



Paga 4T por su deuda la tasa más alta en 21 años

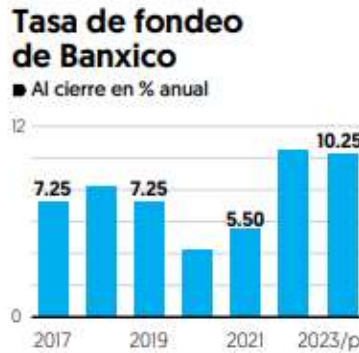
ANALISTAS. Alcanzaría Banxico en febrero el punto terminal de su ciclo alcista

La tasa de rendimiento que paga a los inversionistas el gobierno mexicano por su deuda en Cetes a plazo de 28 días en los mercados financieros nacionales, subió a 10.20 por ciento anual.

Con este incremento, impulsado por la decisión del Banco de México de subir en 50 puntos base su tasa de referencia la semana pasada, el rendimiento de los Cetes a un mes alcanzó un nuevo máximo desde la primera semana de junio de 2001.



Fuente: Banco de México y Citibanamex.



/p: Mediana de los pronósticos

El ciclo alcista que siguió Banxico desde 2021 para enfrentar la inflación está cerca de terminar, según la última encuesta del año de Citibanamex sobre expectativas.

La mayoría de los analistas prevé que el banco central podría llegar al punto terminal del ciclo de alzas en su reunión de febrero, cuando la tasa de referencia subiría 25 puntos base para alcanzar el 10.75 por ciento. — J. Valdelamar / E. Rodríguez / A. Martínez / PÁGS. 4 Y 8

En máximos

Los Cetes a 28 días alcanzaron su mayor rendimiento desde 2001 tras el aumento registrado por la tasa objetivo de Banxico; las expectativas apuntan a que para 2023 y 2024 cerraran por debajo del 10 por ciento.

Cetes 28 días vs Tasa Objetivo



Fuente: Banco de México.

Expectativas de Cetes 28 días





VALORES GUBERNAMENTALES

Los Cetes a 28 días se ubican en niveles más altos en 21 años

El incremento de 50 puntos base del Banco de México aceleró el alza

Se espera que sigan aumentando los réditos de los títulos de menor plazo

ELEAZAR RODRÍGUEZ
eromelas@elfinanciero.com.mx

ANA MARTÍNEZ
amrios@elfinanciero.com.mx

El rendimiento primario de los Cetes a 28 días alcanzó esta semana su mayor nivel desde 2001, impulsado por la decisión del Banco de México (Banxico) de aumentar en 50 puntos base su referencial de política monetaria la semana pasada.

De acuerdo con los resultados publicados por el banco central, la emisión a 28 días de los Cetes registró en la penúltima subasta del año un aumento semanal de 40 puntos base a 10.20 por ciento anual, lo que representó su mayor nivel desde junio de 2001 cuando se colocaron en 10.39 por ciento.

Alberto Vargas, analista de Intercom, puntualizó que el instrumento se acomodó a un precio más acorde al mercado, luego de haberse visto ajustado a la baja la subasta previa tras los datos de inflación de EU.

En tanto, los Cetes a plazo equivalente de 6 meses (175 días) reportaron un alza de 10 puntos base, a

10.82 por ciento anual, con lo que se colocaron en un nuevo máximo desde octubre de 2001 cuando se asignaron al 12.29 por ciento.

En contraste, los títulos con vencimiento a 91 días, registraron una reducción semanal de 5 puntos base, a 10.50 por ciento anual.

Gabriela Siller, directora de análisis económico-financiero en Banco Base, destacó que “fue determinante que en el último comunicado (del banco central) dijeran que viene un incremento más para acabar con la especulación de sí ya se había terminado el ciclo alcista y así es cómo están respondiendo las tasas”.

El que en las últimas semanas los rendimientos primarios registraran resultados mixtos, muestran que el mercado ya está anticipando que el ciclo de alza de las tasas está a punto de concluir, señalaron especialistas.

Una nota de análisis de Citibanamex señaló que en el comunicado de la última reunión de política monetaria de Banxico “sugiere un aumento adicional en febrero, en el que consideramos que será la última”.

Luis Gonzali, codirector de inversiones en Franklin Templeton México, remarcó que el alza en las tasas por parte de los bancos centrales para controlar la inflación, impulsó a los réditos de corto plazo, pero será el control de los cambios en precios lo que marque su rumbo.

“Que la inflación se controle influirá para que este comportamiento al alza se detenga. Primero se van a estabilizar y probablemente veamos un fin del ciclo alcista por ahí de febrero o marzo del siguiente año para después ver al menos unos seis meses de tasas estables en el nivel terminal y luego a la baja, todo esto sujeto a que la inflación se controle”, precisó.



Al respecto, Gabriela Siller consideró que la especulación del mercado respecto al desacople de las decisiones de política monetaria de Banxico con la Reserva Federal de Estados Unidos, prevista para finales de 2023, podría traer disminuciones en las tasas. Consideró que el banco central mexicano cerrará el próximo año con la tasa en 11.25 por ciento.

Banorte indicó que el mercado ya está apuntando a un próximo aumento de 50 puntos base en la tasa objetivo de Banxico para su primera reunión de política monetaria a realizarse en febrero próximo, lo que sería el máximo movimiento de los Cetes.

RETROCESOS EN LARGO PLAZO

Donde se mantuvo la tendencia bajista fue en las tasas de largo plazo, esto ante el cambio en las

expectativas de inflación de los analistas y pese a que en las últimas jornadas las tasas en el mercado secundario de bonos han mostrado señales de alza.

El rendimiento de los Cetes a 707 días registró una reducción de 12 puntos base, para quedar en 10.65 por ciento anual.

Sin embargo, la mayor reducción continúa registrándose en la tasa real de los Udibonos de 20 años, que en esta ocasión retrocedieron 48 puntos base, para quedar en 4.24 por ciento real anual, en tanto que el rendimiento de los Bonos a 3 años quedó en 9.69 por ciento anual tras una reducción de cuatro puntos base.

Un análisis de Intercam detalló que los Bonos se colocaron con una sobredemanda de 2.22 veces; mientras que de Udibonos tuvieron una sobredemanda de 2.52 veces.

FOCOS

La baja en los plazos más largos está siendo interpretada en el sentido que el ciclo de alza en las tasas concluiría a principios de febrero de 2023.

Las expectativas de analistas anticipan que la tasa de los Cetes 28 días cerrará 2023 por debajo del 10 por ciento.

Banco de México anunció la prohibición de la TIE a plazo mayor de un día para celebrar nuevos contratos.

RESPUESTA CONTUNDENTE

471

PUNTOS

Base ha subido la tasa de Cetes 28 días en el año; 500 puntos base ha aumentado Banxico su referencia.

631

PUNTOS

Base es el diferencial de los títulos con plazo a 28 días en México respecto a los existentes en EU.

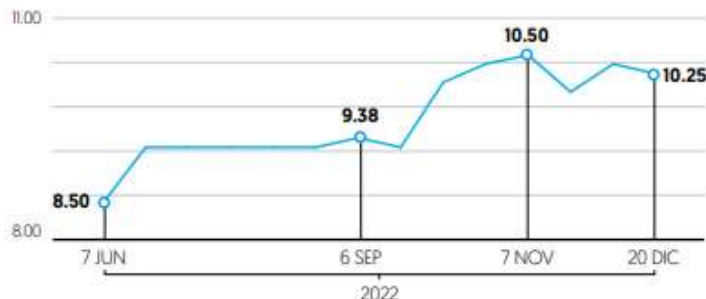
ENCUESTA CITIBANAMEX

Banxico acabará ciclo alcista en febrero, anticipan

Un último ajuste

El consenso de los analistas anticipa que la tasa de objetivo de Banxico subirá a 10.25 en su reunión de febrero de 2023.

■ Trayectoria de la tasa de fondeo a un día de Banxico, en por ciento anual



Fuente: Citibanamex

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

El camino alcista que empezó el Banco de México (Banxico) para enfrentar la inflación está cerca de terminarse, de acuerdo con la última encuesta Citibanamex de

Expectativas Económicas, ya que los analistas prevén que el último movimiento del banco central con incrementos será en su próxima reunión de febrero.

De una lista de 30 casas de análisis, el 70 por ciento de los encuestados estimó que la Junta de Gobierno

de Banco de México subirá su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, con lo que pondrá fin al ciclo de endurecimiento monetario para dejar el referencial en un techo de 10.75 por ciento.

El otro 30 por ciento del consenso (nueve analistas) espera un nuevo incremento de mayor magnitud, de 50 puntos base. Solo un analista consideró que la subida ocurriría hasta finales de marzo y sería de 25 puntos base.

“Lo que vemos en la encuesta es que existe consenso de que será el último aumento, lo que no es si la tasa pico será de 10.75 o de 11 por ciento”, dijo el director de Estudios Económicos de Citibanamex, Sergio Kurczyn, en entrevista con EL FINANCIERO BLOOMBERG.

El experto ahondó en que estas expectativas tienen una cierta influencia con lo que está pasando con la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) que empezó a bajar el ritmo de su alza de tasas de interés, aunque mandó la idea de que si bien no la subiría más sí se podría quedar en niveles altos por un amplio periodo de tiempo.

“Para México es la misma idea, las tasas van a estar arriba durante muchos meses y luego en la segunda parte del 2023 pueden empezar a bajar, aunque el consenso de analistas nos está diciendo que no van a bajar prácticamente”, señaló el directivo.