

# Mercado de dinero

# Panorama de Tasas de Interés

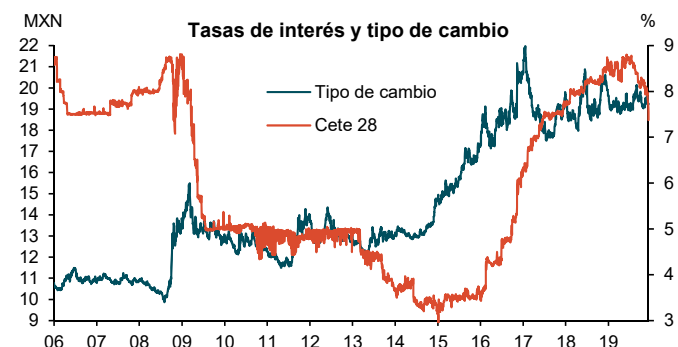
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 50 del año mostró baja generalizada. El cete de 28 días pasó a 7.04 de 7.40 por ciento, reflejando una relación demanda oferta muy fuerte en 5.2 veces. Por su parte la relación demanda oferta para el cete de 92 y 176 días resultó en 2.8 y 2.2 veces.

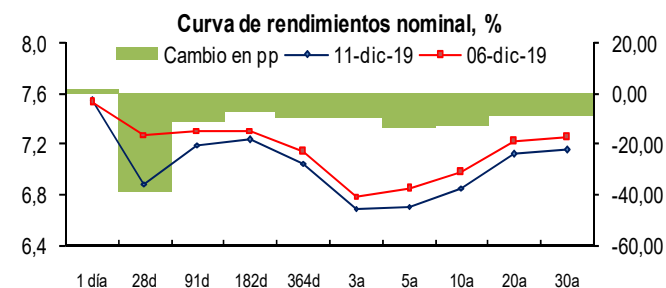
### Tasas de interés de la Subasta 50 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.04	-0.36
Cete 92d	7.44	7.28	-0.16
Cete 176d	7.35	7.33	-0.02
Bono 3 años	6.62	6.76	0.14
Udi 3 años	3.40	3.54	0.14
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.08	0.10	0.02
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



### Mercado Secundario

Del 6 de diciembre al 11 de diciembre, la curva de rendimientos mostró baja prácticamente generalizada, resaltando el cete de 28 días que se redujo en 39 puntos base. Este comportamiento es congruente con un recorte ampliamente esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-dic	11-dic	Var pp.	06-dic	11-dic	Var pp.
1	7.52	7.33	-0.19	7.53	7.53	0.00
28	7.28	6.87	-0.41	7.51	7.13	-0.38
91	7.31	7.20	-0.11	7.47	7.35	-0.12
182	7.29	7.26	-0.03	7.43	7.37	-0.06
364	7.14	7.05	-0.09	7.22	7.16	-0.06

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.4	-	-
Cete 28	54.1	1.2	-
Fondeo MD	4.8	38.4	1.9

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

### Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto publicó el SEP (*Summary of Economic Projections*) en donde resalta que los miembros no anticipan (en mediana) movimientos en la tasa durante 2020 (contrariamente, el mercado espera un recorte posiblemente en la segunda mitad del 2020).

### FED: proyecciones de los miembros del FOMC, medianas

	2019	2020	2021	2022	Largo plazo
PIB real	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Previo	2.2	2.0	1.9	1.8	1.9
Tasa desempleo	3.6	3.5	3.6	3.7	4.1
Previo	3.7	3.7	3.8	3.9	4.2
Inflación PCE	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Previo	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Inflación subyacente	1.6	1.9	2.0	2.0	
Previo	1.8	1.9	2.0	2.0	
Tasa fondos federales	1.6	1.6	1.9	2.1	2.5
Previo	1.9	1.9	2.1	2.4	2.5

Fuente: [www.federalreserve.org](http://www.federalreserve.org), diciembre 11, 2019. Estimaciones previas se refieren a septiembre de 2019.

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.62	1.64	1.80	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 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

**México:** esperamos un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 19 de diciembre.