

PERSPECTIVAS FINANCIERAS PAM

JOSÉ ARNULFO RODRÍGUEZ*

Prudencia en los mercados y en la Fed

Los datos económicos de Estados Unidos que se publicaron en la semana operativa del 29 de agosto al 2 de septiembre fortalecen la tesis del aplazamiento de la próxima alza de tasas del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), ya que no fueron contundentes para demostrar que la economía se encuentra en clara recuperación

En la semana anterior se llegó a hablar de que la próxima alza podría ser tan pronto como en la reunión del 20 y 21 de septiembre, a raíz de los comentarios realizados por varios miembros del Comité e incluso de la presidenta Janet Yellen, quien declaró que durante los últimos meses se ha fortalecido el argumento para incrementar la tasa.

Sin embargo, los datos de esta semana no fueron lo suficientemente claros para comprobar que la economía se está acercando a los objetivos de la Fed de empleo total y estabilidad de precios.

Esta falta de claridad en el panorama de la economía de EU se ha visto reflejada en los futuros de la tasa de fondos federales, ya que colocan la probabilidad de un alza en la reunión de septiembre en 30%; pero no descartan un alza este año, ya que para la reunión de diciembre colocan la probabilidad en 60 por ciento.

Al inicio de la semana el reporte de precios de gasto personal de consumo (PCE, por su sigla en inglés) en EU mostró un aumento anual en los precios de 1.6%, significativamente por debajo del objetivo de 2 por ciento.

Este indicador, que es el favorecido por la Fed para fijar su política monetaria, se ha mantenido estable desde marzo de este año. Por otro lado, el ISM manufacturero salió por debajo de lo esperado y se ubicó en 49.4 puntos, inferior al umbral de 50 puntos, lo que indica que el sector manufacturero se encuentra en una



clara contracción.

Por último, el reporte de empleo mostró que se crearon 151,000 plazas durante agosto, cuando se esperaba una creación de 180,000.

Estos datos harán que el Comité de la Fed sea cuidadoso, ya que un alza muy rápida podría desincentivar el consumo privado, disminuir la inversión en manufactura aun más y por lo tanto perjudicar la creación de nuevos empleos.

La incertidumbre sobre las acciones de la Fed se manifestó en el mercado cambiario. El tipo de cambio fix terminó la semana en \$18.66 pesos por dólar, lo que implica una depreciación semanal de -2.01% y una depreciación efectiva de -7.56% en lo que va del 2016.

Cabe mencionar que el tipo de cambio se ubicó en \$18.86 pesos por dólar el miércoles, pero se redujo la depreciación de la semana posiblemente como resultado del decepcionante dato de empleo de EU.

Los mercados accionarios de Estados Unidos tomaron los datos con cautela, ya que si bien favorecen un aplazamiento en la normalización de la política monetaria de la Fed, también indican que la economía del vecino país del norte se encuentra en una etapa de bajo crecimiento.

De la misma forma, el Índice de Precios y

60%

DE PROBABILIDADES

dan los analistas de que el FED incremente tasas en diciembre.

Son pocos los especialistas que piensan que la tasa de interés se incrementará este mes. FOTO: ESPECIAL

Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró en 47,788 puntos, lo que implica un crecimiento semanal de 0.88% y un rendimiento efectivo de 12.54% en lo que va del año.

En los mercados de deuda el riesgo país de México, medido por el diferencial entre el bono soberano UMS del gobierno mexicano denominado en dólares y el bono del tesoro de EU, se ha mantenido estable alrededor de los 135 puntos base.

Al parecer, la baja en la perspectiva que le dio la calificadora Standard & Poor's a México hace unas semanas no afectó la confianza que le tienen los mercados internacionales de capital a la deuda soberana de México, al menos no en la forma de un incremento en la prima de riesgo del país.

La tasa de rendimiento del bono M a 10 años tampoco se ha visto afectada de forma significativa, ya que cerró en 5.84%, lo que implica un incremento de sólo 1 punto base comparado con el cierre de la semana anterior.

*Arnulfo Rodríguez es debt senior analyst & portfolio manager en Pichardo Asset Management. Asesores Independientes de Portafolios de Inversión.

ARODRIGUEZ@PAMINVERSION.COM