

## Tasas de bonos mexicanos caen a niveles mínimos (El Financiero 23/07/12)

Tasas de bonos mexicanos caen a niveles mínimos (El Financiero 23/07/12) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 23 de julio de 2012 Fuerte entrada de capital extranjero: analistas. Al mercado de deuda ha ingresado 75% de lo que entró en 2011. Inversión en pesos, atractiva por brecha en tasas de interés. Dado que los inversionistas internacionales consideran defensivos a los instrumentos financieros en México, por los beneficios de su salud económica, no sólo el mercado accionario está caro, sino que también los precios de los bonos en pesos están elevados. La tasa del bono mexicano a diez años se ubicó el viernes en 5.01 por ciento, 15 puntos base por debajo del nivel de cierre de la semana anterior. Los títulos con vencimiento en diciembre de 2024 cerraron en 5.10 por ciento -también 15 puntos base menos-, un nuevo mínimo histórico. En la parte más larga de la curva, los bonos a 20 y 30 años finalizaron la semana con una baja de 29 y 19 puntos base y sus tasas de rendimiento se ubicaron en 5.83 y 6.12 por ciento, respectivamente. Aunque el Banco de México (Banxico) mantuvo la tasa de interés objetivo en 4.5 por ciento, las de los bonos M continuaron con su tendencia de baja. Los continuos cierres en niveles mínimos históricos de la tasa del bono M24 y los cierres a la baja en la curva de deuda mexicana, se explican principalmente por la entrada de inversión extranjera a los mercados nacionales. De acuerdo con analistas, los inversionistas consideran defensivos a los bonos mexicanos, que pagan un alto rendimiento y con una economía que tiene sólidos fundamentos, por lo que la curva de rendimientos podría continuar aplanándose. La valuación del mercado accionario mexicano se ha encarecido respecto a la de los principales mercados emergentes y se encuentra por encima de su promedio histórico. El múltiplo precio utilidad (PU) de México estimado para 2012 es de 15.6 veces, muy por encima de 8.6 veces de PU de Brasil y de 8.4 veces de China, reveló Santander. Invex explicó que los beneficios de la salud financiera de México se traducen en niveles de precio excesivamente altos, tanto para las acciones como para los bonos de tasas en pesos. Récord en Cetes A la fecha, sólo en el flujo extranjero al mercado de deuda local se ha acumulado 75 por ciento de todo lo que entró en 2011, que fue récord en captación, y todavía falta la segunda mitad del año. Hasta la segunda semana de julio se tiene registrada una entrada de casi 300 mil millones de pesos, o más de 25 mil millones de dólares, que significó dos trimestres récord en captación, describió Intercam. La tenencia de extranjeros de Cetes también estableció un récord en días recientes, al ubicarse el saldo al 11 de julio en 362 mil millones de pesos, lo que implica 42 por ciento del total en circulación. La entrada al mercado accionario también ha sido significativa, pues el primer semestre arrojó un flujo positivo de dos mil 791 millones de dólares, la captación semestral más alta de los últimos cuatro años, pues ni siquiera en la segunda mitad de 2009, cuando hubo una importante inyección de liquidez global, se registró una entrada de dinero del extranjero tan importante a este mercado. Para Scotiabank, habrá que ver si cuando resurja la percepción de riesgo en los mercados internacionales, los inversionistas continúan observando las diferencias fundamentales entre nuestra economía y muchas otras que tienen una situación menos sólida. En el pasado, tal distinción ha perdido relevancia cuando se dispara la incertidumbre. Sin embargo, la fuerte baja observada en las tasas de interés nacionales sugiere que esto podría haber cambiado. El que el Banxico haya dejado inalterada su postura monetaria implica que el diferencial de tasas continuará siendo elevado, alrededor de 400 puntos base, lo que debería mantener el atractivo de las inversiones denominadas en pesos, comentó Scotiabank en su informe semanal. En lo interno, habrá que poner especial atención a la inflación de la primera quincena de julio, para ver hasta qué punto se están generando presiones sobre los precios y hasta qué medida podrían considerarse fenómenos temporales. "Cierto es que no hay garantía de que el flujo positivo al mercado de deuda local no se pueda revertir, pero los factores que han dado lugar a ese movimiento siguen vigentes, y no se ve probable que desaparezcan por lo menos en el futuro cercano", afirmó Intercam.