

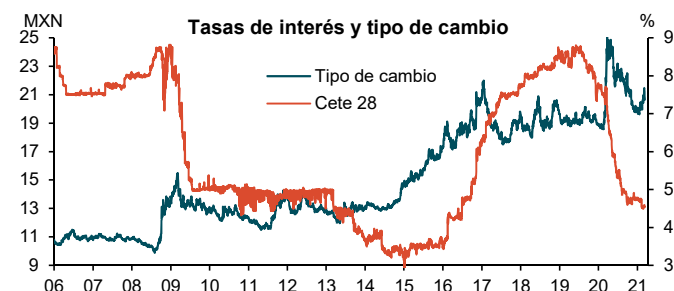
México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 10 del año mostró alza en casi todos los plazos. El cete a 28 días bajó marginalmente 1pb, mientras que los cetes de 91, 182 y 364 días repuntaron en 2, 6 y 10 pb, respectivamente. Dentro de la subasta se colocó el bono a 10 años a una tasa de 6.25%.

Tasas de interés de la Subasta 10 - 2021

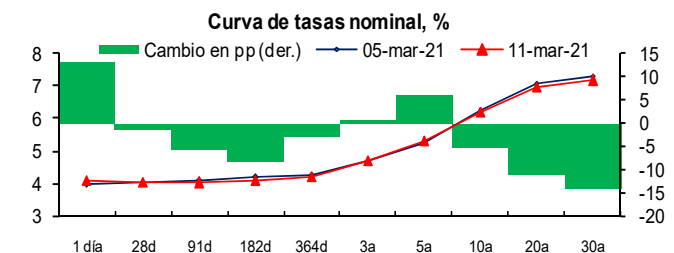
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.06	4.05	-0.01
Cete 91d	4.03	4.05	0.02
Cete 182d	4.09	4.15	0.06
Cete 364d	4.18	4.26	0.08
Bono 10 años	5.61	6.25	0.64
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.08	0.08	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 5 al 11 de marzo la curva de tasas nominales mostró prácticamente baja en todos los plazos, con excepción en los bonos a 3 y 5 años que mostraron alza en 0.6 y 5.9 pp. Los plazos más largos, 10, 20 y 30 años, registraron bajas en 5.3, 11.2 y 14.3 pb, respectivamente.

Al cierre de este reporte el bono a 10 años se colocó en 6.19%, su menor nivel desde su máximo del año en 6.24%, nivel alcanzado el pasado 5 de marzo.



Estados Unidos

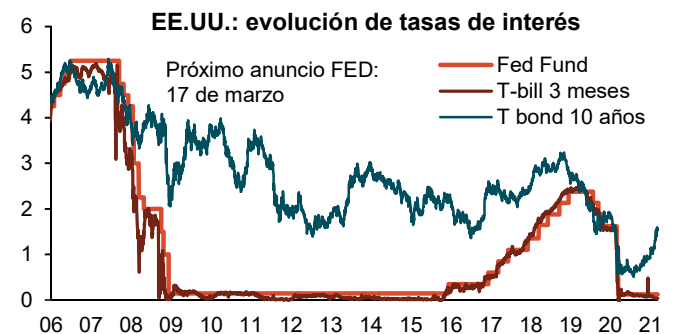
El periódico WSJ publicó su encuesta mensual de expectativas económicas para el tercer mes del año. La encuesta se levantó en la primera semana de marzo y se encuestaron a poco más de 60 economistas.

Adicionalmente, se preguntó sobre los impactos inflacionarios estimados, en los próximos 6 meses y hasta 3 años, por el paquete de estímulos fiscales en 1.9 trillones de dólares recientemente aprobado. El consenso anticipa que la inflación superará el objetivo de 2% por un periodo de tiempo.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Feb)	Actual (Mar)	Diferencia en pp
PIB 1T-21	2.8	4.9	2.1
PIB 2T-21	6.1	7.0	0.9
PIB 3T-21	6.1	6.8	0.7
PIB 4T-21	4.6	5.0	0.4
PIB 2021*	5.0	5.8	0.8
Inflación 2021	2.3	2.5	0.2
Inflación 2022	2.2	2.3	0.1
T-Bond 10a 2021	1.5	1.8	0.3
T-Bond 10a 2022	1.8	2.2	0.4
Tasa Fed 2021	0.1	0.1	--
Tasa Fed 2022	0.2	0.3	0.1

Fuente: WSJ. *Promedio estimado por VALMEX a partir de estimados trimestrales. Se muestran los promedios de la encuesta para los cierres de año. Las cifras podrían no coincidir debido al redondeo.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.04	0.13	0.73	1.41	2.14
05-mar	0.04	0.14	0.80	1.57	2.30
12-mar	0.04	0.14	0.79	1.54	2.30
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: la próxima semana el FOMC dará a conocer su anuncio de política monetaria. No anticipamos cambios en la postura monetaria.

México: en nuestra opinión es probable que el Banco de México termine su ciclo de recortes el próximo 25 de marzo. En esa fecha está programado un anuncio de política monetaria y estimamos que la Junta de Gobierno recortará en 25 puntos base la tasa de fondeo para llevarla a 3.75% (nuestra estimación previa era 3.5%). Nuestra modificación obedece principalmente a un entorno más complicado para el manejo de política monetaria en donde se antoja una junta más cautelosa y prudente.