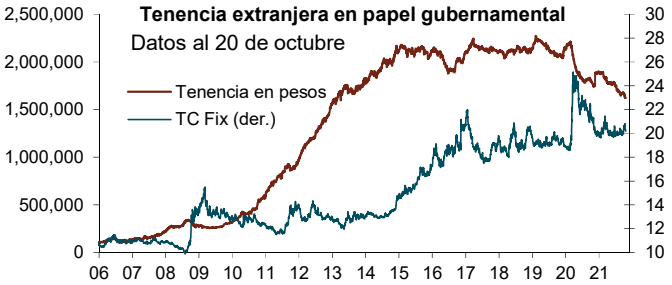
México

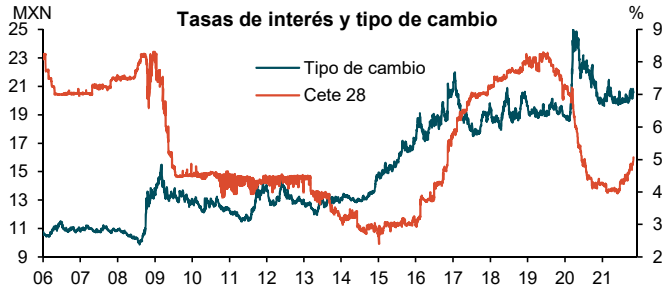
Subasta primaria

La subasta de cetes número 43 del año mostró alza generalizada, en línea con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue muy elevada, ya que resultó en 3.96 veces.

Tasas de interés de la Subasta 43 - 2021

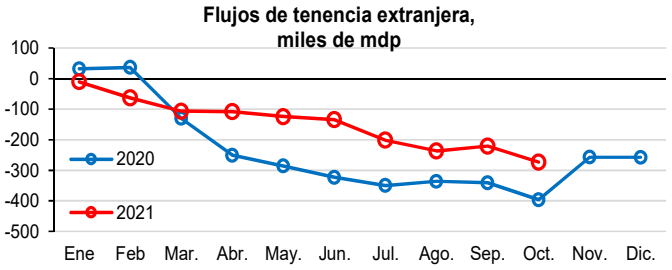
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.93	5.00	0.07
Cete 91d	5.44	5.51	0.07
Cete 182d	5.80	6.10	0.30
Cete 364d	6.37	6.50	0.13
Bono 30 años	7.78	7.98	0.20
Udi 20 años	3.25	3.07	-0.18
Bondes F 1a	0.09	0.09	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.16	0.15	-0.01





Mercado secundario

Entre el 31 de diciembre de 2020 y el 20 de octubre de 2021 los extranjeros han vendido posiciones en valores gubernamentales en 273 mil millones de pesos, de los cuales 260 mil mdp son en M Bonos. Si se consideran las salidas de capitales del año pasado, provocadas por la pandemia y una reconfiguración de portafolios a China, la economía ha experimentado una pérdida de financiamiento externo en 530 mil mdp equivalente al 2.1% del PIB de 2021.



Plazo en días	CETES 29-oct	CETES 04-nov	CETES Var pp.	ABs 29-oct	ABs 04-nov	ABs Var pp.
1	4.81	4.75	-0.06	4.88	4.91	0.03
28	4.91	5.06	0.15	5.00	5.06	0.06
91	5.45	5.49	0.04	5.54	5.49	-0.05
182	5.85	5.95	0.10	6.02	5.98	-0.04
364	6.41	6.47	0.06	6.55	6.62	0.07

Estados Unidos

El pasado miércoles 3 de noviembre el Comité Federal de Mercado Abierto dio a conocer que comenzará el programa de reducción de compras de activos, mejor conocido como *tapering*. En términos muy generales el Comité continuará ampliando la hoja de balance de la Reserva Federal, aunque a un ritmo más moderado. Una vez que termine con este programa la hoja de balance se mantendrá con la reinversión de los vencimientos.

Para dar una idea del tamaño de la hoja de balance con datos de la Reserva Federal al 1 de noviembre asciende a 8.574 trillones de dólares, cifra que se compara con la registrada un año atrás en 7.157 trillones.

Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
08-oct	0.05	0.32	1.05	1.61	2.16
15-oct	0.05	0.40	1.13	1.58	2.05
22-oct	0.06	0.46	1.21	1.64	2.08
29-oct	0.06	0.50	1.18	1.56	1.95
05-nov	0.05	0.43	1.11	1.53	1.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: Hacia adelante hay dos incógnitas respecto al quehacer de política monetaria del *FOMC*: 1) ¿cuándo comenzará el alza en la tasa de fondos federales? y 2) ¿cuándo comenzará a reducirse la hoja de balance del FED?

- Respecto a la primera, los mercados descuentan dos alzas en la tasa de fondos federales tan pronto como en la segunda mitad del próximo año. Nosotros consideramos que este escenario es altamente probable.

- La reducción en la hoja de balance, mejor conocida como *Quantitative Tightening (QE),* posiblemente tome más tiempo en ejecutarse. La última vez ocurrió fue posterior a las alzas en las tasa de fondos federales, es decir tal vez todavía falten algunos años para que se discuta dentro del Comité.

México: el comienzo del *tapering* y las alzas que se descuentan en la tasa de fondos federales generarán presiones para que Banco de México continúe con su ciclo de alzas en la tasa de fondeo. Estimamos que durante 2021 el BdM continuará con alzas en los dos anuncios restantes para llevar la tasa de fondeo a un nivel de cuando menos en 5.25% y durante 2022 nuevamente dos o tres alzas más.