

México

Mercado primario

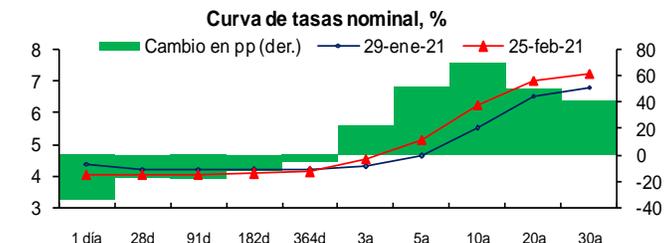
En la subasta de cetes número 8 del año la SHCP decidió no colocar el M Bono a 30 años (M 471107) debido a que las posturas del mercado pedían tasas de interés muy elevadas (cercasas a 7%). En ocasiones anteriores en que los mercados pedían tasas elevadas, Hacienda "pintaba su raya" y colocaba un monto inferior al anunciado previamente. En esta ocasión simplemente no se colocó. Esta decisión se dio en la antesala de la aprobación de contrarreforma energética en la Cámara de Diputados y eleva incertidumbre.

Título 1/	Plazo (días)	Montos en millones de pesos		Precio en pesos			
		Solicitado	Colocado	Mínimo	Máximo	Actual	Anterior
BONOS 30A 8.00% nov-47	9751	\$9,079.50	\$0.00	\$109.85	\$112.72	\$ 0.00000 (0.00)	\$ 115.18700 (6.77)



Mercado Secundario

Durante el mes de febrero, del 29 de enero al 25 de febrero, se han registrado alzas entre 20 y 70 pb para la parte larga de la curva, es decir los plazos de 3 a 30 años. La parte corta se ha reducido, en gran parte por el último recorte de la tasa de fondeo el pasado 11 de febrero. Los incrementos en la parte larga obedecen a factores tanto externos como internos, por ejemplo: la aprobación de la reforma energética en la Cámara de Diputados que pudiera implicar presiones inflacionarias o presiones sobre las finanzas públicas, la depreciación del peso mexicano en las últimas semanas, el fuerte incremento en las tasas largas en Estados Unidos y salidas de capital.



Plazo	1 día	28d	91d	182d	364d	3a	5a	10a	20a	30a
Cambio	-35.0	-17.4	-18.0	-11.9	-5.8	22.4	51.3	71.1	50.3	41.7

Plazo en días	CETES			ABs		
	19-feb	25-feb	Var pp.	19-feb	25-feb	Var pp.
1	4.05	3.99	-0.06	4.05	4.07	0.02
28	4.02	4.03	0.01	4.18	4.19	0.01
91	4.05	4.04	-0.01	4.23	4.21	-0.02
182	4.06	4.07	0.01	4.22	4.25	0.03
364	4.08	4.12	0.04	4.22	4.26	0.04

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.4	-	-
Cete 28	(20.6)	0.7	-
Fondeo MD	(16.3)	73.3	1.5

* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

La velocidad del repunte en la tasa del Bono a 10 años está adelantando aún más las expectativas de normalización en la política monetaria. Al cierre de este reporte los mercados anticipan que el FOMC comenzará a elevar el rango de la tasa de fondos federales durante la primera mitad de 2023, cuando hace 10 días lo anticipaban hacia finales de ese año.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-ene	0.06	0.11	0.43	1.07	1.84
05-feb	0.03	0.11	0.47	1.17	1.98
12-feb	0.04	0.11	0.49	1.21	2.01
19-feb	0.03	0.11	0.58	1.34	2.14
26-feb	0.05	0.18	0.82	1.53	2.30
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: los mercados comienzan a adelantar su expectativa de alzas en el rango de la tasa de fondos federales.

México: el próximo miércoles 3 de marzo el Banco de México publicará su Informe Sobre la Inflación del 4T-20. En este informe el Banco de México actualizará su escenario macroeconómico. Anticipamos que el BdM revisará al alza sus estimados de crecimiento y de inflación.