

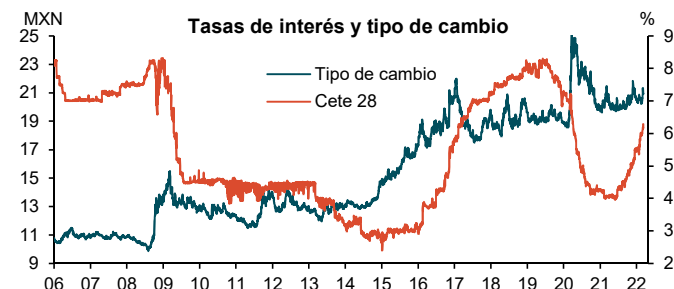
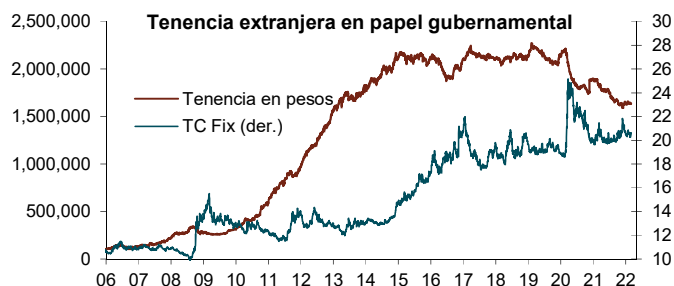
México

Subasta primaria

'La subasta primaria de cetes número 10 del año nuevamente mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. El cete de 28 días pasó de 6.06 a 6.15 por ciento, el de 91 días de 6.44 a 6.49 por ciento, el de 182 días de 6.95 a 7.27 por ciento y el de 364 días de 7.45 a 8.05 por ciento. La subasta de cetes es congruente con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo en un entorno de fuertes repuntes en las materias primas e inflación.

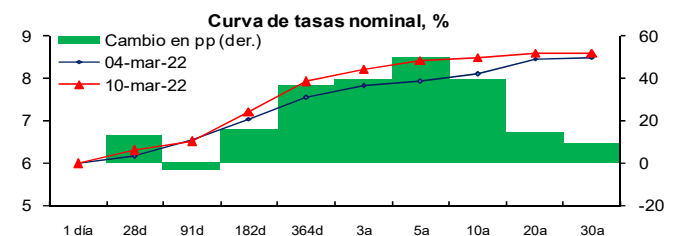
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.06	6.15	0.09
Cete 91d	6.44	6.49	0.05
Cete 182d	6.95	7.27	0.32
Cete 343d	7.45	8.05	0.60
Bono 10 años	7.68	8.60	0.92
Udi 3 años	3.47	3.55	0.08
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.06	-0.10	-0.04



Mercado secundario

En la semana del 4 al 10 de marzo la curva de tasas nominales mostró un fuerte incremento en prácticamente todos los plazos. La mayor se dio en el nodo a 5 años con un alza de 50 puntos base, seguidos por los de 3 y 10 años en 40 pb y el de un año en 37 pb. El fuerte repunte se asocia con mayores presiones de inflación hacia adelante.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-mar	10-mar	Var pp.	04-mar	10-mar	Var pp.
1	5.97	6.00	0.03	5.98	5.97	-0.01
28	6.12	6.29	0.17	6.23	6.29	0.06
91	6.53	6.50	-0.03	6.67	6.68	0.01
182	7.04	7.20	0.16	7.13	7.32	0.19
364	7.55	7.90	0.35	7.82	8.05	0.23

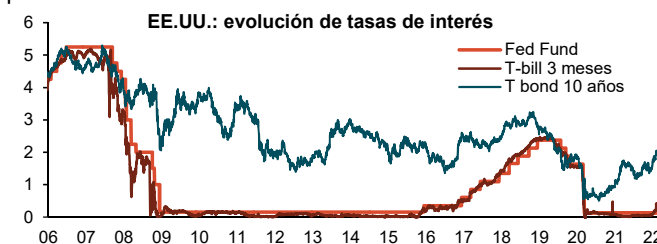
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.3	-	-
Cete 28	89.6	0.7	-
Fondeo MD	(6.3)	(11.1)	1.1

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

Estados Unidos

Al cierre de la semana pasada, y previo a la publicación de la inflación de precios al consumidor en febrero, el modelo de *nowcasting* de inflación del banco regional de la Reserva Federal de Cleveland estimaba que la inflación para marzo alcanzaría un nivel de 8 por ciento. Esta semana este modelo pronostica que ahora alcanzará el 8.3 por ciento. Las presiones inflacionarias del conflicto en Ucrania aumentan.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-feb	0.37	1.49	1.82	1.92	2.24
18-feb	0.36	1.47	1.81	1.92	2.23
25-feb	0.34	1.57	1.87	1.97	2.28
04-mar	0.34	1.50	1.66	1.75	2.17
11-mar	0.43	1.70	1.92	1.99	2.37
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas:

Estados Unidos: el próximo miércoles 16 de marzo es el anuncio de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto. Estimamos un alza en 25 puntos base en la tasa *fed funds* y un comunicado *hawkish* ante el entorno inflacionario. Será importante conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas de los miembros del Comité, a la luz del conflicto en Ucrania, y el número de incrementos adicionales que anticipan en lo que resta del año para el rango de la tasa de fondos federales.

México: la presión inflacionaria es cada vez más evidente. Entre la 2ª quincena de diciembre de 2021 y la 2ª quincena de febrero de 2022 el porcentaje de genéricos que tienen una inflación anual mayor a 6 por ciento pasó de 49 a 62 por ciento. Adicionalmente, en las primeras cuatro quincenas del año 2022 encontramos evidencia en que cada vez más genéricos están revisando precios al alza y a una tasa promedio mayor de lo que lo han hecho en los últimos diez años. El INEGI utiliza aproximadamente 300 genéricos para el cálculo del Índice Nacional de Precios al Consumidor en donde cada uno representa un bien o servicio en la economía por ejemplo: el tomate o los restaurantes.

Reforzamos nuestra expectativa de un alza en la tasa de fondeo en 50 puntos base el próximo 24 de marzo.