EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 604

MIÉRCOLES 9 de marzo del 2016

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

# En abril, MRP emitirá un CKD

Mexico Retail Properties se alista para lanzar su segundo Certificado de Capital de Desarrollo (CKD) en la BMV el próximo mes por un monto inicial de 2,000 millones de pesos para financiar centros comerciales. P5

**23**
**CENTROS**
comerciales conforman el portafolio de MRP de su primer CKD, en la actualidad.

**Países productores** de petróleo se reunirán en la capital rusa el 20 de este mes. FOTO EE: SHUTTERSTOCK

## Termina racha alcista del crudo y pierde 3% por comentarios de GS

Los precios internacionales del petróleo cayeron 3% el martes, poniendo fin a una racha de seis jornadas consecutivas con ganancias, luego de que el banco de inversión Goldman Sachs (GS) sugirió que el repunte del mercado petrolero es insostenible.

Analistas indicaron que "el mercado había subido mucho y rápido" y que "las expectativas" de un recorte a la producción siguen latentes en la próxima reunión de productores a celebrarse en Moscú el 20 de marzo.

Sin embargo, analistas de Goldman Sachs destacaron que la recuperación reciente de los precios del petróleo es prematura e insostenible.

Estados Unidos, por su parte, había referido que su producción de crudo disminuirá paulatinamente a lo largo del próximo año en más del doble de lo previsto hace un mes. P4

## SALEN DIARIO DE MÉXICO

# 268 MDD

**CERCA DE $40,000 millones en capital extranjero han abandonado el país desde el pasado 17 de febrero, $5,694 millones al día, pues siguen latentes los factores de aversión al riesgo de países emergentes, indica Moody's Analytics.** P8-9

MEDIO: EL ECONOMISTA
SECCIÓN: TERMÓMETRO ECONÓMICO
PÁGINA: 8-9
FECHA: 09/MARZO/2016

Comunicación Financiera

REGRESÓ LA AVERSIÓN AL RIESGO

# SALEN US268 MILLONES AL DÍA EN INVERSIÓN EXTRANJERA

## ANALISTAS COINCIDIERON en que las medidas del Banco de México fueron certeras, pero un poco tardías

Gustavo de la Rosa
gustavo.delarosa@eleconomista.mx

"LOS FACTORES de aversión al riesgo siguen en el mercado, el incremento en tasas y el recorte al gasto fueron medidas certeras y en la dirección correcta, pero tardías. Ello causó una pérdida de competitividad de bonos mexicanos, la política monetaria fue forzada y precipitada, y el costo es mayor, se perdió credibilidad y no se evitó el daño", explicó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

Agregó que "ahora el mercado exige mayor premio, el inversionista va a donde den mayor premio y otros emergentes como Brasil, Perú, Colombia y Chile hacen competencia en el país".

DESDE QUE el pasado 17 de febrero el Banco de México (Banxico) anunció un incremento de tasas de interés, la salida de inversión extranjera por tenencia de valores gubernamentales es de 39,860 millones de pesos, es decir que en promedio al día han salido 5,694.33 millones de pesos (268 millones de dólares).

De acuerdo con los últimos datos disponibles de Banxico, al 26 de febrero los residentes en el extranjero mantenían un saldo en tenencia de valores gubernamentales por 2.08 billones de pesos, mientras que al 17 de febrero el dato era de 2.12 billones.

En entrevista, Coutiño destacó que, pese a la salida de inversionistas, hay una apreciación del peso, pero que ésta se explica más por la recuperación de los precios del petróleo.

Del 17 de febrero al cierre de ayer, el peso muestra una apreciación de 2.25% frente al dólar, al ubicarse en su cotización interbancaria en 17.8770 pesos por unidad. Mientras que el precio del petróleo pasó del piso de los 30.66 dólares por barril a 36.50 dólares en el caso del WTI; es decir, una recuperación de 19 por ciento.

### VOLATILIDAD

Consecuencia de lo anterior es la volatilidad de los mercados, la elevada especulación y la fuerte depreciación que experimentó el peso frente al dólar durante enero y febrero.

Ante esa situación, Banxico decidió elevar la tasa de interés el pasado 17 de febrero en 50 puntos base, al pasar de 3.25 a 3.75 por ciento. También eliminó las subastas de dólares programadas.

Esa misma semana países miembros de la OPEP comentaron que podrían congelar su producción de crudo y reactivar los precios del combustible.

Sin embargo, la confianza en los valores gubernamentales no aumentó por mayores tasas.

En ese sentido, hasta la primera mitad de febrero, la tenencia de valores por parte de capital foráneo había registrado una salida de 7,014 millones de pesos, en comparación con el cierre del año anterior, es decir, que por cada día transcurrido hasta ese entonces la salida era de 226.77 millones de pesos.

Por tipo de instrumento, la tenencia de Udibonos se ha reducido en 6,940 millones de pesos del 17 de febrero al 26 del mismo mes; en Cetes, la desinversión es de 34,026 millones de pesos y de

### EN BUSCA DE ALGO MEJOR

Los inversionistas buscan invertir en instrumentos financieros con mayores rendimientos con el menor riesgo posible. En México, la volatilidad cambiaria afectó.

Tenencia de Valores Gubernamentales en manos de extranjeros
(MILES DE MILLONES DE PESOS)

Fuente: Banxico

**El 17** de febrero el Banco de México subió su tasa de interés y suspendió subasta de dólares. FOTO ARCHIVO EE

495.49 millones en Bondes D.

Estas bajas son compensadas con la entrada de recursos por 1,602 millones de pesos en bonos, indican datos del Banxico.

Actualmente, tanto los bonos M de largo plazo a 10 años, como los Cetes registran un incremento importante en su tasa de rendimiento.

Los primeros suben a 6.13% mientras que el 17 de febrero se ubicaban en 6.09 por ciento. A su vez, la tasa líder del mercado los Cetes a 28 días en la subasta del 16 de febrero ofreció un rendimiento de 3.23% y actualmente da un premio de 3.78 por ciento.

**PERSISTE EL RIESGO**

"Banxico logró reducir las presiones con las medidas tomadas, pero aún hay factores externos de riesgo que afectan a todas las economías emergentes, como el incremento en tasas en Estados Unidos, la economía china y el petróleo", declaró Antonio Castro, director del Centro de Análisis y Proyecciones de la Economía Mexicana (Capem).

Mencionó que "el premio que ofrecen los valores gubernamentales debe estar en línea con los estructurales de la economía y atraer capital más por confianza que por el diferencial de tasas, porque se podría generar un mayor desequilibrio en episodios de elevada aversión al riesgo".

Ambos entrevistados coincidieron en que la volatilidad va a continuar en el mediano plazo y no descartaron otros incrementos en los tipos de referencia por parte del Banxico, pero que pueden estar en línea con los aumentos en la Reserva Federal de Estados Unidos.