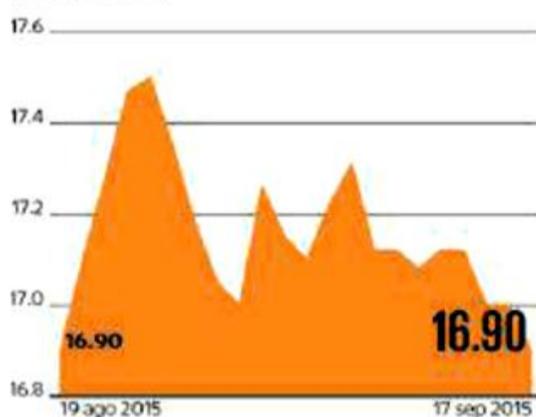


# Volatilidad en los mercados seguirá otros tres meses

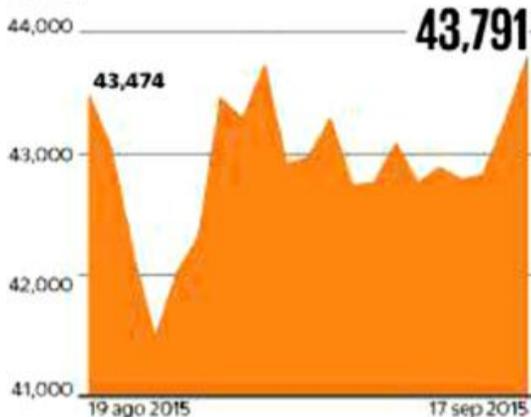
- Fed aplaza alza de tasas por el contexto externo
- El peso cerró por debajo de las 17 unidades ayer

## Efectos financieros

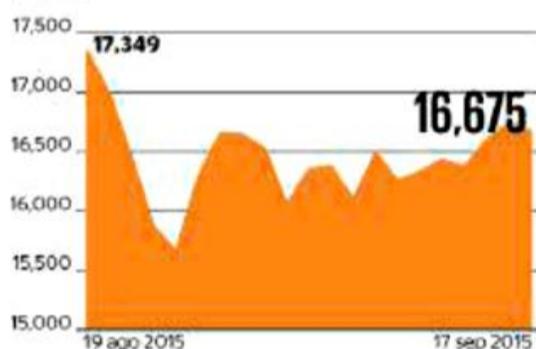
**Dólar al menudeo**  
(Pesos por unidad)



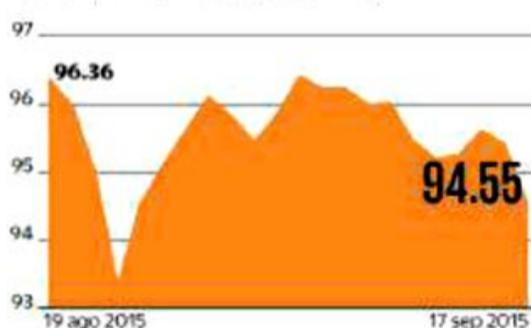
**IPyC de la BMV**  
(Puntos)



**Índice Dow Jones**  
(Puntos)



**Índice dólar**  
(Dólar contra euro, yen, libra, corona sueca, dólar canadiense y franco suizo en puntos)



Fuente: Banamex y Reuters

### TLÁLLOC PUGA Y RUBÉN MIGUELES

—cartera@eluniversal.com.mx

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos resolvió que la condiciones actuales de su economía y los riesgos externos a los que está expuesta, no son convenientes para que el costo del dinero, medido a través de la tasa de interés, sea más elevado.

Si bien la decisión continuará suministrando de liquidez al mundo, también extenderá la agonía en los mercados financieros al menos un trimestre más, puesto que las apuestas ahora apuntan a que el alza en las tasas se realice en diciembre próximo.

La Fed decidió mantener en mínimos históricos su tasa de referencia, en un rango que va de 0% a 0.25% anual, rendimiento que viene ofreciendo desde finales de 2008.

“La actividad económica [de Estados Unidos] se está expandiendo a un ritmo moderado”, reiteró en su comunicado, en el que agregó que “los recientes acontecimientos económicos y financieros globales pueden frenar un poco la actividad económica y poner presión a la baja sobre la inflación a corto plazo”.

De acuerdo con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moo-

**“Los acontecimientos económicos y financieros globales pueden frenar un poco la actividad económica y poner presión a la baja sobre la inflación a corto plazo”**

#### COMUNICADO DE LA FED

dy's Analytics, la decisión de la Fed prolongará la agonía de los mercados, pues continuará la incertidumbre en torno al momento en que comenzará a retirar el estímulo.

Ayer, luego de que la Fed liberara su anuncio, a la 13:00 horas, el precio del dólar en México caía rápidamente 30 centavos con relación al cierre del miércoles, para venderse en 16.70 pesos en ventanillas de Banamex.

Pero duró poco tiempo en dicho nivel, porque pasadas las 14:00 horas, el dólar recobró gran parte de la baja, al repuntar 20 centavos para finalizar en 16.90 pesos. Aun así es la primera vez que concluye en menos de 17 unidades desde el 19 de agosto.

“El amansamiento de las aguas financieras en México y la apreciación del peso es totalmente transitorio y

durará sólo unos días, porque no hay ningún factor estructural que lo sostenga”, opinó Coutiño, quien consideró que las presiones pueden mandar al dólar nuevamente a 17.50 unidades al menudeo.

Ayer, la bolsa de Nueva York acabó con resultados mixtos, pese a lograr ganancias generalizadas en la primera hora después de conocer el anuncio del banco central estadounidense. El Dow Jones acabó perdiendo 0.39% a 16 mil 675 puntos, tras llegar a ganar hasta 1.16% en operaciones del día.

En México, el principal índice bursátil finalizó ganando 1.20% a 43 mil 791 unidades, aunque llegó a repuntar 1.86% en momentos de la sesión.

Además de Coutiño, analistas de Deutsche Bank, Banorte, CI Banco, Multiva, Vector e IMEF coincidieron en que los mercados tendrán un respiro temporal en los siguientes días por la decisión de la Fed, pero reconocieron que la incertidumbre mundial se prolongará.

Pese a dejar sin cambios sus tasas, el Comité de la Fed elevó su rango previsto de crecimiento económico para este año, de 1.8%-2.0%, a 2.0%-2.3%, aunque recortó sus pronósticos para 2016 y 2017.



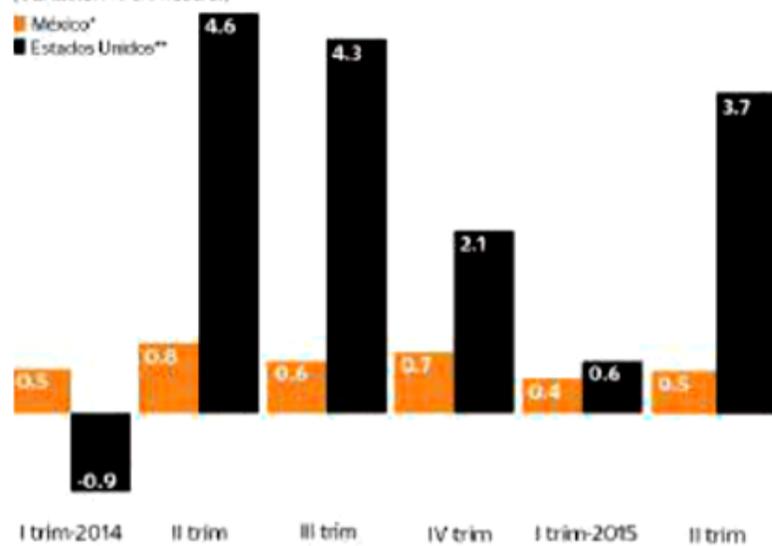
# Banxico seguirá a la Fed y no subirá tasas

- Aguardará a que economía real se recupere más: analistas
- Anticipan que habrá subastas de dólares hasta octubre

## Pulso económico

### Producto Interno Bruto

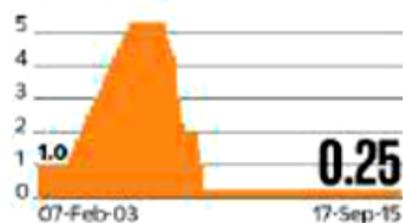
(Variación % trimestral)



\*Var. % ajustada por estacionalidad. \*\*Var. % anualizada ajustada por estacionalidad.  
Fuente: Inegly y Departamento del Análisis Económico de Estados Unidos

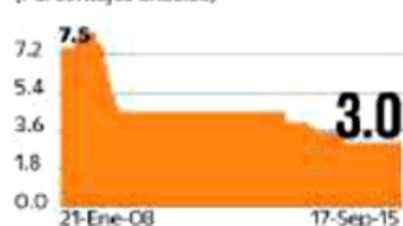
### Tasa de interés de fondos federales de Estados Unidos

(Porcentajes anuales)



### Tasa de interés de referencia de México

(Porcentajes anuales)



Fuente: Reuters y Banco de México

## TLÁLLOC PUGA

—[cartera@eluniversal.com.mx](mailto:cartera@eluniversal.com.mx)

El Banco de México (Banxico), al igual que la Reserva Federal (Fed), desistirá el próximo lunes de incrementar la tasa de interés de referencia, que mantiene en mínimos sin precedentes de 3% anual desde junio de 2014, de acuerdo con analistas consultados por EL UNIVERSAL.

El lunes 21 de septiembre, la institución que comanda Agustín Cárstens tiene calendarizado su próximo anuncio de política monetaria.

Para Luis Adrián Muñiz, subdirector de análisis económico de Vector, Banxico no subirá sus tasas de interés este lunes, puesto que la decisión del banco central estadounidense le dio margen a Banxico para mantenerlas bajas y permitir que la economía real se recupere un poco más.

“El hecho de que Banxico no tenga que restringir actualmente su política monetaria implica no estarle metiendo un costo a la economía real en términos de crecimiento, que dadas sus condiciones internas no lo amerita”, opinó el analista.

Alejandro Cervantes, economista senior de Banorte, coincide en que Banxico desistirá de elevar sus tasas de interés el lunes, pero ve probable que sí lo haga el 29 de octubre, fecha de su siguiente anuncio.

Expuso que lo anterior sería como medida preventiva, en caso de que el tipo de cambio sufra una depreciación desordenada entre la junta del próximo lunes y la siguiente de finales de octubre. “Probablemente el banco central mexicano ya tendría descontando el inicio del ciclo alcista de las tasas de interés en diciembre en Estados Unidos”, añadió.

Cervantes estima que la Comisión de Cambios, conformada por la Secretaría de Hacienda y Banxico, aplase



El próximo lunes 21 de septiembre el Banco de México realizará su anuncio de política monetaria, y según expertos se descarta un aumento en tasas.

### “La decisión de la Fed dio margen a Banxico para mantener [tasas] bajas”

**LUIS ADRIAN MUÑIZ**

Subdirector de Análisis de Vector

### “Si caducan mecanismos de intervención sin subir las tasas, es posible que el peso pierda más terreno frente al dólar”

**ALEXIS MILO**

Economista en jefe de Deutsche Bank

hacia octubre las subastas de dólares, para suministrar liquidez al mercado cambiario.

Alexis Milo, economista en jefe para México de Deutsche Bank, espera también que la autoridad mexicana mantenga en 3% anual el costo del dinero en México en su anuncio de este

lunes, dadas las condiciones actuales de inflación en el país.

Milo consideró, sin embargo, que si el tipo de cambio se mantiene en niveles elevados y los mecanismos de ventas de dólares caducan el próximo 30 de septiembre, es probable que Banxico se vea en la necesidad de subir las tasas de interés.

“Si las autoridades permiten que caduquen los mecanismos de intervención sin subir las tasas de interés, es posible que el peso pierda más terreno frente al dólar”, consideró.

**Riesgos por inflación.** De acuerdo con Mario Correa, economista en jefe para México de Scotiabank, la decisión que tomó ayer la Reserva Federal de Estados Unidos aumenta considerablemente la probabilidad de que Banxico mantenga sus tasas donde están este lunes.

No obstante, reconoció que si la autoridad monetaria mexicana se tarda en subir las tasas hay riesgos importantes de que las expectativas de inflación se vean afectadas. ●