

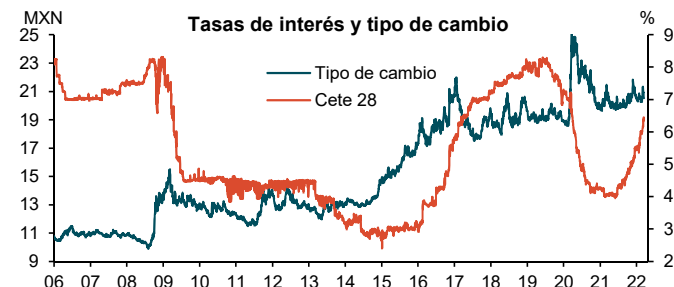
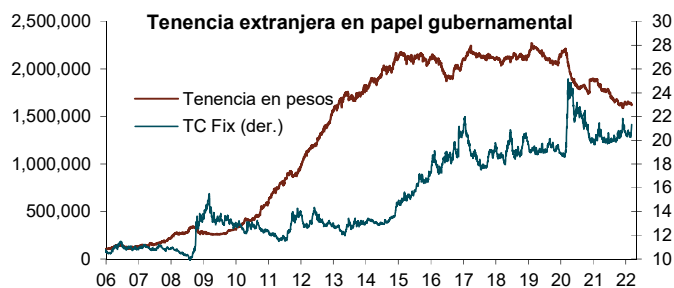
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 11 del año mostró resultados mixtos. Por un lado fuertes incrementos en los plazos de 27 y 91 días en 19 y 26 puntos base, respectivamente. Por otro lado, un alza moderada en 5pb en el plazo de 357 días y baja en 4 pb en el plazo de 175 días. Los resultados de la subasta son congruentes con la expectativa de un alza en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 24 de marzo.

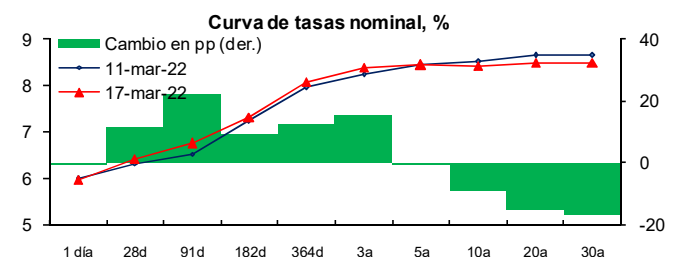
Tasas de interés de la Subasta 11 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 27d	6.15	6.33	0.18
Cete 91d	6.49	6.75	0.26
Cete 175d	7.27	7.23	-0.04
Cete 357d	8.05	8.10	0.05
Bono 3 años	7.57	8.39	0.82
Udi 10 años	3.47	3.76	0.29
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
Bondes F 5a	0.22	0.23	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.10	-0.13	-0.03



Mercado secundario

En la semana del 11 al 17 de marzo la curva de tasas nominales mostró un "aplanamiento", esto es baja en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, y alza en los plazos de 28 a 364 días. Este aplanamiento ocurre normalmente en los ciclos de alzas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-mar	17-mar	Var pp.	11-mar	17-mar	Var pp.
1	5.98	5.96	-0.02	5.98	6.02	0.04
28	6.31	6.40	0.09	6.31	6.41	0.10
91	6.52	6.74	0.22	6.70	6.74	0.04
182	7.21	7.28	0.07	7.33	7.34	0.01
364	7.95	8.05	0.10	8.08	8.19	0.11

Matriz de volatilidad y correlación*

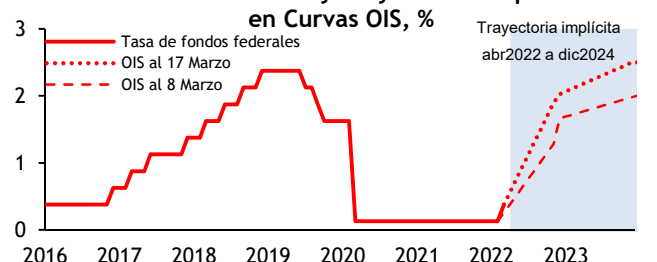
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.3	-	-
Cete 28	89.6	0.7	-
Fondeo MD	(6.3)	(11.1)	1.1

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

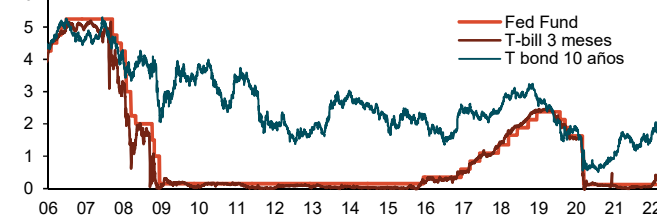
Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto programa seis incrementos adicionales en la tasa de fondos federales antes de que termine este año y cuatro adicionales durante el próximo año. De cumplirse esta trayectoria la tasa de fondos federales alcanzaría un rango de 2.75 a 3.0 por ciento, nivel que se considera superior al rango neutral (estimado entre 2.0 y 2.5 por ciento). Una tasa superior al rango neutral se considera una postura monetaria contractiva. Los mercados están incorporando una proyección similar para la tasa de fondos federales para los próximos años.

Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS, %



EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.41	1.75	1.95	2.00	2.36
18-mar	0.40	1.92	2.14	2.17	2.46
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas:

Estados Unidos: la Reserva Federal anticipa seis incrementos, en 25 pb cada uno, adicionales en el rango de la tasa de fondos federales. Sin embargo, no podemos descartar que ante un repunte en la inflación los miembros del FOMC voten por un alza en 50 pb, una vez que el presidente del FED no lo descartó en su conferencia de prensa.

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