

Twitter@razon



## Saldo positivo para el mercado mexicano

» Cuentas Claras | Por Irasema Andrés Dagnini

irasema.andres@razon.com.mx

La confianza en el buen desempeño de nuestro mercado y las expectativas positivas de crecimiento económico siguen atrayendo a nuevos participantes al mercado financiero. El mejor comportamiento lo registró el mercado de divisas, donde el peso se apreció 4.17% en el primer trimestre del año.

El fortalecimiento del peso de la última semana (corta) se apoyó en nuevas compras en el mercado de deuda y accionario.

Por su parte, el dólar se apreció frente al euro y a la libra esterlina ante la incertidumbre que impera en los mercados europeos por los problemas de deuda de los gobiernos.

La compra de papel gubernamental mexicano hizo descender la curva de rendimientos de forma generalizada derivado de la participación extranjera y el ajuste de política monetaria sobre la tasa de interés de referencia para México.

De esta manera, la tasa de interés de los Cetes a 28, 91, 180 y 360 días se ubican ahora en 3.95, 3.95, 4.06 y 4.22%, con bajas para el año de 9, 28, 43, 39 puntos base, en tanto los bonos de largo plazo a 10 y 30 años descendieron 38 y 53 puntos base a 4.98 y 5.88%, respectivamente.

Otro factor de compra de bonos hacia

el continente americano fue el incremento de la aversión al riesgo en las últimas tres semanas por la situación política en Italia y la económica en Chipre.

Por lo que respecta al mercado accionario, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) finalizó el trimestre con un marginal avance de 0.85% en pesos, sin embargo, su desempeño en dólares fue de 6.20% en respuesta a la apreciación de la moneda.

En términos generales los inversionistas ven con optimismo la aprobación de las reformas estructurales, no obstante, las primeras modificaciones a la nueva Ley de Reforma en Telecomunicaciones, que limita el dominio empresarial del sector, que provocó una fuerte venta sobre las acciones de América Móvil (AMX), que tienen un peso de 16% sobre el IPC, llevando a la bolsa a terreno negativo por varias sesiones.

Finalmente la acción ha recuperado terreno desde los mínimos alcanzados en este año de 11.6 pesos. Las acciones de AMXL cerraron el trimestre a un precio de 13.09 pesos, que implica una ganancia semana de 4.05% y de 12.84% frente a su valor menor del 15 de marzo, sin embargo, acumula pérdidas en el mes de 2.09% y de 12.14% en el trimestre.

El tema de Chipre estuvo presente en todas las decisiones de inversión en las últimas semanas por la política de protección de capitales impuestas por el

euro grupo, para evitar la salida desordenada de capitales de la isla

Por su parte, la agencia Moody's dijo que la Unión Europea está sobrevalorando su capacidad de contener el contagio de la crisis de Chipre.

**EXPECTATIVA ACCIONARIA.** El primer trimestre estuvo marcado por el optimismo sobre el crecimiento mundial,

sobre todo con datos que apuntan a una firme recuperación de la economía estadounidense, lo cual tiene de contraparte el retiro de los estímulos cuantitativos de la Reserva Federal, aunque la misma institución, en su última reunión de Mercado Abierto, dejó claro que no sucederá en este año.

Tales puntos de vista estimularon fuertes compras en Wall Street, que apuntaló al dólar frente al euro, rompiendo la correlación negativa usual entre los valores estadounidenses y el billete verde.

La economía de Estados Unidos muestra una tendencia estacional a debilitarse en el segundo trimestre y los efectos del ajuste fiscal pueden agravar la tendencia bajista.

El escenario para el segundo periodo del año sería que Estados Unidos mantenga una tendencia positiva en el ritmo de crecimiento, que encadena un mejor comportamiento global.

Twitter: @IrasemaAndres