

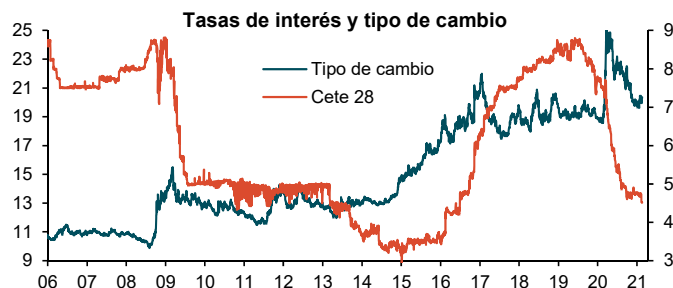
México

Mercado primario

La subasta de cetes número 7 del año mostró baja en 18, 20, 19 y 17 puntos base en los plazos de 28, 91, 175 y 357 días, respectivamente. Las bajas tan pronunciadas se explican principalmente por el recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el pasado 11 de febrero.

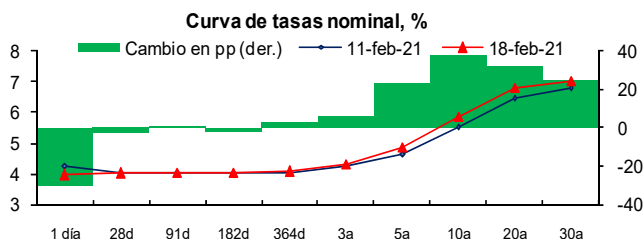
Tasas de interés de la Subasta 7 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.19	4.01	-0.18
Cete 91d	4.22	4.02	-0.20
Cete 175d	4.20	4.01	-0.19
Cete 357d	4.21	4.04	-0.17
Bono 5 años	4.75	4.85	0.10
Udi 10 años	1.75	1.82	0.07
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.15	0.10	-0.05



Mercado Secundario

En la semana del 11 al 18 de febrero la curva de tasas nominales mostró una mayor pendiente, es decir los plazos más cortos, entre 28 días y 1 año, se mantuvieron prácticamente sin cambios, mientras que las tasas largas, entre 5 y 30 años, repuntaron fuertemente. El alza obedece principalmente dos factores: 1) la incertidumbre interna respecto a la modificación de la ley del mercado eléctrico y 2) las alzas en sus pares estadounidenses, aunque sus incrementos fueron más moderados. Los mercados descuentan deterioro interno.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-feb	18-feb	Var pp.	12-feb	18-feb	Var pp.
1	4.02	3.93	-0.09	4.25	3.96	-0.29
28	4.02	4.01	-0.01	4.18	4.17	-0.01
91	4.03	4.05	0.02	4.19	4.22	0.03
182	4.02	4.04	0.02	4.17	4.20	0.03
364	4.01	4.06	0.05	4.13	4.19	0.06

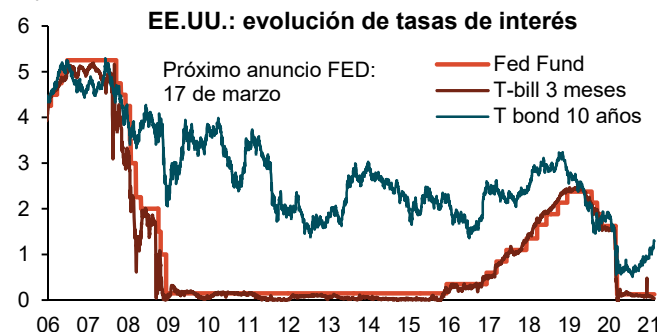
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.6	-	-
Cete 28	15.2	0.7	-
Fondeo MD	(16.4)	61.4	1.9

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

Estados Unidos

El modelo de *nowcasting* de inflación de la Reserva Federal Cleveland anticipa que los precios al consumidor (medidos en la inflación CPI) crecerán en 0.29% en el mes de febrero. Esto implicaría que la inflación anual aumentaría, entre enero y febrero, de 1.4 a 1.6%. Adicionalmente estima que la inflación anual PCE de enero y febrero será de 1.3 y 1.4%, respectivamente. El modelo se alimenta de información diaria de los precios del petróleo, precios semanales de gasolineras y los índices mensuales de precios CPI y PCE. Este tipo de estimados nos permite anticipar posibles cambios en la trayectoria de los índices de precios.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.49	1.21	2.01
19-feb	0.04	0.11	0.55	1.30	2.08
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: el principal riesgo es mayor inflación de la que se estima, incluso el FOMC deja ver que no hay consenso respecto a la trayectoria esperada de la economía. En nuestra opinión la Reserva Federal continuará su política de tasas cero por varios años, al menos hasta finales de 2023.

México: diversos eventos están complicando el manejo de la política monetaria. El más reciente la posible aprobación, en la cámara de diputados, de la reforma a la ley del mercado eléctrico. El próximo jueves 25 de febrero se publican las minutas de política monetaria. Será clave conocer la postura monetaria de la Junta de Gobierno en este entorno y sus perspectivas para la tasa de fondeo terminal.