



PREVALECE LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Introducción

De acuerdo con el Banco de México (Banxico), los mercados financieros son los foros y conjuntos de reglas que permiten a los participantes realizar operaciones de inversión, financiamiento y cobertura, a través de diferentes intermediarios, mediante la negociación de diversos instrumentos financieros. Por lo que el conocimiento del comportamiento de los mercados es fundamental para estar al tanto de la evolución de una economía.

1. Mercados Bursátiles Internacionales

En últimos meses, el entorno económico a nivel internacional se ha visto afectado por la caída en los precios del petróleo y la apreciación del dólar frente a las principales divisas, lo que ha mantenido a los mercados alertas ante los resultados de los diferentes niveles de crecimiento de las principales economías y sus decisiones en cuanto a la política monetaria que aplicarán en los meses próximos, principalmente se presta atención ante el cambio en la postura de política de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

Al cierre del primer trimestre de 2015, los mercados financieros mostraron recuperación, esto pese a las condiciones adversas que se venían presentando, las cuales habían impactado con mayor fuerza en meses anteriores.

A inicios de año el sistema financiero siguió presentando volatilidad atribuida principalmente al deterioro de las perspectivas de la economía mundial ante un crecimiento menor al esperado principalmente en la zona euro, China y Estados Unidos, así como riesgos geopolíticos y la caída en los precios del petróleo, además de las medidas de política monetaria implementadas por las principales economías avanzadas, particularmente de la Reserva Federal Estadounidense y la zona euro.

Sin embargo, la mejora en las condiciones sociales, así como el anuncio de la Fed a finales de mes de febrero en el que no realizó cambios a sus tasas de rendimiento de los fondos federales, ratificando así la estabilidad de las tasas en el corto plazo, propiciaron que las bolsas internacionales cerraran con cifras positivas, lo que representó una mejora significativa en sus ganancias en lo que va del año.

Derivado de lo anterior, en Europa los índices de España e Inglaterra tuvieron una ganancia trimestral de 11.17 y 3.15 por ciento respectivamente, Alemania alcanzó una ganancia acumulada de 22.03 por ciento en lo que va del año. Japón presentó un alza de 10.06 por ciento. Por su parte, las bolsas de América Latina se vieron influenciadas por esta ola positiva, logrando ganancias en los primeros tres meses del año de 26.32 y 2.29 por ciento en Argentina y Brasil, respectivamente.

Índices Bursátiles Enero-Marzo de 2015

País	Índice	Variación	
España	IBEX	11.17	↑
Argentina	Merval	26.32	↑
Brasil	IBovespa	2.29	↑
Inglaterra	FTSE 100	3.15	↑
Japón	Nikkei 225	10.06	↑
Francia	CAC 40	18.64	↑
Estados Unidos	Dow Jones	-0.26	↓
México	IPC	1.34	↑
Alemania	DAX-30	22.03	↑

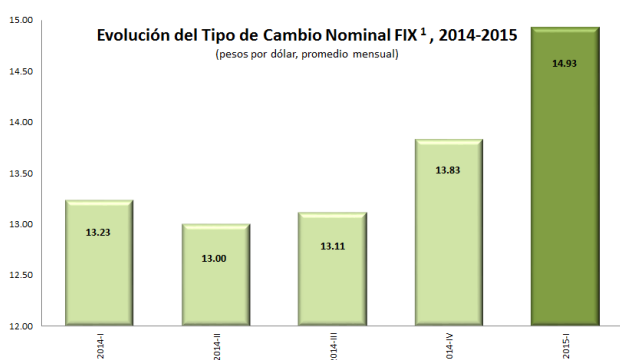
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com. Disponible en: <http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>.

En lo que toca al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el cual expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la BMV, cerró marzo con una ganancia de 1.34 por ciento.

2. Tipo de Cambio

Durante el periodo de enero a marzo el peso mexicano continuó depreciándose frente al dólar, esto debido a la fortaleza de la divisa estadounidense, el incremento en la aversión al riesgo en los mercados financieros y la caída de los precios en el mercado de los físicos (energéticos y materias primas agrícolas, principalmente).

En este contexto, de acuerdo con información del Banco de México, el tipo de cambio promedió 14.93 pesos por dólar (ppd), 1 peso 10 centavos más que en el primer trimestre de 2014 (13.23 ppd).



1/ Tipo de cambio (FIX), es determinado por el Banco de México con base en el promedio de la cotizaciones del mercado de cambios; además, es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidadas en la República Mexicana.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

2.1 Impacto del Tipo de Cambio

La depreciación observada del tipo de cambio podría generar en el corto plazo una mejor competitividad en el comercio exterior por mayores ingresos por exportaciones, aunque en el largo plazo, una caída en el valor de la moneda podría generar un desequilibrio en la balanza comercial, debido a que se descuida al mercado interno por preferir realizar ventas al exterior; además de un incremento en el costo de las importaciones.

Entre las medidas que el Banco Central ha utilizado para aminorar la presión del alza en el tipo de cambio, han estado la emisión de valores de regulación monetaria y la aplicación del mecanismo de subasta de divisas, por ello:

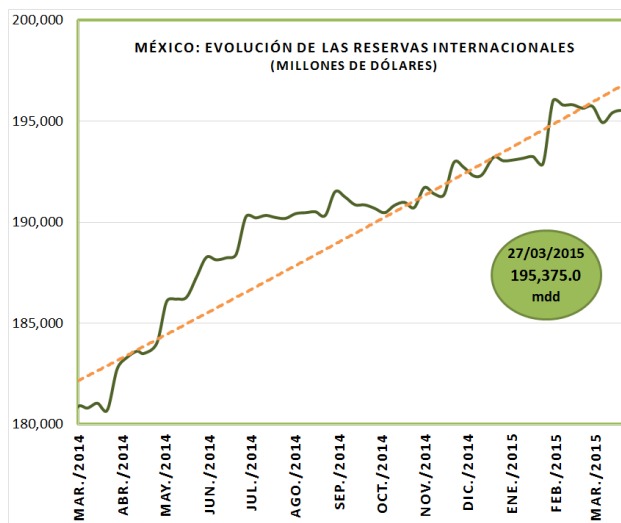
“A partir del 9 de diciembre, y hasta nuevo aviso, el Banco de México ofrecerá diariamente 200 millones de dólares mediante subastas a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior conforme a las disposiciones del Banco de México más 1.5 por ciento.

De esta manera, la subasta resultará en asignaciones únicamente cuando el tipo de cambio presente una depreciación, entre sesiones, cuando menos de 1.5 por ciento. Este instrumento ya se ha utilizado con éxito en otros episodios de volatilidad transitoria en los mercados financieros, siendo su objetivo principal proveer de liquidez al mercado cambiario en caso de que ello llegare a ser necesario” (Banxico, 2014).

Además, ante la volatilidad registrada en los mercados financieros internacionales, el miércoles 11 de marzo la Comisión de Cambios de Banxico, anunció medidas preventivas adicionales para proveer liquidez al mercado cambiario, consistentes en:

- Reducir el ritmo de acumulación de las reservas internacionales por tres meses en una proporción equivalente a una cuarta parte de la acumulación neta esperada para los próximos meses;
- Del 11 de marzo al 8 de junio de 2015 Banxico ofrecerá 52 millones de dólares diarios mediante subastas sin precio mínimo. Al término de este periodo el banco central evaluará la conveniencia de extender el mecanismo.

De acuerdo al “Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta de Banxico” en la semana que cerró el 27 de marzo, las Reservas Internacionales llegaron a 195 mil 375 millones de dólares (mdd), lo que se considera un nivel suficiente para sostener el mecanismo de subastas, el cual podría prolongarse hasta que se establezcan los mercados financieros internacionales y el mercado petrolero.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

3. Tasas de Interés

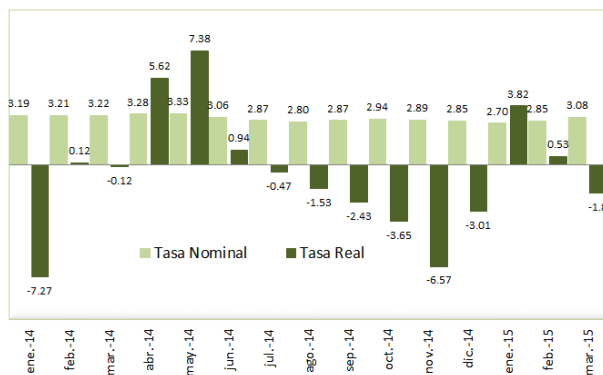
El 26 de marzo de 2015, el banco central informó la decisión de su Junta de Gobierno de mantener en 3.0 por ciento la Tasa de Interés Interbancaria a un día; debido al entorno económico que se ha venido presentando, las expectativas que se tienen del comportamiento de los principales indicadores y el rumbo que tomarán las decisiones de política monetaria, principalmente en Estados Unidos, Japón y la zona euro, en los próximos meses.

Cabe señalar que Banxico informó que la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas tanto en el mediano como en el largo plazo, poniendo especial atención a la postura relativa entre México y Estados Unidos y al comportamiento del tipo de cambio.

Así, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento mixto, donde la tasa de Cetes a 28 días cerró en 3.08 por ciento el mes de marzo.

Por su parte, la tasa de interés real de Cetes a 28 días registró un balance negativo, llegando en el mes de marzo a un -1.08 por ciento, el más bajo del trimestre.

Evolución de la Tasa de Interés Nominal y Real, 2014-2015/Marzo
(porcentajes promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

4. Riesgo País

La volatilidad e inestabilidad financiera internacional provocó que el riesgo país en las economías emergentes registraran un incremento durante el periodo analizado. El aumento de la aversión al riesgo se derivó, principalmente, de las mayores preocupaciones por el lento crecimiento de la economía global, la presencia de factores geopolíticos y especulativos.

Al 31 de marzo de 2015 el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 402 puntos base (pb), 8 pb por arriba del nivel observado a inicios del año, el 2 de enero (394 pb).

Consideraciones finales

Los mercados internacionales se encuentran inmersos en un escenario de volatilidad e inestabilidad financiera, lo que ha generado cautela y un incremento en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas nacionales e internacionales.

Este comportamiento obedece a diversos factores de mercado especulativos y geopolíticos motivados por el lento crecimiento de la economía mundial, la inestabilidad financiera y los problemas sociales y políticos registrados en diversas regiones del mundo, principalmente entre Oriente y Occidente.

Las finanzas públicas mexicanas están preparadas, de acuerdo con lo expresado por el titular de Banxico, ante un eventual cambio en la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, debido a que el país ha acumulado un nivel suficiente de reservas internacionales capaz de sostener el mecanismo de subastas, además de contar con un crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 75 mil millones de pesos.

Fuentes de información:

- Banco de México, *Informe Trimestral octubre—diciembre 2014*, México, Banco de México, Disponible en Internet: http://www.hacienda.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/14/Paginas/4to_tim.aspx [Consulta: 7 de abril de 2015].
- _____, Minuta número 32, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 5 de diciembre de 2014, Banco de México, Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE2C071CD-C4CA-695B-1AE3-425D28D1D543%7D.pdf> [Consulta: 13 de abril de 2015].
- _____, Minuta número 33, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 29 de enero de 2015, Banco de México, Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9A965866-CBA4-8002-DAC8-139EAE3E7B01%7D.pdf> [Consulta: 26 de marzo de 2015].
- _____, Anuncio de la Comisión de Cambios del 26 de noviembre de 2014. [Consulta: 10 de abril de 2015], disponible en: < <http://www.banxico.org.mx> >.
- _____, Anuncio de la Comisión de Cambios del 8 de diciembre de 2014. [Consulta: 9 de enero de 2015], disponible en: < <http://www.banxico.org.mx> >.
- _____, La Economía y la Política Monetaria en 2015. [Consulta: 9 de abril de 2015], disponible en: <<http://www.banxico.org.mx>>.
- _____ Estadísticas en línea. [Consulta: 9 de abril de 2015], disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>>.
- Ámbito.com. Estadísticas en línea. [Consulta: 9 de abril de 2015], disponible en: <<http://www.ambito.com/economia/mercados/>>



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx