



Visión mesa de dinero



Esteban Rojas H.

Tasas de interés de corto plazo, negativas

El fuerte repunte en la inflación observado en México durante el sexto mes del año, ha encendido las señales de alerta al inducir rendimientos reales negativos o cercanos a cero en aquellos instrumentos de corto plazo con un horizonte de vencimiento inferior a un año.

El beneficio promedio del Cetes a 28 días durante junio fue de 4.34 por ciento, que con una inflación de 0.46 por ciento en ese mes dio como resultado un rendimiento efectivo negativo de 1.57 por ciento anual. Esta cifra contrasta con la tasa real de 8.48 por ciento otorgada un mes antes.

Como resultado de que estacionalmente en los meses que restan del año tiende a subir el ritmo de crecimiento en los precios al consumidor, la tasa que paga el Cetes a 182 días también es negativa.

Por su parte, en los plazos a 91 y 364 días, los rendimientos reales son cercanos a cero.

El repunte de la inflación disminuye el margen de maniobra para poder esperar menores tasas en términos nominales en instrumentos de corto plazo.

Sin embargo, resulta alentador la noticia de que la agencia Standard & Poor's subió ayer la calificación de la deuda a corto plazo en moneda extranjera de México, a "A/2" desde "A/3", aunque dicho

movimiento se debe a un cambio en la metodología empleada.

En la subasta primaria de valores gubernamentales número 28 del año se estima un resultado mixto.

Para los rendimientos de los Cetes se esperan altibajos. En el plazo de 28 días se observaría una mayor presión de alza, derivada del resultado de inflación durante junio pasado. Para el plazo de 91 días se prevé un repunte de alrededor de 0.04 puntos.

En el horizonte a 182 días existe la posibilidad de que el rendimiento baje cerca de 0.02 unidades.

Para la tasa del bono M a 30 años, con vencimiento en noviembre del 2042, se pronostica una baja de alrededor de 1.15 puntos, para alinearse a las condiciones imperantes en el mercado secundario de deuda.

En el contexto internacional, el radar de los participantes del mercado de dinero se orientará este miércoles a conocer las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

Los participantes esperan encontrar señales de la Fed, que podría aplicar una nueva ronda de apoyo cuantitativo en caso de que la economía dé nuevas señales de debilidad.

Seguramente, la Fed dejará la puerta abierta a nuevos estímulos, aunque difícilmente pueden darse en el muy corto plazo.

Hasta el próximo martes.