

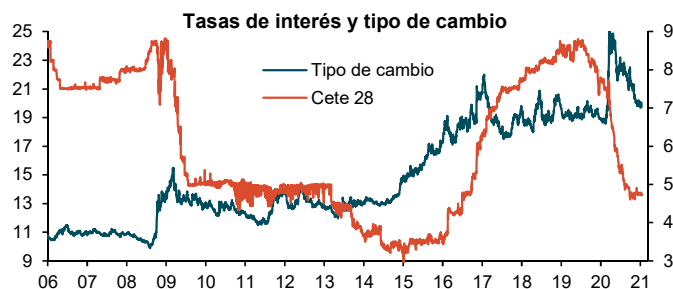
México

Mercado primario – subasta de cetes

En la segunda subasta de cetes del año se registró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 343 días, y la relación demanda entre oferta fue muy elevada en 3.7, 3.8, 3.3 y 2.6 veces, respectivamente. El cete a 28 días se colocó a 4.19 por ciento (previa en 4.28 por ciento).

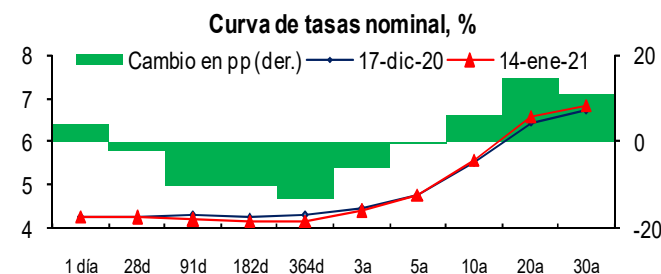
Tasas de interés de la Subasta 2 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.28	4.19	-0.09
Cete 91d	4.28	4.20	-0.08
Cete 182d	4.25	4.18	-0.07
Cete 343d	4.23	4.20	-0.03
Bono 30 años	6.86	6.77	-0.09
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes D 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado Secundario

En el último mes, la curva de tasas nominales aumentó su pendiente, es decir los plazos más cortos disminuyeron, entre 28 días y 3 años, y los más largos aumentaron, entre 10 y 30 años. El plazo a 5 años se mantuvo sin cambios.



Plazo en días	CETES			ABs		
	08-ene	14-ene	Var pp.	08-ene	14-ene	Var pp.
1	4.20	4.20	0.00	4.23	4.32	0.09
28	4.27	4.25	-0.02	4.43	4.39	-0.04
91	4.23	4.20	-0.03	4.41	4.37	-0.04
182	4.20	4.17	-0.03	4.37	4.36	-0.01
364	4.19	4.18	-0.01	4.29	4.31	0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.1	-	-
Cete 28	27.8	0.3	-
Fondeo MD	43.3	2.1	1.3

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

Estados Unidos

Tres miembros del FED, Jerome Powell, Richard Clarida y Lael Brainard, presidente, vicepresidente y gobernadora, respectivamente, han dado pláticas respecto al entorno económico y la política monetaria. Todas mantienen un mensaje muy *dovish* al señalar que la actividad económica y la inflación están muy lejos del doble mandato. El primero es un mandato de inflación de 2 por ciento en promedio en el tiempo y para que este se cumpla el FOMC permitirá que la inflación supere la meta de 2 por ciento moderadamente y por un tiempo. Respecto al mandato de empleo, la FED no elevará la tasa ante un apretamiento del mercado laboral, al menos no hasta que alcance sus niveles pre-pandemia. En suma, la tasa de fondos federales y las compras de activos se mantendrán entre cero y 0.25 por ciento y en al menos 120 billones de dólares, respectivamente, por varios años.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
18-dic	0.09	0.12	0.38	0.95	1.70
25-dic	0.09	0.12	0.36	0.93	1.66
01-ene	0.08	0.12	0.36	0.92	1.65
08-ene	0.09	0.14	0.49	1.12	1.88
15-ene	0.08	0.15	0.48	1.13	1.87
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.