

México mantiene el voto de confianza del exterior

□ Saldo favorable de 2 años en el índice WGBI de Citigroup

■ Flujos de capital foráneo por cerca de 40 mil mdd

■ Mejor posicionado frente a los países industrializados

Clara Zepeda Hurtado

Ados años de que los bonos del gobierno mexicano entraron al índice World Government Bond Index (WGBI) de Citigroup, el país ha cuidado el voto de confianza que le han otorgado los inversionistas extranjeros, pues ha implicado un flujo de capital internacional de alrededor de 40 mil millones de dólares.

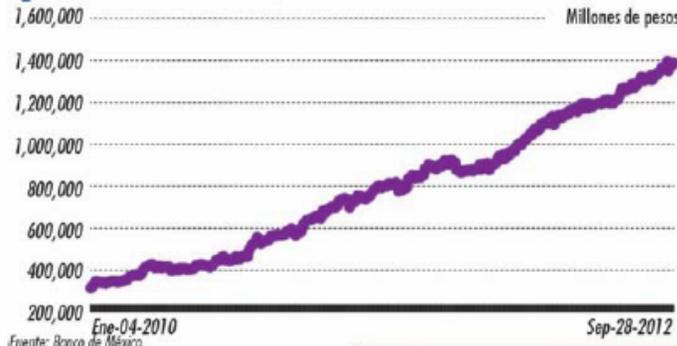
El 1 de octubre de 2010 ingresaron oficialmente los bonos del gobierno mexicano al índice WGBI, continuando con la entrada "histórica" de recursos al mercado de deuda gubernamental por parte de inversionistas foráneos.

Lo anterior, apoyado por los fundamentales económicos del país, principalmente el cuidado que México ha tenido en sus finanzas públicas, en un entorno de crisis soberana en las economías industrializadas, y también por la elevada liquidez que los principales bancos centrales del mundo han aportado a sus economías para apoyar a su crecimiento.

Estos elevados recursos han migrado hacia mercados como el de México, en donde su mejor posición a nivel

FLUJOS EXCESIVOS

De 2010 a la fecha aumentó en más de un billón de pesos la participación de extranjeros en instrumentos del gobierno



Fuente: Banco de México.

mundial destaca sobre los industrializados, provocando un elevado flujo de capital internacional.

En un marco donde juegan a favor las tasas de interés de los bonos M, la resistencia del tipo de cambio, y la inclusión de México en el índice WGBI de Citigroup.

Cifras del Banco de México revelan que la tenencia de inversionistas extranjeros en bonos mexicanos se ubicó en un máximo histórico de 927.6 mil millones de pesos al cierre de septiembre, 121.91 por ciento más respecto al mismo periodo de 2010, equivalente a una entrada de 509.6 mil millones de pesos (40 mil millones de dólares).

Atractivo

El monto récord alcanzado en la tenencia de inversionistas internacionales implica

51.4 por ciento del total en circulación.

México se ha vuelto atractivo para otro tipo de inversionistas, los que tienen un mandato de participar en el WGBI, pero sobre todo que tienen un horizonte de largo plazo.

La inclusión de la deuda soberana mexicana en el índice global lo que hace es ampliar el espectro de inversión de los participantes, dado que nuestro país no sólo es visto como inversión de un mercado emergente, sino de un nuevo grupo, en el de grandes economías como Japón y Estados Unidos, entre otras.

Sin embargo, lo que más resalta es la participación extranjera en el mercado de deuda local a corto plazo.

No sólo ha sido mucho mayor la velocidad a la que los inversionistas extranjeros han comprado Cetes —en contraste con otros acti-

vos—, sino que además sus tenencias de estos instrumentos como proporción del total de activos emitidos también se elevaron sustancialmente, de 27 mil millones de pesos en septiembre de 2010 a 381 mil millones al mismo mes de este año.

Tal y como otros mercados emergentes han capturado grandes flujos de capital tras la crisis de 2008-2009, en México se ha mantenido constante a un nivel histórico.

Los flujos de capital se intensificaron claramente tras la inclusión de los bonos mexicanos en el índice WGBI, anunciada a principios de 2010.

En segundo lugar, México ha mantenido su compromiso de tener una tipo de cambio de libre flotación, evitando aplicar controles de capital o cualquier otra medida intervencionista para ahuyentar los flujos de capital, como ha sucedido en otros emergentes.

Las condiciones globales de abundante liquidez, aunadas a las relajadas condiciones de política monetaria, han propiciado flujos de capital sin precedente hacia las economías emergentes.

Para adelante, se prevé que las finanzas públicas de México regresen al equilibrio fiscal en 2013, mientras que hay una gran expectativa de que la calidad crediticia del gobierno mexicano —actualmente en BBB en la escala de S&P y Fitch y en Baa1 en la de Moody's— mejore en el mediano plazo. ☐