

## En Primer Plano

VALORES Y DINERO  
EDITORA: Ana María Rosas  
COEDITORA: Gloria Aragónvalores@eleconomista.mx  
Tel.: 5237-0704  
eleconomista.mx

LLEGARON AL MERCADO DE DINERO MÁS DE 3,000 MILLONES DE DÓLARES

# En el I Trim ingresaron al país 4,985 mdd en inversión de cartera

Las cifras muestran una desaceleración respecto de los dos trimestres previos pero que revierte tendencia negativa de hace un año

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

MÉXICO REGISTRÓ un flujo de inversión de cartera de 4,985 millones de dólares en el primer trimestre del año, informó el Banco de México.

Esta entrada contrasta con el ambiente de volatilidad prevaleciente en el periodo, ocasionado por la entrada de la nueva administración de Estados Unidos y la incertidumbre que generó ante la intención de renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la posible revisión de las políticas migratorias con México, en particular.

Con información del banco central se observa que 61.6% de estos recursos ingresó al mercado de dinero, esto es 3,073 millones de dólares.

El resto, correspondiente con 1,912 millones de dólares, fue captado por el mercado accionario. Al respecto, el director para América Latina de la consultoría Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, explicó que el mercado aprovechó el mayor atractivo de los valores gubernamentales por el incremento significativo en las tasas de valores gubernamentales, como consecuencia del alza constante de la tasa de referencia del Banxico.

“El riesgo como país se mantuvo, porque en los primeros tres meses del año se presentó la mayor volatilidad. Y las amenazas del gobierno de EU estuvieron a la orden del día durante los primeros dos meses del año”.

Esta observación válida también el argumento de Guillermo Aboumrada, director de estrategia de mercados en Finamex, Casa de Bolsa, quien explicó desde el año pasado que al subir el premio a los inversionistas se les ha dificultado la decisión de volar hacia mercados percibidos como más seguros.

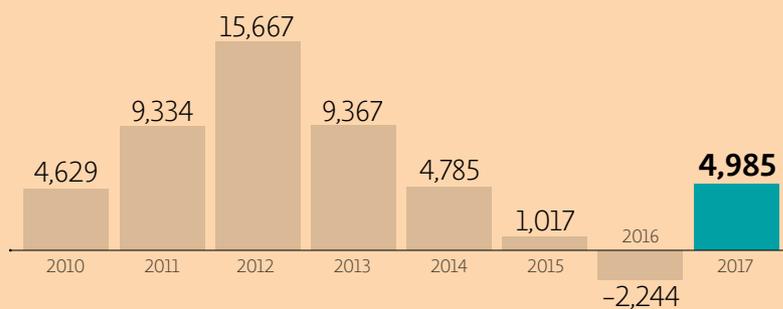
En el primer trimestre la Junta de Gobierno de Banxico incrementó el costo del crédito en 75 puntos base, lo que significa que la tasa pasó de 5.75% en enero a 6.50% al cierre de marzo. Esta variación se dio en dos movimientos: uno, en febrero 9, con un alza de 50 puntos base; y el 30 de marzo, cuando aplicó un incremento de otros 25 puntos.

## MERCADO ATRACTIVO

El repunte en las tasas que se registró en el primer trimestre resultó atractivo para los inversionistas, que destinaron al mercado 4,986 millones de dólares.

### Inversión de cartera en mercado de dinero

(PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO EN MILLONES DE DÓLARES)



FUENTE: BANXICO

GRÁFICO EE: STAFF

Con estos movimientos el diferencial de tasas con la de Estados Unidos se amplió, pues aquel mercado mantuvo su premio en un rango de 0.50 a 0.75 por ciento.

### EU, ORIGEN DE DESACELERACIÓN

A pesar de la entrada registrada en el primer trimestre, estadísticas de la Balanza de Pagos evidencian una tercera desaceleración consecutiva del flujo de capitales vía mercado al país.

Analistas del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) explicaron que el deterioro del clima de negocios en el primer trimestre tuvo su origen en los cambios de la política de comercio y migración que pretendía aplicar el nuevo gobierno de Estados Unidos.

Matizaron que el flujo de capitales hacia mercados emergentes se encontró en lo que llamaron “en el ojo de la Trump tormenta (*Trumpstorm*)”, aludiendo al centro de los meteoros climáticos.

“Esperamos que todas las regiones recibirán un flujo positivo de capitales de no residentes, pero Latinoamérica y las economías del este asiático y África registrarán una entrada modesta y más baja que la del 2016”, previeron.

El subdirector de economistas en el Departamento de América Latina del IIF, Martín Castellano, explicó que “sin duda el factor externo será generador de incertidumbre en los próximos años”.

Reconoció que “el ambiente para

la renegociación (del acuerdo comercial con América del Norte) es difícil, pero vemos más incertidumbre por los cambios de las políticas migratorias y comerciales y el relevo de gobierno en México”.

De acuerdo con la información estadística divulgada por Banco de México, el periodo enero-marzo completa el tercer trimestre consecutivo en desaceleración.

Todavía entre julio y septiembre del año pasado, esto es, el tercer trimestre, ingresaron al mercado mexicano 9,304 millones de dólares, que es casi el doble de la entrada total observada en el primer cuarto de este año.

Mientras, en el último trimestre del 2016 el flujo total vía mercados fue de 6,306 millones de dólares. En todos los casos la mayor entrada fue registrada en el mercado de dinero.

### REBOTE EN DATOS AL TRIMESTRE

No obstante, en la comparación anual, es decir, respecto al mismo trimestre del 2016, se observa un “rebote” en la captación de recursos por este concepto.

En el primer tercio de ese año se registró una salida de recursos por 2,244 millones de dólares, que fueron el fondo de una tendencia de baja, tras alcanzar su nivel máximo en el 2012, con la entrada de 15,667 millones de dólares para un primer trimestre.

ymorales@eleconomista.com.mx



**Cambio de metodología.** Ante las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional, el Banxico cambió la metodología de la balanza de pagos. FOTO EE: N. GAIA



**La renegociación del TLCAN aún genera incertidumbre.** FOTO EE: HUGO SALAZAR