

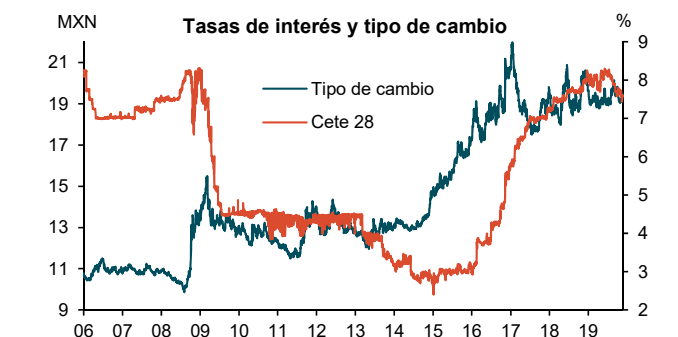
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 47 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días mostró baja, mientras que el cete de 91 días no varió y el cete de 182 días subió. La relación demanda oferta fue elevada para el cete de 28 días en 3.5 veces, mientras que se moderó para los cetes de 91 y 182 días en 2.4 y 2 veces respectivamente. La baja en el cete de 28 días y su relación demanda oferta podrían estar anticipando un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.

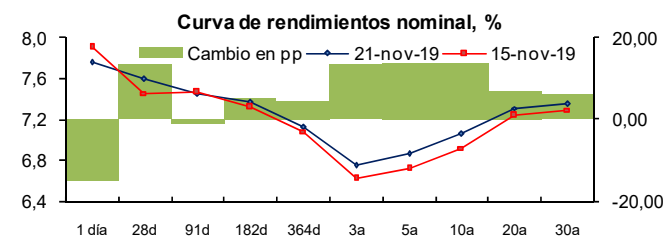
Tasas de interés de la Subasta 47 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.45	7.43	-0.02
Cete 91d	7.44	7.44	0.00
Cete 182d	7.33	7.38	0.05
Bono 30 años	7.17	7.32	0.15
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.10	0.10	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 15 al 21 de noviembre la curva de rendimientos mostró alza en los plazos largos de 3 a 30 años, corrigiendo la pendiente negativa que se había presentado en semanas pasadas. Este movimiento de la curva es congruente con los recortes en la tasa de fondeo por parte del BdM.



Plazo en días	CETES			ABs		
	15-nov	21-nov	Var pp.	15-nov	21-nov	Var pp.
1	8.05	7.80	-0.25	7.93	7.70	-0.23
28	7.45	7.58	0.13	7.62	7.76	0.14
91	7.47	7.45	-0.02	7.63	7.62	-0.01
182	7.33	7.37	0.04	7.44	7.49	0.05
364	7.09	7.15	0.06	7.14	7.23	0.09

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.6	-	-
Cete 28	(59.8)	1.0	-
Fondeo MD	46.8	(62.2)	2.0

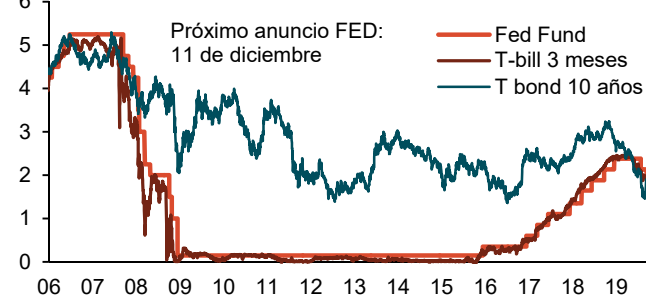
* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

En las Minutas del 29-30 de octubre el Comité Federal de Mercado Abierto se resalta lo siguiente para la conducción de la política monetaria:

Dada la situación actual los participantes (del Comité) consideraron que actualmente las tasas de interés negativas no parecen ser una herramienta atractiva de política monetaria. Por otro lado, respecto al balance de la Reserva Federal, la mayoría de los miembros consideró que traería mayores beneficios controlar las tasas de corto plazo que aquellas de largo plazo, para reforzar la guía de política monetaria de corto plazo.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-oct	1.67	1.63	1.63	1.80	2.29
01-nov	1.52	1.56	1.55	1.72	2.20
08-nov	1.56	1.68	1.75	1.94	2.42
15-nov	1.57	1.61	1.65	1.83	2.31
22-nov	1.58	1.61	1.62	1.78	2.23
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 11 de diciembre. El mercado no espera movimientos en la tasa de fondos federales.

México: el próximo 27 de noviembre el Banco de México publicará su Informe Trimestral de Inflación en donde se actualizará su escenario macroeconómico. Se esperan recortes en las previsiones de crecimiento e inflación para este y el próximo año e indicios de mayor relajamiento monetario.

Europa: Christine Lagarde Presidenta del Banco Central Europeo resaltó que la actual postura monetaria acomodaticia se mantendrá y se monitorearán de cerca los "efectos secundarios" de la política monetaria. El mercado no espera movimientos en las tasas del BCE durante la primera mitad de 2020.