

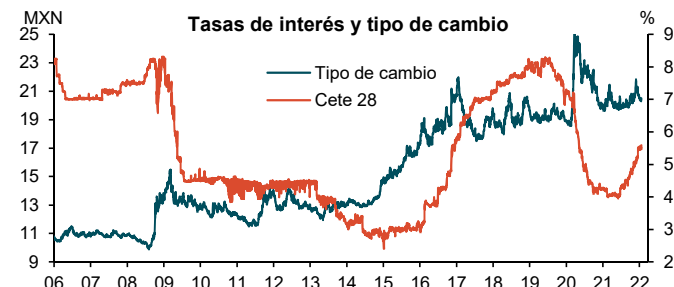
México

Mercado primario

La subasta de cetes número 3 del año mostró resultados mixtos. Los cetes de 28, 90 y 182 días al alza y el de 364 días a la baja. El cete a 28 días se colocó a 5.57% (alza en 5pb respecto a la subasta previa) y su relación demanda entre oferta fue elevada en 3.4 veces. Los resultados son congruentes con la expectativa de alzas en la tasa de fondeo en los próximos meses.

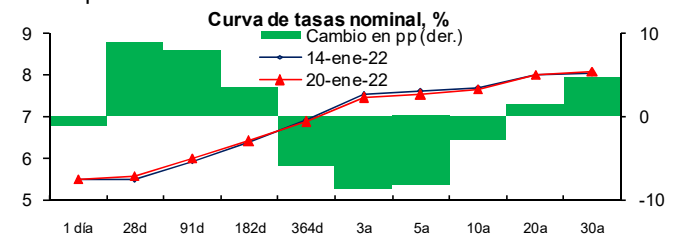
Tasas de interés de la Subasta 3 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.52	5.57	0.05
Cete 90d	5.97	6.07	0.10
Cete 182d	6.40	6.44	0.04
Cete 364d	7.03	6.95	-0.08
Bono 5 años	7.34	7.69	0.35
Udi 10 años	3.12	3.30	0.18
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.18	0.18	0.00
BPA 7 años	-0.05	-0.05	0.00



Mercado secundario

En la semana del 14 al 20 de enero la curva de tasas mostró baja en la parte media de la curva, 1 a 5 años, baja en el plazo a 10 años y alza en los plazos más largos de 20 y 30 años. Los movimientos de la parte media son contrarios a lo ocurrido en sus pares en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-ene	20-ene	Var pp.	14-ene	20-ene	Var pp.
1	5.50	5.50	0.00	5.52	5.52	0.00
28	5.48	5.59	0.11	5.63	5.71	0.08
91	5.93	6.01	0.08	6.11	6.07	-0.04
182	6.36	6.36	0.00	6.54	6.50	-0.04
364	6.93	6.87	-0.06	7.06	7.00	-0.06

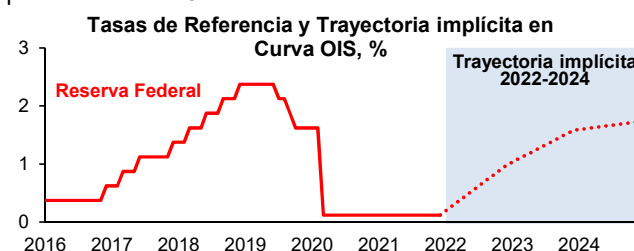
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.9	-	-
Cete 28	(16.2)	0.6	-
Fondeo MD	(18.6)	23.7	1.0

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

Estados Unidos

Los mercados están descontando entre tres y cuarto alzas en la tasa de fondos federales para este año, la primera tan pronto como el 16 de marzo.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-dic	0.07	0.69	1.24	1.49	1.91
31-dic	0.05	0.73	1.26	1.51	1.91
07-ene	0.10	0.87	1.51	1.77	2.12
14-ene	0.13	0.97	1.55	1.79	2.12
21-ene	0.18	1.03	1.59	1.81	2.12
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo 26 de enero del 2022 el FOMC tiene programada una decisión de política monetaria. No esperamos un alza en el rango de la tasa *fed funds*.

México: el manejo de la política monetaria se ha complicado. Por un lado, la inflación es muy elevada y se espera descienda hasta la segunda mitad de 2022. Por otro, la actividad económica está estancada y hay señales de una ligera "recesión".