

México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 6 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. El cete de 28, 182, y 364 días baja, mientras que el cete de 91 días alza. La subasta no descontaba totalmente el recorte por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 6 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.24	4.19	-0.05
Cete 91d	4.21	4.22	0.01
Cete 182d	4.23	4.20	-0.03
Cete 364d	4.25	4.21	-0.04
Bono 20 años	6.26	6.45	0.19
Udi 3 años	1.04	0.80	-0.24
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	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.15	-0.04



Mercado Secundario

El pasado 11 de febrero el Banco de México recortó la tasa de fondeo en 25 puntos base para llevarla a 4%. Las sorpresas para el mercado fueron: 1) que la decisión fue unánime, pues se anticipa que al menos dos miembros votarían por mantener; y 2) que el banco central dejara abierta la puerta a seguir recortando, se anticipaba alguna señal en el comunicado respecto a que se estaba cerca del nivel terminal.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-ene	04-feb	Var pp.	29-ene	04-feb	Var pp.
1	4.37	4.10	-0.27	4.39	4.26	-0.13
28	4.20	4.23	0.03	4.37	4.41	0.04
91	4.22	4.22	0.00	4.37	4.39	0.02
182	4.19	4.20	0.01	4.31	4.34	0.03
364	4.19	4.21	0.02	4.26	4.30	0.04

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.1	-	-
Cete 28	2.5	0.8	-
Fondeo MD	(15.2)	(27.0)	1.8

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

Estados Unidos

Al cierre de este reporte, el Banco Regional de la Reserva Federal de Filadelfia publicó la encuesta de pronosticadores profesionales para el primer trimestre de 2021. La encuesta se levantó entre el 28 de enero y el 9 de febrero.

FED Filadelfia, SPF-1T21

	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2021	2022
PIB real	3.2	5.0	5.3	4.0	3.7	4.5	3.7
Tasa desempleo	6.3	6.1	5.7	5.4	5.1	5.9	4.8
Tasa inflación ^{1/}	2.5	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2
Tasa inflación ^{2/}	2.4	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9

Fuente: FED Filadelfia (12 de febrero de 2021). ^{1/} Inflación de precios al consumidor, CPI. ^{2/} Inflación del gasto personal de consumo, PCE. Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
15-ene	0.08	0.14	0.45	1.09	1.84
22-ene	0.08	0.13	0.43	1.09	1.85
29-ene	0.06	0.11	0.43	1.07	1.84
05-feb	0.03	0.11	0.47	1.17	1.98
12-feb	0.04	0.11	0.47	1.17	1.96
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: se espera que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.

México: con un lenguaje más *dovish* no descartamos que Banxico recorte la tasa de fondeo más allá de 3.75%, expectativa actual del mercado para la tasa terminal.