

México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 12 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron bajas marginales en 2 y 1 pb, respectivamente. Por otro lado, el cete de 182 días subió 4pb y el cete de 350 días apenas aumentó en 1pb. La subasta de cetes ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 12 - 2021

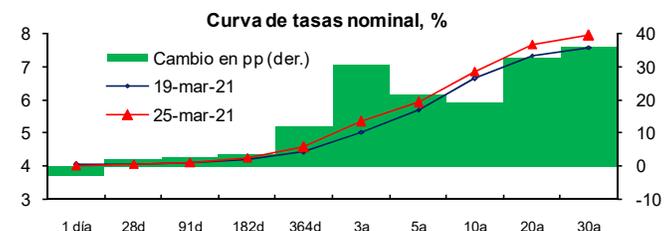
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.03	-0.02
Cete 91d	4.07	4.07	0.00
Cete 175d	4.18	4.22	0.04
Cete 357d	4.44	4.45	0.01
Bono 20 años	6.45	7.35	0.90
Udi 30 años	2.93	3.21	0.28
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.08	0.08	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 19 al 25 de marzo la curva de tasas nominales continuó incrementando su pendiente, es decir los plazos más cortos de 28 a 182 días con cambios marginales en 2 y 3 pb, mientras que de 1 a 30 años los incrementos van de 12 hasta 36 puntos base.

Al cierre de este reporte el Bono a 10 años se encuentra muy cerca del 6.85%, su mayor nivel desde abril del año pasado.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-mar	25-mar	Var pp.	19-mar	25-mar	Var pp.
1	3.80	3.97	0.17	4.01	3.99	-0.02
28	4.06	4.07	0.01	4.21	4.23	0.02
91	4.08	4.10	0.02	4.26	4.28	0.02
182	4.18	4.24	0.06	4.35	4.43	0.08
364	4.44	4.53	0.09	4.57	4.69	0.12

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.0	-	-
Cete 28	34.0	0.3	-
Fondeo MD	(13.2)	(24.2)	2.0

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

Estados Unidos

Durante la semana que cubre este reporte, del 19 al 26 de marzo, diversos miembros del FOMC han dado discursos sobre el manejo de política monetaria. En resumen los mensajes se resumen en lo siguiente:

- No se moverá el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25%, hasta que las condiciones del mercado laboral sean consistentes con el objetivo de "máximo empleo", además el Comité espera mantener el rango mientras la inflación no promedie 2% en el tiempo.

- Las compras masivas de activos en al menos 80 y 40 billones de dólares en Treasuries y MBS, respectivamente, se mantendrán hasta que se vea un mayor progreso sustancial en el objetivo dual.

- En ningún discurso se mencionan las tasas de interés largas, los repuntes o incomodidad en un nivel alcanzado.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.01	0.15	0.89	1.73	2.44
26-mar	0.02	0.14	0.83	1.63	2.35
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

México: el entorno es "altamente incierto" (anuncio de política monetaria del Banco de México, 25 Marzo 2020) y en nuestra lectura esto implica que el Banco mantendrá una postura cautelosa y sin cambios por varios meses. La minuta de política monetaria de este anuncio se publicará el próximo 8 de abril y será clave para conocer la postura de los miembros.