

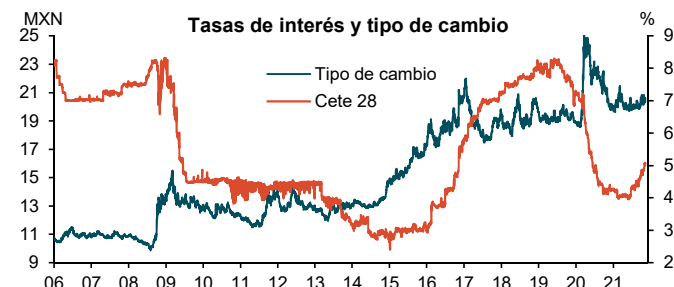
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 45 del año mostró resultados mixtos. Por un lado incremento en los cetes de 28, 175 y 343 días y por otro lado, baja en el de 175 días. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

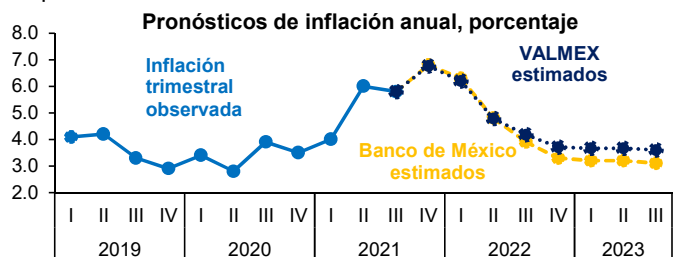
Tasas de interés de la Subasta 45 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.00	5.14	0.14
Cete 91d	5.51	5.52	0.01
Cete 175d	6.10	6.00	-0.10
Cete 343d	6.50	6.54	0.04
Bono 3 años	6.68	7.05	0.37
Udi 30 años	3.39	3.40	0.01
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



Mercado secundario

El pasado jueves 11 de noviembre el Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria elevando en 25 puntos base la tasa de fondeo. Al comparar los nuevos estimados del BdM contra los de VALMEX vemos una trayectoria similar para los próximos tres trimestres y posteriormente divergencia. Al cuarto trimestre del próximo año nosotros estimamos un nivel promedio en 3.7% que se compara con el de 3.3% del Banco. Nuestras estimaciones puntuales para los cierres de 2021 y 2022 son 7.0 y 3.75%, respectivamente.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-nov	11-nov	Var pp.	05-nov	11-nov	Var pp.
1	4.79	4.83	0.04	4.80	4.79	-0.01
28	5.05	5.00	-0.05	5.07	5.00	-0.07
91	5.48	5.16	-0.32	5.50	5.35	-0.15
182	5.91	5.57	-0.34	5.99	5.81	-0.18
364	6.41	6.25	-0.16	6.55	6.41	-0.14

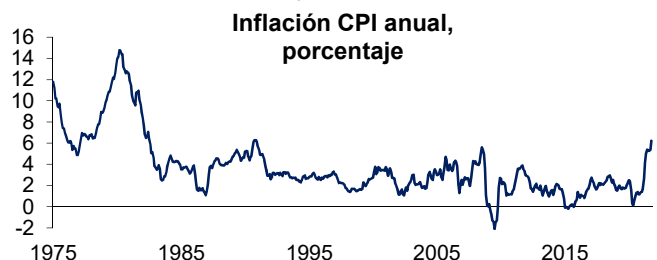
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.0	-	-
Cete 28	35.0	1.0	-
Fondeo MD	1.5	(18.4)	1.2

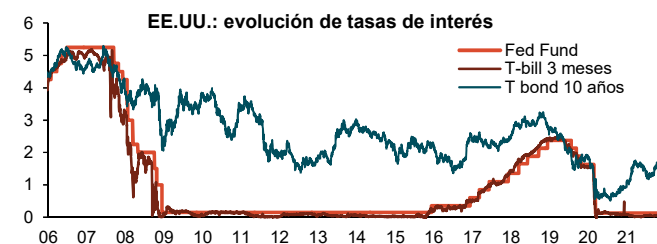
* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

La inflación se está acelerando. El modelo de inflación de la FED Cleveland estimaba que la inflación de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) pasaría de 5.4 en septiembre a 5.76% en octubre y posteriormente a 6.09% en noviembre, sin embargo la sorpresa inflacionaria se adelantó y la inflación repuntó a 6.22%, la más elevada en las últimas 3 décadas. El repunte inflacionario se describe por un alza generalizada en los precios. El modelo de Cleveland ahora estima que la inflación CPI alcanzará un nivel de cuando menos 6.6% en noviembre. De materializarse sería el mayor nivel de inflación desde mayo de 1982.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.40	1.06	1.45	1.89
12-nov	0.05	0.52	1.23	1.57	1.93
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%



Perspectivas

Estados Unidos: el próximo 24 de noviembre se publicarán las minutas de política monetaria. Esperamos conocer más sobre la reacción del FOMC para el ritmo de compras de activos, *tapering*, ante un entorno de mayor inflación.

México: el próximo 25 de noviembre se darán a conocer las minutas con respecto del anuncio de política monetaria del pasado jueves 11 de noviembre. Será importante identificar la postura a detalle de cada miembro para la trayectoria de la tasa de fondos federales.