

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 14 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. El cete a 28 días se mantuvo prácticamente sin cambios en 4.07%.

Tasas de interés de la Subasta 14 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.08	4.07	-0.01
Cete 91d	4.16	4.12	-0.04
Cete 175d	4.33	4.34	0.01
Cete 357d	4.70	4.65	-0.05

Colocación global

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó una operación de refinanciamiento de deuda en los mercados internacionales, con la cual se redujo en 69% las amortizaciones de deuda externa programadas para 2023.

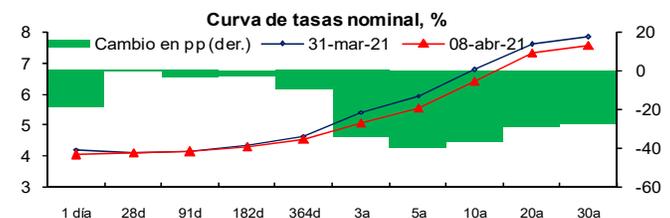
La operación consistió en tres partes: 1) la emisión de un bono de referencia a 20 años por 2,500 millones de dólares a una tasa cupón de 4.28%; 2) utilizar los 2,500 mdd para reducir en 69% las amortizaciones de deuda externa programadas para 2023; y 3) permitir a los inversionistas el intercambio de bonos con vencimiento entre 2023 y 2040, por la nueva referencia con vencimiento en 2041. El monto final, incluyendo intercambios, asciende a 3,250 mdd.

En los últimos dos años la SHCP ha realizado operaciones de refinanciamiento en los mercados globales, con lo cual ha recortado las amortizaciones programadas de deuda externa entre 2021 y 2023 de 12,890 a 2,600 mdd.



Mercado Secundario

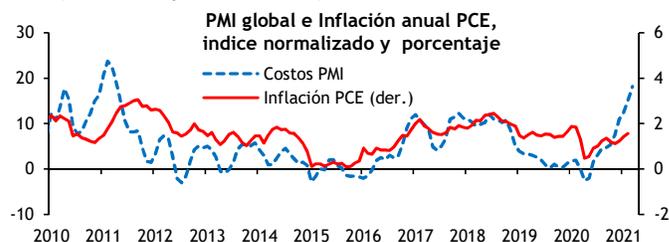
En la primera semana del mes de abril la curva de tasas nominales registró bajas en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, en 33 pb en promedio.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-mar	08-abr	Var pp.	31-mar	08-abr	Var pp.
1	4.20	4.03	-0.17	4.18	4.03	-0.15
28	4.10	4.10	0.00	4.24	4.25	0.01
91	4.17	4.13	-0.04	4.33	4.31	-0.02
182	4.32	4.29	-0.03	4.44	4.40	-0.04
364	4.64	4.56	-0.08	4.69	4.61	-0.08

Estados Unidos

En la última década los repuntes en los costos, reportados por empresas manufactureras globales a través del indicador de pedidos manufactureros (PMI), tienen un impacto "acotado" para generar presiones inflacionarias sostenidas. Si bien los efectos en el corto plazos no son despreciables, estos tienden a disiparse en el tiempo, pues en la última década la inflación del gasto personal de consumo (PCE), indicador que sigue la FED para su objetivo de 2%, promedió 1.5%.



Los miembros del FOMC estiman que la inflación PCE cerrará en 2.4% el 2021, por efectos base y repuntes de costos) y 2.0% en 2022 (sugiriendo que los choques actuales son transitorios), además en las minutas del 16-17 de marzo el Comité reafirmó su postura monetaria acomodaticia de tasas bajas por varios años y su mandato dual de máximo empleo e inflación de 2% en promedio en el tiempo.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
12-mar	0.03	0.15	0.84	1.63	2.38
19-mar	0.01	0.15	0.89	1.73	2.44
26-mar	0.02	0.14	0.86	1.67	2.38
02-abr	0.02	0.16	0.91	1.67	2.33
09-abr	0.02	0.15	0.84	1.63	2.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: en nuestra opinión el FOMC mantendrá el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25% por lo menos hasta finales de 2023 y continuará con sus programas masivos de compras de activos.

México: El próximo anuncio está programado para el 13 de mayo y no esperamos movimientos en la tasa de fondeo.