

Fecha <b>04.11.2019</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>PP-6</b>
----------------------------	--	-----------------------

## Ajustes a tasas favorecen flujos al mercado de capitales

- **Banxico** prevé que se eleve la inversión foránea.
- Incertidumbre global será factor de contrapeso.

### LA TASA DE INTERÉS REAL, INCENTIVO PARA RENTA FIJA

# Ajustes a tasa de interés, con efecto acotado en Bolsa

**EL ESTANCAMIENTO económico y la incertidumbre a escala global serán un fuerte contrapeso, dicen analistas**

Claudia Tejeda  
claudia.tejeda@eleconomista.mx

LOS AJUSTES a la tasa de referencia llevados a cabo en los últimos meses por la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos y el Banco de México (**Banxico**) serán un factor a favor para la entrada de flujos del extranjero al mercado nacional de capitales, según analistas consultados.

Sin embargo, el estancamiento de la economía mexicana y la incertidumbre global serán un fuerte contrapeso.

“Este año, sobre todo por la percepción de riesgo a nivel internacional, incluso podrían llegar a salir 5,000 millones de dólares en capitales (...) A pesar de los recortes a la tasa de interés del **Banxico**, la inflación ha disminuido, por lo que la tasa de interés real sigue siendo alta y el peso no se ha depreciado. Seguimos siendo una economía estrella en términos de invertir, pero son capitales golon-

drinos”, dijo Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base.

En septiembre entraron flujos de extranjeros a la renta variable nacional por 258.1 millones de dólares, rompiendo dos meses al hilo de salidas, de acuerdo con datos del **Banxico**.

No obstante, en un reporte para sus clientes, los analistas de Citibanamex también muestran cautela al respecto. “Será necesaria una combinación de menores tasas de interés, como es esperado hacia delante, y un aumento en la actividad económica para posiblemente tener las condiciones para restimar un *rally* más sostenido de la renta variable local”, advirtieron.

El miércoles, la Fed informó de un ajuste a su tasa de referencia de 25 puntos base, para dejarla en un rango de entre 1.5 y 1.75 por ciento. Éste ha sido su tercer movimiento en el año en la misma magnitud, en tanto que el **Banxico** ha hecho dos recortes en el año, para dejar el costo de los réditos en 7.75 por ciento.

De acuerdo con Jorge Gordillo, director de Análisis de CIBanco, el recorte en la tasa sí se ha visto en la entrada de flujos. No obstante, es necesario ver más dinamismo en la economía, aseveró.

Al cierre de septiembre, el saldo de títulos de renta variable en manos de extranjeros fue de 142,878.3 millones de dólares.

“Normalmente, la tasa de inte-

rés es uno de los tantos detonadores de la Bolsa, porque le compite. La teníamos en 8.50. Competía muy fuerte, convenía más estar en renta fija. El hecho de un recorte en tasas sí es un buen detonador, que se ha notado en Bolsa en los últimos tres meses”, comentó Gordillo.

#### IMPULSAR EL CRECIMIENTO

Es importante impulsar el crecimiento económico, porque es un reflejo del comportamiento de las empresas. “Se necesita que las expectativas mejores, y en específico en sectores clave, como la construcción y la industria”, sostuvo Gordillo. Destacó que, a pesar de que en la tercera temporada de reportes trimestrales de las firmas de la BMV fueron de neutrales a positivos en su mayoría, no prevé que esto tenga un fuerte efecto en el S&P/BMV IPC.

“No creo que sea un detonante para que el índice agarre buen vuelo, pero sí que por lo menos aguante una posible reversión en la percepción”, acotó, y señaló que la Bolsa está muy sensible también a factores externos, como la guerra comercial, la desaceleración económica en el mundo y el proceso de *impeachment* contra Donald Trump, entre otras cuestiones.

Para el cierre del año, prevé que el indicador acumule 44,500 unidades. Esto es un alza de 1.56% respecto a los 43,814.55 enteros en que finalizó el viernes.



“Este año, sobre todo por la percepción de riesgo a nivel internacional, incluso podrían

llegar a salir US5,000 millones en capitales”.

**Gabriela Siller,**  
directora de análisis  
de Banco Base.

**258.1**  
**MILLONES**  
de dólares entraron  
en septiembre al  
mercado de renta  
variable en México.

### LIGERO AVANCE

En septiembre entraron flujos por 258.1 millones de dólares para un acumulado en el año de 2,476.3 millones de dólares, ligeramente superior al de 2018 pero inferior a años previos.



**El Banxico** y la Fed han recortado algunas veces su tasa de referencia este año.  
FOTO ARCHIVO EE: ERIC LUGO