

Bajan tasas primarias, pese a burbuja inflacionaria (El Financiero 09/02/10)

Bajan tasas primarias, pese a burbuja inflacionaria (El Financiero 09/02/10) Esteban Rojas H. Martes, 9 de febrero de 2010 A contracorriente del aumento en los precios al consumidor en México y de los altibajos en la percepción del riesgo en los mercados internacionales, en la subasta primaria de valores gubernamentales es probable que se observe una moderada inclinación a la baja en las tasas de los instrumentos con plazo mayor a 182 días. El Banco de México, en su calidad de agente financiero del gobierno federal, ofrecerá hoy 36 mil 750 millones de pesos, de los cuales 87.07 por ciento serán en instrumentos a plazo inferior a un año, y el restante 12.93 por ciento a largo plazo. En Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) el monto por colocar es de 32 mil millones de pesos, en tanto que en Bonos M a 30 años será de dos mil 500 y en Bonos D de dos mil 250 millones de pesos. De acuerdo con las condiciones prevalecientes en el mercado secundario de deuda, se esperaría que los rendimientos de los Cetes a 28 y 91 días observen un comportamiento estable. En tanto que a 182 y 364 días probablemente bajen alrededor de 0.02 y 0.08 puntos, en cada caso. La tasa del Bono M a 30 años, con vencimiento en noviembre de 2038, podría experimentar una disminución cercana a 0.13 puntos. La anterior expectativa podría ser modulada, entre otros factores, por el dato de inflación que dará a conocer el instituto central a las 9:00 horas tiempo de la ciudad México. En promedio se espera que el indicador general y el subyacente se hayan elevado durante enero pasado 1.01 y 0.63 por ciento, respectivamente. De ser así, el crecimiento anual de la inflación pasará de 3.57 por ciento en diciembre de 2009 al 4.38 en el primer mes del presente año. Para febrero, todo parece indicar que la tasa anual de inflación continuará dentro de una escalada alcista, sobre todo por los persistentes aumentos en los energéticos y los mayores niveles alcanzados por el tipo de cambio, entre otras causas. Sin embargo, la fase crítica del desplome de los rendimientos reales en los plazos inferiores a tres meses parece haber pasado. A finales de 2009 y principios de actual año, los Cetes a 28 y 91 días llegaron a registrar rendimientos reales negativos anuales de 5.87 y 3.10 por ciento. En tanto que a seis y un año, las tasas reales estaban cercanas a cero. Otro factor interno que influirá en el sentimiento de los participantes en el mercado de deuda durante la presente semana, será la publicación del alza en los salarios contractuales de jurisdicción federal, lo que permitirá evaluar si la burbuja inflacionaria ha contaminado las negociaciones salariales. Finalmente, en la presente semana se esperaría que los bancos centrales de Chile y Perú mantengan sin cambio sus respectivas tasas de referencia, en 0.50 y 1.25 por ciento, respectivamente.