

# Mercados pasan proceso de “adaptación” al *tapering*

**La lectura** de que el desmantelamiento de los estímulos monetarios es irreversible, orienta los radares a otras latitudes

## ANÁLISIS

ANTONIO SANDOVAL

Es posible que los mercados mexicanos, igual que los de otras latitudes, hayan pasado el proceso de adaptación al *tapering*, o desmantelamiento

de los estímulos monetarios.

A más de un mes de que la agencia de calificación de deuda Moody's Investor Services incrementara la calificación de México, las tasas de largo plazo del mercado de dinero nacional han empezado a reaccionar a la baja; los inversionistas en el mercado de valores responden más con los fundamentos del mercado y el tipo de cambio se mueve de acuerdo a las condiciones vigentes.

Por ejemplo, la incertidumbre prevaeciente en los mercados no había permitido que los réditos bajaran, pero la tendencia ha empezado a revertirse, justo cuando la Fed manda señal de que podría subir sus tasas antes de lo previsto.

De acuerdo con la información de Banco de México (Banxico), la tasa del bono mexicano en pesos a plazo de 10 años bajó en una semana casi 10 puntos base al pasar de 6.30 a 6.21 por ciento. En el mismo lapso el bono M a 20 años rompió el nivel de 7 por ciento; cotiza en 7.01 unidades desde un previo de 6.90 por ciento. Por su parte, el bono M a 30 años tiene un ajuste a la baja de casi 10 puntos base al pasar de 7.43 a 7.35 por ciento.

En los 3 casos se registra el rendimiento más bajo del año, y el mayor ajuste para un periodo semanal también durante 2014. Los bonos de referencia en el mercado mexicano son significativos porque con ellos se negocia un porcentaje de 67 por ciento del valor total del mercado de dinero; también sirven como indicadores para calcular costos crediticios soberanos e interbancarios.

Adicionalmente, los mercados financieros ya no reaccionan de modo traumático ante la cercanía de los ajustes en la política monetaria de la Fed, aparentemente el periodo de “adaptación” ya terminó.

La tendencia de las tasas de interés en el mercado de bonos es uno de los principales indicadores de la forma en que los mercados absorben las expectativas y ajustan sus precios.

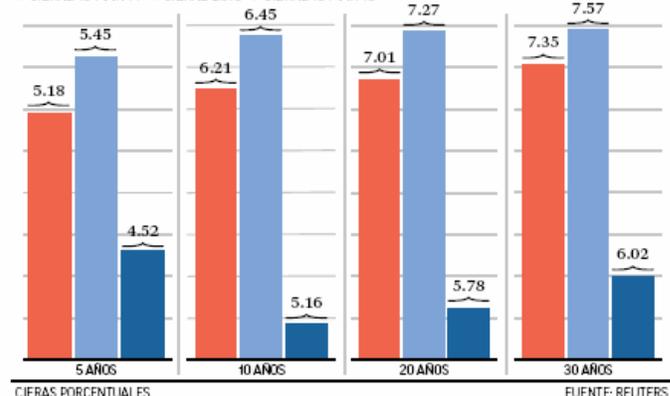
## Los bonos mexicanos bajan su rendimiento, justo cuando en Estados Unidos se manda una señal de alza de tasas para los próximos meses

Hace un año la tasa del bono a plazo de 10 años, el más bursátil del mercado, se colocaba en niveles de 5.16 por ciento, lo que significa que la tasa se ha incrementado prácticamente 100 puntos base; ese es el reflejo de la volatilidad de finales del año pasado, la incertidumbre por el inicio del *tapering* y la disminución en la tendencia de crecimiento del primer trimestre de este año.

Los otros plazos siguen exactamente la misma tendencia pero con mayor amplitud: el bono a plazo de 20 años reporta un incremento de 121 puntos base y el de 30 años sube 133 puntos.

## Bonos mexicanos a tasa fija

● CIERRE 19-MAR-14 ● CIERRE 2013 ● CIERRE 19-MAR-13



CIFRAS PORCENTUALES.

FUENTE: REUTERS

## LA TENDENCIA DEL TIPO DE CAMBIO

El promedio del tipo de cambio en los años de 13.2476 pesos por dólar, lo que refleja una depreciación de 2 por ciento frente al promedio del mismo periodo del año pasado.

De acuerdo con las diversas opiniones de analistas, estiman un precio de cierre del tipo de cambio para 2014 en niveles de 12.80 pesos, pero no fijan el periodo en el que previsiblemente el mercado se enfilará hacia los 13 pesos, y eventualmente romperá dicho nivel.

Cuando ya se acerca el cierre del primer trimestre del año, las apuestas se enfocan a que el peso bajará sus presiones para la segunda mitad del año, considerando que los próximos meses se espera la resolución de temas que le darán trayectoria.

El precio de cierre de la moneda mexicana no ha sido modificado por

el momento, aunque todavía faltan muchos meses para que concluya el año.

## TAPERING, FALTAN MENOS 5 RECORTES

Cuando en diciembre pasado se anunció el inicio del desmantelamiento monetario, los analistas esperaban un proceso de adaptación más complicado y de mayor plazo.

La realidad es que sólo bastaron dos meses para que los mercados comprendieran que el proceso es irreversible, motivo suficiente para que se modificaran los focos de atención.

El recorte decretado ayer en los estímulos monetarios es apenas el tercero; faltan cinco recortes adicionales, incluso uno de ellos será mayor a los 10 mil millones de dólares.

antonios@elfinanciero.com.mx