

México

Programa trimestral de subastas

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció el programa de colocación de valores gubernamentales para el primer trimestre de 2021. Resalta lo siguiente:

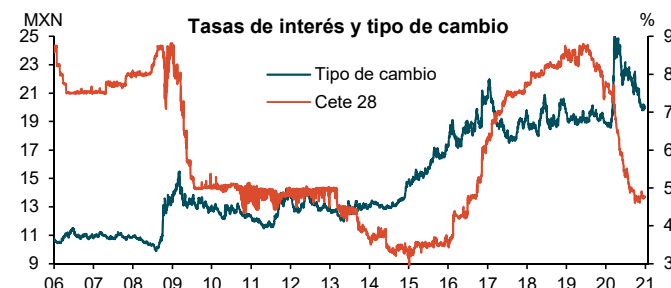
- Para los cetes, se mantiene el rango de montos a subastar entre 5 y 20 mil mdp. En la primera subasta del 2021 se subastarán cetes de 28, 91, 182 y 364 días.

- Los Bondes D de 1, 3 y 5 años se subastarán en montos fijos hasta por 11 mil mdp cada uno.

- Para los bonos M se mantiene sin cambio el monto a subastar en el plazo de 3 años y se incrementan en los plazos de 5, 10, 20 y 30 años en un total de 8 mil 850 millones de pesos.

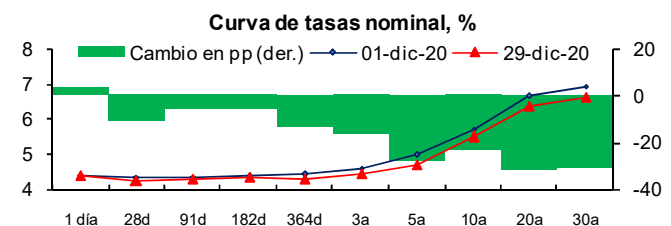
- Respecto a los Udibonos se incrementaron los montos en todos los plazos en un total de 375 millones de Udis.

Fecha subasta	05-ene-21	12-ene-21	19-ene-21	26-ene-21	02-feb-21	09-feb-21	16-feb-21	23-feb-21	02-mar-21	09-mar-21	16-mar-21	23-mar-21	29-mar-21
Liquidación	07-ene-21	14-ene-21	21-ene-21	28-ene-21	04-feb-21	11-feb-21	18-feb-21	25-feb-21	04-mar-21	11-mar-21	18-mar-21	25-mar-21	31-mar-21
Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28	Cetes 28
Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91	Cetes 91
Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182	Cetes 182
Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364	Cetes 364
Tendrán un rango de 5,000 a 20,000 mdp													
Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A	Bono M 3A
Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A	Bono M 5A
Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A	Bono M 10A
Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A	Bono M 20A
Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A	Bono M 30A
Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A	Udibono 3A
Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A	Udibono 5A
Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A	Udibono 10A
Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A	Bondepeso D 1A, 3A, 5A
Vasos comunicantes hasta por 11,000 mdp													
Colocación (mdp)	31,280	34,700	33,000	44,610	29,960	40,180	38,610	38,660	31,280	43,000	38,610	38,860	31,280



Mercado Secundario

En el mes de diciembre la curva de rendimientos nominales mostró baja generalizada. Las bajas más pronunciadas se dieron en los plazos entre 3 y 30 años. El bono a 10 años cerró el 2020 en 5.5%.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-dic	29-dic	Var pp.	23-dic	29-dic	Var pp.
1	4.35	4.42	0.07	4.29	4.45	0.16
28	4.27	4.25	-0.02	4.43	4.41	-0.02
91	4.29	4.29	0.00	4.46	4.47	0.01
182	4.25	4.28	0.03	4.39	4.39	0.00
364	4.21	4.29	0.08	4.33	4.33	0.00

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.7	-	-
Cete 28	(26.9)	0.4	-
Fondeo MD	24.5	(12.2)	1.6

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

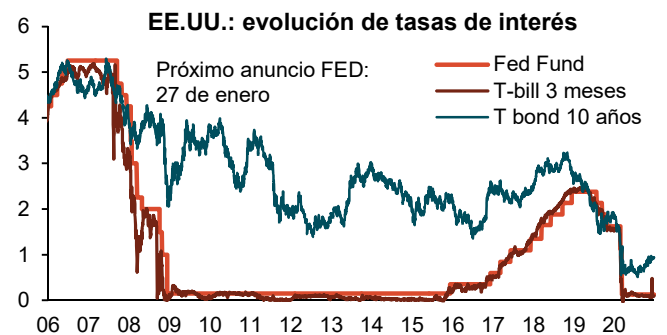
Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* publicó su última encuesta mensual de expectativas económicas del 2020. La encuesta se levantó entre el 4 y el 8 de diciembre, a más de 60 economistas.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (diciembre)	Previo (noviembre)
PIB 2020	-2.74%	-2.66%
PIB 2021	3.69%	3.58%
PIB 2022	2.93%	2.88%
Bono 10 a 2021	1.28%	0.88%
Bono 10 a 2022	1.62%	1.22%
Inflación CPI 2021	1.30%	1.30%
Inflación CPI 2022	2.07%	2.03%

Fuente: WSJ. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-dic	0.08	0.16	0.41	0.93	1.69
09-dic	0.08	0.15	0.41	0.94	1.69
16-dic	0.08	0.12	0.37	0.92	1.66
23-dic	0.09	0.12	0.37	0.94	1.69
30-dic	0.10	0.13	0.38	0.94	1.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 27 de enero. Sin cambio en tasas.

México: Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero.