



Los inversionistas tienen un buen diagnóstico de las cuentas nacionales porque hay transparencia en la información. FOTO ARCHIVO EE: HUGO SALAZAR

COINCIDEN ANALISTAS INTERNACIONALES

Temor de una corrida de capitales, sin sustento

Ante un choque externo, el impacto económico estaría bien acotado

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

NO EXISTEN condiciones suficientes para pensar que habrá una corrida de capitales en México. Y, en el remoto caso de que se pudiera presentar un choque externo, el impacto económico estaría bien acotado, coincidieron analistas financieros internacionales.

De acuerdo con el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, los inversionistas tienen un buen diagnóstico de las cuentas nacionales porque hay transparencia en la información.

Se ha neutralizado la acumulación de distorsiones cambiarias que se presentó en 1994. En las últimas semanas se ha dado un refrendo del voto de confianza de los mercados, pues "el país se está moviendo en la dirección correcta para impulsar el dinamismo de la economía", refiere.

En tanto, economistas de Barclays y BBVA Research advierten que la mayoría de los inversionistas que tienen los títulos mexicanos son fondos de pensiones, que han tomado instrumentos de largo plazo.

"El riesgo existe -de una corrida-, pero está contenido porque la mayoría de los inversionistas que tienen los títulos mexicanos son de largo plazo, son fondos que se llaman hard money, que son fondos de pensión que están buscando rendimientos para sus clientes. No son especulativos", asegura el economista en jefe de Barclays México, Marco Oviedo.

Y hace esta afirmación porque son el tipo de fondos que están haciendo sus operaciones a través del banco, desde que entraron los bonos soberanos mexicanos al WGBI de Citibank.

"Cuando los bonos de México se integraron a índices de bancos para hacer referencias de rendimientos, como el WGBI, y por los estatutos de su propio mandato mantienen su posición fija en bonos de este índice. Hay estabilidad institucional y ahí se quedan. Eso nos hace pensar que no son capitales *golondrinos*", advierte.

LIQUIDEZ EXTERNA APUNTALA

De acuerdo con el economista macro de BBVA Research, Arnoldo López, no se puede ignorar que los importantes flujos de capital que han llegado a México son también producto de la liquidez global. Y, como la Fed ya advirtió que mantendrá las tasas de interés prácticamente en ceros hasta el 2015, se prevé que el flujo se mantendrá por un periodo prolongado.

"Es cierto que los flujos han sido muy fuertes y ya más de la mitad de los bonos mexicanos está en manos de extranjeros, pero ha sido progresivo en los últimos dos años y es resultado de una perspectiva de riesgo baja y tasas de rendimiento favorable. Mientras esto no cambie, no deberíamos ver una salida masiva de flujos, más bien una moderación de flujos. Pero no se ve que vaya a presentarse", confía.

ymorales@eleconomista.com.mx

305,035
millones

de dólares es el saldo de valores gubernamentales y títulos de renta variable en poder de extranjeros.

177,038
millones

de dólares es el saldo de títulos de renta variable en poder de extranjeros al cierre de febrero.

28,565
millones

de dólares han invertido los extranjeros en valores gubernamentales y renta variable en este gobierno.