

## **Semana del 18 al 21 de noviembre de 2008. México D.F., a 24 de noviembre de 2008.**

### **Mercado de Dinero.**

---

#### **Nacional**

##### **Factores Relevantes de la Semana.**

En el mercado de deuda mexicano se observaron movimientos mixtos. En el corto plazo, a pesar de que los movimientos siguen siendo al alza, estos se han moderado, mientras que en el largo plazo comienzan a ver movimientos semanales a la baja. Esto es consecuencia de las medidas llevadas a cabo por el Banco de México. Entre estas medidas se encuentra la subasta de swaps de tasas de interés para ejercer una menor presión al alza en los niveles de tasas de interés. Este mecanismo permite exposiciones a corto plazo sin dejar a un lado las posiciones de largo plazo, que provocarían mayores diferenciales entre los mismos.

A pesar de esto, el tipo de cambio sigue presionado al alza ante los temores por la gran aversión al riesgo de los inversionistas hacia activos de economías emergentes. De hecho la inversión extranjera directa (IED) en México continúa en picada, manteniendo la tendencia bajista observada durante 2008; esto refleja una menor captación de inversión extranjera como consecuencia de la desaceleración de la economía estadounidense.

Entre los factores más relevantes que marcaron el comportamiento del mercado de deuda mexicano la semana anterior, se enuncian los siguientes:

- 1) La Inversión Extranjera Directa (IED) continuó presentando una fuerte caída en lo que va del año. Al cierre de septiembre presenta una disminución acumulada de -15.4% ante la desaceleración económica experimentada en EE.UU. Entre enero y septiembre, México recibió inversiones por US\$15,560 millones frente a los US\$18,397 millones en el mismo lapso del año anterior. El gobierno mexicano ya había anticipado un descenso en los flujos de inversión extranjera en 2008. Sin embargo, México mantiene su estimación de captar una inversión en 2008 de US\$20,000 millones, lo que representa un -14% respecto al año anterior.



## Mercado de Dinero.

---

- 2) La economía mexicana mostró una fuerte desaceleración económica en el 2008-III, al reportar un incremento de 1.6% en términos reales con relación al mismo periodo de 2007. Este cifra es inferior al 2.6% y 2.7% registrados en 2008-I y 2008-II. Sin embargo, el crecimiento esperado por los analistas resultó inferior (1.3%). Durante los primeros nueve meses del año, la economía mexicana acumula un crecimiento de 2.3%.
- 3) Las reservas internacionales bajaron a un monto de US\$80,864 millones al 14 de noviembre, desde los US\$81,115 de la semana previa. Esta desacumulación de reservas es consecuencia de la compra de divisas del gobierno federal al banco central por US\$78 millones, las subastas de divisas por US\$85 millones y una disminución de la reserva internacional por otras operaciones netas por US\$89 millones.
- 4) El Banco de México asignó US\$3,200 millones en swaps de tasas de interés con una tasa única ponderada del 10%. El banco central realizó la subasta con una tasa máxima y una tasa mínima de 10%. El monto original subastado fue de US\$10,000 millones, y la baja colocación es resultado de la falta de condiciones adecuadas para el resto de los recursos.
- 5) El Banco Mundial se declaró listo para destinar recursos para México, si se presentara la necesidad. Estos recursos se destinarían a mejorar la competitividad y la educación, así como para combatir la pobreza. El 27 de octubre la SHCP anunció un incremento para el resto de 2008 y 2009 los préstamos provenientes del BID y del Banco Mundial por US\$5,000 millones.
- 6) La tasa de desempleo en México bajó a un 4.11% en octubre desde el 4.25% reportado en septiembre. Esta cifra estuvo de acuerdo con el esperado por los analistas de 4.12%.
- 7) En octubre, las Sociedades de Inversión administraron activos por P\$835,000 millones, que representa -7.6% respecto a los P\$903,000 millones en septiembre. Esta caída es consecuencia de la salida de flujos por P\$61,355 millones además de los P\$7,526 millones en pérdidas por la minusvalía de los activos administrados por las Sociedades de Inversión.
- 8) El Banco de México colocó los US\$400 millones que subasta todos los días entre intermediarios financieros. El banco central manejó un tipo de cambio promedio de P\$13.5218. El peso ha venido depreciándose por las preocupaciones de que una recesión económica a nivel mundial, limite la entrada de divisas a México por menores exportaciones, remesas o IED.



## Mercado de Dinero

---

### Nacional.

#### Mercado Primario.

Las tasas de interés de los Cetes con plazos a 28, 91 y 182 días se ubicaron en 7.72%, 8.06%, y 8.38% respectivamente.

Después de once subastas consecutivas con movimientos a la baja, el Cete con plazo a 28 días registró un incremento de +64pb, para una recuperación del 50% respecto a lo perdido. De igual manera los Cetes con plazo a 91 y 182 días reportaron movimientos al alza por +22pb y +20pb respectivamente. Con esto, podemos observar lo volátil de los mercados, con recuperaciones bruscas después de pérdidas marginales acumuladas a lo largo de varias subastas. La demanda por los instrumentos de corto plazo se ha visto disminuida ante la liquidación de posiciones.

El instrumento de Cetes con plazo a 364 días, tuvo un alza de +17pb para ubicarse en 8.51%, siguiendo el comportamiento del mercado secundario. Las fuertes presiones en los niveles de tasas de interés se ven reflejados en este instrumento que nuevamente supera rendimientos por 8.5%.

Los bonos con tasa fija a 10 años reportaron un nivel de tasa de interés de 9.82%, para un fuerte incremento de +132pb. Esta variación en parte es consecuencia de la periodicidad de la subasta, pero refleja de igual forma la volatilidad por la que atraviesan los mercados ante la falta de confianza por parte de los inversores y la continúa aversión al riesgo que impera en las economías emergentes ante la crisis financiera a nivel global.

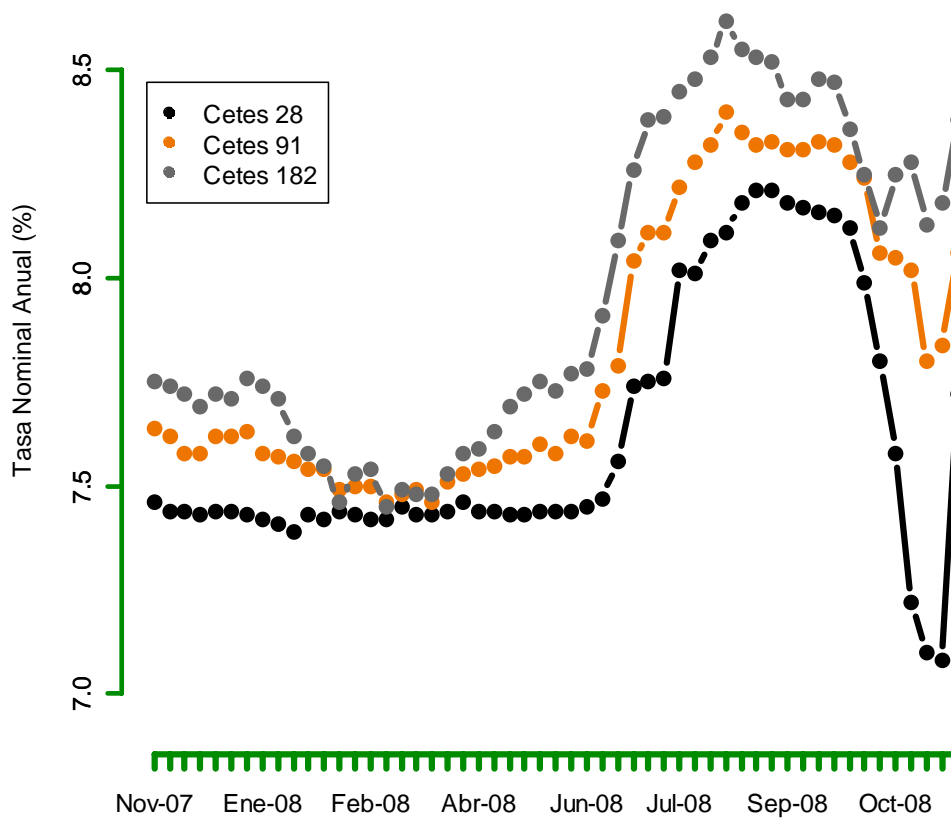
Los Udibonos a 30 años alcanzaron un nuevo máximo histórico, al registrar una tasa de interés real de 5.39% para una variación de +12pb.



## Mercado de Dinero



### Subasta Primaria



Datos de Subasta a partir de 22/11/2007

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



## Mercado de Dinero

---

### Nacional. Mercado Secundario.

#### Corto Plazo.

Los movimientos para esta parte de la curva de rendimiento fueron a la alza; sin embargo se observan movimientos mixtos en las cotizaciones diarias de cada instrumento. De esta forma, ante una menor demanda por una mayor aversión al riesgo, las tasas de interés tienden a subir, reflejo de una mayor prima de riesgo por una profunda crisis económica a nivel mundial. Al final de la semana, la variación promedio semanal resultó de +12.9pb. Los instrumentos de Cetes a 28 y 91 días terminaron con variaciones semanales de +28.5pb y +16pb respectivamente. Por otro lado, los Cetes con plazos a 182 y 364 días finalizaron con un movimiento de +13.1pb y -5.9pb respectivamente.

El instrumento de Cetes a 28 días cerró en 7.9050%. En cuanto a volatilidad se refiere, el 68% de los datos semanales se ubicaron en un rango de 7.7629%-7.9960%, para un coeficiente de variación del 1.48% que representa una moderada variación semanal con respecto a la media de las cotizaciones diarias en niveles de tasas de interés para este instrumento (7.8795%). Por otro lado, los instrumentos con plazos a 91, 182 y 364 cerraron con niveles de tasas de interés de 8.12%, 8.3784% y 8.4553% respectivamente.

La volatilidad promedio semanal para la parte de corto plazo fue de +/-4.9pb, mientras que la tasa de interés promedio en la parte de corto plazo fue de 8.2134%. De esta forma, el 90% de las cotizaciones registradas a lo largo de la semana para la parte corta de la curva de rendimiento se ubicó en un rango de 8.1331%-8.2937% para un coeficiente de variación de 0.6% 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**

---

La volatilidad se moderó durante la semana, ante las medidas llevadas a cabo por el Banco Central como fue la venta de swaps. Sin embargo, las tasas de interés seguirán presionadas al alza a menos, que la confianza de los inversores se recupere, situación difícil de observar en el corto plazo. El tipo de cambio continúa presionado al alza, ya que los inversores consideran la divisa estadounidense un refugio seguro para invertir, mientras siguen liquidando posiciones en activos emergentes. Es necesario que el Banco Central continúe llevando a cabo medidas para combatir la volatilidad en el mercado mexicano, a fin de aminorar las presiones sobre tipo de cambio y tasas de interés y poder así, realizar un recorte en su tasa de referencia para activar la economía mexicana que comienza a dar señales de desaceleración.



## Mercado de Dinero

---

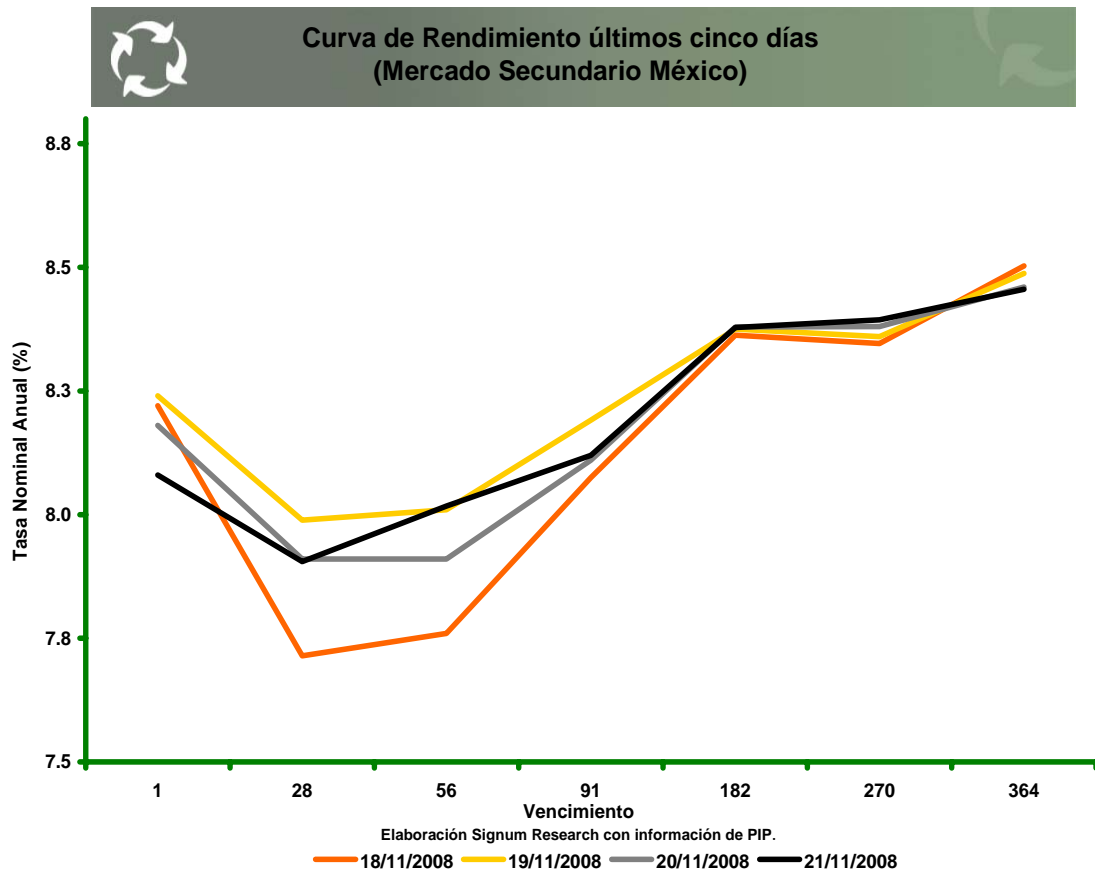
### Largo Plazo.

La parte de mediano y largo plazo de la curva de rendimiento un cambio de tendencia, para observar movimientos a la baja producto de las medidas llevadas a cabo por el Banco de México. Los bonos con plazo a 3 y 5 años registraron movimientos de -5.03pb y +5.07pb respectivamente para un cierre de 8.4818% y 9.3960% en el mismo orden. Los bonos con tasa fija a 10, 20 y 30 años tuvieron variaciones semanales de -5.2pb, -4.6pb y -4.5pb respectivamente, cerrando la semana en 9.6690%, 9.8108% y 9.8902%. La resistencia de un límite de 10% pareció respectarse a lo largo de la semana, sin embargo los niveles continuarán presionados al alza, poniendo a prueba otra vez esta resistencia.

La volatilidad promedio para la parte de mediano y largo plazo fue de +/-6.1pb (Semana Anterior: +/-28.5pb) para un nivel de tasa de interés promedio de 9.4941%. 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 9.3967%-9.5946% para un coeficiente de variación de 0.64%. El instrumento con la mayor volatilidad la registró el bono con tasa fija a 20 años al reportar una desviación estándar de +/-7.92pb, para ubicar el 90% de las cotizaciones semanales en un rango de 9.7424%-10.0029%, mientras que el bono con tasa fija a 5 años reportó una volatilidad de +/-2.80pb para cotizar el 90% de de las veces en un rango de 9.3502%-9.4424%.



## Mercado de Dinero





## Mercado de Dinero

