

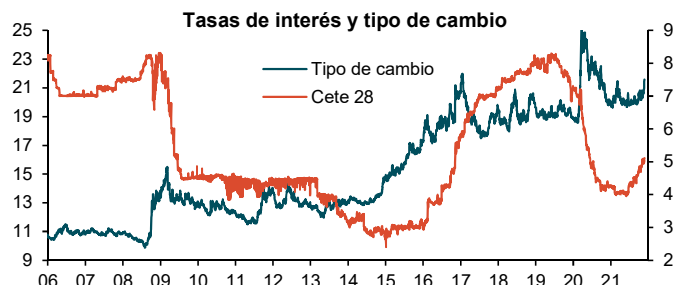
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 47 del año mostró alza generalizada. El mayor incremento se dio en el cete a 357 días con un alza en 32pb. La subasta ocurrió en la antesala de la publicación del dato de inflación de la primera quincena de noviembre y las minutas de política monetaria del Banco de México.

### Tasas de interés de la Subasta 47 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.00	5.05	0.05
Cete 91d	5.37	5.42	0.05
Cete 175d	5.75	5.77	0.02
Cete 357d	6.27	6.59	0.32
Bono 5 años	7.43	7.60	0.17
Udi 10 años	2.92	3.19	0.27
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.12	0.10	-0.02



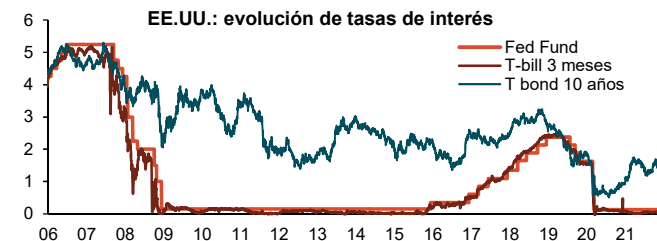
### Mercado secundario

El diferencial del Bono a 10 años en México (en pesos) y el Treasury a 10 años se colocó en 610 puntos base con datos al 25 de noviembre. Este nivel es atípicamente elevado, como ocurrió en octubre de 2018 con la cancelación del nuevo aeropuerto en la Ciudad de México y cuando estalló la pandemia en marzo del 2020. El diferencial promedio de largo plazo, con datos entre enero de 2000 y noviembre de 2021, es de 475 puntos base.

Diferencial de tasas entre el Bono a 10 años y el Treasury a 10 años, puntos base



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-nov	25-nov	Var pp.	19-nov	25-nov	Var pp.
1	5.10	4.92	-0.18	5.00	5.00	0.00
28	5.03	5.11	0.08	5.17	5.24	0.07
91	5.35	5.44	0.09	5.53	5.61	0.08
182	5.66	5.81	0.15	5.89	6.03	0.14
364	6.26	6.59	0.33	6.40	6.73	0.33



	Tasas de interés representativas (EE.UU.)				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
19-nov	0.05	0.51	1.21	1.54	1.91
26-nov	0.06	0.64	1.34	1.64	1.96
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas - Tasas de interés

**Estados Unidos:** Las minutas de política monetaria del FOMC revelaron que no hay consenso respecto a posibles ajustes en la reducción en los programas de compras de activos a partir del próximo año. Nuestro escenario base contempla que el *tapering* podría terminar en junio de 2022, sin embargo, el que algunos gobernadores de la Reserva Federal señalen en foros públicos deseos de terminarlo antes nos hace pensar que no debemos descartarlo.

**México:** La próxima semana se publicará el Informe Sobre la Inflación Julio – Septiembre de 2021 en donde el Banco de México actualizará su escenario macroeconómico. Será interesante conocer el estimado de crecimiento que estiman una vez que el mercado, y nosotros también, consideramos un crecimiento inferior al 6% como escenario base. Nosotros estimamos que la economía crecerá 5.5% en promedio en el año 2021. Asimismo, esperamos estimaciones de inflación más elevadas.

### Perspectivas - Covid19

**Global:** El surgimiento de una nueva cepa de Covid19, la variante 'Omicron' o 'B.11.529', descubierta en la República de Botsuana generó un entorno de aversión al riesgo global. Al cierre de este reporte el Bono del Tesoro a 10 años bajó de 1.64 a 1.47% en una búsqueda de activos refugio por parte de los inversionistas.

En un reporte de Morgan Stanley se describe que de momento se desconocen dos variables clave sobre la nueva variante. 1) La tasa de contagio o 'R0' (R cero) y 2) la tasa de estabilidad. El factor R0 refleja la velocidad de transmisión del virus, es decir en promedio cuantas personas pueden contagiarse por tener contacto con una persona infectada y el de estabilidad se relaciona con la durabilidad de las mutaciones, ya que hay variantes que no son estables y desaparecen por cuenta propia.

Adicionalmente, se están registrando nuevas olas de Covid en distintos países que están provocando nuevamente cierres focalizados, principalmente en el continente europeo.