



PERSPECTIVAS CON ACCIVAL BANAMEX

JOSÉ ARNULFO RODRÍGUEZ SAN MARTÍN

Bonos M: causas de su posible recuperación

El mercado de bonos M parece haber entrado en un periodo de recuperación, el cual se aceleró a lo largo de la semana pasada, cuando los precios de los bonos a plazos largos (más de 10 años) tuvieron un alza de 1.07 por ciento. Así, las tasas referenciales de los bonos M a 10 y 30 años se sitúan alrededor de 5.80 y 6.85%; con lo que acumulan caídas respectivas de 40 y 54 puntos base, desde el 26 de junio, cuando la curva local de rendimientos alcanzó su mayor pendiente del año.

Así, el mercado de bonos M parece entrar en un periodo de recuperación después del fuerte ajuste observado en mayo y junio, cuando las tasas locales en los plazos medios (10 años) y largos (hasta 30 años) registraron alzas de más de 180 puntos base.

La recuperación antes descrita podría continuar a lo largo de agosto, apoyada por diversos factores internos, algunos de los cuales se dieron a conocer durante la semana, pero su vigencia puede tener mayor alcance en el tiempo:

1 El fuerte descenso de la inflación de julio a una tasa anual de 3.47% desde la de 4.09% observada en junio; apoyada principalmente por el descenso de la inflación no subyacente.

2 La publicación del Informe Trimestral de Inflación del Banco de México (Banxico), con una revisión a la baja en el estimado de crecimiento anual del PIB para el 2013 desde el rango 3.0%-4.0% al de 2.0%-3.0 por ciento.

La combinación de estos dos eventos favorece el descenso de las tasas a lo largo de la curva local de rendimientos, al abrir la posibilidad de que el Banco de México pudiera eventualmente considerar un descenso adicional en su ta-

sa de referencia. No obstante, sobre este particular es importante destacar que nuestros especialistas de Estudios Económicos de Banamex –en su reporte Pronósticos macroeconómicos al 9 de agosto del 2013– consideran que Banxico sostendrá su tasa de referencia sin cambios a lo largo del año y que la tasa anual de inflación para el 2013 será de 3.57 por ciento.

La agenda de reformas estructurales en México ha tomado renovado impulso; tanto el gobierno federal como el Partido Acción Nacional han presentado sus propuestas de reforma energética que, en ambos casos, presentan importantes propuestas de modernización y contemplan la posibilidad de cambios constitucionales.

En este sentido, la agencia calificadora Moody's indicó que podría mejorar la perspectiva de la deuda soberana mexicana de "Baal" estable a "Baal" positiva si hay signos de que la reforma energética traerá cambios de fondo y existe suficiente respaldo político para asegurar que será aprobada. La agencia destacó que esta mejora podría darse incluso antes de que el Congreso vote la iniciativa.

En suma, el drástico descenso de la inflación, la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento económico y la posibilidad de la aprobación de una importante reforma energética en las próximas semanas, permiten anticipar un descenso en las tasas locales y la recuperación paulatina de valor en los mercados locales de bonos M y Udibonos, durante las próximas semanas.

El autor de este artículo es responsable de la preparación y contenido del mismo y refleja fielmente su opinión personal. Certifica que su compensación es independiente de las opiniones aquí expresadas.