



Ayudará diferencial de tasas México-EU

OPINIÓN DE ANALISTAS

El país podrá retener capitales si la Fed reduce su tasa y, en cambio, el Banco de México la mantiene

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gimm.com.mx

La ampliación del diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos que se registrará en el segundo semestre del año, cuando eventualmente la Reserva Federal baje su tasa de referencia y el Banco de México la mantenga sin cambio, será un salvavidas para retener los capitales en el país ante la amenaza de las calificadoras de una mayor degradación en la evaluación del riesgo crediticio soberano, auguran economistas.

Benjamin Theurer, director de la Oficina de Investigación de Renta Variable en México de Barclays, estima que una pérdida del grado de inversión significaría para México una salida de capitales de fondos de inversión de 6 mil millones de dólares.

FUGA

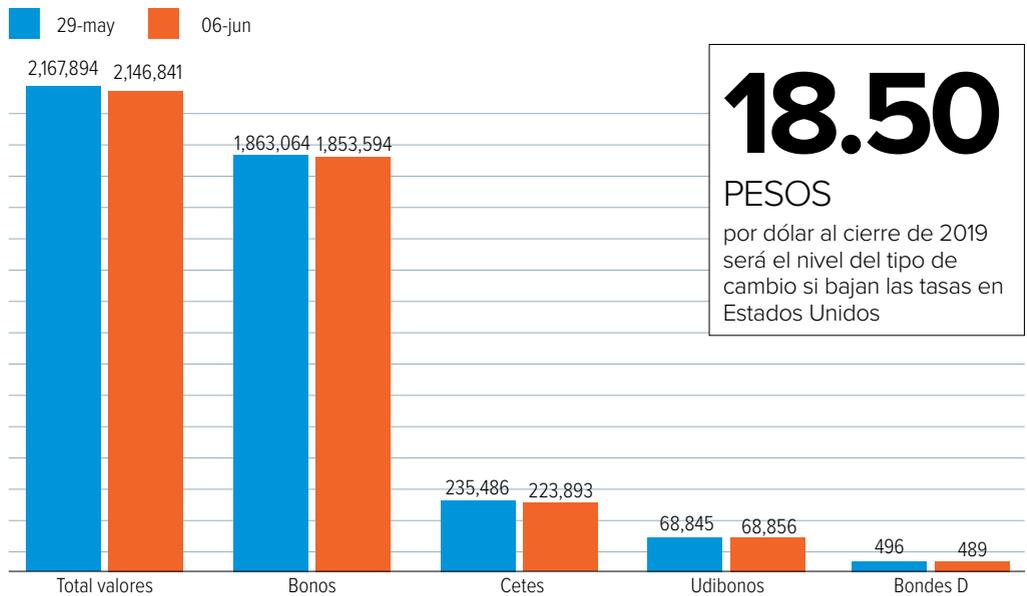
Explica que dicha fuga de inversiones se explicaría porque muchos fondos de inversión de países industrializados tienen en sus mandatos el force sell o venta forzada de papeles de deuda de países que no tengan en grado de inversión.

Por fortuna, el riesgo crediticio soberano de México todavía está lejos de una degradación de su deuda a grado especulativo.

“Pero con las recientes bajas en calificación de Fitch y el cambio en la perspectiva de Moody’s a la deuda del país se registraron ciertas salidas de capitales de dichos

VALORES GUBERNAMENTALES EN MANOS DE EXTRANJEROS

(Millones de pesos)



18.50

PESOS

por dólar al cierre de 2019 será el nivel del tipo de cambio si bajan las tasas en Estados Unidos

Fuente: Banco de México



Foto: Especial
“Muchos fondos de inversión de países industrializados tienen en sus mandatos el force sell, o venta forzada de papeles de deuda de países que no tengan en grado de inversión”.

BENJAMÍN THEURER

DIRECTOR DE LA OFICINA DE INVESTIGACIÓN DE RENTA VARIABLE EN MÉXICO DE BARCLAYS.

fondos, que tienen en sus mandatos el force sell, ya que aunque no estaban obligados a vender, lo hicieron por las dudas”, detalló el experto del banco de inversión inglés.

El Banco de México reportó una salida de capitales de 1 mil 85 millones de

dólares en la primera semana de junio.

Los indicadores del banco central precisan que la tenencia de residentes extranjeros de bonos del gobierno al 29 de mayo (un día antes de la amenaza de Trump con aplicar aranceles a las exportaciones de México) se ubicó en 2 billones 167 mil 894 millones de pesos, al 5 de junio dicha posesión disminuyó a 2 millones 146 mil 841 millones, lo que arroja una pérdida en pesos de 21 mil 53 millones.

Los economistas de Barclays calculan que el Banco de México mantendrá su tasa de interés en 8.25% durante el presente año y comenzará con la reducción hasta que tenga claridad sobre su meta de inflación.

Con los pronósticos del banco central, precisan, el recorte se empezaría a dar alrededor de junio o julio.

ESTADOS UNIDOS

Contrario a la postura monetaria de Banxico, la Reserva Federal (Fed) de Estados

Unidos hará un recorte de 50 puntos base en sus tasas de fondeo en su reunión de julio y 25 puntos base en septiembre próximo, con lo que habría un diferencial muy alto en los tipos de interés, prevén los expertos.

Subrayaron que si la Reserva Federal baja sus tasas y el banco central mexicano mantiene el nivel actual, se abriría espacio para que vengan más flujos y que incluso el peso se fortalezca un poco más, en tanto el tipo de cambio podría ubicarse en un nivel de 18.50 pesos por dólar al cierre de 2019.

Economistas de Banorte explicaron que luego del acuerdo en que Estados Unidos decidió no aplicar los aranceles a las exportaciones de México, los bonos mexicanos registraron un rally, y dichas ganancias fueron reflejo de un mercado que incorporó mayor optimismo acerca de la relación comercial bilateral, ajustes por parte de calificadoras, así como por la sorpresa positiva de la inflación local.