

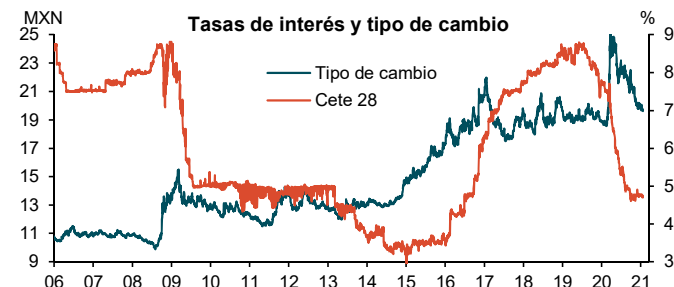
## México

### Mercado primario – colocación global

El pasado viernes 15 de enero la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública realizó una operación de refinanciamiento en tres partes: 1) la colocación de dos nuevos bonos de referencia en euros a 12 y 30 años por 1,000 y 800 millones de euros, respectivamente; 2) el dinero del monto colocado se utilizó para recomprar anticipadamente un bono con vencimiento en abril de 2023. Esto permitió reducir en 36% las amortizaciones del 2023; 3) se llevó a cabo un intercambio de bonos por alguna de las nuevas referencias, ascendiendo a 987 millones de euros intercambiados.

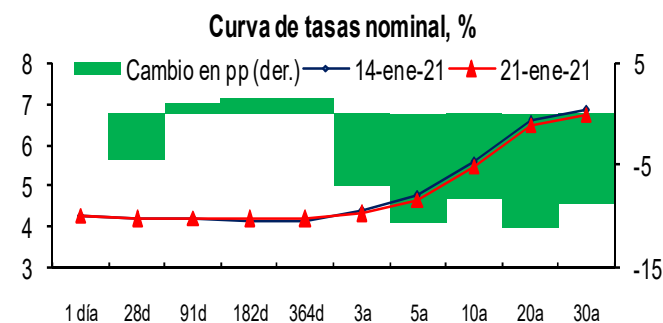
La relación demanda entre oferta de la colocación fue por 3.78 veces. La SHCP resaltó que es el primer ejercicio de manejo de pasivos en euros desde 2013.

Operaciones pasadas de manejo de pasivos han permitido disminuir las amortizaciones en 81% en 2021, 75% para 2022 y ahora 36% para 2023. Las amortizaciones para 2021 ascienden apenas a 490 md, las de 2022 a 1,241 md y las de 2023 a 3,464 md.



### Mercado Secundario

En la semana del 14 al 21 de enero la curva de rendimientos nominales mostró bajas entre 5 y 10 pb en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, al igual que en el plazo a 28 días. Por otro lado, los plazos de 91, 182 y 364 días mostraron alzas marginales.



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	9.9	-	-
Cete 28	56.5	0.4	-
Fondeo MD	27.8	(1.6)	1.3

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

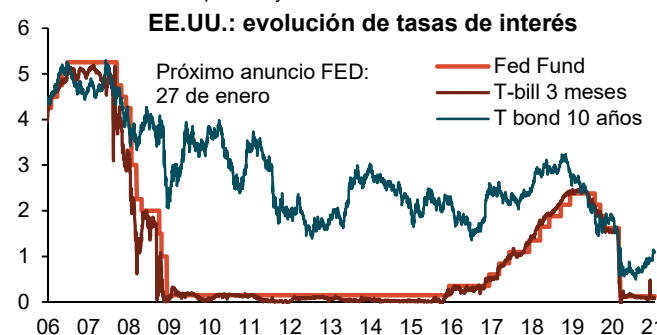
### Estados Unidos

El pasado jueves 14 de enero el periódico WSJ publicó su encuesta de expectativas económicas para el mes de enero. La encuesta se recabó entre el 8 y el 12 de enero a poco más de 60 economistas. Resalta lo siguiente:

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Ene-2021	Dic-2020
PIB real 2020	-2.53	-2.74
PIB real 2021	4.26	3.69
PIB real 2022	3.03	2.93
Treasury 10 años, cierre 2021	1.44	1.28
Treasury 10 años, cierre 2022	1.77	1.62
Treasury 10 años, cierre 2023	2.10	1.99
Inflación CPI, dic/dic 2021	2.14	2.07
Inflación CPI, dic/dic 2022	2.22	2.15

Fuente: WSJ. Cifras en porcentajes.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.14	0.45	1.09	1.84
22-ene	0.09	0.13	0.45	1.11	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. Se espera reiteración por parte del FOMC sobre una postura monetaria muy acomodaticia por varios años.

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