

México

Subasta primaria

La subasta primaria número 49 de cetes mostró resultados mixtos. Los cetes de 28, 91 y 182 días mostraron baja mientras que el cete de 364 días mostró alza. La relación demanda oferta fue elevada para el cete de 28 días en 3.5 veces, en línea con la expectativa de un recorte en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre. Por su parte, la relación demanda oferta para los cetes de 91, 182 y 364 días resultó en 2.9, 2.3 y 2.9 veces respectivamente.

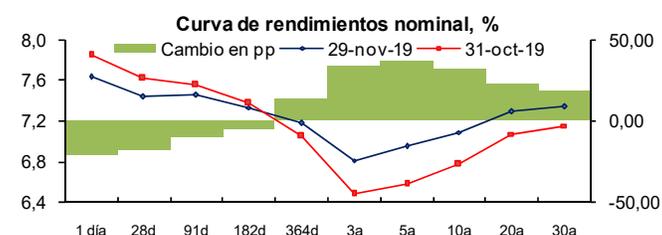
Tasas de interés de la Subasta 49 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.46	7.40	-0.06
Cete 91d	7.47	7.44	-0.03
Cete 182d	7.39	7.35	-0.04
Cete 364d	7.12	7.18	0.06
Bono 10 años	6.87	7.14	0.27
Udi 30 años	3.36	3.42	0.06
Bondes D 5a	0.16	0.16	0.00
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.08	-0.02
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



Mercado Secundario

Del 31 de octubre al 29 de noviembre, la curva de rendimientos mostró aplanamiento al bajar en los plazos cortos de 1 a 182 días y subir de 364 días a 30 años. Esto es congruente con la postura monetaria del Banco de México buscando corregir la pendiente negativa en las curvas de rendimientos en un entorno de baja inflación.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-nov	05-dic	Var pp.	29-nov	05-dic	Var pp.
1	7.57	7.52	-0.05	7.57	7.55	-0.02
28	7.43	7.34	-0.09	7.62	7.58	-0.04
91	7.45	7.40	-0.05	7.61	7.55	-0.06
182	7.33	7.33	0.00	7.44	7.45	0.01
364	7.20	7.16	-0.04	7.28	7.25	-0.03

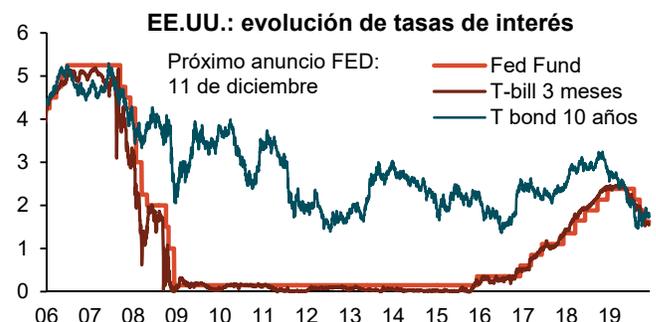
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	(38.8)	0.9	-
Fondeo MD	(36.2)	0.6	2.4

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

Estados Unidos

Durante la segunda mitad de 2019, la Reserva Federal recortó en tres ocasiones consecutivas el rango de la tasa de fondos federales pasando de 2.25 - 2.50 a 1.50-1.75 por ciento. El Presidente de la FED Jerome Powell comentó que la postura monetaria está en un "buen lugar" sugiriendo una pausa en posibles recortes en el rango. Dos razones detrás de esto: 1) la generación de empleo promedio para 2019 es de 180 mil empleos, reflejando fortaleza en el mercado laboral; y 2) el crecimiento económico esperado para el 4T-19 es de 2 por ciento (según el modelo GDPNow de la FED Atlanta), siendo que en el 3T-19 fue de 2.1 por ciento, ambos crecimientos son superiores al potencial de crecimiento de la economía (1.9 por ciento). Además, la inflación se mantiene muy baja y las expectativas de inflación están en mínimos históricos. En caso de que se marque una clara trayectoria de desinflación, la FED debería continuar con recortes en sus tasas de interés.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.59	1.62	1.62	1.77	2.22
29-nov	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.55	1.59	1.63	1.81	2.25
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 anticipa movimientos en la tasa de fondos federales en este anuncio y la primera mitad de 2020.

México: esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre. Con este la tasa de fondeo cerraría el 2019 en 7.25 por ciento. Para el 2020 esperamos tres recortes adicionales en la tasa de fondeo para que cierre en 6.50 por ciento.