

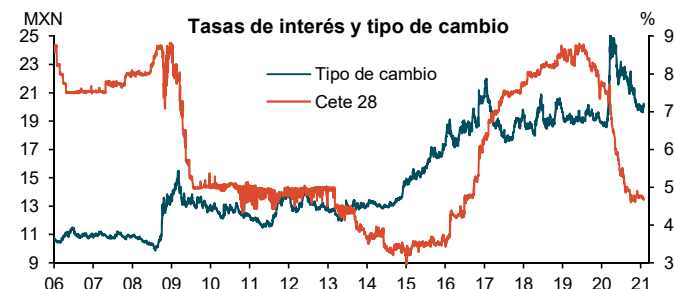
México

Mercado primario

La subasta de cetes número cuatro del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 182 días alza, por otro lado, el cete de 91 días se mantuvo sin cambios y por último, el cete de 350 días baja. La relación demanda entre oferta, para el cete de 28 días, fue muy elevada en 3.11 veces.

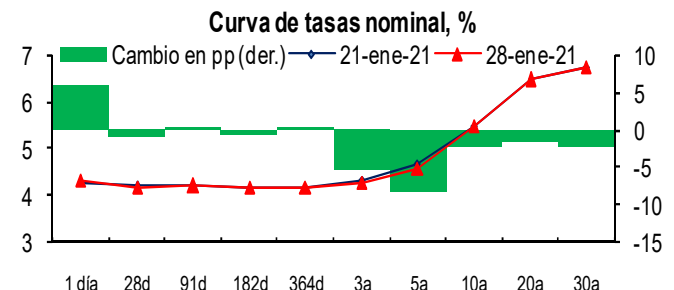
Tasas de interés de la Subasta 4 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.19	4.22	0.03
Cete 91d	4.19	4.19	0.00
Cete 182d	4.18	4.20	0.02
Cete 350d	4.23	4.20	-0.03
Bono 10 años	5.67	5.61	-0.06
Udi 10 años	1.93	1.61	-0.32
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	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.20	-0.01
BPA 7 años	0.23	0.21	-0.02



Mercado Secundario

En la semana del 21 al 28 de enero la curva de rendimientos nominales mostró cambios mixtos. Los plazos más cortos, entre 28 y 364 días mostraron cambios mixtos marginales, mientras que los plazos entre 3 y 30 años mostraron bajas.



Plazo en días	CETES			ABs		
	22-ene	28-ene	Var pp.	22-ene	28-ene	Var pp.
1	4.30	4.38	0.08	4.31	4.37	0.06
28	4.21	4.20	-0.01	4.39	4.35	-0.04
91	4.23	4.24	0.01	4.40	4.39	-0.01
182	4.19	4.19	0.00	4.36	4.31	-0.05
364	4.20	4.20	0.00	4.32	4.26	-0.06

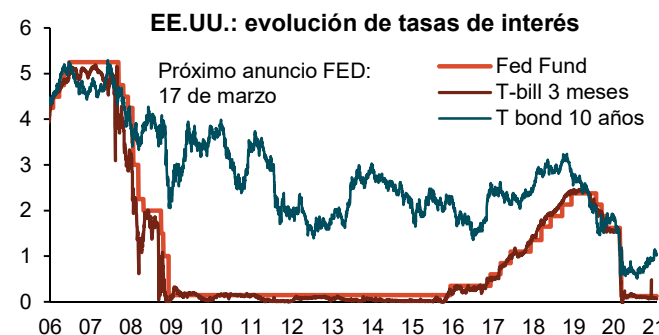
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.8	-	-
Cete 28	(29.5)	0.4	-
Fondeo MD	30.6	(70.3)	1.7

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

Estados Unidos

El pasado 27 de enero el FOMC dio a conocer su anuncio de política monetaria en el cual decidió mantener el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25%, y los programas de compras de activos en sus montos actuales, en al menos 120 billones de dólares por mes. Adicionalmente, los miembros del Comité reafirmaron su postura monetaria acomodaticia y sus objetivos de largo plazo: inflación en 2 por ciento y máximo empleo. Ambas decisiones se tomaron por unanimidad.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.08	0.13	0.43	1.09	1.85
29-ene	0.06	0.12	0.43	1.05	1.81
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: El anuncio de política monetaria del FOMC reafirma la expectativa de mantener tasas en cero por varios años, cuando menos hasta finales de 2023. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 17 de marzo y se espera que los miembros del Comité continúen reafirmando su postura acomodaticia.

México: Esperamos que el Banco de México recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como el 11 de febrero. Con esta decisión la tasa de fondeo pasaría a 4%.