

# Pierden atractivo los instrumentos mexicanos

□ Riesgo país sube a 125 pb; peso se deprecia 11.38 centavos ante el dólar

## Clara Zepeda Hurtado

La transferencia de inversión hacia instrumentos más seguros ha provocado la pérdida de atractivo de los activos mexicanos, al registrarse una depreciación del peso frente al dólar, un incremento de la curva de deuda mexicana y un alejamiento del mercado accionario de las anotaciones históricas.

La prima de riesgo que los inversionistas exigen para participar en México, medida por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de JP Morgan, cerró el viernes en 125 puntos base.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda, el riesgo país de México registró un alza semanal de cuatro puntos base respecto a la previa y es 62 unidades inferior al nivel alcanzado al cierre de 2011.

Afectados por el entorno internacional, básicamente por el tema de España y Grecia, los inversionistas aumentaron la demanda de instrumentos más seguros la semana pasada, incrementando el atractivo de los estadounidenses y disminuyendo los mexicanos.

De acuerdo con el cierre oficial del Banco de México, el tipo de cambio se ubicó el viernes en 12.8828 pesos por dólar *spot*, con una depreciación semanal para la moneda nacional de 11.38 centavos ante la divisa estadounidense.

En Europa siguen palpitando muchos problemas —Grecia, Portugal y hasta Italia, entre otros—, pero no cabe duda que por ahora, la preocupación y la percepción de solución se centra en España, sobre todo tras la baja en la cali-

ficación de la deuda soberana por parte de S&P y el posible descenso de Moody's en los próximos días, lo que hace suponer que, pese a su rechazo, el gobierno español anuncie ya el rescate.

Hay analistas que consideran que podría ser después de la reunión del Consejo Europeo, los próximos 18 y 19 de octubre. En tanto, los últimos datos económicos en Estados Unidos siguen mostrando una recuperación moderada.

## Volatilidad europea

Ante este escenario, la pérdida de atractivo de los instrumentos mexicanos provocó la depreciación semanal del peso frente al dólar de 0.89 por ciento. La paridad del peso alcanzó un nivel máximo en la semana en 13 y un mínimo en 12.78 unidades.

En un entorno de elevada volatilidad en Europa, la paridad ha marcado un nuevo piso, ubicándose alrededor de 12.7 por dólar y niveles máximos de 12.95 por dólar.

Los inversionistas aumentaron la demanda de instrumentos seguros, incrementándose el atractivo de los estadounidenses, pues la tasa del bono de diez años, después de validar 1.9 por ciento como techo fuerte, descendió nuevamente a 1.66 por ciento, siete puntos base debajo de la semana previa.

El ambiente pesimista en los mercados provocó el cierre a la baja en la pendiente de la curva estadounidense, demostrando el incremento en la percepción de riesgo en el corto plazo.

Por su parte, la tasa mexicana del bono M24 cerró en 5.39 por ciento, cinco puntos base por encima del cierre de la semana previa, aunque ya frenó el descenso y se ubica por debajo del promedio de 50 días en 5.5 por ciento.

En la Bolsa Mexicana de Valores, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) retrocedió 268.60 puntos, equivalente a 0.64 por ciento semanal, a 41 mil 665.48 unidades.

Tras alcanzar niveles máximos la semana anterior, el índice reportó un ajuste técnico a la baja. El IPC registra una ganancia acumulada en el año de 12.37 por ciento en pesos y de 21.59 por ciento en dólares.

Aunque el mercado está caro, los inversionistas están pagando un prima extra por el atractivo que presenta la economía mexicana como consecuencia de sus fundamentales y la perspectiva de que en el próximo gobierno logré las reformas. ☒

## SEMANA NEGATIVA

Fuente: Scotiabank.

Los mercados accionarios reportaron pérdidas en la semana, ante la incertidumbre en la economía global

