

SUBASTA SEMANAL

# Disminuye apetito por Udibonos, pese a inflación

Analistas aseguran que las valuaciones de los instrumentos son elevadas

ESTEBAN ROJAS  
mercados@elfinanciero.com.mx

Los participantes en la subasta primaria de valores de deuda gubernamental disminuyeron ayer su demanda de Udibonos, a pesar de que el promedio del mercado espera que mañana se dé a conocer un repunte en la inflación correspondiente a julio.

El precio del Udibono, con un horizonte de vencimiento de cinco años, se reportó en 103.90 Udis, cifra menor a los 104.238 de la subasta anterior, según información del Banco de México.

El menor precio se reflejó en una mayor tasa o premio, al quedar en 3.55 por ciento, mejor que el 3.51 de la pasada subasta. La demanda por estos instrumentos se ubicó 1.9 veces el monto colocado, lo que

FOCOS

**Protección.** Los Udibonos son instrumentos que cubren a los inversionistas ante aumentos de precios al consumidor.

implicó una caída frente a las 2.42 veces de la subasta previa.

“Esperábamos una buena demanda por este papel, con una razón de cobertura similar a las 2.42 veces observadas el mes pasado (y muy parecido al promedio de 2.35 veces en el año)”, señalaron analistas de Banorte-Ixe. “Se registró un menor apetito al previsto a pesar de un reporte de inflación el jueves que confirme una dinámica compleja para el nivel de precios al consumidor”.

El menor apetito observado por el instrumento en la subasta primaria, contrasta con la mayor demanda observada en el mercado secundario, situación que ha llevado a

**Cobertura.** El precio del Udibono a cinco años aumentó su nivel 1.29 por ciento desde el 2 de julio a la fecha, ante mayor demanda.

**Temor.** De acuerdo con el consenso de BLOOMBERG, la inflación cerrará este año en 4.5 por ciento.

un alza en su precio en las últimas semanas.

El precio del Udibono, con vencimiento en 2022, mantiene una tendencia alcista desde el 2 de julio. Desde esa fecha hasta el cierre de ayer se ha incrementado en 1.29 por ciento, alcanzando un máximo no visto desde finales de noviembre de 2017.

**INFLACIÓN AL ALZA**

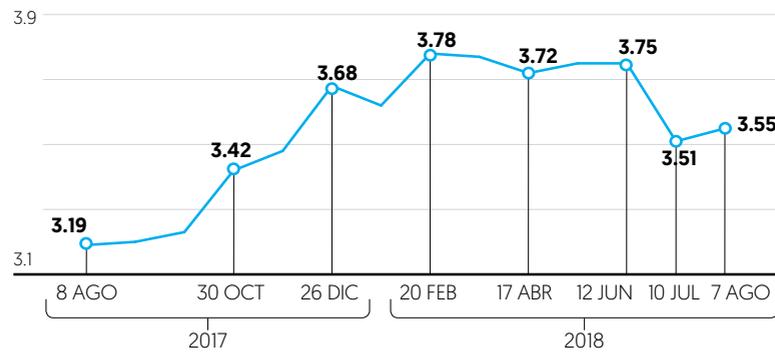
Se estima que el INEGI revele hoy que la inflación en México haya crecido en 0.53 por ciento en julio, lo que daría un aumento a tasa anual de 4.80 por ciento, de acuerdo con una encuesta levantada por BLOOM-

## Sube rendimiento real

La tasa de los Udibonos tuvo un alza respecto a la subasta previa, lo que implica un menor apetito, aseguran analistas.

**Tasa de Udibonos a 10 años**

■ Cifras en %



Fuente: Bloomberg

BERG. De cumplirse el pronóstico, el crecimiento en los precios al consumidor sería el mayor desde marzo pasado.

De acuerdo con la encuesta quincenal de expectativas económicas de Citibanamex, publicada ayer, la inflación al cierre de año se ubicaría en 4.25 por ciento. Esta estimación es superior al 4.16 por ciento de la encuesta anterior.

Por otro lado, el consenso de 25 analistas consultados por BLOOMBERG señala que los precios subirían 4.5 por ciento este año. La previsión más pesimista es la de Fitch Ratings, con una lectura de 5.1 por ciento. En el otro extremo, están los

especialistas de BNP Paribas, cuyo pronóstico es una inflación de 3.5 por ciento para este año.

**TASAS, A LA BAJA**

Los rendimientos de los Cetes subastados ayer registraron bajas, como respuesta a una menor preocupación del Banco de México por el comportamiento de la inflación.

El rendimiento del Cete a 28 días quedó sin cambio, mientras que los plazos de 91 y 175 días bajaron 0.01 y 0.05 puntos, respectivamente.

En tanto, la tasa del bono a 5 años, con vencimiento a diciembre del 2023, se ubicó en 7.59 por ciento, con una baja de 0.06 puntos.