

» CUENTAS CLARAS

Empiezan
a subir tasa
de interés



Por **Irasema
Andrés Dagnini**

irasema.andres@razon.com.mx



El mercado de bonos mexicano ha tenido en las últimas semanas un buen comportamiento, sin embargo, las compras de oportunidad, la cercanía de un alza en tasa de interés de Estados Unidos y efectos colaterales desde Europa dan la pauta del inicio de un periodo de alzas en México.

En la semana pasada, la tasas de rendimiento de los bonos de gobierno subieron algunos puntos base sin que disminuyera la demanda; el bono M10 en el mercado secundario alcanzó niveles máximos hasta 5.62 por ciento frente a mínimos de 5.15 por ciento y del nivel de 5.31 por ciento en el que se colocó el título en la subasta primaria.

La demanda de bonos sigue apoyada en una fuerte participación externa, respaldada por un atractivo diferencial con los bonos estadounidenses cercanos a 370 puntos base y la expectativa de que las reformas estructurales darán solidez a la economía; sólo en las tres primeras semanas de enero, la participación extranjera significó cerca de 15 mil millones de pesos y el total de la tenencia de bonos en circulación, en manos extranjeras, suma (al 27 de enero) 1.42 billones de pesos, que representa 60.2 por ciento del total en circulación.

Hasta aquí las cifras son positivas y por tanto alentadoras, sin embargo, la cercanía del primer incremento en tasas por parte del banco central estadounidense, que implica una reducción en el diferencial de tasas entre ambos mercados, deberá generar la recomposición de carteras globales y el regreso de algunos capitales a su mercado de origen. El reporte de empleo de enero de Estados Unidos y el incremento de los salarios, más otros indicadores económicos, justifica que la Reserva Federal (Fed) normalice su política monetaria en junio. El efecto fue un alza en el rédito a 10 años hasta un máximo de 1.94 por ciento, frente a mínimos de la semana de 1.67 por ciento.

Pero la siguiente reunión de la Fed se llevará a cabo el 18 de marzo y en tanto el mercado mostrará vulnerabilidad a las tensiones que genera Grecia, al no querer acatar los acuerdos con el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para continuar con su rescate financiero, lo cual ya ocasionó que Standard & Poor's le redujera la calificación crediticia y las tasas de interés de los bonos subieran por arriba de 22 por ciento.

Los problemas financieros de Europa no están tan alejados, si los desacuerdos continúan se contempla la posibilidad (mínima) de que Grecia abandone al euro, lo cual provocaría un colapso a la moneda única y un corte en el flujo circular financiero, que conlleva a un aumento de coberturas de riesgo y una mayor demanda de dólares alrededor del mundo, más el sentimiento de fracaso de la unidad.