

## México

### Programa trimestral de subastas para el 2T-2021

El día de ayer la SHCP dio a conocer su programa de subasta de valores gubernamentales para segundo trimestre de 2021. Los principales cambios, respecto al programa del primer trimestre son:

- Cetes y Bondes D: sin cambios
- Bonos M: reapertura del M Bono 240905 para referencia a 3 años y reducciones en todos los montos a subastar (3, 5, 10, 20 y 30 años).
- Udibonos: se reducen los montos a subastar, en udís, en los plazos de 3 y 10 años, además de reapertura en el nodo a 20 años e incrementar el monto en el plazo a 30 años.

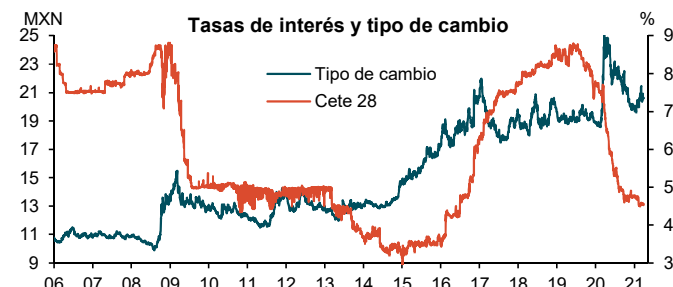
Calendario de Valores Gubernamentales 2T 2021

Fecha subasta	abr-06	abr-13	abr-20	abr-27	may-04	may-11	may-18	may-25	Jun-01	Jun-08	Jun-15	Jun-22
Fecha Liquidación	abr-08	abr-15	abr-22	abr-29	may-06	may-13	may-20	may-27	Jun-03	Jun-10	Jun-17	Jun-24
<b>Fija Corto Plazo (mdp)</b>	Min 5,000 - Máx 20,000											
Cetes 2B												
Cetes 91												
Cetes 182												
Cetes 1A												
<b>Fija Largo Plazo (mdp)</b>												
M3												
M5		11,500		6,000		11,500		6,000		7,000		6,000
M10			10,500						6,500			2,300
M20					2,300							
M30	2,600					2,600						
<b>Utilizado (mdp)</b>												
S3									480			
S10		550				550				440		
S20			580				580				580	
S30				720				720				720
<b>Revisable (mdp)</b>												
Bondes D 1, 3, 5A	11,000	11,000			11,000	11,000			11,000	11,000		
<b>Colocación* (mdp)</b>	33,600	35,224	45,427	30,875	37,363	35,224	37,527	30,875	40,750	29,979	37,227	30,875

\*Nota: El valor de la colocación considera para su cálculo el valor de la UCI en 6/77103, también se considera el monto mínimo del rango a colocar en las subastas de CETES. En caso de realizar la colocación de un instrumento mediante el método de subasta sindicada, el instrumento sindicado sustituirá al título a colocar en las subastas ordinarias.

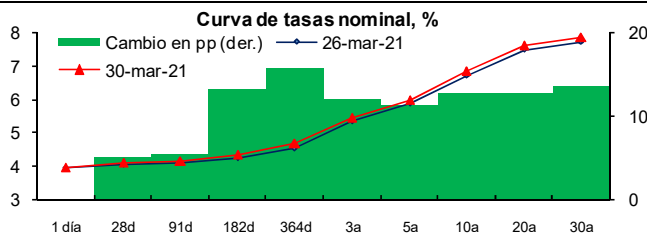
### Subasta primaria

La subasta de cetes número 13 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 29, 92, 176 y 344 días y aumentaron en 5, 10, 11 y 25 pb, respectivamente respecto a la subasta previa. La subasta de cetes ocurrió posterior al anuncio de política monetaria en que el Banco de México decidió mantener la tasa de fondeo en 4%.



### Mercado Secundario

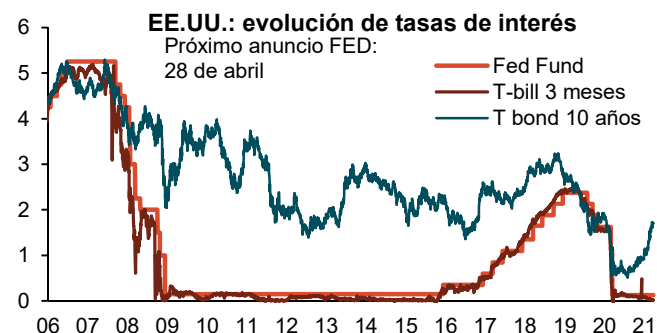
En la semana corta del 26 al 30 de marzo la curva de tasas nominales mostró alza generalizada. Los plazos de 28 y 91 días alzas en 5 pb, respectivamente, mientras que los de 182 días a 30 años alzas en 13 pb en promedio. Las presiones sobre las tasas se asocian con los incrementos en las tasas de sus pares en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-mar	30-mar	Var pp.	24-mar	30-mar	Var pp.
1	3.70	3.97	0.27	4.10	3.99	-0.11
28	4.05	4.06	0.01	4.20	4.26	0.06
91	4.13	4.16	0.03	4.28	4.34	0.06
182	4.20	4.36	0.16	4.43	4.44	0.01
364	4.56	4.69	0.13	4.70	4.74	0.04

### Estados Unidos

En el corto plazo los riesgos para la inflación están sesgados al alza. Las presiones de costos durante este año no pasan desapercibidas, para ejemplo: los repuntes en los precios del petróleo y diversas materias primas, los cuellos de botella en la producción por la mayor demanda ante la reapertura económica global, la escasez de contenedores para envíos marítimos y los efectos base, entre otros. Hacia el mediano plazo no hay consenso en la trayectoria o nivel que tomará, aunque diversos economistas sugieren que la FED no se preocuparía, y por lo tanto no reaccionaría con alzas en la tasa de fondos federales, hasta no ver la inflación cercana al 3% sostenidamente por dos o tres años junto con una tasa de desempleo en 3.5%.



Tasas de interés representativas					
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-mar	0.04	0.14	0.73	1.48	2.28
10-mar	0.04	0.16	0.79	1.52	2.24
17-mar	0.02	0.14	0.80	1.65	2.42
24-mar	0.02	0.15	0.81	1.61	2.31
31-mar	0.02	0.15	0.90	1.71	2.37
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Esperamos conocer mejor la discusión respecto a la inflación en las minutas de política monetaria (se publicarán el próximo 7 de abril).

**México:** el entorno es "altamente incierto" (anuncio de política monetaria del Banco de México, 25 Marzo 2020) y en nuestra lectura esto implica que el Banco mantendrá una postura cautelosa y sin cambios por varios meses. La minuta de política monetaria de este anuncio se publicará el próximo 8 de abril y será clave para conocer la postura de los miembros.

