

PRIMER TRIMESTRE

SE REACTIVA LA ENTRADA DE CAPITAL

PESE A LA VOLATILIDAD marcada por la política arancelaria de Donald Trump y a la reducción de tasas de interés, México conserva el atractivo para la llegada de recursos financieros *golondrinos* al mercado de dinero > 2

VALORES GUBERNAMENTALES EN MANOS DE EXTRANJEROS

(Saldo en billones de pesos)



FLUJOS DURANTE ENERO-MARZO

(Millones de pesos)

Enero	Febrero
-29,232	+49,066
Marzo	Total
+17,267	+37,102

MERCADO DE DINERO

EXTRANJEROS ELEVAN SUS POSICIONES EN MÉXICO

El incremento en la tenencia de valores gubernamentales se da pese al entorno global y el recorte de tasas

POR PAULO CANTILLO

paulo.cantillo@gimm.com.mx

Por segundo mes seguido, en marzo se registró entrada de capitales en el mercado de dinero en el país.

Cifras del Banco de México señalan que, en el tercer mes del año, entraron 17 mil 267 millones de pesos en valores gubernamentales en mano de extranjeros, lo que se sumó a los 49 mil millones de pesos observados en febrero.

Así, el saldo de estos valores en circulación se ubicó en 1.869 billones de pesos al cierre de marzo.

Con esto y pese al entorno de volatilidad causada por la política arancelaria del gobierno de Estados Unidos y por el recorte de tasas de interés en México, en el primer trimestre del año, el saldo de valores gubernamentales en manos de no residentes se incrementó en 37 mil 102 millones de pesos.

Ante esto, Alejandra Marcos y Alejandro Fajardo, economistas de Intercam Banco, afirmaron que “el comportamiento de los primeros tres meses del año comienza a mostrar mayores entradas de flujos en la parte larga de la curva, sobre todo por la



Fuente: Banco de México e Intercam Banco / Gráfico: Erick Retana

expectativa de que eventualmente los bancos centrales de Estados Unidos y México podrían recortar las tasas de interés más veces de lo que se estimaba”.

En su reporte de análisis, los especialistas afirmaron que, en Estados Unidos, aunado a las tensiones comerciales generalizadas a todo el mundo, hay que recordar que las perspectivas fiscales no son alentadoras, pues el gasto sigue creciendo muy por encima de lo que los ingresos han avanzado.

“Adicionalmente, los

piso para poder descender. Esto último, es de particular importancia, para las tasas largas en nuestro país, ya que estimamos que durante este año difícilmente se podrá ubicar el bono de 10 años por debajo del 9%, porque consideramos que el nivel actual refleja inquietudes con respecto a la consolidación fiscal, la inflación (descendente pero aún elevada) y la prima de riesgo país, por lo que estimamos que podría ubicarse en el rango de 9.20 a 9.40% en lo que resta del año”, expresaron Marcos y Fajardo.

RECONFIGURACIÓN

Alejandra Marcos y Alejandro Fajardo agregaron que considerando las cifras anteriores, los residentes en el extranjero reconfiguraron su portafolio de valores gubernamentales, entre el cierre de 2024 y el cierre de marzo de 2025.

“El portafolio de Bonos pasó de 78.2% a 79.0%, el de Cetes subió de 12.0% a 12.1%, los Udibonos bajaron de 9.2% a 8.3% y los Bonos D siguen con un peso de prácticamente cero dentro del portafolio”.

En lo que respecta al mercado de renta variable, los expertos de Intercam Banco dijeron que en marzo se presentó una salida de títulos por 940.5 millones de dólares (mdd).

“De esta forma, la posición de No Residentes en títulos de renta variable acumula cinco meses con saldos negativos. Por su parte la posición total en flujos, valuados a precios de mercado, se ubicó en 137.9 mil mdd”, agregaron.

1.869

BILLONES

de pesos es el saldo de la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros al cierre de marzo de 2025

bonos de largo plazo en otras economías avanzadas, como Japón y Alemania, han repuntado por factores particulares en cada una, lo cual pone a la referencia americana un