



# Inversionistas castigan a México y EU con intereses

**Será más cara la deuda de ambos gobiernos y el crédito a hogares, advierten;** las tasas de los bonos estadounidenses a 10 años tuvieron la mayor alza desde 2001

---

## TLÁLLOC PUGA

—[cartera@eluniversal.com.mx](mailto:cartera@eluniversal.com.mx)

Los inversionistas amenazaron con disparar los intereses de la deuda pública de México y Estados Unidos por el temor de las consecuencias de la guerra comercial.

Esta semana los bonos estadounidenses a 10 años subieron de 4.01% a 4.48%, un alza que no se veía desde 2001, y los de México aumentaron de 9.15% a 9.88% en el mercado secundario.

Lo que hizo el presidente estadounidense, Donald Trump, pudo debilitar la percepción de que los

bonos sirven para refugiarse de la incertidumbre, opinó la directora de Análisis y Estrategia de Interacam, Alejandra Marcos Iza.

El economista en jefe para Rankia Latinoamérica, Humberto Calzada, indicó que refinanciar la deuda de ambos gobiernos será más caro, así como el financiamiento para las empresas y los hogares.

Para el director de Aporta Consultoría Estratégica, Jorge Flores Kelly, es una advertencia de que el financiamiento se encarecerá, puesto que el mercado empieza a cuestionar los bonos y el dólar.

**| ECONOMÍA | A19**



# Piden más intereses a México y Estados Unidos

**Refinanciar la deuda gubernamental se encarecerá, así como el crédito para empresas y hogares, indican expertos; inversionistas cuestionan la seguridad de los bonos y el dólar, dicen**

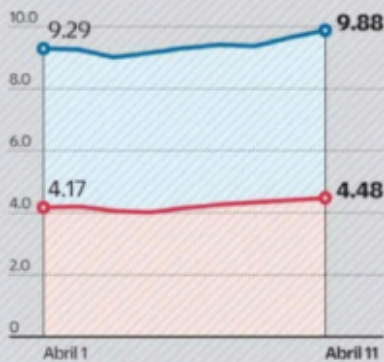
## El poder del mercado

Esta semana hubo ventas importantes de valores gubernamentales de México y Estados Unidos.

### Tasa de interés de los bonos a 10 años

Porcentaje anual en el mercado secundario

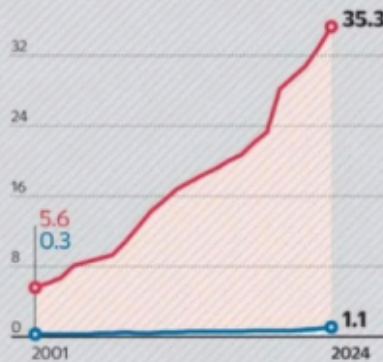
● MÉXICO ● ESTADOS UNIDOS



### Deuda pública bruta

Billones de dólares

● MÉXICO ● ESTADOS UNIDOS



Fuente: Elaboración propia con datos de Investing y el FMI.







## TLÁLOC PUGA

—cartera@eluniversal.com.mx

Los inversionistas están pidiéndole más intereses a los gobiernos de México y Estados Unidos para prestarles dinero, por la preocupación de los efectos de largo plazo que traerá la guerra comercial, dijeron expertos a EL UNIVERSAL.

Los bonos M a 10 años, el mejor referente de inversionistas y que son emitidos por la administración de la presidenta Claudia Sheinbaum Pardo, despedieron la semana ofreciendo una tasa de 9.88% en el mercado secundario, donde se revenden estos instrumentos.

En tanto, los bonos que coloca al mismo plazo el gobierno del presidente Donald Trump, conocidos como *treasuries*, cerraron en 4.48%. Para ambos países se trata del mayor interés desde el pasado 20 de febrero, de acuerdo con los registros de Investing.

Los *treasuries* suelen servir para refugiarse de la incertidumbre, pero esta semana el bono a 10 años pasó de 4.01% a 4.48%, un alza de 47 puntos base que no se veía desde 2001, mientras el instrumento a 30 años se elevó de 4.41% a 4.85%, el mayor incremento desde 1982.

La correlación que existe entre los *treasuries* y los bonos mexicanos es elevada, se mueven de manera pareja, de modo que los cambios de las tasas en Estados Unidos acotan los ajustes en las de México, explicó la directora de Análisis y Estrategia de Intercam, Alejandra Marcos Iza.

En entrevista con este diario, dijo que en el caso de México está la interrogante sobre la posible consolidación fiscal y una prima de riesgo mayor, dado el contexto nacional e internacional, lo que presiona las tasas de los bonos soberanos. En su opinión, las mayores tasas de interés en Estados Unidos pueden responder a una mezcla de factores.

La primera razón es técnica y tiene que ver con las llamadas de margen, o *margin call*, de casas de bolsa para aumentar el capital en las cuen-

## La revisión del T-MEC será este año: Ebrard

● El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, informó ayer que el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) se revisará en el segundo semestre de 2025: "Ahora la revisión del tratado tiene otros tiempos. Es el segundo semestre", dijo.

El ex canciller indicó que hay buena disposición para negociar y que el secretario de comercio de Estados Unidos, Howard Lutnick, le pidió perseverancia.

Señaló que mantiene una negociación con Estados Unidos pa-

ra reducir el impacto de los aranceles de 25% en acero, aluminio y autos producidos en México.

Además, buscan una disminución del porcentaje arancelario por modelo y para cada marca de automóviles, lo que "será la tarea de los próximos 30 días".

"Si todos los países tienen 25%, pero nosotros logramos un descuento, que sea 18%, 17% o 16%, pues tendríamos una ventaja", puso Ebrard como ejemplo al lanzar con Bimbo la campaña Hecho en México. ● *Ivette Saldaña*

## Peso y bolsas logran ganancia semanal

● El peso y las bolsas en México y Estados Unidos lograron una ganancia semanal apoyada por la debilidad del dólar y datos económicos favorables.

El peso concluyó en 20.32 unidades por dólar al mayor, una apreciación semanal de 0.5% o 10 centavos que puso fin a tres semanas de pérdidas, según Bloomberg.

Al menudeo, el tipo de cambio terminó en 20.82 pesos por dólar a la venta en Banamex, 15 centavos por debajo de la semana pasada.

La Bolsa Mexicana de Valores anotó un aumento semanal de 0.1%. ● *Rubén Migueles*

tas de sus clientes, que perdieron valor por la importante volatilidad entre el spot y el futuro de las tasas de esta semana, lo que obligó a liquidar los activos con rendimientos.

"Los inversionistas alrededor del mundo están vendiendo los *treasuries* que ya habían generado utilidad para cubrir los *margin call*", expuso Alejandra Marcos Iza.

Medios estadounidenses han in-

formado que Japón y China, los dos principales tenedores de *treasuries*, están deshaciendo sus posiciones en respuesta a la guerra comercial, lo que también puede estar detrás del aumento en las tasas, opinó la experta de Intercam.

"A pesar de que Trump hizo una pausa en los aranceles recíprocos, continúa la presión de las tasas de interés de largo plazo", destacó.

Consideró también que tienen que ver las expectativas de inflación, ya que la política arancelaria amenaza con desanclarlas y los mercados puede que estén incorporando que la Reserva Federal (Fed) tendrá que subir sus tasas.

"Lo que ha hecho Trump estos meses es dañino para los prospectos de crecimiento de Estados Unidos, lo que puede debilitar la percepción de que los *treasuries* son para resguardarse, pero este efecto puede ser de corto plazo, pues no hay quien pueda absorber todos estos flujos de manera permanente", dijo.

¿A dónde se van todos estos activos que compran dólares y *treasuries*?, se preguntó la experta, al indicar que el mercado estadounidense es muy profundo y tiene mucha operatividad y liquidez.

Las alzas de tasas significan que será más caro refinar la deuda pública de México y Estados Unidos

en el corto plazo, y además los bonos M tienen una íntima correlación con la deuda corporativa, señaló.

El economista en jefe para Rancia Latinoamérica, Humberto Calzada, relacionó los mayores intereses con la expectativa de que la Fed mantenga su principal tasa sin cambios por más tiempo, ante el riesgo de que repunte la inflación en Estados Unidos dados los aranceles.

Por estas alzas será más caro refinar la deuda de ambos gobiernos, pero también se encarecerá el financiamiento para las empresas y hogares, indicó.

El director de Aporta Consultoría Estratégica, Jorge Flores Kelly, subrayó que el repunte en las tasas de los bonos en México y Estados Unidos es parte de un reacomodo mayor en los mercados globales.

"La guerra comercial, los aranceles erráticos, las crecientes tensiones geopolíticas, así como el creciente déficit fiscal en Estados Unidos deterioran la confianza de los inversionistas en los activos tradicionales", señaló a esta casa editorial.

Wall Street ha mostrado una fuerte volatilidad: los inversionistas están saliendo de renta variable a bonos, pero ante la saturación de deuda y la fragilidad fiscal, muchos están dando un paso más, se refugian en oro, que ya superó los 3 mil 200 dólares por onza, destacó.

"Esto sugiere que el mercado está empezando a cuestionar no sólo las acciones, sino también los bonos y al propio dólar. No es una crisis declarada, pero sí una advertencia de que el financiamiento será más caro, y el refugio en el dólar ya no es automático ni garantía", dijo Jorge Flores Kelly.

El estratega senior para América Latina en el banco de inversión XP Investments, Marco Oviedo, opinó que Estados Unidos se comporta como un país con economía emergente: "El dólar está cayendo y la curva de tasas empujándose por la incertidumbre sobre la política económica. No se ve bien y tiene que haber un regreso a la sensatez", dijo. ●