

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 22 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La subasta ocurrió en la antesala de la publicación del Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2021 y en un entorno de pocos datos económicos.

Tasas de interés de la Subasta 22 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.07	4.02	-0.05
Cete 91d	4.18	4.14	-0.04
Cete 182d	4.50	4.44	-0.06
Cete 364d	4.87	4.78	-0.09
Bono 10 años	6.68	6.54	-0.14
Udi 3 años	1.44	1.32	-0.12
Bondes D 1a	0.10	0.11	0.01
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.21	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Mercado Secundario

El pasado jueves 3 de junio el Banco de México dio a conocer su Informe sobre la Inflación en donde realizó dos ajustes principalmente: 1) una revisión en su escenario de crecimiento del PIB real de 4.8 a 6% y 2) una revisión en sus pronósticos de inflación de corto plazo, para el 4T21 estiman cerrará en 4.8% y a partir del 2T22 se alcanzará la meta de 3%. Nosotros compartimos su trayectoria de inflación, aunque en niveles ligeramente más elevados.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-may	03-jun	Var pp.	28-may	03-jun	Var pp.
1	4.06	3.98	-0.08	4.05	4.04	-0.01
28	4.04	4.00	-0.04	4.20	4.16	-0.04
91	4.16	4.13	-0.03	4.33	4.31	-0.02
182	4.44	4.42	-0.02	4.46	4.51	0.05
364	4.75	4.79	0.04	4.79	4.90	0.11

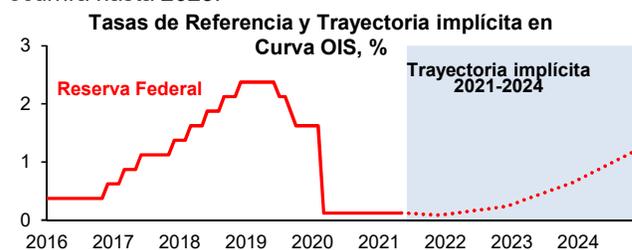
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.8	-	-
Cete 28	14.4	0.5	-
Fondeo MD	7.4	(10.9)	0.8

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

Estados Unidos

La trayectoria implícita para la tasa de fondos federales que se obtiene de la curva OIS se ha mantenido sin cambios, pues anticipa que la primera alza en la tasa de fondos federales ocurrirá hasta 2023.



OIS: Swap de tasa fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. Datos al 3 de junio.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.01	0.14	0.79	1.58	2.26
04-jun	0.02	0.16	0.84	1.63	2.30
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: El próximo 24 de junio hay un anuncio de política monetaria. Estimamos que el BdM mantendrá la tasa de fondeo en 4%.