MEDIO: EXCELSIOR
SECCION: DINERO/MERCADOS
PAGINA: 14
FECHA: 12/NOVIEMBRE/2018

TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

¿Regreso de los mercados financieros o mayor prima de riesgo?

En contraste con los acontecimientos de octubre, la primera semana de noviembre trajo una interesante recuperación: el tipo de cambio volvió a situarse por debajo de los 20 pesos por dólar y el mercado accionario regresó hacia 47 mil puntos, un nada despreciable avance de 8.0 por ciento.

El saldo de octubre en los mercados financieros mexicanos fue harto negativo. Una notable mayor aversión al riesgo de los inversionistas se conjugó con la primera decisión importante y verdaderamente controversial, del que será el nuevo gobierno federal a partir del primero de diciembre.

Sobre la magnitud del costo de los eventos antes descritos, el primer impacto cuantificable se aprecia en el ahorro para el retiro de los trabajadores. De acuerdo con los datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) el valor de los activos en custodia que administran las afores presentó en octubre una minusvalía de 131.6 mil millones de pesos, con mucho la mayor caída desde diciembre de 2012 cuando inicia la serie de datos históricos.

En contraste con los acontecimientos de octubre, la primera semana de noviembre trajo una interesante recuperación de los mercados: el tipo de cambio volvió a situarse por debajo de los veinte pesos por dólar y el mercado accionario mexicano regresó hacia los 47,000 puntos, un nada despreciable avance de aproximadamente 8.0% desde los 43,500 puntos registrados al cierre del mes anterior.

Como resultado de esta recuperación cabe preguntarse si el ajuste de los mercados fue sólo una tormenta pasajera —"llovizna" en palabras del Presidente electo—, provocada por la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM); o si la recuperación de la primera semana de noviembre es tan sólo un "rebote técnico", natural después de la violenta reacción de los mercados.

El acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos a fines de agosto eliminó la principal fuente de volatilidad financiera de los últimos dos años en México y puso al país en posición de beneficiarse en una eventual guerra comercial entre EU y China. Esto hizo razonable esperar que en los últimos tres meses del año, el tipo de cambio podría situarse por debajo de los 18.50 pesos dólar. Sin embargo, la cancelación del NAIM y la forma en que ésta fue justificada y anunciada, quiérase reconocer o no, implica un mayor nivel de incertidumbre para la inversión en la economía mexicana. En otras palabras, el riesgo de invertir en México hoy, es significativamente mayor que el que se percibía hace tres semanas y así lo confirma la perspectiva negativa que las agencias calificadoras Fitch Ratings y HR Ratings asignaron recientemente a la deuda soberana de México.

La prima de riesgo de México será definida por la discusión del Paquete Económico y el discurso de toma de posesión del nuevo presidente.

En este orden de ideas, la recuperación de los mercados observada a principios de noviembre parece sólo una pausa temporal en la búsqueda de un nuevo nivel de equilibrio. En este nuevo equilibrio, el que el precio de los activos financieros mexicanos —incluido el peso— será menor ante la mayor prima por riesgo inducida recientemente en la economía mexicana. La magnitud final de esta prima de riesgo terminará de definirse cuando haya mayor claridad sobre las políticas públicas del siguiente gobierno y la forma en que éstas serán implementadas.

De cara al cierre de 2018 hay dos eventos que serán definitorios de la prima por riesgo de México y, por tanto, del nivel del tipo de cambio y del índice de la bolsa. A saber:

1.- La discusión del paquete económico y presupuesto para 2019, con el 15 de diciembre como fecha límite para su aprobación. En este tema, la intención del futuro gobierno de presentar un superávit primario equivalente a 0.8% del PIB será sin duda una señal favorable a la reducción de la prima de riesgo de México.

2.- El mensaje que el Presidente electo decida enviar en su discurso de toma de posesión el primero de diciembre... Aquí vale la pena recordar que la mesura de sus palabras al ganar las elecciones favoreció una significativa apreciación del peso y la estabilización del índice bursátil.

llama al 01-800-2262668
o síguenos en twitter: @bancomultiva o
ingresa a www.multiva.com.mx