



Círculo virtuoso

Estamos entrando a un círculo virtuoso en los mercados financieros locales, pues hay muchos factores externos e internos que favorecerán una revaluación importante del peso y harán altamente probable una baja de la tasa de referencia, que hoy está en 3 por ciento.

Vamos por partes. Primero, ¿qué ha pasado en lo externo?

1.- Básicamente, que Yellen sigue machacando que mientras el mercado laboral no mejore de manera estructural en Estados Unidos, no habrá apretón monetario y que el pequeño repunte de la inflación se dio sólo por "ruidos".

Los "ruidos" proceden de repuntes de precios de algunos alimentos derivados de sequías y epidemias temporales.

No hay agenda, pero advierte que las tasas bajas pueden durar cuando menos hasta el 2016.

2.- La economía de China reportó que el PIB del II trimestre del 2014 creció 7.5 por ciento anual. Totalmente dentro de la meta del gobierno, lo que descarta la idea de un enfriamiento.

Hay que recordar que este fue uno de los argumentos principales por los que, entre diciembre del 2013 y febrero del 2014, los portafolios globales abrieron un *sell off* de activos financieros.

Si bien en México los extranjeros no vendieron activos como los bonos con tasas en pesos, sí hubo un aumento desmedido de compra de coberturas que mantuvieron el tipo de cambio arriba de 13.30 pesos.

En general, los bancos centrales del mundo han traído como eje de

su discurso el anuncio de medidas macro prudenciales para los bancos, lo que significa la regulación de toma de riesgos desmedida, sobre todo en derivados, con lo que se garantiza evitar nuevas quiebras, pero creo que además se están asegurando de que no puedan utilizar su fuerza para contrarrestar las medidas de política monetaria.

Segundo, en lo interno, la aprobación de las leyes secundarias de telecomunicaciones y las de energía en breve ya están revaluando el peso de manera notable, ayer alcanzó niveles de 12.91 pesos.

Los efectos de las leyes secundarias de telecomunicaciones en desapariciones de largas distancias y baja de los costos en servicios, junto con un menor desliz del precio de la gasolina (el precio **local** ya es prácticamente igual al internacional), llevarán la inflación a 3 por ciento en el 2015.

La caída de la inflación se va a juntar con un peso en revaluación: todo para que Banxico reduzca cuando menos a 2.75 por ciento la tasa de referencia.

De hecho, la semana pasada, en el Comunicado de Política Monetaria, el principal cambio del texto fue que se borró la frase que decía:

"...la Junta considera que no serían recomendables disminuciones adicionales en el objetivo para dicha tasa en el futuro previsible".

Ese párrafo lo había incluido el 6 de junio, cuando redujo la tasa de 3.5 a 3 por ciento.

La última vez que puso esa limitante y luego la desapareció... terminó bajando su tasa.



Continúa en siguiente hoja

Fecha 17.07.2014	Sección Negocios	Página 7
----------------------------	----------------------------	--------------------

Es lógico pensar que si la inflación empieza a caer en las expectativas del mercado para el 2015 y el precio del dólar se desploma, el Banco de México ya preparó el terreno para buscar una tasa de referencia de entre 2.50 y 2.75 por ciento.

Los países como Chile, que logran inflaciones estructurales por debajo del 3 por ciento, pueden mover de esa manera sus tasas de referencia.

La otra sorpresa será cuando se empiecen a topar las tasas activas, lo cual ya lo contemplan las nuevas leyes de la reforma financiera y de la federal de competencia, y de la que hablaremos después.

joel.martinez@yahoo.com.mx

Los efectos de las leyes secundarias de telecomunicaciones en desapariciones de largas distancias y baja de los costos en servicios, junto con un menor desliz del precio de la gasolina, llevarán la inflación a 3 por ciento en el 2015.