

OFRECE MÁS RENDIMIENTO QUE OTROS

México mantiene atractivo en bonos

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Hasta el momento México ha enfrentado con éxito el reciente repunte de las tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, banco central) y de los bonos norteamericanos debido a que el país ha logrado no sólo retener a los capitales, sino incrementar el monto de las inversiones.

Indicadores del Banco de México (Banxico) muestran que, de fines de 2017 al 3 de octubre de 2018, la tenencia de bonos mexicanos en manos de extranjeros aumentó en un equivalente de 2 mil 737 millones de dólares, para ubicarse en 113 mil 968 millones de dólares, al tipo de cambio spot del viernes pasado.

Rodolfo Navarrete, director de Análisis de Vector Casa de Bolsa, explicó en entrevista que el rendimiento que están pagando los bonos mexicanos es relativamente alto. “Si se compara con los 4 o 5 países que tienen una misma calificación de BBB+ de Standard and Poor’s, se darán cuenta que México paga un rendimiento relativamente alto.

“Recuerdo el caso de Perú, que tiene una calificación similar a la mexicana, y el gobierno de ese país está pagando por sus bonos de largo plazo –de 10 años– una tasa de 5.5 por ciento y el gobierno mexicano está pagando, en la semana que acaba de pasar, por arriba de 8 por ciento”, recalzó el economista.

“El razonamiento es sencillo: el mismo riesgo hay en países como México, que están pagando mejores tasas de rendimiento que otros”, enfatizó.

Cuestionado respecto a si el alza en las tasas de interés de los bonos norteamericanos

Vector Casa de Bolsa explica que los países que tienen calificación similar dan menor interés a diez años

TENENCIA DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO

(Saldo a valor nominal en millones de pesos) 1/ 2/

Instrumentos	Oportuno 03/10/18	Anterior 02/10/18	Hace una Semana 26/09/18	Hace un Mes 03/09/18	Último del Año Pasado 29/12/17
Total de Valores Gubernamentales	2,155,137.22	2,148,745.60	2,153,508.17	2,117,418.97	2,103,356.21
Cetes	300,928.17	299,897.46	312,168.32	276,460.97	246,979.34
Bon-des	N/E	N/E	N/E	N/E	N/E
Bon-des D	208.61	358.19	312.92	364.39	666.06
Udibonos	53,977.57	54,028.02	54,313.44	54,587.17	74,525.16
Bonos	1,800,022.87	1,794,461.93	1,786,713.49	1,786,006.44	1,781,185.65
Tesobonos	N/E	N/E	N/E	N/E	N/E
Pagafes	N/E	N/E	N/E	N/E	N/E
Ajustabonos	N/E	N/E	N/E	N/E	N/E

1/ Las cifras incluyen todos los valores gubernamentales vigentes a la fecha de consulta. Incluso aquellos que ya no se emiten como Pagafes, Bon-des, Tesobonos y Ajustabonos.

2/ La residencia del tenedor corresponde a la reportada por el agente que custodia los títulos.

Fuente: Banxico

y la perspectiva de que continúen los aumentos pone presión a las tasas en México, Navarrete respondió que sí, ya que necesariamente se tienen que mover las tasas en el país, debido a que los inversionistas están evaluando permanentemente dónde les conviene invertir y si Estados Unidos comienza a aumentar las tasas de interés, una tasa de 3 por ciento, de 3.2 por ciento, que estuvo pagando el bono norteamericano a 10 años, libre de riesgo y dolarizada es una muy buena tasa, por ello los inversionistas abandonan los lugares donde están y se van a buscar esos rendimientos.

En el caso de México y cualquier otro país, para evitar que eso suceda, tienen que ofrecer rendimientos más altos, por eso tienen que aumentar las tasas.

“Y la única salida que tiene México para evitar tener que subir la tasa, es comenzar a bajar la inflación fuertemente.



Para 2019 se está previendo que Banxico se desligue un poco de la Fed, pero es fundamentalmente porque se espera que la inflación comience a descender”, subrayó.

Rodolfo Navarrete expresó que el último comunicado del Banco de México ha sido decepcionante, en el sentido de que no aumentó la tasa de interés “pero el comunicado fue muy duro, muy *hawkish*, y el mercado reaccionó inmediatamente; Banxico no la incrementó pero el mercado sí,

toda la curva, todas las tasas de interés se fueron para arriba más o menos, un promedio entre 9 a 15 puntos base”.

Expuso que el mercado ya descontaba que Banxico no elevaría la tasa, pero no gustó el mensaje del banco central en el que mostraba una gran preocupación por la inflación, porque se les está escapando, entonces ¿si está muy preocupado por los precios, por qué no aumentó la tasa?... ahí viene el mercado y empieza a elevar la tasa porque sabe que viene un incremento adicional.

“Nosotros esperamos dos incrementos de 25 puntos base para lo que resta del año o uno sólo de 50 puntos base, con lo que la tasa de referencia terminaría en 8.25 por ciento”, anticipó.

El experto previó que el tipo de cambio terminará el año en 19.10 pesos por dólar, la inflación en 4.5 por ciento, mientras que el PIB lo ajustaron al alza a 2.3 por ciento.