



Extranjeros reducen tenencia de valores

VALORES GUBERNAMENTALES

Inversionistas buscan activos “de refugio” en economías con mejores condiciones

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

La pandemia del coronavirus COVID-19 ha provocado la salida de capitales extranjeros del país; de acuerdo con datos del Banco de México, del 21 de febrero hasta el 17 de marzo de 2020 salieron 118 mil 631 millones de pesos de la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros.

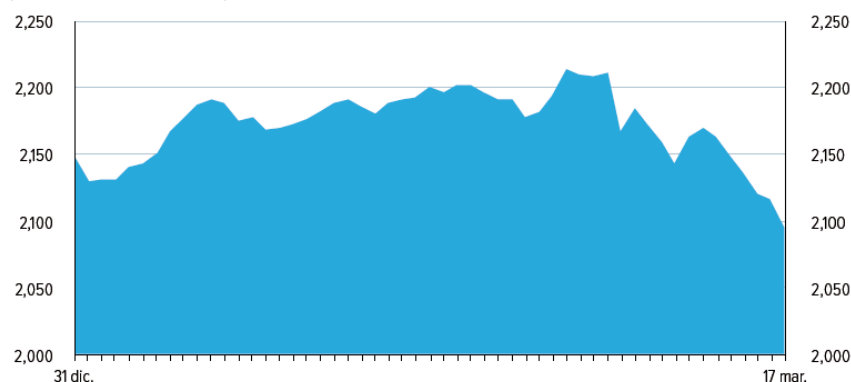
El 21 de febrero de 2020 se reportó un saldo histórico de entrada de capitales externos al país, de 2 billones 214 mil 218 millones de pesos; sin embargo, el flujo comenzó a descender conforme se fueron dando las noticias de la expansión del coronavirus.

“Conforme surgió información de que el virus ya no se quedó en China, sino que se comenzó a propagar en el resto de Asia, en Europa y ahora marcadamente en Estados Unidos, los inversionistas han buscado conservar el valor de su capital y algunos de ellos que estaban invertidos en México están decidiendo salirse y/o vender su deuda”, explicó Santiago Fernández, analista económico de Intercam Casa de Bolsa.

Detalló que en tiempos de recesión económica y alta incertidumbre, los mercados comienzan a tener “aversión al riesgo”, por lo que es común que los inversionistas busquen tener su capital donde menos valor vaya a perder.

VALORES EN CIRCULACIÓN DE RESIDENTES EN EL EXTERIOR

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banco de México

“Donde menos valor va a perder su capital es donde se consideren activos seguros, como son los de economías fuertes, sólidas, avanzadas, con capacidad de pago. Y se comienza a vender la deuda de países emergentes y a comprar la deuda de los avanzados, en particular los bonos del Tesoro de Estados Unidos”.

De acuerdo con los datos del Banco de México, el instrumento en el que los inversionistas extranjeros tienen mayores activos mexicanos son en bonos de largo plazo, en un 60%, seguidos de Cetes con un 17. % y UdiBonos con un 2.2% de participación.

En las últimas semanas de marzo cayó un 3.3% la tenencia de bonos en manos de extranjeros y de 5.0% en los Cetes.

Para que haya un ordenamiento en la salida de estos activos, la Secretaría de Hacienda ha realizado permutas de valores gubernamentales, con lo cual ha cambiado instrumentos de largo plazo por otros de corto plazo y con ello darle liquidez a quienes buscan vender sus activos.

LOS ACTIVOS DE “REFUGIO”

- Bonos del Tesoro de EU.
- Bono alemán.
- Bono Gilt de Reino Unido.
- Franco suizo.
- Dólar americano.
- Yen japonés.
- Oro.

“Estas acciones son para quién quiere vender sus bonos y encuentre posturas con un precio certero y sea ordenado, y evitar que cuando el inversionista busque salir a vender no haya quién le compre y colapse el precio. Por ello se busca garantizar liquidez a los formadores de mercados que son quienes ayudan a darle continuidad a quienes compran y venden bonos constantemente”, comentó Fernández.

ADVERTENCIA

El analista de Intercam mencionó que la baja en las calificaciones crediticias del México son un elemento que

también inyecta incertidumbre y por ende genera salida de capitales, pues se manda una señal de advertencia a los mercados.

“Se informa a los inversionistas institucionales grandes sobre la calidad de deuda que están adquiriendo al comprarle a México; entonces cuando mueve la perspectiva o baja la calificación mandan una señal del riesgo que corren por comprar esa deuda”, dijo.

Aunque consideró que una calificación de “BBB” por parte de Standard & Poor’s (S&P) significa que aún el nivel de deuda es manejable, “la deuda del gobierno tiene un colchón, lejos del grado especulativo, pero sí manda una señal para los siguientes años”.

Advirtió que si en el futuro se perdiera el grado de inversión de México se tendría una fuerte salida de capitales, principalmente por parte de los grandes fondos de inversión, pero hasta ahora la rebaja de S&P demostró que el mercado ya había descontado la acción de la calificadora.