



¿POR QUÉ SUBEN Y BAJAN LOS FONDOS?

Así la ve *Banorte-IXE*

■ Análisis y estrategia

► En la economía

En México, en línea con nuestra expectativa, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, una vez más, dejar la tasa de referencia sin cambio en 4.5 por ciento. Desde nuestro punto de vista, el tono del comunicado que acompaña la decisión fue más hawkish, por lo que ahora será todavía más relevante poner atención a cualquier tipo de contaminación de las renovadas presiones inflacionarias en las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

En el entorno internacional, el dato de empleo publicado en EU aumenta las probabilidades de mayor estímulo monetario por parte del Fed. El FOMC podría decidir implementar un programa de QE3 el próximo 13 de septiembre, junto con una extensión del período de tasas bajas hasta 2015. Por su parte, en la eurozona, el 12 de septiembre es una fecha decisiva con la decisión de Alemania sobre el ESM, las elecciones en Países Bajos y las discusiones sobre la unión bancaria. A finales de la semana que viene los ministros de finanzas discutirán del rescate a Grecia, así como del proyecto de unión bancaria.

► En los mercados de deuda gubernamental y tipo de cambio

En el mercado de renta fija seguimos recomendando esperar a mejores niveles de entrada a lo largo del mes en Bonos M, especialmente con la expectativa de que el Fed pudiera implementar un QE3 tan pronto como este jueves. Por otra parte, mantenemos las recomendaciones direccionales sobre los Udibonos de corto plazo diciembre 12 y diciembre 13, los cuales continuarán beneficiándose de la dinámica de inflación en los próximos meses. En el cambiario estamos más positivos sobre el peso luego de los acontecimientos recientes, por lo que eliminamos el sesgo a favor de compras de dólares de corto plazo recomendado durante las últimas semanas. Ajustamos el rango esperado a 12.85-13.25 pesos, esperando a la posibilidad de presiones a inicios de la semana hacia la zona de 13.20 para la apertura de posiciones direccionales a favor de nuestra divisa.

► En el mercado accionario

Después de una larga espera, los inversionistas reaccionaron positivamente a la iniciativa del Banco Central Europeo sobre la compra "ilimitada" de bonos como una medida para aligerar los costos de refinanciamiento de los países en dificultades. Otro elemento de apoyo a los mercados fue la publicación de cifras débiles de empleo en EU anticipándose a un posible QE3. Ahora los reflectores se dividirán entre la reunión de política monetaria de la Fed y el Tribunal Constitucional de Alemania lo que estará determinando el comportamiento de corto plazo de los mercados. El balance semanal en las bolsas fue positivo, el IPC subió 3.21 por ciento en dólares mientras que el S&P500 avanzó 2.23 por ciento.



FOTO: OEM-INFORMEX

» AHORA LOS reflectores se dirigirán a la reunión de política monetaria de la Fed.

► En los mercados de deuda corporativa

Durante la semana del 3 al 7 de septiembre se presentó la colocación de la emisión quirografaria PCARFM 12 ('mxAAA/AAA(mex)') por S&P y Fitch, respectivamente) por mil mdp, con vencimiento programado en 2015 y pagando una tasa referenciada a TIIE 28 más un spread de 40 pb, con lo que el monto en circulación del mercado de largo plazo ascendió a 772 mil 240 mdp. En dicho periodo, el movimiento de calificación más relevante fue la disminución por parte de S&P sobre las emisiones CHIACB 07 y 07U a 'mxAA' desde 'mxAAA' debido a que el nivel de riesgo del Estado de Chiapas (de acuerdo a la agencia) se ha incrementado por la baja recaudación de ISN de enero a julio de 2012.