

## NOTA INFORMATIVA

notacefp / 075 / 2011  
13 de diciembre de 2011

### Salida de Capitales ante la Incertidumbre Mundial

La ausencia de acuerdos y acciones definitivas para resolver la crisis de deuda soberana en la zona euro, así como la falta de consensos políticos para la consolidación de las finanzas públicas en los Estados Unidos, acentuaron la incertidumbre que permea a la economía global, elevándose la volatilidad en los mercados financieros mundiales. Lo anterior, provocó movimientos en los capitales internacionales en búsqueda de activos considerados como refugio de valor, así fue reconocido por la propia Junta de Gobierno del Banco de México en su último anuncio.

En México, se registraron episodios de fuertes salidas de capitales, influidas por las condiciones adversas en Europa. La primera de ellas tuvo lugar el 3 de noviembre, registrando la tenencia de valores gubernamentales por parte de extranjeros una disminución de 23 mil 977.2 millones de pesos (mdp), monto que representó 1.1 veces la entrada neta de capitales que tuvo lugar en octubre.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Ese retiro de recursos de nuestro país, estuvo influido por las condiciones que imperaron en la eurozona. Por un lado, se profundizaron las dudas sobre la disposición de las economías europeas para cumplir con sus compromisos y superar la crisis de deuda. Concretamente, surgieron inquietudes respecto a la permanencia de Grecia en la Unión Europea y los efectos negativos que tendría sobre la economía mundial el que ese país se quedara sin ayuda o fuera de la Unión, pues podría precipitar la turbulencia financiera y acelerar el proceso de recesión de la zona con repercusiones importantes en otros países.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Luego de que el ex primer ministro griego Yorgos Papandréu llamara a un referéndum sobre el plan de rescate a Grecia acordado por la eurozona, el cual de hecho no se concretó.

---

Por el otro lado, se dieron ajustes en la cartera de los inversionistas internacionales ante la determinación del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) de relajar su política monetaria y el reconocimiento de que las perspectivas de crecimiento continuaban sujetas a una elevada incertidumbre y a riesgos a la baja, los cuales empezaban a materializarse, haciendo probable la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento para 2012.

Asimismo, los días 16 y 17 de noviembre se registraron salidas de capital por 12 mil 79.3 y 19 mil 586.4 mdd en ese orden, ocasionadas una vez más por las malas noticias provenientes de la Unión Europea, que en esta ocasión fueron producto de la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento de 2011 para el Reino Unido; el reconocimiento por parte del Presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, de que la eurozona enfrenta una crisis sistemática y que no hay posibilidad de que salga de ella sin crecimiento económico; y debido a que los bonos soberanos españoles a 10 años otorgaron rendimientos cercanos al 7 por ciento, el cual es visto por los analistas como el umbral que detonó los rescates financieros de Grecia, Irlanda y Portugal.

Ante ese panorama, el pasado 29 de noviembre la Comisión de Cambios decidió suspender temporalmente las subastas mensuales de opciones que dan el derecho a vender dólares al Banco de México (Banxico), mismas que fueron implementadas a partir de febrero de 2010 para facilitar la acumulación de reservas internacionales y mejorar el perfil crediticio de nuestro país.<sup>2</sup> Al mismo tiempo, determinó que a partir del 30 de noviembre Banxico subastaría diariamente 400 millones de dólares, la cual se hará efectiva siempre y cuando el tipo de cambio presente una depreciación superior al 2 por ciento respecto a su valor del día hábil inmediato anterior.

La Comisión de Cambios anunció que la medida era de carácter preventivo y que tenía la finalidad de proveer liquidez al mercado cambiario para preservar su funcionamiento ordenado. En ese sentido, cabe destacar que hasta antes de la medida llevada a cabo por la Comisión, Banxico sostenía que era probable una dinámica adversa del tipo cambio derivado de los procesos especulativos ante la incertidumbre en los mercados financieros; no obstante, la posibilidad de una escasez de liquidez en el mercado cambiario, en efecto habla de una salida de capitales, que de hecho, ante un agravamiento de las condiciones externas, puede ocasionar una abrupta reversión de los flujos a nuestro país.

Es más, en el último anuncio de política de la Junta de Gobierno de Banxico, si bien se reitera la disyuntiva que enfrenta la política monetaria entre relajarla o endurecerla, en esta ocasión parece que el panorama se ha ensombrecido, pues se ha dado un mayor deterioro del balance de riesgos

---

<sup>2</sup> Si bien el Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens dio a conocer que la acumulación de reservas tenía por objeto preparar a México para una posible reversión abrupta de capitales.

---

para el crecimiento económico derivado de las menores perspectivas de crecimiento tanto para la economía global como nacional (lo que ameritaría una reducción de la tasa de interés para estimular al consumo y la inversión), al tiempo que el correspondiente para la inflación se reportó como neutral, luego de que en el anuncio del 14 de octubre el balance para la inflación había mostrado una mejoría ligera, esto es, los factores que presionan al alza a la inflación se han reavivado; por ende, el desempeño previsto para la inflación resta margen para una posible baja en la tasa de interés.

Por lo tanto, será necesario estar atentos a la evolución de los mercados financieros y la economía global, ya que han causado estragos significativos a la economía a través de los movimientos de los capitales extranjeros y su efecto en el tipo de cambio, ya que este último influye en las expectativas de inflación y en la capacidad de las autoridades monetarias para implementar medidas que apoyen a la consecución de su objetivo inflacionario pero sin detrimento de la actividad económica del país.

---

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Mtra. Azalea del Carmen Clemente Blanco