



# Ven mercados posible pausa en el ciclo de alzas de la Fed

**Bonos del Tesoro.** Desplome en rendimientos de notas a 2 años tras colapso bancario confirma cambio de escenario

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años se replegaron como no lo habían hecho en más de 4 décadas y cayeron a su nivel más bajo del año, ante el colapso de tres bancos de EU y la turbulencia en los mercados, por lo que inversionistas recalibraron sus expectativas sobre los próximos movimientos de la Fed y apuestan a que detendrá el ajuste. Los operadores aseguran que la probabilidad de un alza de 25 puntos es menor en la siguiente reunión, y ven recortes en la tasa pronto.

—Bloomberg / A. Moscota / PÁG. 4

## AJUSTES

**69%**

### DE PROBABILIDAD

Apuntaba el mercado de futuros hace una semana, de una alza de 50 pb de la Fed este mes.

**0%**

### ES LA PROBABILIDAD

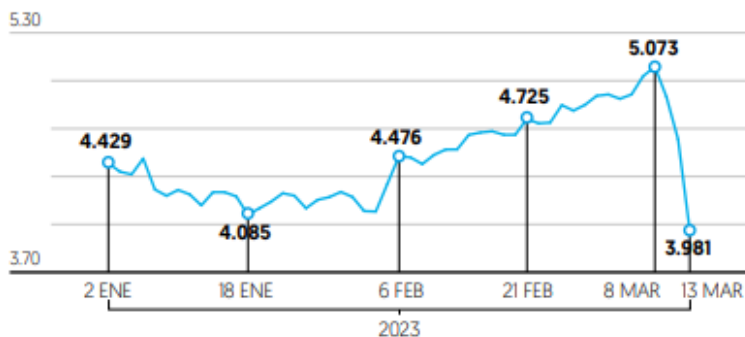
Que ven ahora de este escenario; la posibilidad que no cambie

## Cambio de escenario

Las tasas de interés de la deuda pública de EU cerraron en mínimos del año, luego de la mayor percepción de riesgo de los inversionistas tras el quebranto de 3 instituciones bancarias de EU, lo que podría detener momentáneamente el ciclo de alza de tasas de la Fed.

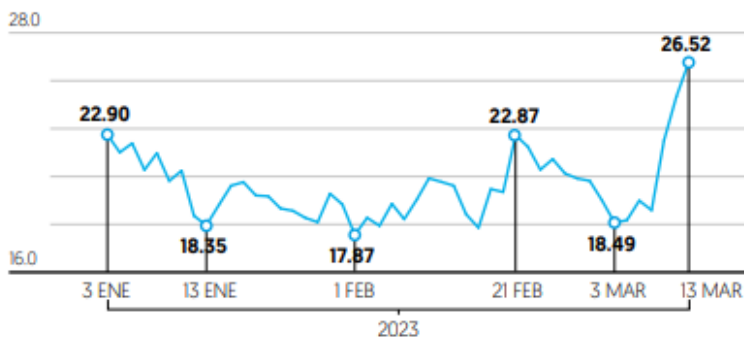
### Rendimiento de los T-Notes a 2 años

■ Trayectoria diaria, en % anual



### Índice VIX

■ Cierre diario, en puntos





## AJUSTAN EXPECTATIVAS

# Apuestan a pausa en ajustes de la Fed tras colapso de bancos

Consideran analistas que se justifica por la situación financiera y la aversión al riesgo

**Más instituciones prevén que no habrá cambios e incluso, podría haber recortes**

**BLOOMBERG**  
economia@elfinanciero.com.mx

**ALEJANDRO MOSCOSA**  
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años cayeron a su nivel más bajo del año, ante el colapso de los tres bancos estadounidenses y la turbulencia en los mercados, por lo que los inversionistas recalibraron sus expectativas sobre los próximos movimientos de la Reserva Federal (Fed) y ahora apuestan a que se detendrá el ajuste monetario.

Los operadores descuentan una probabilidad inferior al 50 por ciento de que el banco central aumente 25 puntos a la tasa y esperan recortes posteriormente.

Analistas de Banorte señalaron que ahora los mercados están incorporando una probabilidad de 40 por ciento de que el ciclo restrictivo haya llegado a su fin, manteniendo el rango para los fondos federales en 4.50 a 4.75 por ciento.

## AVIZORAN PAUSA

La tensión financiera entre bancos estadounidenses más pequeños podría llevar a que la Reserva Federal pause este mes su ciclo de alzas de

tasas, según Daniel Ivascyn, director de inversiones de Pacific Investment Management Co. (Pimco).

“Mucho ha cambiado durante el fin de semana”, dijo Ivascyn, administrador de Pimco Income Fund, el fondo de bonos gestionado activamente más grande del mundo, de 116 mil millones de dólares.

“Ha habido un ajuste significativo de las condiciones financieras y una importante aversión al riesgo que no creemos que haya terminado. Este es probablemente un proceso de ajuste de varios meses” para el sistema financiero.

Una serie de observadores, entre ellos Goldman Sachs Group y NatWest Markets, ya modificaron sus pronósticos para la reunión de marzo y ahora no predicen cambios.

Economistas de Nomura Securities anticipan que la Fed recortará su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual y dejará de reducir el tamaño de su balance, el llamado QT por sus siglas en inglés, en su próxima reunión.

“En reacción a los riesgos inminentes para la estabilidad financiera, ahora esperamos que la Fed reduzca las tasas”, escribieron los economistas de Nomura, Aichi Amemiya y Jacob Meyer.

Analistas de Banorte señalaron que mantienen la expectativa de una alza de 25 puntos, pero reconocieron que este escenario se ha reducido con fuerza ante la alta incertidumbre sobre la evolución

de la situación actual.

## PIDEN SUPERVISAR A OTROS BANCOS

Tras la quiebra de Silicon Valley Bank, las autoridades financieras implementaron una serie de medidas para evitar la incertidumbre, no obstante, analistas señalan que parte de la atención debe estar en otros bancos o empresas que pueden estar en la misma situación.

John Canavan, analista principal de Oxford Economics, señaló que lo ocurrido con SVB no debería tener implicaciones significativas más amplias para la economía y no son una señal de riesgos sistémicos para el sector bancario.

No obstante, señaló que no se puede descartar la posibilidad de que otras empresas se encuentren mal posicionadas con la Fed en medio de su ritmo más agresivo en subida de tasas en 40 años.

Neil Shearing, de Capital Economics, dijo que la forma en la que los problemas de SVB podrían contagiar al sistema sería a través de una pérdida de confianza, que se puede evitar con las medidas de las autoridades. Añadió que habrá que estar atento a dos situaciones en los siguientes días, si las medidas de las autoridades logran mantener la confianza y la segunda es observar si hay otras instituciones que podrían estar al borde de la quiebra.