

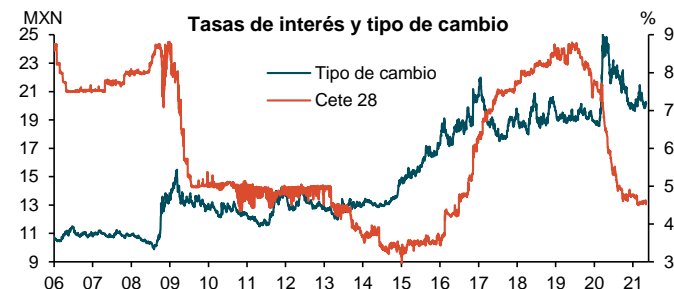
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 18 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 364 días aumentaron, por otro lado el cete de 182 días se mantuvo sin cambios y por último el cete de 91 días baja. La relación demanda entre oferta para el cete a 28 días fue muy elevada, pues resultó en 4.14 veces.

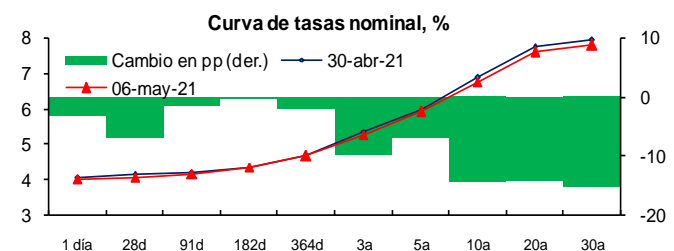
Tasas de interés de la Subasta 18 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.06	4.07	0.01
Cete 91d	4.15	4.14	-0.01
Cete 182d	4.37	4.37	0.00
Cete 364d	4.68	4.75	0.07
Bono 20 años	7.35	7.69	0.34
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
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.18	0.16	-0.02



Mercado Secundario

En la semana del 30 de abril al 6 de mayo, la curva de tasas nominales mostró baja generalizada y de mayor proporción en los plazos más largos. En particular el bono a 10 años, se redujo en 14 puntos base y cerró la semana en 6.74%. La baja se asocia con su par estadounidense y la apreciación del peso que registró en la semana. Las cifras al cierre de este reporte no incluyen la sorpresa al alza en el dato de inflación de la 2ª quincena de abril.

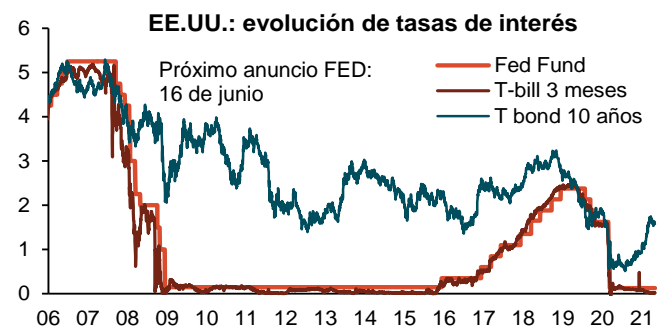


Plazo en días	CETES			ABs		
	28-abr	06-may	Var pp.	28-abr	06-may	Var pp.
1	4.02	4.00	-0.02	4.02	4.06	0.04
28	4.08	4.08	0.00	4.24	4.27	0.03
91	4.16	4.16	0.00	4.32	4.32	0.00
182	4.35	4.36	0.01	4.41	4.42	0.01
364	4.66	4.67	0.01	4.67	4.70	0.03

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.7	-	-
Cete 28	9.2	0.5	-
Fondeo MD	62.0	32.7	0.5

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



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.85	1.63	2.30
07-may	0.02	0.16	0.80	1.57	2.24
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

EEUU: El dato de generación de empleo muy por debajo de lo esperado, en 266 mil vs cerca de 1 millón, resulta decepcionante si se considera la fortaleza económica y que tras revisiones en los datos en febrero y marzo se generaron 78 mil empleos menos respecto a lo reportado originalmente. Sin embargo, no descartamos que los datos de la nómina no agrícola pudieran sorprender, pero ahora al alza, en los meses de mayo, junio y julio si se considera que: 1) cerca del 70% de la población muy probablemente ya estará vacunada y 2) la reapertura económica será considerable, en algunos estados se anuncia completa a partir del 1 de julio. De no materializarse una aceleración en la creación de empleos, la recuperación será mucho más lenta de lo que se anticipa y por lo tanto se abonaría a un escenario de tasas de interés en cero más allá del 2023.

El próximo anuncio de política monetaria se dará a conocer el 16 de junio. No esperamos cambios en la postura monetaria.

México: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 13 de mayo. Nosotros estimamos que Banco de México mantendrá la tasa de fondeo en 4%, siendo una razón muy importante la cercanía con las elecciones intermedias. Más adelante las decisiones de política monetaria serán muy complicadas. Las señales de precios son mixtas si se considera que; la inflación de precios al productor descendió de 4.8 a 3.1% entre marzo y abril; y al mismo tiempo los alimentos siguen subiendo asociados a incrementos en sus referencias internacionales y las sequías en gran parte del país. Nuestra expectativa de inflación para el cierre de año es cercana al 5%.