

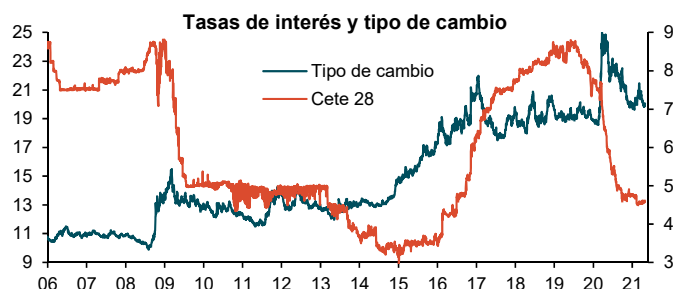
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 17 del año mostró alza en prácticamente todos los plazos. Por un lado, el cetes de 28 se mantuvo sin cambios, mientras que los cetes de 91, 175 y 343 días mostraron alza en 4, 3 y 5 pb, respectivamente. La subasta ocurrió una vez que se conoció el dato sorpresivo de inflación en la primera quincena de abril.

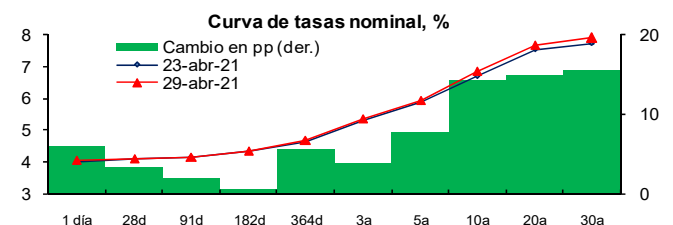
Tasas de interés de la Subasta 17 - 2021

| | Anterior | Última | Variación pp. |
|-------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d | 4.06 | 4.06 | 0.00 |
| Cete 91d | 4.11 | 4.15 | 0.04 |
| Cete 175d | 4.34 | 4.37 | 0.03 |
| Cete 343d | 4.63 | 4.68 | 0.05 |
| Bono 3 años | 4.90 | 5.50 | 0.60 |
| BPAG28 3a | 0.19 | 0.18 | -0.01 |
| BPAG91 5a | 0.22 | 0.22 | 0.00 |
| BPA 7 años | 0.18 | 0.18 | 0.00 |



Mercado Secundario

En la semana del 23 al 29 de abril la curva de tasas nominales mostró un mayor empinamiento, es decir los plazos más largos, entre 1 y 30 años, se incrementaron mucho más que los más cortos, entre 28 y 182 días. El repunte obedece principalmente al repunte en las tasas de sus pares estadounidenses ante la expectativa de una aceleración en su economía y mayores expectativas de inflación, pues las materias primas continúan aumentando de precios. A esto también hay que agregar la expectativa de mayor inflación en México, pues las sequías en gran parte del país se espera afecten la producción agrícola de algunos productos.



| Plazo en días | CETES | | | ABs | | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 21-abr | 29-abr | Var pp. | 21-abr | 29-abr | Var pp. |
| 1 | 3.98 | 4.06 | 0.08 | 4.02 | 4.06 | 0.04 |
| 28 | 4.07 | 4.11 | 0.04 | 4.24 | 4.27 | 0.03 |
| 91 | 4.13 | 4.17 | 0.04 | 4.32 | 4.32 | 0.00 |
| 182 | 4.33 | 4.35 | 0.02 | 4.41 | 4.42 | 0.01 |
| 364 | 4.67 | 4.67 | 0.00 | 4.67 | 4.70 | 0.03 |

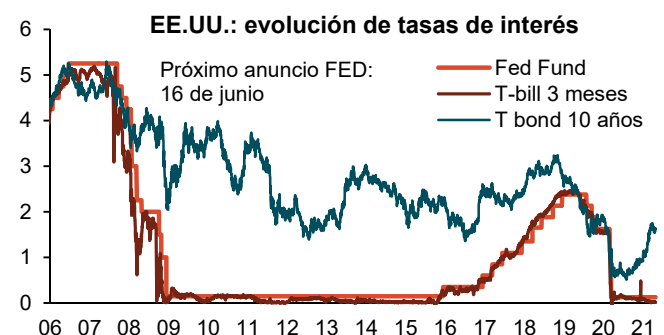
Matriz de volatilidad y correlación*

| | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 7.6 | - | - |
| Cete 28 | 6.0 | 0.4 | - |
| Fondeo MD | 67.8 | 23.6 | 0.5 |

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

Estados Unidos

El pasado miércoles 28 de abril el FOMC dio a conocer su anuncio de política monetaria en donde se reforzó la expectativa de mantener las tasas en cero y los programas de compras en su actual nivel en al menos 120 billones de dólares por mes, así como la guía futura basada en datos económicos observados (*outcome based*). Posteriormente Jerome Powell presidente del FED comentó que la inflación que se espera en los próximos meses no implica un cambio en la postura actual, aunque supere la meta de inflación de 2%, pues los incrementos están explicados principalmente en efectos base, cuellos de botella en la producción y repuntes de "una sola vez" por la reapertura. En marzo la inflación PCE resultó en 2.3% y el modelo de *nowcasting* de la FED Cleveland estima repunte a 2.9% en abril.



| | 3 meses | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 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 | 0.16 | 0.81 | 1.56 | 2.24 |
| 30-abr | 0.01 | 0.16 | 0.87 | 1.64 | 2.30 |
| Fed Fund | 0.0% - 0.25% | | Tasa de descuento | 0.25% | |

Perspectivas

EEUU: El próximo anuncio de política monetaria se dará a conocer el 16 de junio. Para entonces es de esperar que la mayoría de la economía haya reabierto y las restricciones a la movilidad pudieran ser mínimas. De ser así, la economía y el mercado laboral estarían recuperándose fuertemente. No descartamos que la FED pudiera comenzar a discutir reducciones en los programas de compras de activos.

México: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 13 de mayo. No esperamos cambios en la tasa de fondeo, actualmente en 4%.