

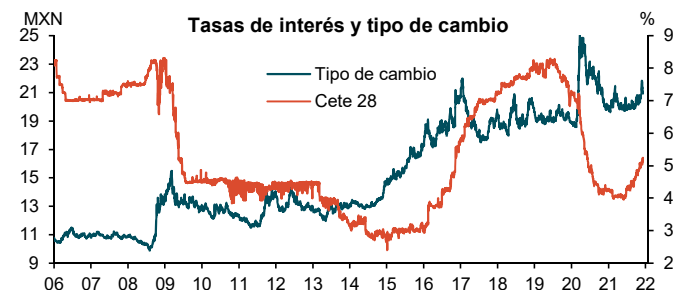
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 49 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, alza en los cetes de 28 y 91 días, mientras que por el otro, baja en los de 175 y 343 días. La relación demanda a oferta fue muy elevada para todos los plazos ya que fue 4.16, 4.44, 3.77 y 4.35 veces para los cetes de 28, 91, 175 y 343 días, respectivamente.

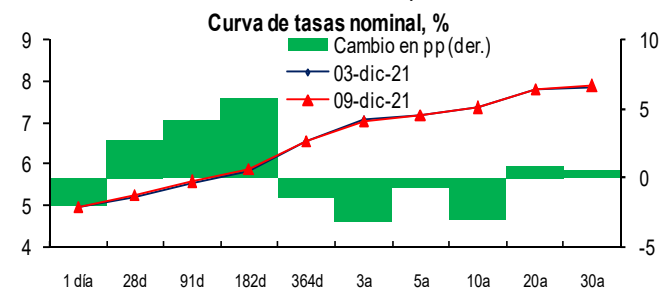
Tasas de interés de la Subasta 49 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.10	5.20	0.10
Cete 91d	5.50	5.54	0.04
Cete 175d	5.86	5.80	-0.06
Cete 343d	6.56	6.48	-0.08
Bono 3 años	7.18	7.19	0.01
Udi 30 años	3.40	3.48	0.08
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.18	-0.01
BPA 7 años	0.07	0.05	-0.02



Mercado secundario

En la semana del 3 al 9 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alza en los plazos más cortos, de 28 a 182 días, y baja en los más largos, de 1 a 30 años. Este movimiento es congruente con la expectativa de una postura monetaria más restrictiva en el futuro próximo.

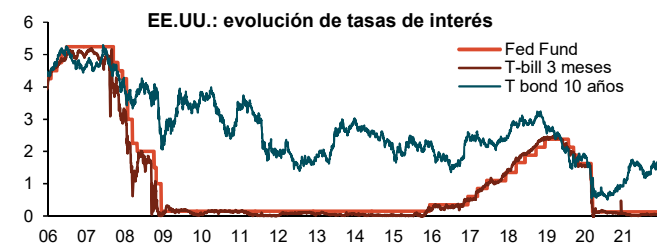


Plazo en días	CETES			ABs		
	03-dic	09-dic	Var pp.	03-dic	09-dic	Var pp.
1	4.85	4.95	0.10	5.00	4.96	-0.04
28	5.20	5.24	0.04	5.23	5.25	0.02
91	5.52	5.55	0.03	5.56	5.59	0.03
182	5.82	5.85	0.03	6.04	6.09	0.05
364	6.51	6.51	0.00	6.64	6.64	0.00

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.2	-	-
Cete 28	57.8	0.8	-
Fondeo MD	(43.3)	(39.3)	1.3

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



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.05	0.51	1.17	1.48	1.83
03-dic	0.05	0.59	1.13	1.35	1.68
10-dic	0.06	0.70	1.27	1.50	1.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas - Tasas de interés

Global: al cierre de esta semana, diversos bancos centrales de países emergentes continuaron elevando sus tasas de referencia. El Banco Central de Brasil nuevamente subió la tasa Selic en 150 pb, por segunda vez consecutiva en dicha magnitud para llevarla a 9.25%, anticipando en guía futura que continuarán con incrementos similares hacia adelante. Durante el año 2021 el Banco de Brasil elevó en 725 pb la tasa Selic. Por otro lado, el Banco Central de Perú elevó en 50 puntos base su tasa de referencia para llevarla a 2.5%. En el acumulado de enero a diciembre de 2021 el Banco de Perú elevó su tasa de 0.5 a 2.5%.

Estados Unidos: El próximo 15 de diciembre el FOMC tiene programado un anuncio de política monetaria y aunque no se espera que eleven la tasa de fondos federales se anticipa un *tapering* que concluya más pronto de lo previsto. Adicionalmente, se publicarán los "puntos del Comité", los cuales recopilan los estimados de cada uno de los miembros del FOMC respecto a su estimado para la tasa de fondos federales al cierre de cada año. Los últimos puntos, publicados en septiembre, dejaban ver que los miembros del Comité anticipaban un alza en la tasa *fed funds* durante el 2022. Nosotros estimamos que podrían actualizar esto a cuando menos dos alzas programadas.

México: la elevada inflación (se estima cercana al 8% al cierre de 2021 y superior a 4% para el 2022) junto con la expectativa de más alzas en la tasa de fondos federales en Estados Unidos, nos hacen anticipar que se requiere de una postura monetaria contundente. Estimamos que Banco de México elevará en 50 puntos base la tasa de fondeo el próximo 16 de diciembre.