

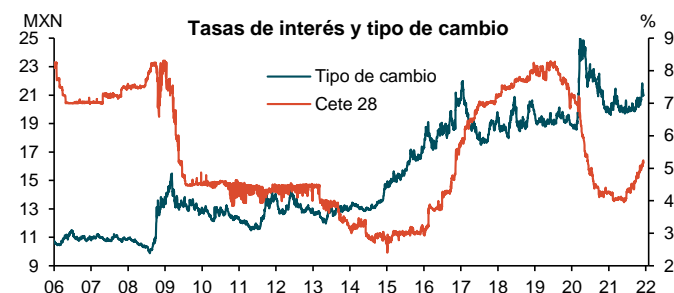
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 50 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días se mantuvo sin cambios en 5.2%, el cete a 91 días pasó de 5.54 a 5.52%, mientras que los cetes de 182 y 364 días subieron de 5.80 a 5.85% y 6.48 a 6.50%, respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 50 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.20	5.20	0.00
Cete 91d	5.54	5.52	-0.02
Cete 182d	5.80	5.85	0.05
Cete 364d	6.48	6.50	0.02
Bono 30 años	7.98	7.93	-0.05
Udi 3 años	2.40	2.24	-0.16
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.13	-0.01
Bondes F 3a	0.17	0.15	-0.02



Mercado secundario

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de diciembre, recopilada por el Banco de México, arroja las siguientes estimaciones:

Tasas de interés

	Cetes		Bonos 10 años	
	2021	2022	2021	2022
Media	5.34	6.15	7.43	7.50
Mediana	5.28	6.24	7.79	7.81
Máximo	5.75	7.25		
Mínimo	5.09	4.75		

Plazo en días	CETES			ABs		
	08-dic	14-dic	Var pp.	08-dic	14-dic	Var pp.
1	4.85	4.90	0.05	4.97	4.90	-0.07
28	5.15	5.19	0.04	5.24	5.24	0.00
91	5.52	5.55	0.03	5.58	5.57	-0.01
182	5.83	5.86	0.03	6.06	6.08	0.02
364	6.47	6.49	0.02	6.59	6.63	0.04



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-nov	0.05	0.50	1.23	1.59	1.97
24-nov	0.06	0.64	1.34	1.64	1.96
01-dic	0.05	0.55	1.13	1.41	1.75
08-dic	0.06	0.69	1.28	1.53	1.89
15-dic	0.06	0.66	1.24	1.44	1.83
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas - Tasas de interés

Global: política monetaria global continuó con su tendencia a la restricción. 2022 será el año de incrementos en tasas.

El cambio fundamental más importante ocurrió con la publicación de los "puntos" del Comité Federal de Mercado Abierto, en donde se programan tres alzas en el rango de la tasa de fondos federales durante 2022 para llevarlo de entre cero - 0.25 a entre 0.75 - 1.0%.

Esto tiene una implicación directa para el Banco de México, que debería continuar con el retiro de estímulos. El jueves 16 de diciembre el Banco de México incrementó en 50 pb la tasa de fondeo para llevarla a 5.50%. Con tres incrementos en la tasa *fed funds* programados durante 2022 y una expectativa de inflación al cierre de ese año superior al 4% el Banco de México no tiene de otra más que seguir elevando su tasa. Nosotros estimamos un nivel terminal en 6.50% para el año 2022, e incluso no descartamos un mayor nivel.

En términos relativos la tasa real ex ante de México sigue siendo elevada frente a Colombia y Chile, aunque al compararla inferior respecto a Brasil. Banco de México debe mantener sus diferenciales no solo con Estados Unidos, sino con otros países emergentes también.

