



Sugieren entrar en mayo a Udibonos

ERNESTO SARABIA / Publicada el 29/04/2014 12:34:33 p.m.

Los instrumentos a tasa real, como Udibonos, cuentan con una valuación atractiva y podrían mostrar un buen desempeño en lo que resta de 2014, aunque podrían observar mejores niveles de entrada el próximo mes, estiman los estrategas de Banorte-IXE.

Una de las preguntas más frecuentes que han recibido en los últimos días los especialistas de la entidad financiera, ha sido la del momento adecuado para invertir en instrumentos indexados a la inflación (como los Udibonos), especialmente tras el fuerte ajuste observado en estos activos.

Dichos activos acumularon una pérdida de 102 puntos base en promedio en 2013 y de 18 puntos en lo que va del año en curso.

Los Udibonos cuentan con una valuación atractiva, especialmente considerando que inflación implícita del mercado (breakevens de inflación) se encuentra cerca de mínimos históricos en prácticamente todos los plazos (3 años en 2.8 por ciento, 5 años en 3.2 por ciento, 10 años en 3.5 por ciento y 30 años en 3.5 por ciento); y los instrumentos mexicanos probablemente muestren una menor prima de riesgo ante una sólida posición fundamental.

También porque hay un panorama económico favorable tras las reformas aprobadas y la posibilidad de alzas de la calificación crediticia en los próximos años, luego de acciones recientes en este sentido: aumento de Standard & Poor's de BBB a BBB+ en diciembre 2013 y de Moody's de Baa1 a A3 en febrero 2014.

Alejandro Padilla, director de estrategia de mercados de renta fija y tipo de cambio, explicó que para los inversionistas los Udibonos tienen dos componentes, uno es la tasa real y el otro es lo que aumenta la Unidad de Inversión (Udi) en función de la inflación.

Cuando existen reducciones en precios (deflación), como en abril cuando inicia el programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 15 ciudades del País, entonces las Udis pierden valor y cuando sucede lo contrario hay más valor y se vuelven más atractivas, dijo.

El momento para invertir es muy relevante, mismo que no creen que aún es el adecuado.

Los instrumentos de referencia parecen atractivos para extranjeros y locales en este momento, en particular si se considera que la demanda se ha incrementado en desarrollados y algunos emergentes.

En este sentido, los Udibonos serán una buena oportunidad este año, especialmente para institucionales, pero los expertos de Banorte-IXE creen que podrían observar mejores niveles de entrada en el futuro cercano, posiblemente en mayo, debido a varios factores.

Uno de ellos es la elevada inflación anual en México que ha tendido a la baja de manera significativa, lo que ha reducido la demanda por parte de fondos pensión y que pudiera continuar hasta junio, cuando se estima que la inflación anual podría acercarse al objetivo de Banxico en 3 por ciento.

Otro elemento tiene que ver con las peculiaridades de la inflación en México.

Las cifras de abril y mayo usualmente son negativas por la entrada en vigor de subsidios a las tarifas eléctricas, lo que resulta en un carry negativo -posiciones negativas- para los Udibonos en estos meses.