

## Perspectiva de la economía; mercado accionario y cambiario (El Financiero 06/04/10)

Perspectiva de la economía; mercado accionario y cambiario (El Financiero 06/04/10) Rafael J. Enecoiz Francos / NSC Asesores Martes, 6 de abril de 2010 . En los últimos días, nuestros mercados financieros han respondido en gran medida a los movimientos de los mercados internacionales, que se han caracterizado por alza en las bolsas de valores, descenso del euro, fortalecimiento del yen frente al dólar, así como la recuperación de muchas de las divisas emergentes (incluyendo al peso) y, por supuesto, a los incrementos en los precios del petróleo y demás commodities. La gran preocupación de los mercados financieros internacionales continúa siendo la incertidumbre sobre cuándo iniciará el alza en las tasas de interés a nivel global. El Comité Abierto de la Reserva Federal anunció que, por lo pronto, las tasas de interés no sufrirán cambio, pero los mercados no lo ha creído del todo. La semana pasada, la demanda por Bonos del Tesoro de EU a dos y cinco años fue la más baja de los últimos tiempos. Además, la tasa de interés para esos mismos plazos subieron casi 25 puntos base en las últimas tres semanas, lo que hace evidente que el mercado ya está comenzando a ajustar las tasas. Es muy posible que el incremento en tasas continúe, y dependerá de los resultados en los indicadores de inflación y actividad económica positivos, como fue el dato de ayer del mercado laboral de EU, donde se registró en marzo un incremento de 162 mil puestos no agrícolas, el mayor aumento en tres años. El sector privado fue el que mostró mayor crecimiento con 123 mil nuevos trabajos y la tasa de desempleo se situó en 9.7 por ciento. Los inversionistas están anticipando los resultados financieros de las empresas en EU correspondientes al primer periodo del año, donde hay altas expectativas sobre el desempeño de la economía. En lo general, la economía global estaría recuperando su ritmo de crecimiento después de que los precios de los commodities han entrado en una nueva tendencia creciente de corto plazo, producto de un aumento significativo de la demanda. Hay muchas opiniones de analistas que anticipan una mayor entrada a los mercados de capitales por parte de especuladores e inversionistas con perfiles más riesgosos, anticipando movimientos importantes positivos provocados por la recuperación económica. Los mercados cerraron ayer con movimientos positivos y de rompimiento de líneas técnicas de mediano plazo. Estos movimientos positivos y con fuerza provocarán nuevas alzas en los precios de las acciones mexicanas y de EU, buscando nuevos máximos históricos. El peso se encuentra muy fortalecido contra el dólar. Su apreciación ha sido casi de 6 por ciento y los inversionistas han puesto su atención en nuestra moneda. También los altos precios del petróleo han impulsado nuestra moneda. Creemos que mantendrá estos niveles por un periodo. El Banco de México (Banxico) revisó al alza las expectativas inflacionarias y de actividad económica para 2010. Debido al alza en precios de enero y febrero de 1.09 y 0.58 por ciento, respectivamente, la inflación para fin año subió 5.28 por ciento. Estimamos que las tasas en nuestro país puedan comenzar a elevarse, cambiando las expectativas actuales por parte del Banxico para septiembre u octubre. La recuperación económica se presenta acelerada para 2010, estimando un crecimiento del PIB para el año de 4.15 por ciento. Alan Greenspan cambió su pronóstico de crecimiento para el mediano plazo hacia uno más positivo, gracias a las señales de recuperación en el sector empleo y a las medidas tomadas por las instituciones financieras. En meses recientes iniciará el alza en las tasas de interés y será importante seguir de cerca cómo los mercados internacionales tomarán esta nueva tendencia. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades. [www.nscasesores.com](http://www.nscasesores.com)