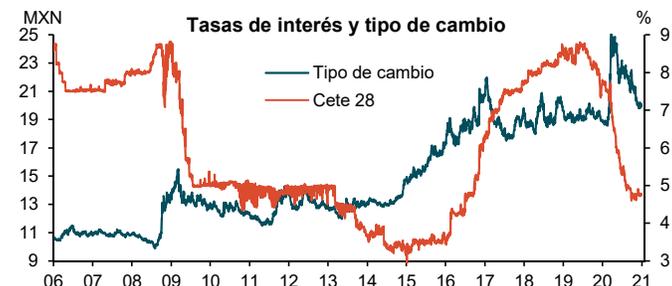


## México

### Mercado primario

#### Colocación global a 50 años

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó por primera vez una colocación global en el mercado Formosa de Taiwán, al emitir un nuevo bono a 50 años por 3,000 millones de dólares a una tasa de rendimiento y cupón en 3.75% por ciento cada una. La relación demanda entre oferta fue 3.33 veces. Lo innovador de esta colocación es que fue llevada a cabo bajo doble listado en la Bolsa de Valores de Taipéi (Taiwan) y la Bolsa de Valores de Luxemburgo. La SHCP informó que esta transacción se encuentra dentro del techo de endeudamiento aprobado por el Congreso en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2021.



### Mercado Secundario

El Banco de México publicó su Minuta 81 con motivo del anuncio de política monetaria del pasado 17 de diciembre de 2020, fecha en que la Junta decidió mantener la pausa en el ciclo de recortes.

En la lectura de la Minuta resalta la discusión de los miembros para mantener o continuar el ciclo de recortes, sin embargo, la conformación de la Junta de Gobierno ha cambiado desde ese anuncio, terminando su mandato el subgobernador Javier Guzmán (caracterizado con un sesgo muy *hawkish*) y siendo remplazado por la nueva Subgobernadora Galia Borja (se desconoce su sesgo).

La conformación de la Junta queda entonces de la siguiente manera:

- Dos miembros, Jonathan Heath y Gerardo Esquivel, que muy probablemente votarán por recortar la tasa de fondeo el próximo 11 de febrero.
- Dos miembros, Alejandro Díaz de León e Irene Espinoza, quienes se anticipa votarán por mantener la tasa mientras se desconozca la reforma a la Ley del Banco de México.
- Irene Espinoza, quien muy posiblemente será menos *hawkish* que Javier Guzmán.

Nosotros consideramos que los miembros votarán por un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo para llevarla a 4 por ciento.

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\*

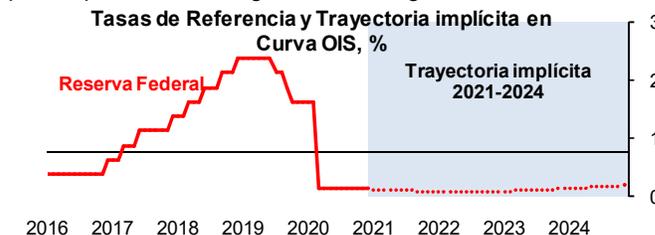
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.7	-	-
Cete 28	(26.9)	0.4	-
Fondeo MD	24.5	(12.2)	1.6

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

### Estados Unidos

El pasado miércoles 6 de enero el FOMC publicó las minutas del 15-16 de diciembre, fecha en que el Comité mantuvo el rango de la tasa de fondos federales y decidió ampliar sus programas de compras de activos "hasta ver un progreso sustancial" en su mandato dual, es decir por tiempo indefinido.

En la lectura resalta que los miembros están dispuestos a mantener el rango actual de la tasa, entre cero y 0.25 por ciento al menos hasta finales de 2023 y el mercado apuesta por un periodo más largo, hasta el segundo trimestre de 2024.



### EE.UU.: evolución de tasas de interés



	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, siendo la razón principal la baja inflación que se registró para el cierre de 2020, en 3.15 por ciento.