

## Semana del 07 al 11 de septiembre de 2009 México D.F., a 14 de septiembre de 2009

### Mercado de Dinero

---

#### Nacional.

##### Eventos Relevantes.

Los niveles de tasas de interés observaron incrementos marginales en la semana como consecuencia de la alta volatilidad que impera en los mercados que compensó las bajas de principio de semana para finalizar con ligeros incrementos.

Los altos rendimientos que se experimentan en los mercados accionarios con un IPyC reportando variaciones de 4.02% en los últimos cinco días para una recuperación de 31.6% en lo que va de 2009 han generado optimismo entre los inversionistas para una menor demanda de bonos y mayores niveles en tasas de interés.

Por otro lado, en el reporte de inflación de agosto se observó una tendencia a la baja de la inflación general y sus componentes. No obstante, un mayor tipo de cambio como consecuencia de la especulación y la duda sobre la posición de la economía mexicana y la presencia de posibles efectos estacionales y el final del subsidio en tarifas eléctricas pueden incidir en un rebote en los niveles de tasas de interés y un incremento de la tasa de referencia por parte del Banco de México, antes de lo estimado.

Así el peso, de acuerdo con el tipo de cambio fix, cerró la semana en P\$13.3432 para una apreciación semanal de 0.91%. Sin embargo, en el último mes el peso se ha depreciado frente al dólar un 2.7%.

Las dudas con relación a la aprobación de reformas, a la entrega del paquete económico por parte del gobierno al Congreso, un posible recorte en la calificación crediticia de México para fin de año, y pocas señales de recuperación de la economía mexicana hacen incierto el panorama que enfrenta México en el mediano y largo plazo.



## Mercado de Dinero

---

### Nacional.

#### Mercado Primario.

Las tasas de Cetes para los plazos a 28, 91 y 182 días se ubicaron en 4.47%, 4.58%, y 4.81%.

Como era de esperarse los movimientos en la parte corta de la curva de rendimiento fueron marginalmente al alza.

Se ha dado por descontado que la tasa de referencia del Banco de México se mantendrá sin cambios en los próximos anuncios de política monetaria. No obstante, es necesario estar atentos a posibles presiones inflacionarias por efectos estacionales y la finalización de subsidios en tarifas eléctricas.

Se mantiene una gran dispersión en los plazos de corto plazo (ver Diagrama de Caja y Brazos), ante los cambios en política monetaria llevados a cabo por el banco central en el último año.

Los Bondes D a 5 años, observaron una variación porcentual de -0.17% para ubicarse en un precio de P\$98.96, muy por debajo de su media histórica manteniendo así, una clara tendencia a la baja.

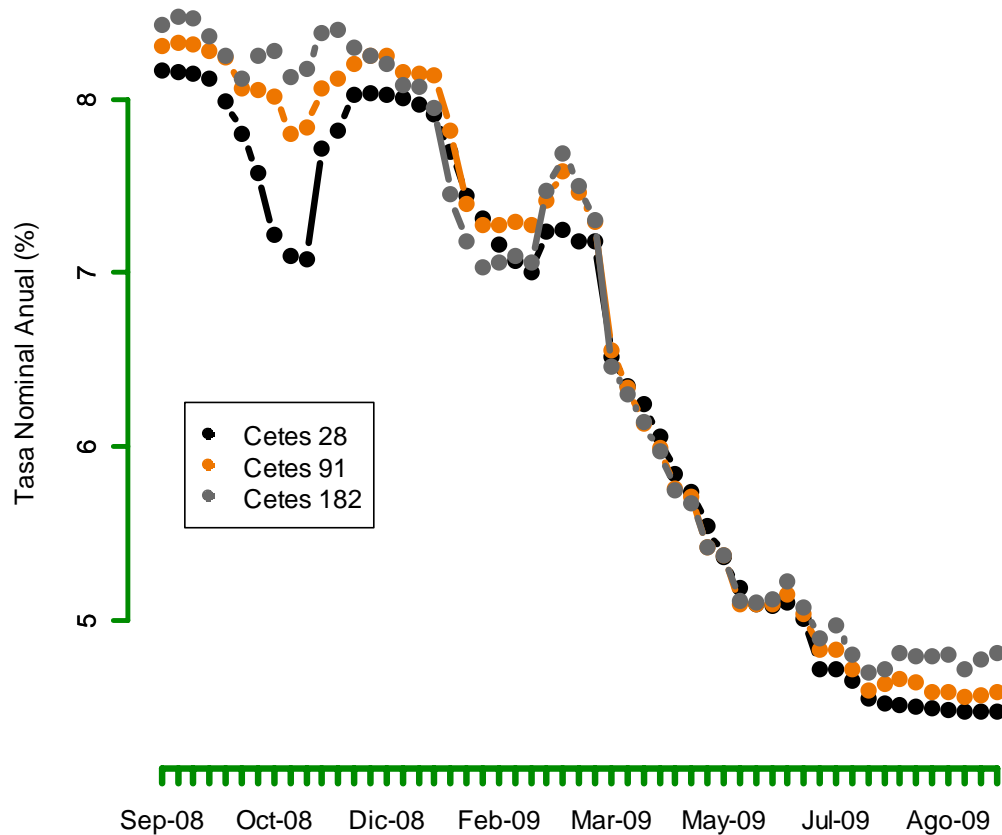
El bono con tasa fija a 10 años se ubicó en 8.00% para una variación de -9pb. Se acerca a su nivel medio histórico. Este movimiento sigue el comportamiento del mercado secundario que experimenta variaciones a la baja en las últimas fechas ante un ligero fortalecimiento del peso frente al dólar.



## Mercado de Dinero

Nacional.  
Mercado Primario.

### Subasta Primaria



Datos de Subasta a partir de 11/09/2008

Fuente: Signum Research con información publicada por el Banco de México



## Mercado de Dinero

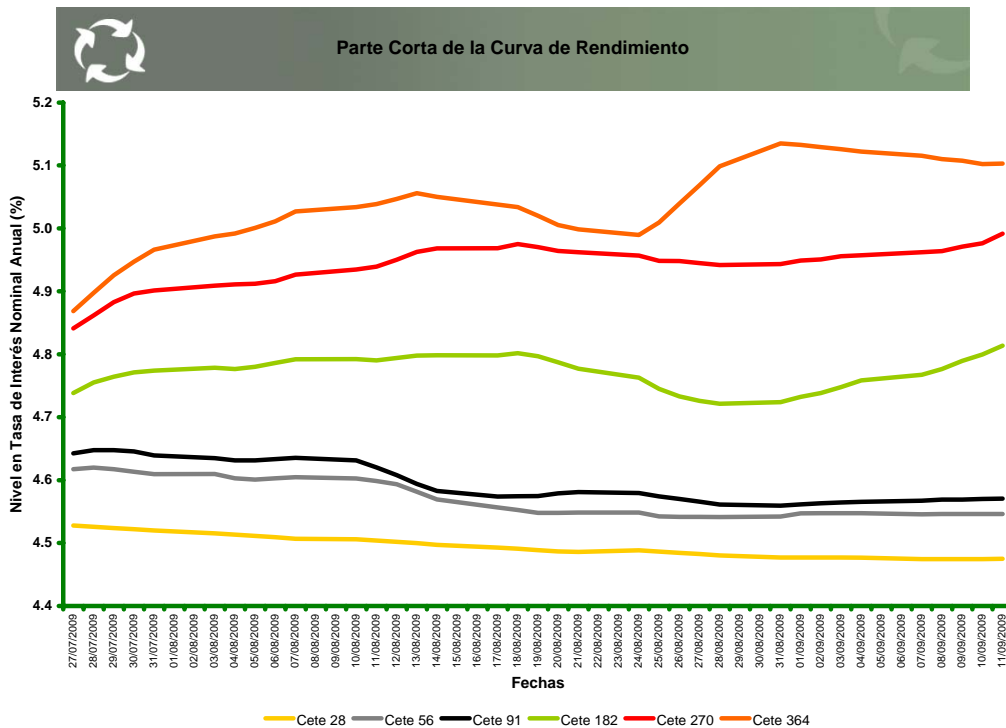
Nacional.  
Mercado Secundario.

Corto Plazo.

La parte corta de la curva registró movimientos al alza, mientras el diferencial entre las tasas de interés de los plazos a 28 y 364 días se mantuvo relativamente sin cambios pasando de 64.1pb a 64.4pb. No obstante, es necesario estar atentos a cualquier comportamiento del plazo a 1 año ante la posibilidad de un cambio en la forma de la curva.

El incremento semanal en los Cetes con plazo a 28 días fue de +0.14pb; mientras, que los plazos a 91, 182 y 364 presentaron variaciones de +0.18pb, +7.04pb y +0.41pb respectivamente. En cuanto a la volatilidad, ésta promedió +/-3.34p, menor que la semana anterior pero aún en niveles altos.

Gráfico a)





## Mercado de Dinero

---

### Corto Plazo.

El instrumento de Cetes a 91 días finalizó la semana en un nivel de 4.5686% para un ligero incremento respecto de la semana anterior. La tendencia estimada para esa semana por Signum Research, generó trayectorias que estimaron la ubicación del valor observado entre 4.5636% y 4.5725%.

Al cierre de la semana estimamos un rango de operación, con un 40% de probabilidad, de entre 4.5637% a 4.5724%. El valor observado para este instrumento, en cada uno de los cinco días de cotización, se ubicó dentro del rango de trayectorias estimadas por Signum Research. Así, los percentiles variaron entre el 64 y el 94. Cabe mencionar que este plazo ha observado una baja volatilidad en sus cotizaciones, por ello el comportamiento tan estable de sus trayectorias.

Así, en cuanto a la volatilidad se refiere el 90% de los datos semanales para este instrumento se ubicaron en un rango de 4.4998%-4.6413%, para un coeficiente de variación de 0.94% (semana anterior: 1.13%).

Por otro lado, los instrumentos con plazos a 28, 182 y 364 cerraron en niveles de tasas de interés de 4.4771%, 4.8418% y 5.1211% respectivamente.

La tasa de interés promedio en la parte de corto plazo es de 4.7406%, moderadamente superior con respecto a la semana anterior (4.7307%). De esta manera, el 90% de las cotizaciones registradas en los últimos cinco días se ubicaron en un rango de 4.3450%-5.1361% para un coeficiente de variación de 0.7040% (semana anterior: 1.29%) con respecto a la media de los niveles de tasas de interés diarios en los distintos instrumentos de corto plazo (Plazos: 28, 91, 182 y 364 días).



## Mercado de Dinero

---

### Largo Plazo.

Los movimientos en el mediano y largo plazo fueron a la baja.

El diferencial entre el bono con plazo a 3 años y el bono con plazo a 30 años sigue en altos niveles, no obstante observó un decremento marginal en la semana. El dato fue de 228pb, mientras que la semana anterior el diferencial fue de 234pb.

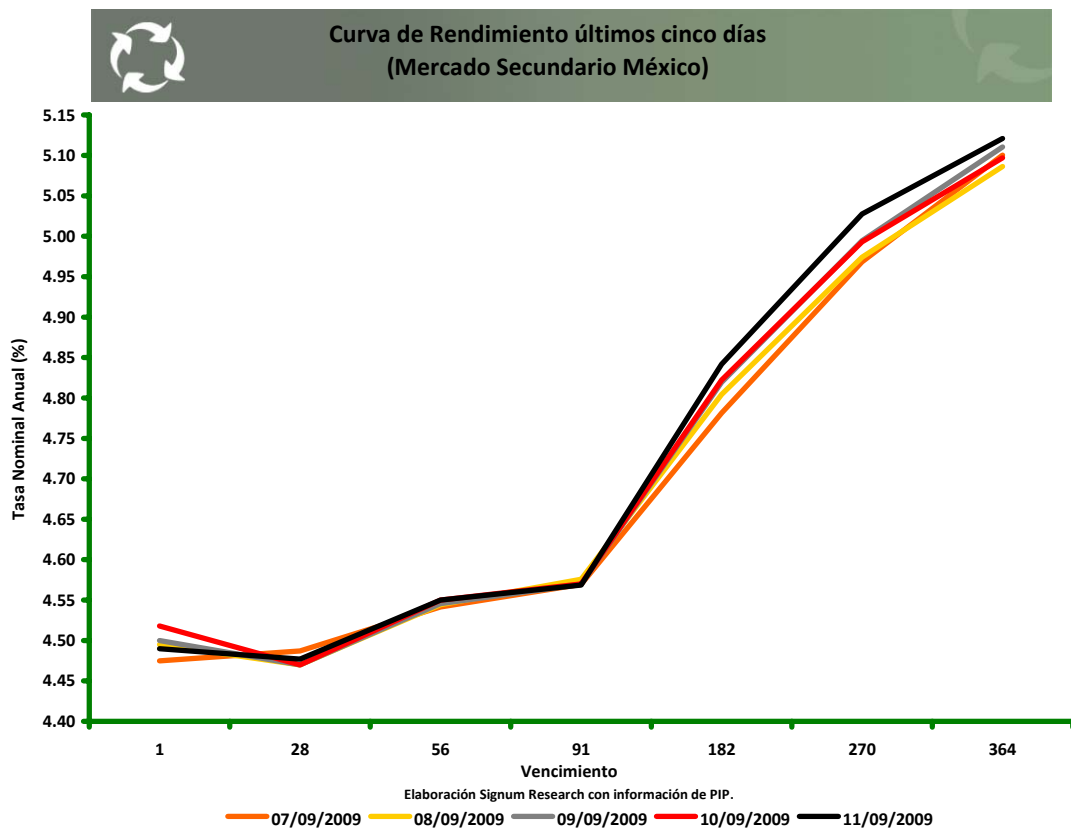
Así, los bonos con plazo a 3 y 5 años registraron variaciones a la alza, contrario a la semana anterior, de +2.54pb y +5.43pb respectivamente para un cierre de 6.5205% y 7.3707%. Los bonos con tasa fija a 10, 20 y 30 años tuvieron variaciones de +0.75pb, -3.03pb y -3.18pb respectivamente, cerrando la semana en 8.0669%, 8.5560% y 8.8004%. La variación promedio fue de +0.5pb, con una mediana de cambios de +0.37pb.

La volatilidad promedio para la parte de mediano y largo plazo fue de +/-3.19pb (semana anterior: +/-7.23pb) para un nivel de tasa de interés promedio de 7.8330% (semana anterior: 7.9727%). De esta forma, el 90% de las cotizaciones diarias, para los distintos instrumentos de bonos con tasa fija (Plazos: 3, 5, 10, 20 y 30 años) se ubicó en un rango de 6.3116%-9.3543% para un coeficiente de variación de 0.41% (semana anterior: 0.91%).

El instrumento con la mayor volatilidad la registró el bono con tasa fija a 3 años, al reportar una desviación estándar de +/-3.34pb, para ubicar el 90% de las cotizaciones entre 6.4262% y 6.5359%. El bono con plazo a 10 años reportó una volatilidad de +/-2.515pb para cotizar el 90% de de las veces en un rango de 7.9948%-8.0884%.



## Mercado de Dinero





## Mercado de Dinero

---

