

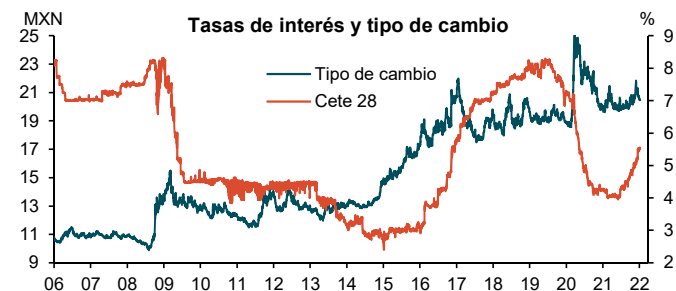
México

Mercado primario

La primera subasta de cetes del 2022 mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días, y los incrementos fueron en 2, 11, 10 y 8 puntos base, respectivamente. Los resultados son congruentes con la expectativa de mayores alzas en la tasa de fondeo.

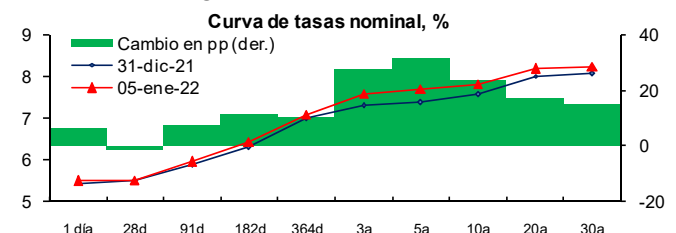
Tasas de interés de la Subasta 1 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.49	5.51	0.02
Cete 91d	5.87	5.98	0.11
Cete 175d	6.30	6.40	0.10
Cete 343d	6.95	7.03	0.08
Bono 3 años	7.19	7.61	0.42
Udi 30 años	3.48	3.60	0.12
Bondes F 1a	0.70	0.70	0.00
Bondes F 2a	0.13	0.14	0.01
Bondes F 3a		0.17	n.a.
Bondes F 5a	0.20	0.21	0.01
BPAG28 3a	0.17	0.18	0.01
BPAG91 5a	0.18	0.18	0.00
BPA 7 años	-0.02	-0.03	-0.01



Mercado secundario

En los primeros cinco días del año 2022 la curva de tasas nominales mostró incrementos en prácticamente todos los plazos. Los mayores fueron en 28, 32 y 23 puntos base en los nodos de 3, 5 y 10 años, respectivamente, seguidos por incrementos en el plazo de 20 años en 17 pb y el de 30 en 14 pb. El alza se asocia principalmente con el repunte de las tasas en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	30-dic	05-ene	Var pp.	30-dic	05-ene	Var pp.
1	5.42	5.49	0.07	5.52	5.50	-0.02
28	5.49	5.52	0.03	5.62	5.62	0.00
91	5.85	5.92	0.07	5.95	5.97	0.02
182	6.27	6.40	0.13	6.41	6.51	0.10
364	6.93	7.06	0.13	7.02	7.19	0.17

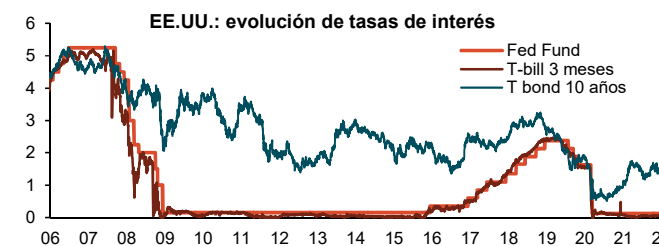
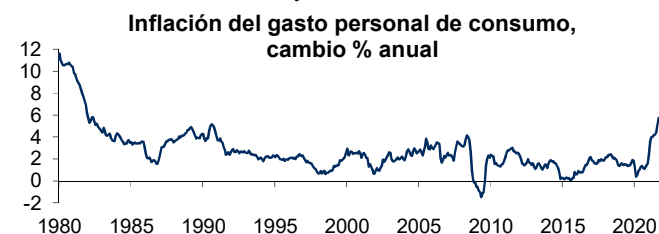
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.7	-	-
Cete 28	(45.9)	1.2	-
Fondeo MD	(62.7)	86.4	1.8

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

Estados Unidos

El banco regional de la Reserva Federal de Cleveland considera que la inflación anual todavía no ha alcanzado su máximo, según su modelo de *nowcasting* y con datos al 5 de enero. La inflación del gasto personal de consumo nuevamente repuntará en enero a 5.8% de 5.7% en diciembre, nivel que estiman para el cierre de 2021. El dato de noviembre observado fue 5.7%, el mayor en casi 40 años.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.73	1.26	1.51	1.91
06-ene	0.09	0.83	1.42	1.70	2.09
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

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. Nosotros estimamos que en este anuncio la Junta de Gobierno del Banco de México elevará la tasa de fondeo nuevamente en 50 puntos base para llevarla de 5.5 a 6.0%.