

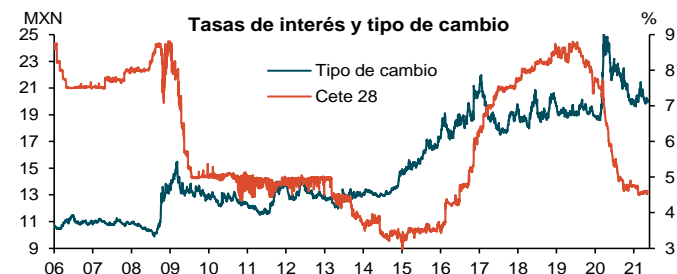
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 19 del año mostró resultados mixtos: baja en 28 y un año y alza en 91 y 182 días. La subasta se realizó en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México, en donde finalmente se cumplieron expectativas de estabilidad en la tasa de fondeo.

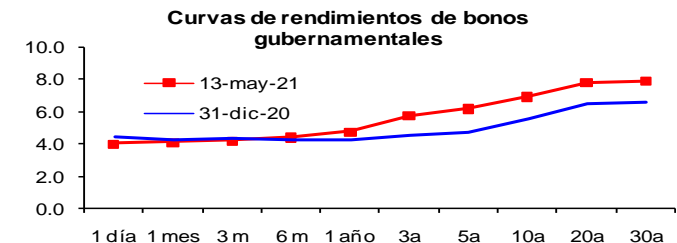
Tasas de interés de la Subasta 19 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.07	4.06	-0.01
Cete 91d	4.14	4.17	0.03
Cete 182d	4.37	4.40	0.03
Cete 364d	4.75	4.67	-0.08
Bono 5 años	5.75	6.02	0.27
Udi 10 años	3.12	2.90	-0.22
BPAG28 3a	0.18	0.19	0.01
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01



Mercado Secundario

En lo que va de este año, al 13 de mayo, se ha observado lo siguiente: baja en los plazos de Cetes a 28 y 91 días y alza en 182 y 365 días. Esto es la curva se ha empinado significativamente. Lo mismo ha ocurrido con los rendimientos de los bonos: baja en los plazos cortos y alza en los largos. Es probable que esta tendencia perdure más, dada la estabilidad esperada en la tasa de fondeo y las presiones al alza en las tasas más largas impulsadas por mayor inflación global, sobre todo en los Estados Unidos.

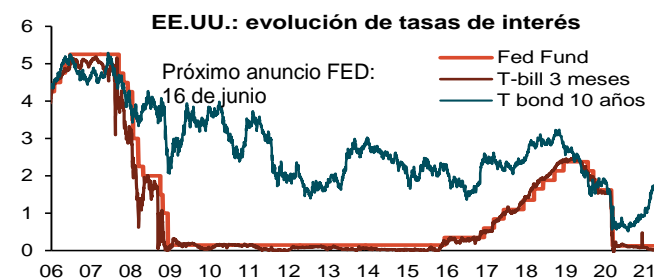


Plazo en días	CETES			ABs		
	05-may	13-may	Var pp.	05-may	13-may	Var pp.
1	4.02	4.00	-0.02	4.02	4.06	0.04
28	4.06	4.08	0.02	4.24	4.27	0.03
91	4.17	4.18	0.01	4.32	4.32	0.00
182	4.37	4.40	0.03	4.41	4.42	0.01
364	4.70	4.70	0.00	4.67	4.70	0.03

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
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	0.15	0.77	1.58	2.28
14-may	0.01	0.16	0.83	1.66	2.40
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

En los **Estados Unidos**, pese al aumento inflacionario varios miembros del Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal anticiparon que mantendrán la postura monetaria, es decir política de tasa de interés cero más compra de activos financieros a razón de 120 mil millones de dólares por semana por bastante tiempo, hasta que se cumpla su doble mandato, lo cual el mercado descuenta que podría ser hasta 2023.

En el caso de **México**, las presiones para elevar la tasa de fondeo aumentan, una vez que la inflación se ubica significativamente arriba de la meta oficial y difícilmente descenderá a la velocidad y magnitud deseada por el banco central. No descartamos alza antes de que concluya este año.