

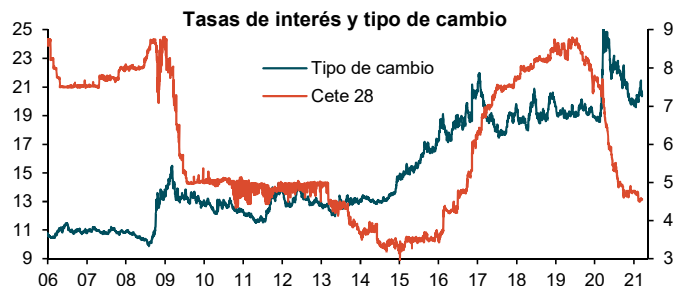
## México

### Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 11 del año mostró alza en casi todos los plazos, la excepción fue el cete 28 días que se mantuvo estable, mientras que los cetes de 91, 175 y 357 días repuntaron por segunda semana consecutiva. Los mercados no anticipan más recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

#### Tasas de interés de la Subasta 11 - 2021

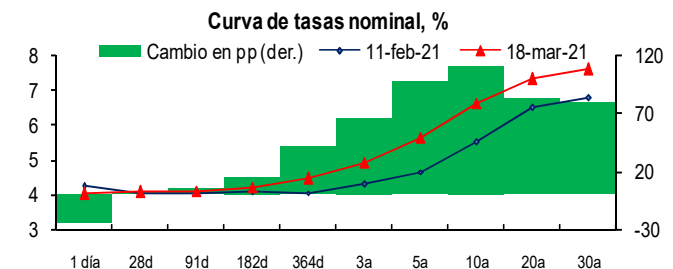
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.05	0.00
Cete 91d	4.05	4.07	0.02
Cete 175d	4.15	4.18	0.03
Cete 357d	4.28	4.44	0.16
Bono 5 años	4.85	5.50	0.65
Udi 10 años	1.82	2.60	0.78
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.08	0.08	0.00



### Mercado Secundario

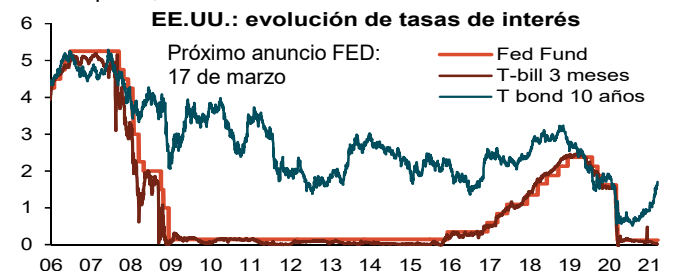
Del 11 de febrero al 18 de marzo la curva de tasas nominales se ha incrementado de manera generalizada, además de mostrar una mayor pendiente, es decir el incremento de los plazos más largos, entre 3 y 30 años, ha sido de mayor magnitud que el de los plazos más cortos, entre 28 y 364 días.

El aumento obedece a diversos factores: 1) repunte en tasas de interés globales, principalmente en Estados Unidos; 2) depreciación cambiaria; 3) salidas de flujos extranjeros en M Bonos; y 4) percepción de mayor riesgo en finanzas públicas en el mediano plazo por cambios de ley.



## Estados Unidos

El pasado miércoles 17 de marzo el FOMC dio a conocer su anuncio de política monetaria en donde ratificó su postura ampliamente acomodaticia y reforzó, por mayoría, la expectativa de mantener el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25%, al menos hasta finales de 2023. Adicionalmente, el presidente de la FED Jerome Powell descartó explícitamente que el Comité pudiera comenzar, en el corto plazo, a retirar estímulos monetarios.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.03	0.15	0.84	1.63	2.38
19-mar	0.02	0.16	0.86	1.71	2.45
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el mensaje del Presidente del FED es claro y firme, no se retirarán estímulos monetarios ni se modificará la postura monetaria pronto. La razón principal: el repunte en la inflación lo anticipan transitorio. El riesgo principal es que no sea así, y que las actuales presiones de costos y los estímulos a los hogares se traduzcan en mayores presiones inflacionarias. Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

Por otro lado, al cierre de este reporte el Bono a 10 años se colocó en 1.72%, su mayor nivel desde finales de enero de 2020. Hace una semana el escenario del mercado era un nivel en 1.8% al cierre del 2021. Posiblemente veamos en las próximas semanas ajustes en las expectativas, para el cierre de año, hacia un nivel de 2%.

**México:** la próxima decisión de política monetaria del Banco de México será muy complicada. Desde el último anuncio de política monetaria, el pasado 11 de febrero, el entorno se ha deteriorado:

- 1) Las expectativas de inflación al cierre de año, levantadas por el Banco de México en su encuesta mensual a pronosticadores del sector privado, han aumentado de 3.65 a 3.88% (nuestra expectativa es de 4%).
- 2) El tipo de cambio se ha depreciado en 2.4% alcanzado un nivel de 20.50 pesos por dólar. Nuestra expectativa al cierre de 2021 es 21.35.
- 3) Las tasas de interés largas están repuntando rápidamente. Tan sólo el Bono a 10 años ha aumentado en más de 100 puntos base y se encuentra en 6.6%.

En nuestra opinión hay espacio "muy limitado" para un último recorte en 25 puntos base y dar por terminado el ciclo de recortes con una tasa de fondeo en 3.75%, sin embargo, no descartamos que la Junta de Gobierno diera la sorpresa al terminar el ciclo de recortes con la tasa de fondeo en su nivel actual de 4%.