MERCADOS

Editor: Abraham González
Coeditor: Mauro Álvaro Montero
Coeditores Gráficos: J. Pedro Reyes y Hugo Martínez
Contacte con la sección: mercados@elfinanciero.com.mx

EN ALIANZA CON Bloomberg

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO			
Ventanilla bancaria (venta)	$19.3500	⇩	0.1500
Interbancario (spot)	$19.0250	⇩	0.1820
Futuro del dólar (jun)	$19.1975	⇩	0.96%
Fix (Banxico)	$19.0670	⇩	0.23%
Euro (BCE)	$20.6615	⇧	0.17%
Centenario (venta)	$30,006.19	=	S/C
Onza plata Libertad (venta)	$327.94	⇩	0.19%

CAMBIARIO			
Onza oro NY (venta. Dls)	$1,265.90	⇧	0.13%
Onza plata NY (venta)	$17.33	⇩	0.56%
DINERO			
Cetes 1 día (prom. Valmer)	6.520	=	S/C
Bono a 10 años	7.273	⇩	0.024
Bono a 20 años	7.656	⇩	0.022
TIIE 28 días	6.893	⇩	0.009
Valor de la Udi (hoy)	5.749745	⇩	0.01%

ACCIONARIO			
IPC (puntos)	49,440.96	⇩	0.25%
Vimex (MexDer)	13.91		10.05%
Imp. mercado acc. (mdp)	13,459.70	⇩	31.90%
Volumen acciones (millones de acciones)	295.91	⇩	18.84%
Dow Jones (puntos)	20,981.33	⇧	0.03%
S&P 500 (puntos)	2,388.77	⇧	0.06%
Nasdaq Comp. (puntos)	6,048.94	⇧	0.39%

DEL MES			
CCP	5.60	⇧	0.19
CPP	4.07	⇧	0.14
INPC (marzo)	126.09	⇧	0.77
Inflación mensual	0.61	⇧	0.03
Inflación acumulada en el año	2.92	⇧	0.63
Inflación anual	5.35	⇧	0.49
Inflación subyacente	4.48	⇧	0.22

DE LA SEMANA			
Cetes 28 días	6.50	⇧	0.03
Cetes 91 días	6.68	⇧	0.03
Reservas Internacionales (mdd)	175,023.0	⇧	0.03%
OTROS			
WTI - NYMEX	48.97	⇩	1.31%
Brent - ICE	51.44	⇩	0.73%
Mezcla Mexicana (Pemex)	42.25	⇩	1.42%
Bloomberg Commodity Index	83.62	⇩	0.33%

Plan fiscal de Trump podría accionar más alzas de Banxico

Prevén aumento en el nivel de endeudamiento para cubrir el 'hueco'

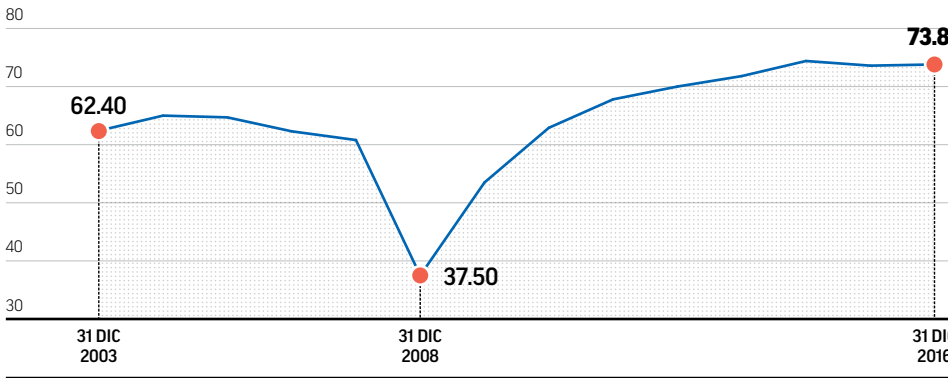
JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

MÁS RESTRICTIVOS CON PLAN FISCAL DE TRUMP

Analistas advierten de que un incremento de la deuda estadounidense podría obligar a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva en su proceso de normalización de tasas.

Deuda Estadounidense

▸ Deuda como porcentaje del PIB



La reforma tributaria que está proponiendo la administración Trump no sólo tendría repercusiones en la política monetaria de Estados Unidos, sino también en la de México, de acuerdo con la opinión de los especialistas.

Gabriella Siller, economista en jefe de Banco Base, asegura que la reciente reforma tributaria anunciada en Estados Unidos podría hacer necesario que el gobierno de ese país incremente sus niveles de endeudamiento para cubrir el hueco que dejará la reducción de los ingresos tributarios.

"Existe otro factor que podría afectar al peso mexicano en los próximos meses. Aunque la reforma tributaria es apenas un planteamiento inicial, los mercados ya comenzaron a especular que un incremento de la deuda podría obligar a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva en su proceso de normalización de tasas", indicó.

Por su parte, Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics manifestó que, "el programa fiscal 'Trumpista' puede funcionar en el corto plazo para ayudarle a la economía estadounidense en materia de inversión y consumo", pero añadió, "sin embargo, no se ve sostenible en el mediano plazo, ya que la aceleración del déficit fiscal y sus consecuencias sobre la deuda forzarán a la Fed a contrarrestar la expansión fiscal a través de alzas mayores y más rápidas de las tasas de interés"

Esto obligará al banco central a subir más las tasas para mantener el atractivo del mercado de bonos nacionales, opinó.

"El Banxico usará de manera más eficiente el mecanismo dual de absorción de choques dado por la tasa de interés y el tipo de cambio", indicó Coutiño.

A principios del este mes, el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, expresó ante el Senado que dependiendo de la evolución de las expectativas de inflación para México, el banco central podría dejar de seguir paso a paso las decisiones de la Reserva Federal, como lo ha venido haciendo.

7.0%

Será el nivel de la tasa de referencia de Banxico al terminar el 2017, según las encuestas.

Sin embargo, una política monetaria más apretada por parte de la Reserva Federal debido a los ajustes en la política fiscal estadounidense, podría obligar al Banco de México a seguir incrementando las tasas al ritmo que marque la Fed para evitar una depreciación significativa del peso.

Andrew Kenningham, especialista de la firma británica Capital Economics, argumenta que el plan que quiere llevar a cabo Donald Trump tendría un costo elevado para las finanzas públicas de Estados Unidos.

"El aumento resultante en el déficit federal sería mayor que las previsiones actuales de la Oficina de Presupuesto del Congreso. Además pondría la carga de la deuda federal en el camino directo para alcanzar el 100 por ciento del Producto Interno Bruto", advirtió.

En la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto se analizaron profundamente las implicaciones que tendría la implementación de las propuestas económicas de la nueva administración, y predijeron que el aumento esperado en el crecimiento económico relacionado con las propuestas de Trump podría impulsar a la Fed a elevar su tasa de referencia antes de lo esperado.

"Muchos participantes expresaron la opinión de que podría ser apropiado aumentar la tasa de fondos federales de nuevo muy pronto si los datos sobre el empleo y la inflación están en línea con o más fuertes que sus expectativas actuales", destacó la última minuta de la reunión de la Fed.

ASÍ LO DIJO

Los 'hawks' del déficit, tantodel lado republicano como del demócrata, probablemente no apoyarán la propuesta dados los costos que tiene en el largo plazo"

CARLOS GARCÍA
ECONOMISTA GLOBAL DE BANORTE

EXPECTATIVAS

¿SOSTIENE RITMO EL CRECIMIENTO?

La atención de los participantes del mercado se concentrará en la primera publicación del PIB de Estados Unidos del primer trimestre del año. Los analistas consultados por Bloomberg prevén que continúe con la pérdida de fuerza por segundo trimestre consecutivo. El consenso apunta a un avance de 1 por ciento, inferior al 2.1 por ciento que se observó en periodo previo. A las 7:30 horas, tiempo de la Ciudad de México, la Oficina de Análisis Económico publicará el dato oficial.

ESTADOS UNIDOS

Además, en el mismo horario, se conocerán las cifras de consumo personal, el índice de precios del PIB y los deflactores del gasto y consumo personal, datos del primer trimestre. A las 8:45 horas, la Fed de Chicago divulgará su índice manufacturero de abril. Finalmente, a las 9:00 horas, la Universidad de Michigan dará su indicador de confianza del consumidor de este mes, el cual se espera mantenga los 98 puntos de la lectura preliminar. En tema de política monetaria, la Reserva Federal tendrá dos discursos. El primero, a las 12:50 horas, de Lael Brainard, gobernador de la Fed, y a las 13:30 horas, el de Partick Harker, presidente del banco de Filadelfia.

MÉXICO

El Inegi, a las 8:00 horas, reportará el PIB preliminar del primer trimestre, para el cual, un sondeo de Bloomberg proyecta un crecimiento de 2.5 por ciento, que sería el mayor de los últimos tres periodos. Asimismo, la dependencia dará el volumen de producción de plata, oro y cobre que se obtuvo durante febrero. Después, a las 9:00 horas, el Banco de México publicará la cifra de préstamos netos del tercer mes. Para el mercado cambiario mexicano, lo relevante será el dato de las posiciones especulativas en contra de la moneda nacional entre el 19 y el 25 de abril, lectura que informará la Comisión de Futuros Sobre Materias Primas de Estados Unidos, a las 13:30 horas. Y sin un horario definido, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público revelará el saldo del presupuesto federal a marzo.

—Mauro Álvaro Montero