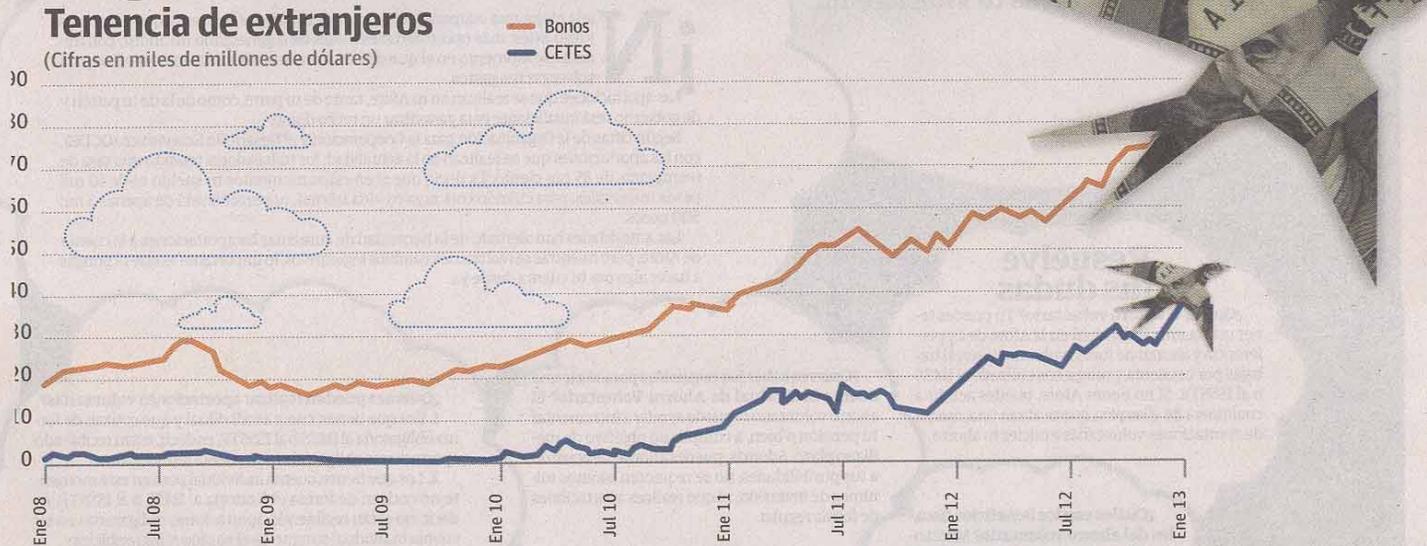


## En el mercado de Bonos

# México, refugio de inversionistas; llegarán 40 mil mdd, dice el CIDE

### Tenencia de extranjeros

(Cifras en miles de millones de dólares)



### LA ENTRADA DE CAPITAL ES uno de los mayores riesgos macroeconómicos, dice investigador



**Raúl Feliz**  
 Especialista del Centro de Investigación y Docencia Económicas

Por **Aura Hernández** >  
 aura.hernandez@razon.com.mx

El interés de los inversionistas extranjeros por los bonos mexicanos en moneda nacional continuará este año provocando la entrada de cerca de 40 mil millones de dólares en este mercado, estimó Raúl Feliz, especialista del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE).

El experto explicó que la fuerte entrada de los también conocidos como capitales golondrinos se debe a que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y otros bancos centrales están inyectando dinero a la economía mundial.

"La FED inyectará este año 1.2 trillones de dólares adicionales, también el Banco de Japón ha cambiado ha anunciado inyecciones récord de yenes y creo que el Banco Central Europeo tendrá que hacer lo mismo", precisó Feliz.

Derivado de lo anterior, los inversionistas están buscando países que sirvan de refugio y México es actualmente una de las naciones "de moda". Esto porque la agenda de reformas estructurales ha avanzado y es uno de los pocos países que ha registrado crecimiento por encima del 3.5 por ciento en medio de la crisis internacional.

**40**  
 MIL MILLONES de dólares entrarán al mercado de bonos en moneda nacional en 2013

**7**  
 MIL MILLONES de dólares entrarán a la Bolsa Mexicana de Valores en 2013

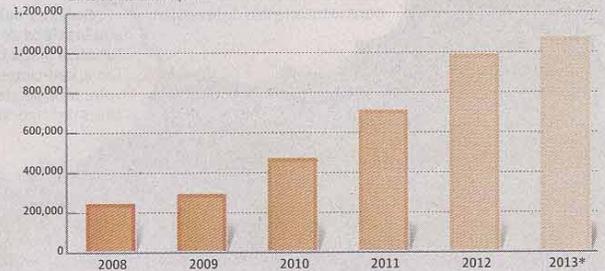
Lo anterior ha provocado que en 2011 entraran cerca de 30 mil millones de dólares a la economía por la tenencia de bonos en pesos en manos de extranjeros, mientras que en 2012 el monto aumentó a 46 mil millones aproximadamente.

En lo que va de 2013, el mercado de bonos tuvo una entrada de poco más de 8 mil millones de dólares, por lo que el CIDE estima que a lo largo del año entrarán cerca de 40 mil millones de capitales golondrinos.

Feliz destacó que, además de la entrada de dólares en los valores gubernamen-

### Capital golondrino

Cifras en millones de pesos



Fuente: Banxico

\*Cifra al 12 de marzo

tales, también la BMV se ha visto beneficiada por la excesiva liquidez mundial, a lo que se añaden los flujos que entran a las empresas mexicanas, las paraestatales y el gobierno con la emisión de papel en mercados internacionales.

"En 2012 todo ese dinero sumó más de 80 mil millones de dólares y este año podría estarse acercando a una cifra de 70 mil a 100 mil millones", prevé Feliz.

Tanto el analista del CIDE como Mauro Leos, analista de calificación soberana para América Latina de Moody's, coincidieron en que la entrada de estos fuertes flujos de capital representa un riesgo macroeconómico en el mediano plazo.

Esto porque no sólo se teme la salida de capitales ante el cambio de postura de política monetaria de los bancos centrales, es decir, el incremento de las tasas de interés. A lo que se añade que la continua entrada de capitales a México ha provocado una apreciación de la moneda mexicana que puede tener un efecto nocivo en el mediano plazo en materia de precios y, por tanto en la economía real.

"Si esta acelerada entrada de flujos de capital continua y fuera predominante la tenencia de extranjeros sería un riesgo que tendríamos que estar controlando", advirtió Leos.

“La entrada de este dinero es impulsada por factores internos y externos, porque los inversionistas le apuestan al gobierno y la agenda nueva”