

Descartan el relajamiento monetario (El Financiero 10/03/08)

Descartan el relajamiento monetario (El Financiero 10/03/08) Lunes, 10 de marzo de 2008 Probable, que la inflación alcance su máximo en verano: Banamex. Los réditos podrían empezar a caer en el segundo semestre: Ixe. La Fed disminuirá las tasas en tres cuartos de punto, dice Invex. La decisión de política monetaria del Banco de México (Banxico) será el suceso más importante de la semana. Si bien la fuente de incertidumbre es la fecha del primer ajuste a la tasa de fondeo, Banamex no anticipa que la decisión de marzo involucre cambios en la política monetaria ni en el tono del comunicado. "El consenso espera que Banxico recorte la tasa de referencia en 25 puntos base en junio en vez de julio, pero consideramos aún alta la probabilidad de que la inflación anual alcance sus rangos más elevados del año en el verano, un argumento que creemos puede llevar a las autoridades a ser cautelosas y esperar hacia inicios del cuarto trimestre para comenzar el ciclo de relajamiento." Ixe tampoco prevé que este viernes haya modificaciones en el rango de réditos del banco central cuando se lleve a cabo la junta de gobierno. Aunque señala que debido al aumento en las posibilidades de mayores bajas en las tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) para el 18 de marzo, algunos consideran que en México los réditos podrían comenzar a caer antes del segundo semestre del año, con el objetivo de "cerrar" el fuerte diferencial en los mercados de dinero de México y Estados Unidos. Invex Grupo Financiero menciona que en fechas recientes se ha incrementado la probabilidad, reflejada en las cotizaciones de futuros de la tasa de fondos federales, de que la Fed disminuya su tasa de referencia en tres cuartos de punto porcentual el día 18. "En las bolsas existe un riesgo muy elevado, puesto que en EU hay una contracción en el crédito que no encuentra elementos para disolverse pronto y siguen publicándose noticias que sugieren que los problemas pueden ser graves en algunos bancos e instituciones del sector financiero no bancario (aseguradoras, fondos de cobertura, etcétera), la perspectiva para la economía es pobre y hay voces que anticipan que la mala situación puede prolongarse a más de dos trimestres." Señales El viernes, el IPC bajó 0.36 por ciento, a 28 mil 612.75 unidades. Con ello, registró una disminución semanal de 1.06 por ciento. El IPC acumula una pérdida de 3.13 por ciento en pesos y de 2.44 por ciento en dólares. En Nueva York, el Promedio Industrial Dow Jones cayó el viernes 1.22 por ciento, a 11 mil 893.69 unidades, su cierre más bajo desde el 11 de octubre de 2006. El Índice Nasdaq perdió 0.36 por ciento y se colocó en dos mil 212.49 enteros. Las señales apuntan a que el Dow Jones puede descender muy por debajo de 12 mil puntos, con el Nasdaq hasta rangos cercanos a mil 800, por lo que la firma ve poco factible que el mercado mexicano se sostenga ante movimientos de tal magnitud, lo que lo llevaría a situarse por debajo de 28 mil unidades. BBVA Bancomer destaca que la semana pasada el IPC tuvo un ajuste tan rápido que los rangos de sobrecompra que presentaba ahora se ubican donde empiezan a haber emisoras en precios técnicamente atractivos, y se puede aprovechar el ajuste para comenzar a comprar de manera paulatina acciones líquidas y con buenos fundamentales. Luego de colocarse por debajo de sus promedios móviles de diez y 30 días, ubicados en los 29 mil 510 y 28 mil 940 enteros, respectivamente, el mercado mexicano pondrá a prueba su promedio móvil de diez semanas (28 mil 450 puntos). Se espera se pueda respetar este piso, ya que América Móvil, la emisora de mayor peso en el IPC, logró mantenerse por arriba de 31 pesos, a pesar de los malos datos económicos de EU, y será importante que logre colocarse lo antes posible por arriba de 32 pesos para que las señales técnicas puedan mejorar. "En caso de que el IPC no respete su soporte, la caída podría llevarlo hasta 27 mil 500 unidades, mientras que el Dow Jones deberá buscar operar por arriba de 12 mil enteros, porque si esto no sucede, la debilidad de corto plazo se podría extender y hablaríamos de rangos más cercanos a 11 mil 500 puntos."