MEDIO: EL FINANCIERO
SECCION: MERCADOS
PAGINA: 40
FECHA: 02/JUNIO/2014

Aumenta atractivo hacia los mercados emergentes

> BANAMEX

Los flujos de entrada a las economías emergentes aumentaron significativamente en mayo, a pesar del avance del *tapering*.

Las estimaciones publicadas por el Instituto Internacional de Finanzas, muestran que los flujos de capitales hacia economías emergentes (EM) durante mayo, alcanzaron el nivel más alto desde que la Fed inició el tercer programa de estímulos monetarios (QE3), en septiembre de 2012.

Al cierre de mayo de 2014, las entradas estimadas son de 45 mil millones de dólares, monto superior a los 28 mil millones registrados en abril.

El 62 por ciento de los flujos se canalizó al mercado de bonos, mientras que 38 por ciento entró al mercado de renta variable.

Este avance significativo muestra el apetito que se mantiene por las EM, en un escenario donde predominan, aún, las políticas monetarias laxas de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas.

Sin embargo, existen diferencias en el desempeño de las EM y México continúa convergiendo hacia sus pares, con calificación crediticia de Moody's categoría A.

Nuestro país se muestra mejor que otras economías emergentes en su perfil de riesgos y ante la reacción por los movimientos del *tapering*.

A pesar de que el proceso de normalización de la política monetaria de la Fed implica riesgos para las economías emergentes (EM), su materialización a principios de 2014, no ha implicado una degradación del riesgo crédito (medido a partir del CDS a 5 años) de dichos países.

En la muestra de EM que consideramos (Indonesia, Turquía, Hungría, Sudáfrica, Brasil, Perú, Colombia, México, Malasia y Polonia), el CDS ha mostrado una contracción promedio de 51 puntos base en lo que va de 2014, de los cuales, 14 puntos base se registraron durante el mes de mayo.

Si consideramos el movimiento del CDS de EM a 5 años publicado por Bloomberg, hasta ahora la reducción del 2014 es de 75 puntos base; aunque la disminución para el caso de México fue de sólo 36 puntos y su nivel se encuentra en mínimos históricos, al ubicarse en 75 unidades, mostrando incluso un mejor desempeño que Malasia con igual calificación crediticia (A3 escala de Moody's) y cerca de Chile y Polonia que poseen una calificación superior.

La sensibilidad de los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las economías emergentes en relación con el bono Tesoro de Estados Unidos al mismo plazo, muestra diferencias significativas.