

México

Calendario de subastas trimestrales 1T-2022

El pasado martes 20 de diciembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al primer trimestre del año 2022 en el cual resalta los siguientes cambios respecto al trimestre inmediato anterior:

Bondes F: se subastarán de forma semanal los de 1, 2 y 3 años, el de 5 años de manera quincenal y se estrenará uno de 7 años cada 6 semanas. Se usará un esquema de vasos comunicantes para los de 2 y 3 años, y cada 6 semanas para el de 5 y 7 años.

M Bonos: los de 3 y 5 años se subastarán cada 5 semanas (antes cada 4). Los de 10, 20 y 30 años se subastarán cada 5 semanas (antes cada 6). Se incrementará el monto promedio para los de 10, 20 y 30 años. El Bono M Nov24 será el nuevo nodo de 20 años.

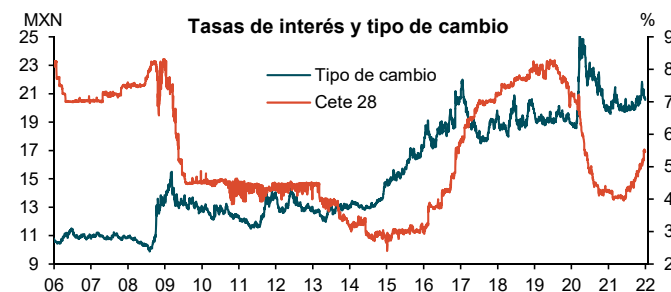
Udibonos: se incrementan los montos para toda la curva.

Cetes: sin cambios.

Calendario de Valores Gubernamentales 1T 2022

Fecha subasta	04-ene	11-ene	18-ene	25-ene	01-feb	08-feb	15-feb	22-feb	01-mar	08-mar	15-mar	22-mar	29-mar
Fecha liquidación	06-ene	13-ene	20-ene	27-ene	03-feb	10-feb	17-feb	24-feb	03-mar	10-mar	17-mar	24-mar	31-mar
Cetes 28													
Fija Corta													
Cetes 91													
Cetes 182													
Fija Larga													
M10													
M20													
M30													
S3													
S10													
S20													
S30													
Revisable													
RF 1													
RF 2													
RF 3													
RF 5													
RF 7													
Cotización* (mdp)	49,221	48,239	47,029	46,837	55,221	43,239	47,029	42,057	48,471	49,239	46,029	41,607	51,221

* Nota: El valor de la colocación considera para su cálculo el valor de la UDI en 7.093425, también se considera el monto mínimo del rango a colocar en las subastas de CETES. En caso de realizar la colocación de un instrumento mediante el método de subasta sindicada, el instrumento sindicado sustituirá al título a colocar en las subastas primarias.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-dic	29-dic	Var pp.	23-dic	29-dic	Var pp.
1	5.42	5.49	0.07	5.55	5.51	-0.04
28	5.48	5.46	-0.02	5.61	5.61	0.00
91	5.76	5.76	0.00	5.93	5.94	0.01
182	6.17	6.17	0.00	6.35	6.40	0.05
364	6.79	6.91	0.12	6.93	7.01	0.08



	Tasas de interés representativas (EE.UU.)				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-dic	0.05	0.62	1.20	1.44	1.76
09-dic	0.06	0.70	1.27	1.50	1.87
16-dic	0.05	0.62	1.17	1.41	1.86
23-dic	0.07	0.69	1.24	1.49	1.91
30-dic	0.05	0.75	1.30	1.56	1.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Política monetaria

Estados Unidos: el próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programado una decisión de política monetaria. Esperamos que den la señal para comenzar a elevar el rango de la tasa de fondos federales tan pronto como en marzo.

México: el primer anuncio de política monetaria del Banco de México está programado para el próximo 10 de febrero del 2022. En este anuncio se estrenará una nueva conformación de la Junta de Gobierno con la entrada de Victoria Rodríguez Ceja. Nosotros estimamos que en este anuncio el Banco de México elevará la tasa de fondeo nuevamente en 50 puntos base para llevarla de 5.5 a 6.0%.

Finanzas públicas sanas

La SHCP dio a conocer su plan Anual de Financiamiento (PAF) para el año 2022 en donde resaltan las siguientes ideas:

- Las amortizaciones del gobierno federal para 2022 se estiman en 1,700.7 mil millones de pesos, equivalentes al 6% del PIB. Esto es 1.8 puntos del PIB menos que en 2021.
- Las amortizaciones de deuda externa se anticipan apenas en 0.2% del PIB, inferior al 0.7% en 2021, 1.1% en 2020 y 0.6% en 2019.

Cuadro 6. Necesidades de Financiamiento del Gobierno Federal (Miles de millones de pesos y % del PIB)

	2021 ^{e/}		2022 ^{e/}		Variación % PIB
	mmdp	% PIB	mmdp	% PIB	
TOTAL (A + B) ^{v/}	2,901.9	11.0	2,550.7	8.9	-2.1
A. Déficit	857.0	3.2	850.0	3.0	-0.3
B. Amortizaciones	2,044.9	7.8	1,700.7	6.0	-1.8
Interna	1,850.0	7.0	1,652.6	5.8	-1.2
Valores	1,845.1	7.0	1,649.2	5.8	-1.2
Cetes	1,052.0	4.0	918.9	3.2	-0.8
Bondes	139.7	0.5	233.4	0.8	0.3
Bonos	603.8	2.3	224.7	0.8	-1.5
Udibonos	49.6	0.2	272.1	1.0	0.8
Otros ^{2/}	4.9	0.0	3.4	0.0	0.0
Externa	194.9	0.7	48.0	0.2	-0.6
Bonos	137.6	0.5	25.6	0.1	-0.4
OFIs	53.1	0.2	18.2	0.1	-0.1
Otros	4.2	0.0	4.2	0.0	0.0

^{v/} Los cálculos pueden no coincidir debido al redondeo.

^{2/} Incluye las necesidades netas del SAR.

^{e/} Estimado para el cierre 2022.

En suma, el PAF es evidencia del buen manejo de pasivos que la SHCP ha venido implementando y soporta buenos fundamentos de finanzas públicas.