

## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 23 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días mostró alza en 2 pb, mientras que los cetes de 91, 175 y 357 días baja en 2, 9 y 3 puntos base, respectivamente. La subasta ocurrió en un entorno

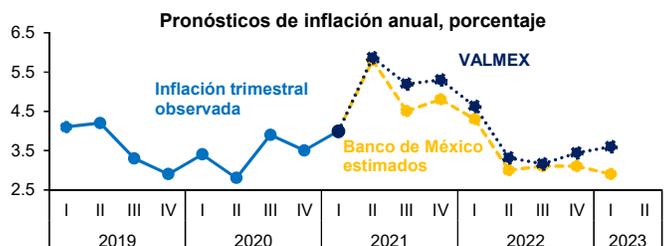
### Tasas de interés de la Subasta 23 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.02	4.04	0.02
Cete 91d	4.14	4.12	-0.02
Cete 175d	4.44	4.35	-0.09
Cete 357d	4.78	4.75	-0.03
Bono 5 años	6.02	5.94	-0.08
Udi 10 años	2.90	2.68	-0.22
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.23	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



### Mercado Secundario

Con la publicación del dato de inflación del mes de mayo revisamos nuestra trayectoria al alza y al compararla con la de Banco de México (publicada la semana pasada) comenzamos a divergir. En primer lugar anticipamos que la inflación cerrará en 5.3% en promedio para el 4T que se compara con la previsión de BdM en 4.8%. Nuestra estimación puntual para diciembre es en 5.46%. En segundo lugar, toda la trayectoria que estimamos mantiene un nivel más elevado que el de Banxico. Por último durante el 3T del 2022 coincidimos en la inflación estará muy cercana al objetivo de 3 por ciento, aunque para los próximos trimestres nosotros esperamos más inflación que el banco central.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-jun	10-jun	Var pp.	04-jun	10-jun	Var pp.
1	3.97	3.89	-0.08	4.01	4.01	0.00
28	4.00	4.09	0.09	4.17	4.23	0.06
91	4.12	4.13	0.01	4.30	4.30	0.00
182	4.39	4.35	-0.04	4.48	4.49	0.01
364	4.78	4.74	-0.04	4.83	4.88	0.05

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.6	-	-
Cete 28	(46.4)	0.6	-
Fondeo MD	37.4	(6.5)	1.2

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

### Europa

El pasado jueves 10 de junio el Banco Central Europeo dio a conocer su anuncio de política monetaria en donde reafirmó su postura monetaria acomodaticia al mantener las tasas de interés de refinanciamiento, marginales y de depósito sin cambio en cero, 0.25% y (-) 0.5%, respectivamente, hasta que la inflación converja al objetivo del BCE, cerca, pero debajo del 2%. Adicionalmente se mantuvieron las compras de activos por emergencia de la pandemia hasta finales de marzo de 2022. El mensaje es que las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales durante mucho tiempo.

Por otra parte, el Banco actualizó sus estimaciones de crecimiento e inflación en donde ambas se revisaron al alza para 2021 y 2022, y se mantuvieron sin cambios en 2023.

### BCE: proyecciones económicas, %

	2021	2022	2023
PIB			
Actual (Jun 21)	4.6	4.7	2.1
Previo (Mar 21)	4.0	4.1	2.1
Inflación			
Actual (Jun 21)	1.9	1.5	1.4
Previo (Mar 21)	1.5	1.2	1.4

Fuente: Banco Central Europeo. Nd= No disponible.

### 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" ahora que se dio un repunte en la inflación muy por encima de lo que esperaba el mercado.

**México:** El próximo 24 de junio hay un anuncio de política monetaria. Estimamos que el BdM mantendrá la tasa de fondeo en 4% y reforzará la expectativa de que el repunte observado en la inflación es transitorio y que se alcanzará el objetivo de 3% a partir del 2T22 una vez que se desvanezcan los choques inflacionarios.

**Europa:** Dado que el repunte en la inflación se estima transitorio y no se cumple el objetivo de inflación anticipamos un periodo largo de tasas de interés bajas, además la decisión del BCE representa un deslinde de un probable anuncio de la FED de disminuir el ritmo en su programa de compras de activos (tapering) en los próximos meses