

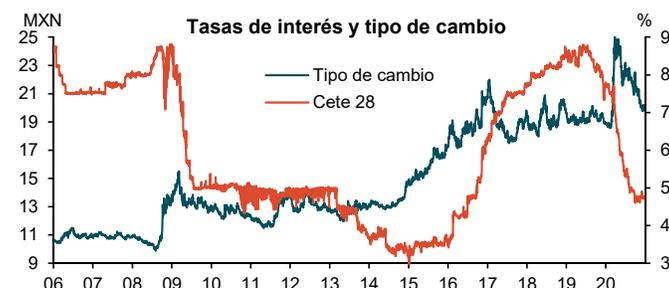
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 51 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28, 91 y 364 días baja, mientras que el cete a 182 días alza. El cete a 28 días se subastó a 4.23%, en línea con el anuncio de Banxico de mantener la tasa de fondeo en 4.25%.

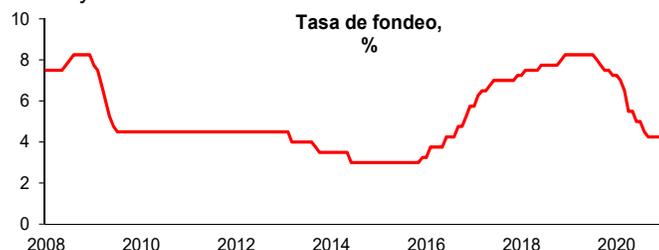
Tasas de interés de la Subasta 51 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.26	4.23	-0.03
Cete 91d	4.29	4.28	-0.01
Cete 182d	4.30	4.31	0.01
Cete 343d	4.36	4.33	-0.03
Bono 10 años	6.07	5.67	-0.40
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.16	0.17	0.01
Bondes D 5a	0.22	0.21	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.23	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.22	0.03



Mercado Secundario

El pasado jueves 17 de diciembre el Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria. La Junta de Gobierno mantuvo la tasa en 4.25%, aunque la votación fue dividida, pues dos miembros votaron por un recorte en 25 puntos base. El próximo anuncio de política monetaria será el 11 de febrero. La decisión será muy complicada y es incierta por lo siguiente: se desconoce el sesgo (*hawkish* o *dovish*) de la nueva subgobernadora Galia Borja, los impactos del aumento en 15% al salario mínimo y el resultado de la reforma a la Ley del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-dic	17-dic	Var pp.	11-dic	17-dic	Var pp.
1	4.19	4.18	-0.01	4.30	4.28	-0.02
28	4.24	4.27	0.03	4.39	4.42	0.03
91	4.29	4.30	0.01	4.46	4.48	0.02
182	4.29	4.28	-0.01	4.45	4.41	-0.04
364	4.35	4.31	-0.04	4.42	4.35	-0.07

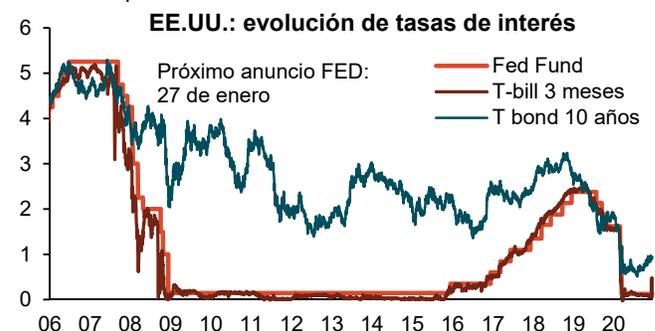
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.5	-	-
Cete 28	(41.9)	0.6	-
Fondeo MD	(0.6)	16.0	2.0

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

Estados Unidos

El miércoles 16 de diciembre en su anuncio de política monetaria el FOMC mantuvo la tasa de fondos federales en su rango actual, entre cero y 0.25%. La decisión era ampliamente esperada por el mercado. Adicionalmente, el Comité anunció ampliar su programa de compras de activos en al menos 120 billones de dólares (entre Treasuries y MBS) "hasta que se vea un progreso sustancial". De igual manera, extendió sus líneas "swap" en dólares con diversos bancos centrales hasta el 30 de septiembre de 2021.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-nov	0.07	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.08	0.15	0.37	0.84	1.58
04-dic	0.08	0.15	0.42	0.97	1.74
11-dic	0.07	0.12	0.36	0.90	1.63
18-dic	0.09	0.12	0.38	0.93	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: El FOMC adoptó una postura monetaria más acomodaticia al aumentar los programas de compra de activos (QE) indefinidamente. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero.

México: La nueva conformación de la Junta de Gobierno del Banco de México será clave para la determinación de la política monetaria. Nosotros consideramos que lo prudente sería quitar la pausa posterior a los efectos aritméticos que empujarán el cálculo de la inflación anual por encima del 4%, es decir, recortar en el anuncio programado para mayo de 2021.