

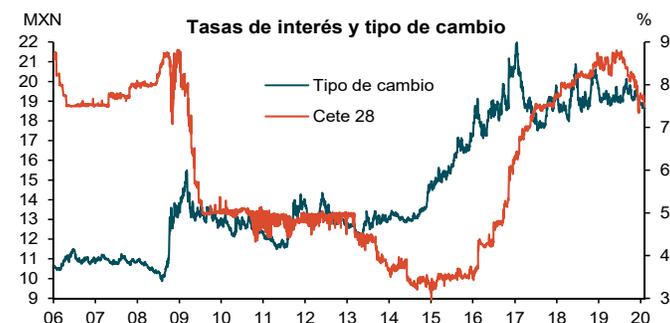
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 6 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. El cete de 28 días se colocó a una tasa de 6.99 por ciento mientras que los cetes de 91 y 175 días se colocaron a 7 y 6.93 por ciento respectivamente. La relación demanda oferta fue elevada para todos los plazos en 3.4 veces para el cete de 28 días, 3.2 veces para el cete de 91 días y 3 veces para el cete de 175 días.

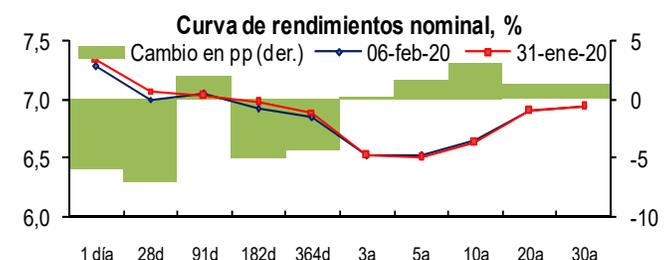
Tasas de interés de la Subasta 6 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.04	6.99	-0.05
Cete 91d	7.08	7.00	-0.08
Cete 175d	7.03	6.93	-0.10
Bono 3 años	6.80	6.55	-0.25
Udi 3 años	3.33	3.21	-0.12
BPAG28 3a	0.09	0.08	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 31 de enero al 6 de febrero, la curva de rendimientos mostró movimientos marginales mixtos. Por un lado los plazos de 1, 28, 182 y 164 días mostraron bajas de 5 pb en promedio. Mientras que el plazo de 91 días junto con los de 3 a 30 años registraron alza. Los movimientos son congruentes con un recorte esperado en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-ene	06-feb	Var pp.	31-ene	06-feb	Var pp.
1	7.28	7.26	-0.02	7.34	7.30	-0.04
28	7.08	7.00	-0.08	7.29	7.21	-0.08
91	7.02	7.03	0.01	7.27	7.30	0.03
182	6.96	6.93	-0.03	7.13	7.08	-0.05
364	6.89	6.88	-0.01	7.01	6.98	-0.03

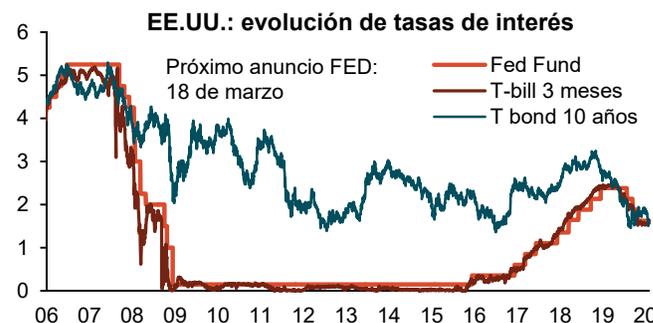
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.9	-	-
Cete 28	43.1	0.8	-
Fondeo MD	(9.7)	(40.7)	2.4

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

Estados Unidos

Los datos económicos continúan mostrando la fortaleza de la economía. Al cierre de este reporte indicadores oportunos de la actividad económica en el sector servicios (relacionado principalmente con la demanda interna) reflejan fortaleza y un sector que continúa en expansión. Además la tasa de desempleo aumentó a 3.6 de 3.5 por ciento, aunque esto se debe a personas que decidieron comenzar a buscar empleos (y que antes no lo hacían por alguna razón) y no a pérdidas de éstos por debilidad o situaciones inusuales. De igual forma, la nómina no agrícola mostró que en enero se generaron 225 mil empleos, siendo que para sostener la expansión se necesitan generar alrededor de 160 mil empleos. Es claro que los recortes en el rango de la tasa de fondos federales están reimpulsando a la economía, aunque el punto clave será la evolución de la inflación, la cual se encuentra en 1.6 por ciento con datos a diciembre y la FED considera que debería comenzar a repuntar cercana al 2 por ciento debido a la disolución de factores temporales que la afectaron a inicios del año pasado.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-ene	1.54	1.57	1.63	1.82	2.28
17-ene	1.56	1.57	1.62	1.83	2.28
24-ene	1.53	1.49	1.51	1.69	2.14
31-ene	1.56	1.32	1.32	1.51	2.00
07-feb	1.57	1.45	1.46	1.64	2.11
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC será el 18 de marzo. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: El consenso de mercado es un recorte 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.