

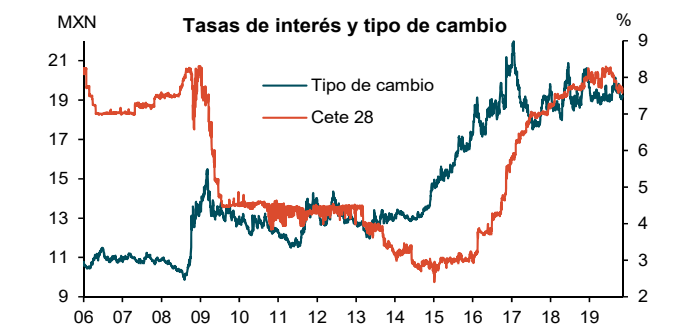
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 45 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 336 días. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue elevada en 3.9 veces. De igual manera la relación demanda oferta de los cetes de 28, 182 y 336 días fue elevada en 3.1, 2.8 y 3.0 veces respectivamente. Este resultado es congruente con un recorte de 25 pb en la tasa de fondeo por parte de Banco de México el próximo 14 de noviembre.

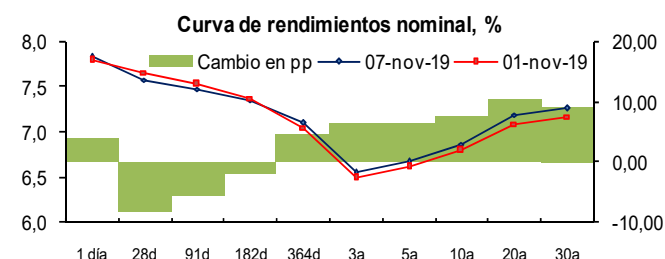
Tasas de interés de la Subasta 45 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.62	7.55	-0.07
Cete 91d	7.56	7.52	-0.04
Cete 182d	7.46	7.40	-0.06
Cete 336d	7.18	7.12	-0.06
Bono 20 años	7.30	7.17	-0.13
Udi 30 años	3.29	3.36	0.07
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.11	0.10	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 1 al 7 de noviembre, la curva de tasas de rendimientos se aplanó. Por un lado los cetes de 28, 91 y 182 días mostraron baja, mientras que el cete de 364 días, junto con los bonos de 3 a 10 años exhibieron alza.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-nov	07-nov	Var pp.	01-nov	07-nov	Var pp.
1	7.77	7.80	0.03	7.84	7.86	0.02
28	7.68	7.58	-0.10	7.82	7.71	-0.11
91	7.54	7.48	-0.06	7.68	7.63	-0.05
182	7.39	7.37	-0.02	7.45	7.44	-0.01
364	7.07	7.11	0.04	7.09	7.08	-0.01

Estados Unidos

El pasado jueves 7 de noviembre se publicó la encuesta mensual a economistas que realiza mensualmente el periódico Wall Street Journal en donde resaltó lo siguiente:

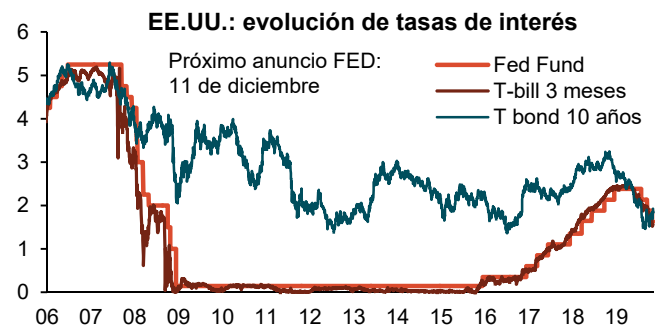
Encuesta Wall Street Journal - Noviembre

	2019	2020
Crecimiento PIB	Actual: 2.1%	Actual: 1.7%
	Previo: 2.2%	Previo: 1.6%
Inflación CPI	Actual: 1.9%	Actual: 2.0%
	Previo: 2.0%	Previo: 2.0%
Tasa de fondos federales	Actual: 1.6%	Actual: 1.4%
	Previo: 1.6%	Previo: 1.4%
Bono del Tesoro a 10 años	Actual: 1.8%	Actual: 2.0%
	Previo: 1.7%	Previo: 1.9%

Fuente: Periódico WSJ, 7 de noviembre de 2019.

Para la trayectoria de la tasa de fondos federales la encuesta no muestra un consenso. El 23.8% de los encuestados considera que podría haber un recorte de 25 puntos base en marzo de 2020, otro 14.6% cree que podría materializarse un recorte hacia finales de 2020 y un 32.7% estima que el próximo movimiento por parte del FOMC será un alza en el rango de la tasa de fondos federales.

La encuesta fue levantada del 1 al 5 de noviembre y respondieron cerca de 60 economistas.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
07-nov	1.56	1.68	1.74	1.93	2.41
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. No esperamos un 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. Esperamos que el Banco de México recorte en 25 puntos base la tasa en ese anuncio. Será relevante identificar la postura monetaria ante un entorno de fuerte desaceleración económica, inflación en el objetivo de 3% y una posible pausa en condiciones más laxas por parte del FOMC.