

México

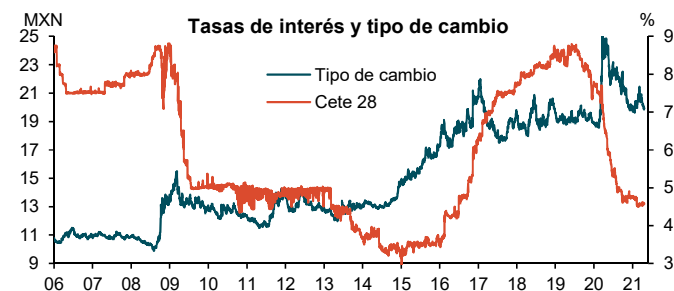
Subasta primaria

La subasta de cetes número 16 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron baja. Por otro lado, los de 182 y 350 días alza. Adicionalmente, se colocó un Udibono a 20 años a una tasa real de 3.12%. Lo relevante es que la última vez que se colocó este plazo fue al 3.75% hace 13 años.

Tasas de interés de la Subasta 16 - 2021

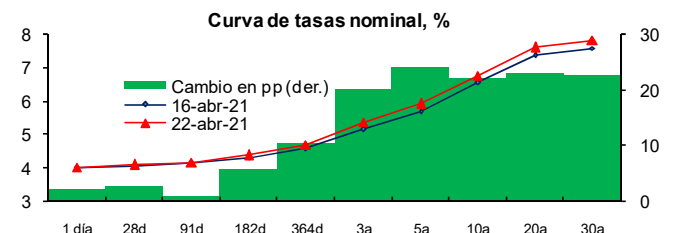
| | Anterior | Última | Variación pp. |
|--------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d | 4.07 | 4.06 | -0.01 |
| Cete 91d | 4.15 | 4.11 | -0.04 |
| Cete 182d | 4.31 | 4.34 | 0.03 |
| Cete 350d | 4.59 | 4.63 | 0.04 |
| Bono 10 años | 6.25 | 6.68 | 0.43 |
| Udi 20 años* | 3.75 | 3.12 | -0.63 |
| 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 |

* La tasa anterior para corresponde a la última observada el 3-ene-2008

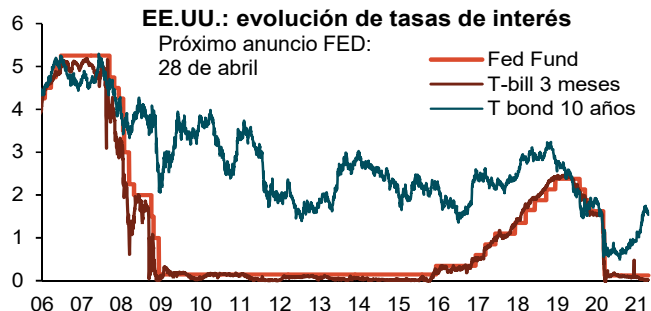


Mercado Secundario

En la semana del 16 al 22 de abril la curva de tasas nominales mostró un mayor empinamiento, es decir los plazos más largos, entre 3 y 30 años, se incrementaron mucho más que los más cortos, entre 28 y 364 días. El repunte obedece principalmente a la sorpresa que se observó en el Índice Nacional de Precios al Consumidor de la primera quincena de abril, que además de incorporar el efecto base para el cálculo anual no resultó deflacionaria como históricamente lo hacía.



| Plazo en días | CETES | | | ABs | | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 14-abr | 22-abr | Var pp. | 14-abr | 22-abr | Var pp. |
| 1 | 3.99 | 3.99 | 0.00 | 4.00 | 4.00 | 0.00 |
| 28 | 4.06 | 4.08 | 0.02 | 4.22 | 4.23 | 0.01 |
| 91 | 4.15 | 4.16 | 0.01 | 4.31 | 4.31 | 0.00 |
| 182 | 4.31 | 4.37 | 0.06 | 4.40 | 4.42 | 0.02 |
| 364 | 4.58 | 4.67 | 0.09 | 4.61 | 4.68 | 0.07 |



| | 3 meses | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 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 | 0.83 | 1.59 | 2.28 |
| 23-abr | 0.02 | 0.15 | 0.79 | 1.54 | 2.22 |
| Fed Fund | 0.0% - 0.25% | | Tasa de descuento | | 0.25% |

Perspectivas

Global: al inicio de la pandemia los bancos centrales alrededor del mundo realizaron entre uno y hasta tres recortes en sus tasas de referencia, tan sólo en el mes de marzo de 2020, para dar estímulos monetarios en un entorno donde el mundo prácticamente se encerró por la incertidumbre derivada del virus. En los meses subsiguientes prácticamente todos los bancos centrales continuaron relajando sincronizadamente sus posturas monetarias a la par de que la Reserva Federal y otros bancos centrales de países avanzados anunciaron mantener sus posturas acomodaticias por muchos años. Sin embargo la política monetaria global está comenzando a divergir, en un entorno de una heterogénea recuperación económica y mayores perspectivas de inflación. Por un lado, los principales bancos centrales, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, nuevamente volvieron a reafirmar mantener sus posturas altamente acomodaticias por muchos años, cuando menos hasta finales de 2023. Por otro lado, el Banco de Canadá anunció el pasado 21 de abril que reducirá sus programas de compras de activos y podría comenzar un ciclo de alzas tan pronto como en la segunda mitad del próximo año. Adicionalmente, el Banco Central de Rusia elevó su tasa de referencia en 50 puntos base, un mes después de la primera alza en 25 pb. A esto hay que agregar que Brasil y Turquía también elevaron sus tasas referencia el mes pasado. El Banco de México no es la excepción a esta divergencia. Los datos más recientes de inflación han duplicado prácticamente expectativas, se están experimentando salidas de capitales que no se detienen y las tasas de interés nominales están repuntando más que sus pares estadounidenses. Con la información que tenemos al cierre de este reporte estimamos que el Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4% en lo que resta del año, sin embargo no descartamos que si las expectativas de inflación para el cierre del 2021 se acercaran más al 5 que al 4%, el BdM pudiera realizar un alza antes de que termine el año.