MEDIO: LA RAZÓN
SECCIÓN: NEGOCIOS
PÁGINAS: 19
FECHA: 29/OCTUBRE/2012

Comunicación Financiera

Tasas de interés con tendencia alcista

»CuentasClaras | Por Irasema Andrés Dagnini

irasema.andres@razon.com.mx

Cambia el escenario en el mercado de dinero. La intensión del Banco de México de subir la tasa de referencia en el corto a mediano plazo, con objeto de mantener su meta de inflación, tendrá repercusiones inmediatas sobre las tasas de interés de corto plazo, con ajuste a la alza; mientras el ambiente de inestabilidad europea dará nuevas presiones a los réditos de largo plazo.

La volatilidad ha regresado al mercado internacional y ante un aumento en la aversión al riesgo veremos una fuerte demanda de bonos estadounidenses, con presiones sobre el mercado de divisas.

Los factores que más afectan a la hora de tomar decisiones de inversión son la contracción económica de Europa y el crecimiento moderado de Estados Unidos, que podría perder ritmo con los ajuste fiscales previstos para 2013; por el impacto negativo en las exportaciones desde los países emergentes.

El Banco de México, en su comunicado de prensa de política monetaria de octubre, destacó que persisten riesgos de una baja en el crecimiento global que podría impactar la productividad nacional, considerando que ya se observan algunos efectos negativos sobre el sector manufacturero.

Pero su mayor preocupación son los choques de oferta que han generado un alza en el precio de algunos productos y elevado la inflación a niveles cercanos a 5%, por encima de la meta, y aun cuando prevé que disminuyan las presiones hacia 4% al cierre del año, dejó claro un ajuste a la alza, buscando mantener el objetivo de 3% +/- un punto porcentual y previendo que las presiones externas no desaparezcan en el corto y mediano plazo.

Por este comentario se espera una fuerte demanda de Certificados de la Tesorería, en la subasta del martes, con **posturas más elevadas para los plazos de 28 y 91 días.** El Banco de México ofrecerá en el mercado primario 24,000 millones de pesos en Cetes, en esta semana.

En relación a la **tendencia alcista de las tasas de interés de largo plazo**, la cual fue notoria la semana pasada, mucho tiene que ver la apatía de España para solicitar ayuda financiera, generando una venta masiva de bonos españoles, con influencia en los mercados no desarrollados y la búsqueda de refugio en la compra de papel alemán, inglés y principalmente estadounidense.

Además de que el gobierno español no se acerca a la Comisión Europea, la desconfianza entre los inversionistas aumentó la semana pasada a partir de conocer que el nivel de desempleo en la península ibérica supera una tasa de 25%, un escenario que limita más el consumo, y que Standard & Poor's redujo la calificación a tres bancos franceses.

Es importante observar que la tenencia de bonos en manos extranjeras se mantuvo estable en la última semana al pasar de 942,900 a 943,000 millones de pesos, que podría estar reflejando el alza en las tasas de interés y en el valor del dólar estadounidense, que el viernes cotizó en 13.01 unidades spot.