

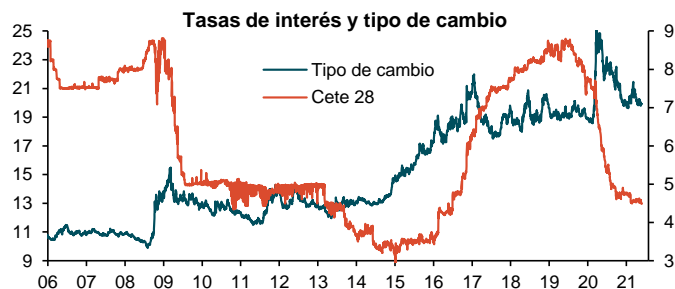
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 21 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días y exhibieron incrementos en 2, 5 4 y 5 puntos base, respectivamente. La relación demanda entre oferta, para el cete de 28 días, fue elevada, pues resultó en 3.68 veces.

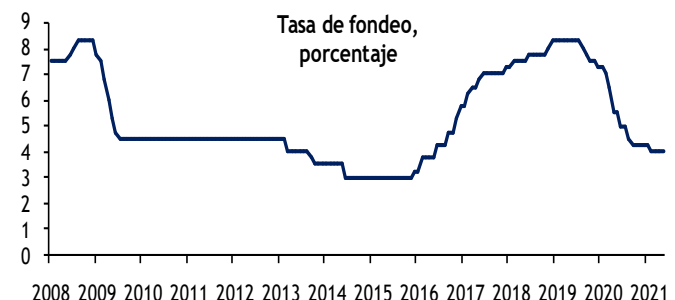
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.05	4.07	0.02
Cete 91d	4.13	4.18	0.05
Cete 175d	4.46	4.50	0.04
Cete 343d	4.82	4.87	0.05
Bono 3 años	5.50	5.76	0.26
Udi 30 años	3.57	3.53	-0.04
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 27 de mayo el Banco de México publicó sus minutas de política monetaria en donde se percibió un sesgo menos *hawkish* que el que se anticipaba por el anuncio de política monetaria del pasado 13 de mayo. En nuestra lectura identificamos que no hay indicios de comenzar pronto un ciclo de alzas en la tasa de fondeo y cuando menos tres miembros descartan continuar el ciclo de recortes. En suma hay deseos por parte de los miembros de mantener la tasa de fondeo en 4% por varios meses.

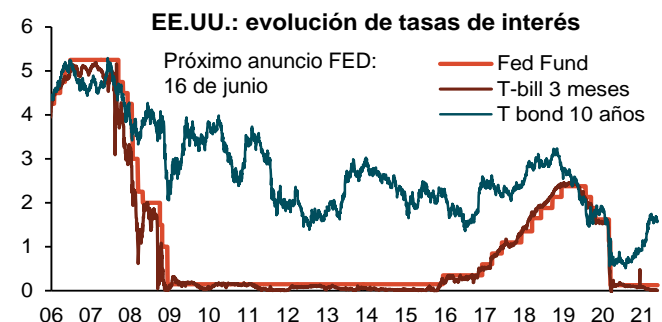


Plazo en días	CETES			ABs		
	21-may	27-may	Var pp.	21-may	27-may	Var pp.
1	4.04	4.06	0.02	4.07	4.04	-0.03
28	4.02	4.05	0.03	4.19	4.21	0.02
91	4.12	4.17	0.05	4.32	4.33	0.01
182	4.47	4.46	-0.01	4.50	4.48	-0.02
364	4.84	4.79	-0.05	4.93	4.82	-0.11

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	38.1	0.6	-
Fondeo MD	13.5	(17.6)	0.7

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



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.02	0.15	0.82	1.63	2.34
21-may	0.01	0.16	0.82	1.63	2.32
28-may	0.02	0.15	0.82	1.61	2.28
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

EEUU: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 16 de junio. No esperamos cambios en la postura monetaria, es decir se mantendrá el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento y los programas de compras de activos en al menos 120 billones de dólares. No descartamos que más miembros sugieran deseos de comenzar a discutir el *"tapering"*.

México: Previo a la publicación de las minutas de política monetaria el consenso de mercado comenzaba a adelantar su expectativa de alzas en las tasas de interés hacia finales de 2021. Sin embargo, la lectura de las minutas revela que la política monetaria será prudente y que la tasa de fondeo se mantendrá en 4% el mayor tiempo posible. Nosotros estimamos que en todo caso, si la inflación no desciende, el siguiente movimiento será a fines de año o principios del próximo.

La próxima semana el Banco de México dará a conocer su Reporte sobre la Inflación para el periodo enero – marzo de 2021. En este documento se incluye el escenario macroeconómico del banco central y sus pronósticos trimestrales de inflación para los próximos 8 trimestres. Anticipamos una revisión al alza en su estimado de crecimiento del PIB real (actualmente en 4.8%) y en sus estimados de inflación de corto plazo, pues la junta comunicó en el último anuncio de política monetaria que la meta de 3% se alcanzará durante el segundo trimestre del 2022. Nuestros estimados coinciden con esta expectativa.