

EDITORA:
Ana María
Rosas
COEDITORA:
Gloria
Aragón

valores
@eleconomista.mx
eleconomista.mx

COEDITORAS GRÁFICAS:
Deniss Aldape
y Tania Salazar

Luego de seis meses de ventas

Toman foráneos 26,000 millones de pesos en deuda mexicana en agosto: Banxico

• La tasa real positiva y la confirmación de calificadoras de estabilidad de finanzas públicas han sido determinantes, afirman

8.50%

ES LA TASA

de interés de referencia del Banco de México.

600

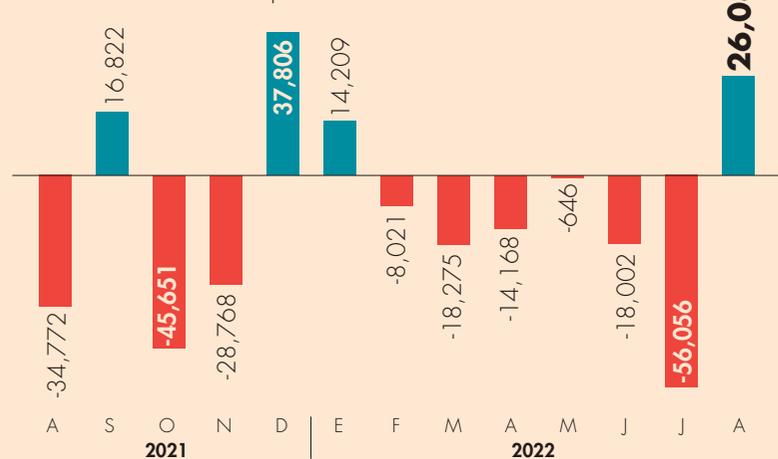
PUNTOS

base es el diferencial de la tasa de interés de México con la de Estados Unidos.

Regresan

La estabilidad de las finanzas, así como un rendimiento atractivo en comparación con activos de otras economías ha llevado a inversionistas a adquirir papeles del gobierno mexicano.

Tenencia de residentes en el extranjero de deuda mexicana | MILLONES DE PESOS



FUENTE: BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

Tras seis meses consecutivos de registrar liquidaciones de capital, México observó la entrada de 26,080 millones de pesos durante agosto, revela información de Banco de México.

Esto significa que durante el octavo mes del año se moderó la salida de capitales que se mantuvo consistente el semestre previo (entre febrero y julio), pero se mantuvo volátil incluso en el transcurso de agosto.

De acuerdo con el economista jefe de Valmex, casa de bolsa, Víctor Ceja, se trata de un dato positivo mensual que no marca tendencia y menos en un contexto tan volátil como el que persiste.

Sostuvo, sin embargo, que durante agosto, fueron dos los factores que atrajeron capitales al mercado mexicano: la confirmación de la estabilidad de las finanzas públicas de parte de las calificadoras así como el mayor rendimiento que ofrece México respecto de

otros emergentes, ya que en ese momento, la tasa real *ex ante* se encontraba positiva.

Ceja destacó que el 8 de julio terminó el ciclo de revisión de calificaciones para México y las tres de mayor presencia mundial (Fitch, Standard & Poor's y Moody's) confirmaron la perspectiva estable de la nota mexicana. Esto confirma que al menos en un lapso de seis a 12 meses no habrá recortes de la calificación y que hay estabilidad de las finanzas públicas, subrayó.

La información de Banco de México muestra que pese al flujo positivo registrado en agosto hacia los títulos de deuda mexicana, no fue suficientemente fuerte como para compensar la desinversión acumulada de los seis meses previos.

La gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja ya había evidenciado que durante agosto se presentó "una pequeña reversión sobre las salidas de capital" y matizó que este año se ha moderado el ritmo de la desinversión respecto de la velocidad a la que se estuvieron liquidando capitales en el 2020 y el 2021.

En un análisis monográfico que incluyó Banco de México en su Informe Trimestral evidenciaron que "las acciones de política monetaria (de Banxico) han podido mitigar en 52% las salidas de capital".

De hecho, la información actualizada de Banco de México muestra que en el acumulado de enero a agosto de 2022, la salida de capitales suma 68,486 millones de pesos.

Esta desinversión contrasta con la observada en el mismo periodo del 2020, que alcanzó un registro de 312,888 millones de pesos o la liquidación del 2021, que ascendió a 327,828 millones de pesos.

La proporción de títulos de deuda mexicana en manos de extranjeros representa 16% del total en circulación, y es inferior a 28% que tenían antes de la pandemia, en el 2019.

De acuerdo con el economista del Banco de la Reserva de Dallas, Jesús Cañas, los inversionistas extranjeros comenzaron a deshacer posiciones en México desde el 2018, cuando 36% de los títulos de deuda gubernamental estaba en poder de extranjeros.

Un ajuste de portafolios que podría estar asociado a factores de confianza en la economía mexicana, señaló.

Sangría post Covid

De acuerdo con información del Banxico, contenida en la Balanza de Pagos, se han acumulado nueve trimestres consecutivos de salidas de capital, esto desde el segundo trimestre del 2020.

Estadísticas del banco central muestran que en el año que se declaró la pandemia -en el 2020-, se presentó una liquidación de capitales entre enero y agosto por 336,305 millones de pesos.

En el mismo lapso del 2021, los extranjeros vendieron posiciones en títulos de deuda gubernamental, por 236,531 millones de pesos.

Y para el periodo enero-agosto de este año, los inversionistas no residentes se deshicieron de valores gubernamentales mexicanos por 68,486 millones de pesos.

Mantenerse atractivo

Analistas de Barclays, liderados por Néstor Rodríguez, consideran que mientras se mantenga un diferencial de tasas similar al actual con la Fed, de 600 puntos base, continuará moderándose la velocidad de las salidas.

Pero matizaron que este pronóstico se puede ver impactado por la volatilidad que seguirá presente ante la incertidumbre mundial guiada por la guerra de Rusia en Ucrania, la persistencia de la inflación, así como por factores idiosincrásicos.

El estrategia de Valmex observó que el endurecimiento de las condiciones financieras a partir del alza de tasas persistente de Estados Unidos y Europa será un factor de presión para los países emergentes.

Los inversionistas extranjeros están buscando refugio y rendimiento, y mientras EU siga subiendo la tasa, se fortalece la expectativa de más salidas de capital de emergentes, refirió.

De entrada, la previsión de que la tasa de Estados Unidos terminará el año en 4% deja poco espacio en los emergentes para suponer que pueden hacer algo que limite la desinversión de sus valores para que los inversionistas corran hacia allá.

Sin embargo, Ceja matiza que el retorno de capitales de agosto es una señal de que los inversionistas están atentos al desempeño de las finanzas públicas y toman instrumentos una vez que se confirma que hay capacidad de pago de mediano plazo.

A partir de ahí, se puede buscar un fortalecimiento mayor de las cuentas públicas que permita disipar la incertidumbre para que se mantenga como un factor de diferenciación respecto de otros emergentes en un contexto incierto.