



## PERSPECTIVAS CON ACCIVAL BANAMEX

JOSÉ ARNULFO RODRÍGUEZ SAN MARTÍN

# Perspectivas y riesgos para el cierre del 2012

**D**e cara al cierre de año, es posible que los precios en los mercados accionarios y de bonos mantengan un buen resultado, de modo que el 2012 resulte un muy buen año para las inversiones en México.

Esta perspectiva optimista se apoya en diversos factores que en las últimas semanas indican una mejora en el panorama económico mundial y una posición favorable a México:

- 1.** En Estados Unidos, aun antes de que el último programa de estímulo monetario de la Fed haya tenido tiempo para tener un impacto real en la economía, se aprecia una mejora considerable en importantes indicadores económicos de coyuntura:
  - a.** El índice ISM manufacturero salió de zona de contracción en la que permaneció los últimos tres meses.
  - b.** El índice ISM no manufacturero se ubica en nivel máximo de seis meses.
  - c.** La confianza de los consumidores se recupera y se ubica en nivel máximo de siete meses.
  - d.** La tasa de desempleo de septiembre se ubicó en su nivel mínimo desde enero del 2009 como resultado de una sólida generación de empleos.
- 2.** En Europa, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, ratificó el fuerte compromiso de la entidad con el proyecto del euro y ratificó la operatividad del mecanismo de rescate económico que dicha institución puede llevar a efecto en beneficio de los países que lo soliciten de manera explícita y acepten el programa de ajuste correspondiente.
- 3.** En México, las opiniones favorables de agencias calificadoras apuntan a una posible revisión positiva de la calificación soberana del país, posiblemente de más de un nivel en sus diferentes escalas.

Asimismo, se han logrado avances en el consenso político para alcanzar las reformas estructurales requeridas, según lo demuestra la iniciativa de reforma laboral que ya se discute en el Senado y la aprobación de la ley de transparencia contable para estados y municipios.

Existen, sin embargo, algunos factores de riesgo que podrían materializarse y afectar de manera negativa en el ánimo de los mercados de cara al cierre del año; conviene tomar en cuenta la evolución de:

- 1.** Estados Unidos tendrá elecciones para la Presidencia, el Congreso y el Senado el próximo 6 de noviembre. Además, antes de que finalice el año deberá de definir la estrategia para corregir su fuerte déficit fiscal y de forma simultánea su techo de endeudamiento.
- 2.** En Europa, España y otros países también con problemas deberán definir su situación respecto del programa de rescate que ofrece el BCE.
- 3.** En México, la inflación ha alcanzado tasas elevadas cercanas a 5.0% anual, aunque se espera que ésta se reduzca en los próximos meses.

A juzgar por el fuerte influjo de recursos extranjeros que en fechas recientes han ingresado al país, en el recuento de factores antes presentado, la balanza se inclinará hacia el escenario positivo. Así, de acuerdo con el Banco de México, la tenencia extranjera de bonos M ha tenido un crecimiento de 30% en el año, misma que en septiembre se incrementó en 56,371 millones de pesos, cifra que representa la mayor captación mensual de recursos extranjeros en la historia de este mercado.

---

*El autor de este artículo es responsable de la preparación y contenido del mismo y refleja fielmente su opinión personal. Certifica que su compensación es independiente de las opiniones aquí expresadas.*