

Fecha <b>24.07.2019</b>	Sección <b>Economía</b>	Página <b>16</b>
----------------------------	----------------------------	---------------------

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES

# Se amplía brecha entre las tasas de corto y largo plazo

ESTEBAN ROJAS  
erojas@elfinanciero.com.mx

En la subasta primaria de valores gubernamentales se registró ayer una ampliación de la brecha a favor de los rendimientos de corto plazo contra los de un horizonte mayor, situación que obedece a una perspectiva de bajo crecimiento económico y a la necesidad de contar más adelante con un menor costo del dinero.

El rendimiento del Cete a 28 días se ubicó en 8.15 por ciento, mientras que la tasa del bono a 3 años se situó en 7.37 por ciento, lo cual da un diferencial a favor del Cete de 78 puntos base, el mayor desde principios de febrero del 2001, según los datos reportados por el **Banco de México**.

“Como esperábamos, los inversionistas mostraron un fuerte apetito por instrumentos de corto plazo ante un ambiente *dovish* en el mundo, que pudiera influir en una menor tasa de fondeo en México en este segundo semestre del 2019”, de acuerdo con los analistas de **Banorte**.

El Bono M de 3 años, con vencimiento en diciembre del 2021,

presentó una reducción en su relación de demanda contra la oferta, al colocarse en 2.02 veces, menor a la de 2.2 anterior, lo cual puede significar todavía una presión de baja sobre su tasa.

En tanto que el Udibono de 3 años fue colocado con una tasa real de 3.46 por ciento, situación que implicó una reducción de 4 puntos base respecto al nivel de la subasta previa.

Los participantes del mercado se mostraron un tanto a la defensiva en la demanda de instrumentos de cobertura contra la inflación, a la espera de conocer el resultado del comportamiento de los precios al consumidor durante la primera quincena de julio.

En el mercado hay todavía una cierta división en el sentido de que no se descarta del todo que la economía mexicana pueda caer en recesión, o por lo menos pueda extenderse un periodo de bajo dinamismo. El enfriamiento en el crecimiento económico en México presiona más para que en un horizonte de mediano plazo se pueda contar con tasas de intereses menores, que faciliten el consumo y la inversión.

## CRECE VENTAJA DE CETES

**8.15%**

### FUE LA TASA

En la que se fijaron los Cetes a 28 días en la subasta de ayer, 2 puntos base más que la semana previa.

**7.37%**

### ES EL NIVEL

En el que se ubicaron los bonos a 3 años: fue la tasa más baja desde mayo del año anterior.

