

PORTAFOLIO DE FUTUROS

ALFONSO GARCÍA ARANEDA*

Las tasas seguirán presionadas

Sin lugar a dudas, las tasas de interés en nuestro país han venido con fuertes presiones al alza desde hace ya varios meses por diversos factores, y a lo largo de la semana pasada, las cosas se vinieron a complicar aún más, lo que significará mayores costos financieros para las empresas de nuestro país

A pesar de que los datos de empleo e inflación publicados recientemente en Estados Unidos se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado, generando la idea de que la Reserva Federal (Fed) mantendría su política de normalización monetaria a un ritmo pausado, los cambios en el gabinete del presidente Trump de la semana pasada presagiaron un escalamiento de las políticas proteccionistas de ese país e incrementaron la posibilidad de entrar en una guerra comercial abierta con China, lo cual ya está teniendo repercusiones en los mercados cambiarios, accionarios y de deuda.

De hecho, Trump anunció la semana pasada que buscará imponer aranceles a productos chinos por un monto de 60,000 millones de dólares, mientras que en China comentaron que ya están evaluando la forma de responder, pero su respuesta podría incluir aranceles a las exportaciones norteamericanas de productos como el maíz, lo cual tendrá impactos aún no determinados.

Los efectos de una guerra comercial de esta magnitud aún son desconocidos, pero es claro que vendrán a generar una mayor volatilidad en los mercados globales y en México, particularmente cuando estamos en medio de la renegociación del TLC y que nos encontramos a muy poco tiempo de las elecciones presidenciales.

En México, el principal índice accionario retrocedió 2.2% en la semana, representando su tercer caída en las últimas cuatro semanas, mientras que el peso frente al dólar ganó ape-



Este miércoles será la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. FOTO: SHUTTERSTOCK

nas 0.1% semanal, a pesar de que el viernes la agencia calificadora Fitch nos ratificó la calificación de riesgo crediticio con una perspectiva Estable y los precios del petróleo avanzaron más de 1 por ciento.

Si bien es cierto que el peso se ha venido moviendo dentro de un rango estrecho en los últimos días, tanto el entorno interno como externo le generarán presiones más pronto que tarde, lo cual tendrá un impacto negativo en los niveles de inflación y por ende en las tasas de interés.

Por lo pronto, es importante destacar que la tasa de referencia en nuestro país se ha incrementado 150% desde diciembre del 2015 y el peso se ha depreciado casi 7% desde los niveles máximos alcanzados en julio del año pasado.

Para aderezar la situación, el próximo miércoles 21 tendremos la decisión de la Fed sobre política monetaria y sabremos si decide o no subir su tasa, pero hoy en Chicago, los futuros de la tasa de referencia de la Fed descuentan ya con un 94.4% la posibilidad de que se incremente en 25 puntos base para lle-

varla a un rango de entre 1.50 y 1.75%, mientras que sólo existe una probabilidad de 5.6% que la deje sin cambios.

Normalmente, el Banco de México ha tenido que reaccionar en consecuencia para evitar que salgan flujos de dólares por el diferencial de tasas.

Hoy más que nunca, los empresarios no deben ni pueden quedarse con créditos a tasa variable, cuando pueden convertirlos a tasa fija a través del MexDer, Mercado Mexicano de Derivados.

DESDE EL CORREO:

El próximo 9 de abril arranca el Primer Torneo de Derivados John Hull Award, organizado por RiskMathics en nuestro país con premios hasta de 10,000 dólares, el cual gracias a una plataforma electrónica, los participantes podrán operar como se hace en el mundo real y tendrán un mayor conocimiento sobre estas poderosas herramientas para administrar sus riesgos. ¡No dejen pasar la oportunidad!

*www.gamaa.com.mx