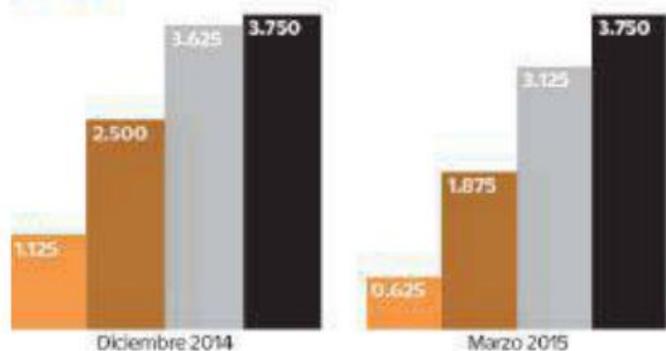


## Expectativas para las tasas de interés de referencia en próximos años

De miembros de la Fed para Estados Unidos  
 (% anual al cierre)

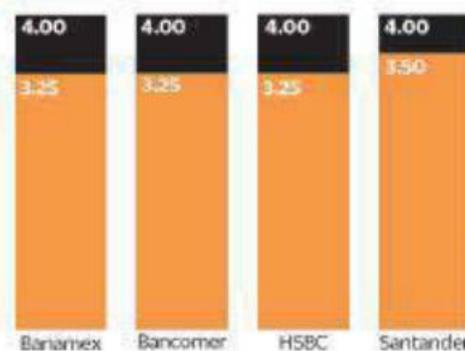
■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ Largo plazo



Fuente: Fed de EU

De analistas privados para México  
 (% anual al cierre)

■ 2014 ■ 2015



Fuente: Encuesta de Banamex

# Dólar, incontenible pese a subasta de 400 millones

- Cierra en 16.70 al menudeo y marca su decimotercer cierre histórico en el año
- Continuará alza de la moneda estadounidense, consideran analistas consultados

### LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

El dólar registró ayer otra jornada incontenible y ni la intervención de las autoridades mexicanas evitó que la divisa estadounidense se apuntara otro récord histórico.

Ayer, al cierre, la cotización en ventanilla marcó 16.70 pesos, su decimotercer máximo en lo que va del año.

El fortalecimiento de la moneda de Estados Unidos respondió a los datos que se darán a conocer y que anticipan que la economía y el empleo de ese país siguen en recuperación, lo que amplía las posibilidades de que en el próximo mes comience el ciclo alcista de las tasas de interés.

Por la mañana, la Comisión de Cambios, integrada por la Secretaría

**“La activación de los dos mecanismos de subastas de dólares reflejó que hay una elevada volatilidad dejando al peso más débil”**

### ALEJANDRO PADILLA

Analista de Banorte-Ixe

de Hacienda y el Banco de México, tuvo que inyectar al mercado 400 millones de dólares en tres subastas, lo que fue el estreno de las medidas reforzadas para asegurar la liquidez y el orden en el mercado cambiario y que fueron anunciadas apenas el pasado 30 de julio.

Desde temprano el dólar interbancario aumentó 1.1% en el intradía respecto al tipo de cambio Fix de la jornada anterior de 16.1736, ubicándose por encima del precio mínimo para la subasta del miércoles en 16.3353.

A las 9 horas, el Banco de México salió a vender 200 millones de dólares con precio mínimo a tipo de cambio ponderado de 16.3353 pesos.

Sólo hubo un postor que adquirió únicamente la mitad del monto. El resto se asignó a nueve instituciones en la subasta de mediodía a un tipo de cambio ponderado de 16.3633 pesos por dólar.

A las 10 de la mañana se vendieron los 200 millones de dólares de la subasta diaria sin precio mínimo que antes del 30 de julio era por un monto de 52 millones de dólares.

**Seguirá tendencia alcista.** Aun cuando las autoridades incrementaron el monto de recursos para dar liquidez al mercado y apoyar al peso, analistas consultados por EL UNIVERSAL estimaron que el dólar continuará al alza.

El director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño dijo que a pesar de las intervenciones de la autoridad, el peso va a seguir perdiendo terreno.

Alejandro Padilla, director de estrategia de renta fija y tipo de cambio de Banorte-Ixe, explicó que la activación de los dos mecanismos de subastas de dólares reflejó que hay una elevada volatilidad en los mercados internacionales dejando al peso más débil.

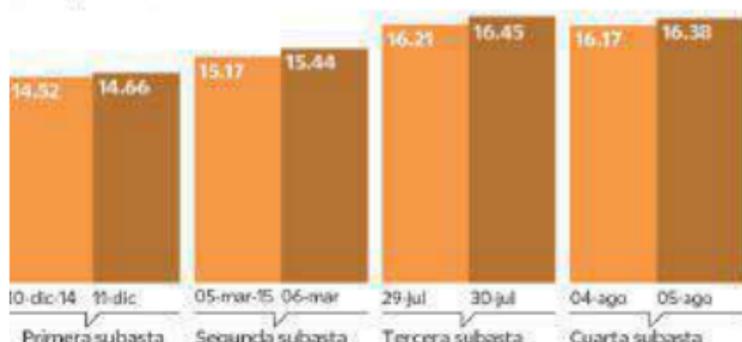
Inyección sin efecto. **B6** 

# Tras inyectar 400 mdd, peso cae; ven expertos leve respiro

- La inyección de dólares ha sido una medida insuficiente, reconocieron analistas
- Datos de mejora en el empleo y la economía en EU fortalecieron su moneda

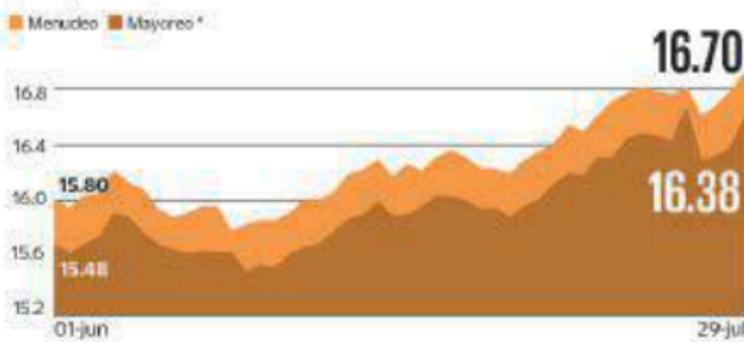
## Carrera especulativa

Activación de las subastas con precio mínimo y el tipo de cambio FIX (Pesos por dólar)



Fuente: Banamex y Banco de México

Cotizaciones del billete verde (Pesos por dólar)



\* Tipo de cambio al mayoreo (FIX), base para la activación de la subasta de dólares con precio mínimo

## LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

El peso cayó otra vez frente al superdólar fortalecido por datos que se darán a conocer y que anticipan que la economía y empleo en Estados Unidos pueden estar mejor preparados para desarrollarse dentro de un ciclo de alzas de las tasas de interés, lo que según algunas voces al interior del sistema de la Reserva Federal (Fed), puede iniciar en septiembre.

Durante la jornada cambiaría de ayer fue necesario inyectar al mercado 400 millones de dólares en tres subastas, con lo cual se estrenaron las medidas que modificó la Comisión de Cambios el pasado 30 de julio para asegurar la liquidez y el orden.

Desde temprano el dólar interbancario aumentó 1.1% en el intradía respecto al tipo de cambio Fix de la jornada anterior de 16.1736, ubicándose arriba del mínimo para la subasta del miércoles en 16.3353 por dólar.

Así fue que a las 9 de la mañana el Banco de México salió a vender 200 millones de dólares con precio mínimo a un tipo de cambio ponderado de 16.3353 pesos por billete verde.

Sólo hubo un postor que adquirió únicamente la mitad del monto. El resto se asignó a nueve instituciones en la subasta de mediodía a un tipo de cambio ponderado de 16.3633 pesos por dólar. Los postores habían demandado 347 millones de dólares.

A las 10 de la mañana se vendieron los 200 millones de dólares de la subasta diaria sin precio mínimo que antes del 30 de julio era por 52 millones de dólares. Se asignó la totalidad a 10 instituciones a un tipo de cambio ponderado de 16.3668 pesos por divisa.

Para algunos analistas a pesar de que se robusteció el arsenal para apuntalar a la moneda mexicana a costa de las reservas internacionales, el dólar se fortalece en la medida en que se acerca la reunión del Fed en la que puede subir los tipos de interés.

**Seguirá perdiendo terreno.** El director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño dijo a EL UNIVERSAL que a pesar de las intervenciones de la autoridad, el peso va a seguir perdiendo terreno porque

la moneda mexicana se mueve de manera más consistente con la nueva realidad de astringencia monetaria que va a empezar Estados Unidos y que México va a tener que seguir.

De tal manera que "salir a vender reservas internacionales lo único que hace es suavizarla la trayectoria del peso hacia su nueva paridad consistente", afirmó pero advirtió que no evita la depreciación que tiene que ver con que el peso estaba sobrevaluado por el exceso de liquidez global que se dio desde la recesión de 2009.

"Por lo tanto, esa liquidez que se empieza a retirar, nuestra moneda va a regresar a una paridad consistente con esas condiciones monetarias", consideró. Por eso estimó que el peso va a llegar hasta dónde el mercado considere que es la nueva paridad a pesar del nivel de reservas que la autoridad está dispuesta a quemar.

Alejandro Padilla, director de estrategia de renta fija y tipo de cambio de

Banorte-Ixe, explicó que la activación de los dos mecanismos de subastas de dólares reflejó que hay una elevada volatilidad en los mercados internacionales dejando al peso más débil.

Comentó que el viernes se dará a conocer el dato de la nómina no agrícola, reporte de empleo que por lo general es importante para los mercados y en esta ocasión cobra relevancia porque nos encontramos a días de la reunión de la Fed del 16 y 17 de septiembre.

"Probablemente el reporte del viernes pudiera inclinar la balanza si la Fed sube en septiembre o diciembre; por eso es que los mercados están tan nerviosos porque esperan a que los datos confirmen que la Fed está próxima a subir tasas", apuntó.

Además se han dado comentarios por parte de miembros de la Fed que tiene voto para tomar decisiones, que han hecho referencia a la importancia de los datos que se conocerán mañana, y sobre todo a la discusión que se

tiene al interior de la junta en relación a subir las tasas o no en septiembre.

"Por eso es que los mercados están estresados porque los inversionistas cubren posiciones de riesgo a la espera del reporte que se dará el viernes y la inyección de dólares le dio un ligero respiro", detalló.

Para Ernesto O'Farril, presidente de Bursamétrica, la inyección de dólares es una medida insuficiente pero no es para mantener la paridad sino para amortiguar el golpe de la salida de flujos del mercado de dinero.

"Los mercados se anticipan a los hechos y aunque la Fed no ha elevado sus tasas los mercados ya lo están descontando y realizan cambios en sus posiciones; hace dos meses teníamos 150 mil millones de dólares en manos de extranjeros en valores gubernamentales; Cuántos de esos recursos se van a salir en pesos y se van a pasar a dólares. No creo que vayan a ser más de 15 mil mdd", advirtió. ●

## Prevén dólar a \$16.85 mañana

### TLÁLLOC PUGA

—cartera@eluniversal.com.mx

●●● El precio del dólar puede marcar nuevos niveles máximos históricos si el resultado de creación de empleos no agrícolas en Estados Unidos (EU), que divulgarán para mañana, supera las previsiones del consenso del mercado.

De acuerdo con Cesar Elías, analista de Multiva, el dólar al mayoreo puede subir a 16.55 pesos, si las nuevos empleos en Estados Unidos superan la creación de 225 mil plazas que espera el consenso.

Lo anterior implicará una cotización al menudeo de alrededor de 16.85 unidades, con base en la diferencia promedio observada entre ambos precios.

Elías estimó incluso que el dólar puede subir hasta 16.70 pesos al mayoreo, si los resultados son "bastante positivos". Ello significará un precio en ventanillas de 17 unidades.

Sin embargo, proyectó también

# 225,000

**NUEVOS EMPLEOS** en Estados Unidos es la expectativa del mercado. De superarse la cifra el dólar se fortalecerá frente al peso.

que de resultar la nómina no agrícola inferior a lo esperado, es posible que el dólar se abarate a 16.28 pesos al mayoreo. Esto será equivalente a 16.58 unidades al menudeo.

Para Juan Carlos Alderete, estratega de Banorte, el reporte de empleo en cuestión puede definir mucho sobre el resultado de la próxima reunión de la Reserva Federal (Fed) que se realizará en septiembre.

"La perspectiva de mayores tasas en EU supone un riesgo significativo

para el tipo de cambio y la inflación en México", opinó.

Mañana viernes, a las 7:30 horas, el Departamento de Trabajo de EU dará a conocer su informe de la situación del empleo de julio. El mercado asocia incrementos de puestos de trabajo con una recuperación de la economía y, por consiguiente, con un alza de los tipos de interés.

El informe también contiene la tasa de desocupación, que el consenso anticipa se mantuvo en 5.3% en julio; así como otros indicadores como el empleo temporal, las ganancias medias por hora efectiva de trabajo y las horas trabajadas por semana.

Hace un mes, informaron la creación de 223 mil plazas en junio contra las 233 mil que esperaba el mercado, además revisaron en 60 mil puestos menos lo reportado en abril y mayo. Esto motivó que el dólar bajara 12 centavos en esa sesión para acabar en 15.96 pesos al menudeo, siendo hasta la fecha su menor registro, desde aquel entonces. ●