

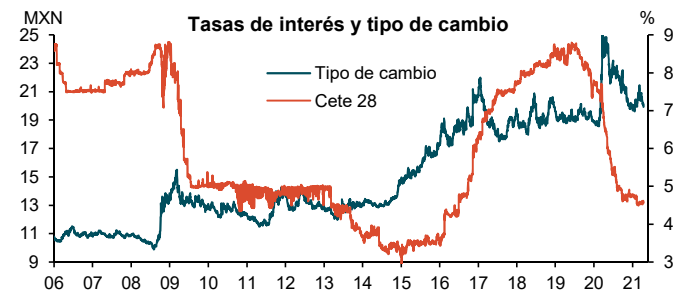
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 15 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 357 días y terminaron sin cambios, alza en 3pb, baja en 3 pb y baja en 6pb, respectivamente. La subasta se llevó a cabo posterior a la publicación de las minutas de política monetaria en donde se dejó ver opiniones encontradas entre los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México.

### Tasas de interés de la Subasta 15 - 2021

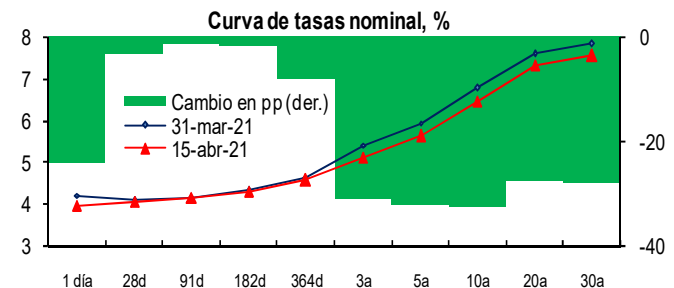
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.07	4.07	0.00
Cete 91d	4.12	4.15	0.03
Cete 175d	4.34	4.31	-0.03
Cete 357d	4.65	4.59	-0.06
Bono 5 años	5.50	5.75	0.25
Udi 10 años	2.60	2.85	0.25
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA7 años	0.17	0.17	0.00



### Mercado Secundario

En los primeros 15 días de marzo, la curva de tasas de interés nominal mostró bajas en 30 pb en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, mientras que los más cortos, de 28 a 364 días, se mantuvieron con cambios más acotados.

La reducción en los plazos más largos se asocia con la disminución de sus pares estadounidenses y la reciente apreciación del tipo de cambio.



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-abr	15-abr	Var pp.	07-abr	15-abr	Var pp.
1	4.02	4.00	-0.02	4.04	4.00	-0.04
28	4.03	4.06	0.03	4.26	4.21	-0.05
91	4.13	4.15	0.02	4.32	4.32	0.00
182	4.27	4.29	0.02	4.42	4.41	-0.01
364	4.55	4.56	0.01	4.66	4.60	-0.06

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.8	-	-
Cete 28	(41.3)	0.5	-
Fondeo MD	(43.8)	28.5	2.1

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

## Estados Unidos

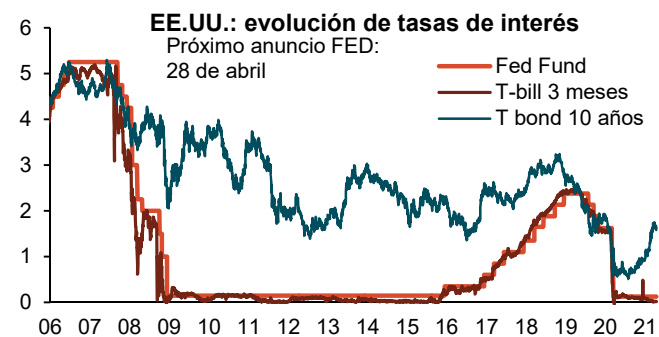
Entre el 5 y 7 de abril el periódico *Wall Street Journal* levantó su encuesta mensual de expectativas económicas a poco más de 60 economistas. Resalta lo siguiente:

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Mar)	Actual (Abr)	Diferencia en pp
<b>PIB 2021*</b>	5.95	6.41	0.46
<b>PIB 2022*</b>	3.17	3.21	0.03
<b>Inflación 2021</b>	2.48	2.58	0.10
<b>Inflación 2022</b>	2.15	2.22	0.07
<b>T-Bond 10a 2021</b>	1.78	1.93	0.15
<b>T-Bond 10a 2022</b>	2.15	2.22	0.07

Fuente: WSJ (Abril 2021).

Si el crecimiento en 6.4%, que pronostica el consenso, se materializa se registraría el mayor en los últimos 70 años.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.16	0.87	1.66	2.34
16-abr	0.02	0.16	0.82	1.58	2.28
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 de compras masivas de activos.

**México:** Consideramos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4% en lo que resta del año. No descartamos que el próximo movimiento sea al alza.