

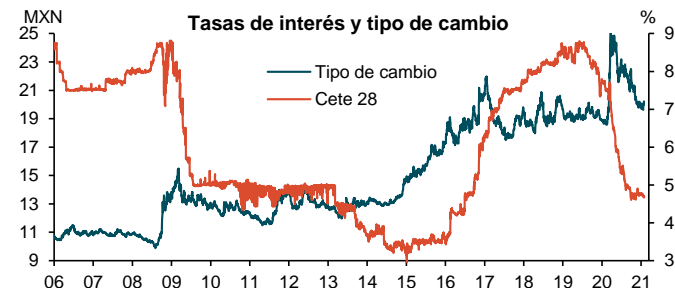
México

Mercado primario

La subasta primaria de cetes número 5 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días. En esta subasta el mercado no descuenta un próximo recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México, pues el cete de 28 días se colocó en 4.24% y el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 11 de febrero. Nosotros estimamos que el BdM sí recortará en 25 puntos base.

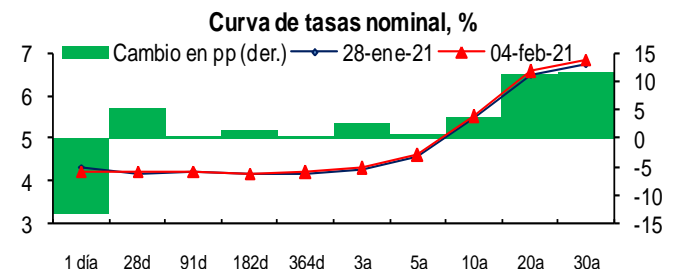
Tasas de interés de la Subasta 5 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.22	4.24	0.02
Cete 91d	4.19	4.21	0.02
Cete 175d	4.20	4.23	0.03
Cete 343d	4.22	4.25	0.03
Bono 3 años	4.31	4.12	-0.19
Udi 30 años	2.94	2.57	-0.37
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.21	0.19	-0.02



Mercado Secundario

En la semana del 2 de enero al 4 de febrero la curva de rendimientos nominales mostró casi alza generalizada. Las tasas más largas de 10, 20 y 30 años registraron los mayores incrementos en 3.9, 11.4 y 11.7 pb, respectivamente. Las alzas se asocian con los incrementos en las tasas largas de Estados Unidos.

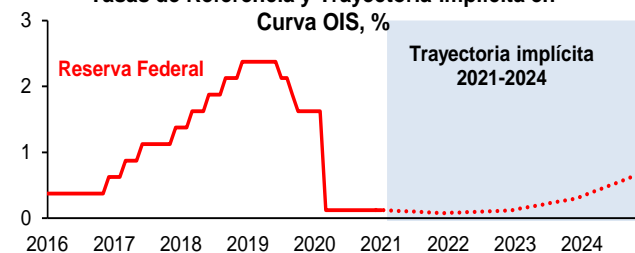


Plazo en días	CETES			ABs		
	29-ene	04-feb	Var pp.	29-ene	04-feb	Var pp.
1	4.37	4.10	-0.27	4.39	4.26	-0.13
28	4.20	4.23	0.03	4.37	4.41	0.04
91	4.22	4.22	0.00	4.37	4.39	0.02
182	4.19	4.20	0.01	4.31	4.34	0.03
364	4.19	4.21	0.02	4.26	4.30	0.04

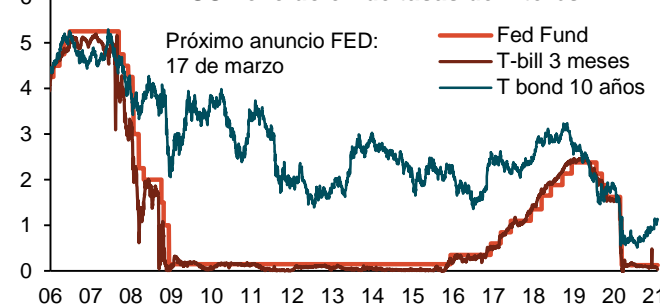
Estados Unidos

Los futuros de la tasa de fondos federales adelantaron la expectativa de normalización de la política monetaria a finales de 2023, cuando hace unas semanas se encontraba hacia finales de 2024, sin embargo, la FED ha sido enfática en mantener por muchos años la tasa en el rango actual, entre 0 y 0.25%, incluso aunque se logren los objetivos duales, de máximo empleo e inflación en promedio de 2%, la mantendrán sin cambios por algún tiempo más.

Tasas de Referencia y Trayectoria implícita en Curva OIS, %



EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.11	0.43	1.07	1.84
05-feb	0.04	0.11	0.46	1.14	1.93
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: nosotros estimamos como más probable un escenario como el de la Oficina del Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), en el cual las alzas en tasas comenzarán hasta finales de 2024, incluso no descartamos que pudiera ser después.

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%.