

PERSPECTIVAS CON ACCIVAL BANAMEX

JOSÉ ARNULFO RODRÍGUEZ SAN MARTÍN

Nuevo balance de riesgos para Bonos M

En la semana previa, diversos factores condicionaron un ajuste a la baja en los precios (alza en tasas) dentro del mercado local de bonos M, luego de haber presentado un fuerte rally desde diciembre del año pasado. La tasa del bono M a 10 años prácticamente eliminó las ganancias acumuladas en el 2015 al ubicarse en 5.62% el pasado viernes, aproximadamente al nivel que cerró el año pasado

Así, este mercado tuvo una pérdida conjunta semanal de 2.20%, que responde a los siguientes factores:

- La fuerte alza en tasas de los bonos del Tesoro de EU de largo plazo. En específico, la tasa de rendimiento del Treasury a 10 años incrementó de manera acelerada 32 puntos base y se ubicó cerca de 2.0 por ciento. Esto derivó del fuerte avance que tuvo el cambio de la nómina no agrícola en enero (257,000 nuevos empleos) así como la revisión al alza para el dato de diciembre, que se ubicó por arriba de los 300,000 nuevos empleos. Bajo este panorama, se fortalece la percepción de los inversionistas de que la Fed podría adelantar el inicio de su ciclo monetario restrictivo.
- Los precios del petróleo registraron alzas significativas, luego de haberse mantenido a la baja desde mediados del año pasado. En la semana, el incremento en el precio de la cotización West Texas Cushing fue cercano a 8%, y se ubicó ligeramente arriba de los US50 por barril al cierre del viernes.
- El pasado martes, el ministro de Finanzas de Grecia adoptó una postura de colaboración con sus pares de la Unión Europea, para llegar a un acuerdo sobre el manejo de la



El precio del petróleo en el mercado internacional podría afectar el nivel de tasas de interés en Estados Unidos . FOTO ARCHIVO: AP

deuda de este país.

En adelante, el balance de riesgos genera un panorama incierto, ya que hay factores que pueden condicionar la continuidad del alza en las tasas, mientras que otros pueden revertir este proceso.

Factores a favor del alza en tasas locales:

1. La posibilidad de que con el dato del cambio en la nómina no agrícola de enero cambie la percepción en el mercado de que la Fed pudiera modificar la intención sobre el inicio de su ciclo alcista en la tasa de referencia.
2. Un posible cambio de tendencia en los precios del petróleo a nivel global; es decir, que los precios continúen subiendo como en la semana, lo que reduciría los temores de un entorno deflacionario mundial y con ello, la demanda del bono del Tesoro a 10 años (lo que provocaría alzas en su tasa de rendimiento).

Factores a favor de descensos en tasas locales:

1. El dato de inflación en México de enero se ubicó en 3.07%; esto es, en línea con el estimado del consenso de analistas (3.09

por ciento). La baja inflación registrada (en comparación con el mismo periodo del 2014) deriva del cambio estructural en los precios de telefonía de larga distancia, de los precios de electricidad, y se estima que los precios de la gasolina no incrementen en el año; esto podría favorecer menores tasas de interés en un futuro.

2. El pasado viernes, la calificadora Standard & Poor's bajó la calificación soberana de Grecia a "B-" desde "B". Esta acción perjudica al panorama actual de la zona euro, por lo que se podría haber una mayor demanda de activos seguros, como el T-Bond a 10 años. Aunado a esto, en la semana se reunirán los ministros de Finanzas de la zona euro y de Grecia, para continuar con acuerdos bilaterales para dar solución a la actual situación de la deuda soberana de este país europeo.

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