

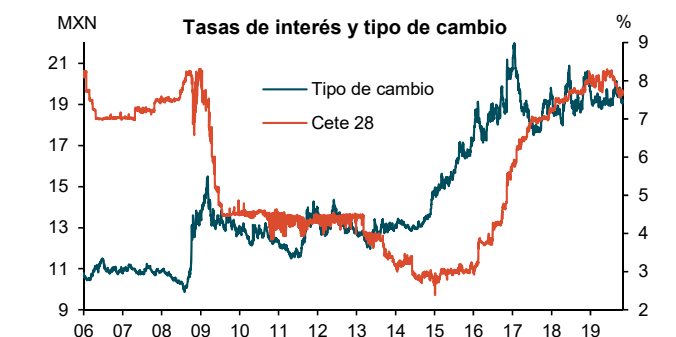
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 44 del año mostró resultados mixtos. Las tasas a 28 y 91 días mostraron baja y la de 175 días aumentó. La relación demanda oferta fue disminuyendo mientras mayor era el vencimiento del cete. Para el cete de 28 días la relación demanda oferta fue elevada en 3.4 veces, mientras que para el para el cete de 91 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.1 y para el cete de 175 días la relación resultó más moderada en 1.9 veces.

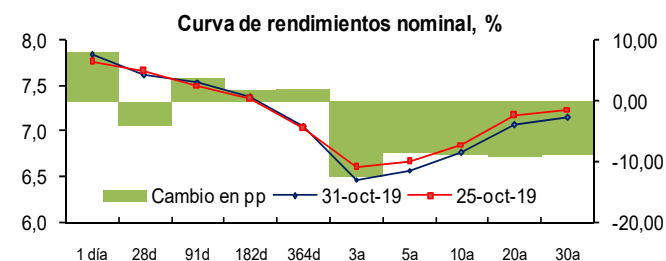
### Tasas de interés de la Subasta 44 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.65	7.62	-0.03
Cete 91d	7.57	7.56	-0.01
Cete 175d	7.43	7.46	0.03
Bono 5 años	6.72	6.67	-0.05
Udi 10 años	3.20	3.25	0.05
BPAG28 3a	0.11	0.11	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 25 al 31 de octubre, la curva de tasas de rendimientos mostró baja generalizada en los plazos largos de 3 a 10 años, posiblemente continuidad en el ciclo de bajas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-oct	31-oct	Var pp.	25-oct	31-oct	Var pp.
1	7.77	7.83	0.06	7.79	7.82	0.03
28	7.67	7.62	-0.05	7.82	7.78	-0.04
91	7.51	7.55	0.04	7.68	7.68	0.00
182	7.36	7.39	0.03	7.46	7.45	-0.01
364	7.04	7.06	0.02	7.13	7.08	-0.05

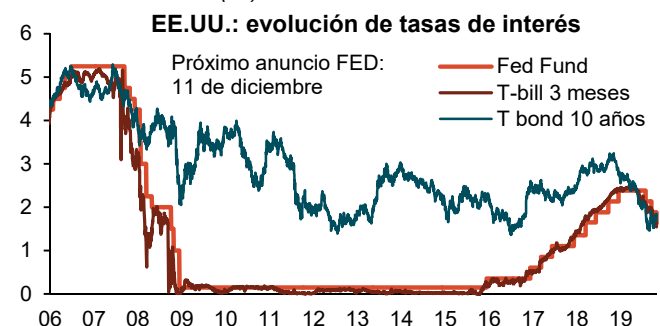
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.0	-	-
Cete 28	(14.9)	0.8	-
Fondeo MD	(45.4)	29.6	0.9

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

### Estados Unidos

El pasado 30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto decidió recortar el rango de la tasa de fondos federales en 25 puntos base para colocarla en el rango 1.5 a 1.75%, decisión ampliamente esperada para el mercado. Posteriormente Jerome Powell Presidente del FED, dio una conferencia de prensa en donde comentó que el Comité considera que "la política monetaria está en un buen lugar" para lograr los objetivos de crecimiento económico y un mercado laboral fuerte, y una inflación cercana al 2%, sugiriendo que podrían mantener las tasas en esos niveles por algún tiempo. Sobre la inflación Powell respondió una pregunta en donde aclaró lo siguiente: "(...) estamos fuertemente comprometidos con el objetivo simétrico de inflación de 2% (...) necesitaríamos ver un repunte significativo y persistente en la inflación, antes de considerar aumentar las tasas (...)".



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-oct	1.71	1.39	1.35	1.53	2.03
10-oct	1.69	1.55	1.49	1.67	2.16
17-oct	1.67	1.60	1.57	1.75	2.23
24-oct	1.67	1.58	1.59	1.77	2.26
31-oct	1.55	1.53	1.52	1.69	2.17
Fed Fund	1.75% - 2.00%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del FOMC es el 11 de diciembre. El mercado no espera recorte en el rango de la tasa de fondos federales al menos hasta la segunda mitad del 2020.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria del Banco de México es el 14 de noviembre y el consenso de mercado es un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo.