



Twitter: @IrasemaAndres

Fed mantendrá estímulos

» **Cuentas Claras** | Por Irasema Andrés Dagnini

irasema.andres@razon.com.mx

La volatilidad del mercado financiero radica en la incertidumbre de cuándo la Reserva Federal recortará los programas de estímulo cuantitativo, y se extenderá seguramente en esta semana hasta que se den a conocer cifras de empleo de mayo, las cuales difícilmente convergerán con los objetivos en el mediano plazo.

En términos generales el mercado mexicano, en la primera sesión de la semana, ajustó posturas, a la alza en el caso de la bolsa tras dos sesiones de ganancias y con menores niveles de cotización para el tipo de cambio después de una semana de fuertes presiones, mientras espera que el Departamento del Trabajo de Estados Unidos de a conocer la generación de empleo durante mayo, un dato que pudiera orientar a los inversionistas, que buscan oportunidades de compra, de las posibles decisiones que tome la Reserva Federal (Fed) en el manejo de la política monetaria.

La recuperación del mercado laboral debe ir de la mano al crecimiento, de tal manera que a pesar de que las cifras del sector manufacturero, de nuestro principal socio comercial, tocaron en mayo su menor nivel en cuatro años, la economía estadounidense mantiene un paso (moderado) positivo que se observa en la recuperación del sector construcción y la demanda del sector automotriz, dos sectores de importante encadenamiento entre los agentes productivos del país.

Considerando lo anterior y **las estimaciones de desempleo de la Fed de Chicago para este año de 7.3%, no es posible que la banca central modifique sus programas de apoyo cuantitativo en el corto a mediano plazo**, cuando la misma institución tiene como meta una tasa de 6.5% por ciento.

Las cifras y declaraciones de tres miembros de la Fed de este lunes sólo ayudaron a ajustar posiciones en el mercado mexicano.

El Índice de Precios y Cotizaciones bajó 1.19% para ubicarse en 41,094.82 unidades con una fuerte presión en las

acciones de **América Móvil** y Femsá. Pese al firme descenso, el principal indicador de la bolsa mexicana respetó el objetivo de corto plazo de 41,000 puntos y las señales de "mantener", lo cual permite que avance hacia los 41,500 enteros.

Una menor demanda de dólares permitió en el mercado de divisas un descenso de 6.43 centavos para alcanzar una cotización de 12.7415 pesos, después de cerrar mayo en un nivel de 12.8041 unidades.

Dicho nivel seguirá actuando como resistencia en el corto plazo, incluso podría alcanzar 12.90 unidades si el reporte de Beige Book omite comentarios al programa monetario, sin embargo podría descender hasta 12.65/70 en esta semana si la tasa de desempleo mejora en mayo.

En el mercado de dinero la tendencia alcista sobre las tasas de interés, de los bonos de largo plazo, continuó reflejando las mejores condiciones económicas de nuestro vecino del norte, pero lo más relevante de los últimos avances es saber si los inversionistas sólo están ajustando precio o están saliendo del mercado mexicano, lo cual se los platicaré mañana.

LAS DECLARACIONES DE LOS MONETARISTAS. Dennis Lockhart, presidente del Banco de la Reserva

Federal de Atlanta, dijo que la reciente mejoría de la economía de Estados Unidos podría llevar a que los consejeros del banco central saquen el pie del acelerador monetario.

Charles Evans, el presidente de la Fed de Chicago, sostuvo que el crecimiento económico en Estados Unidos probablemente se acelerará lo suficiente este año y el próximo como para reducir la tasa de desempleo a 6.9% al finalizar el siguiente año (2014).

Por su parte, **John Williams**, presidente de la Reserva Federal de San Francisco, comentó que el banco de reserva podría reducir su programa de compra de bonos este verano si la economía muestra más señales de mejoría.

