

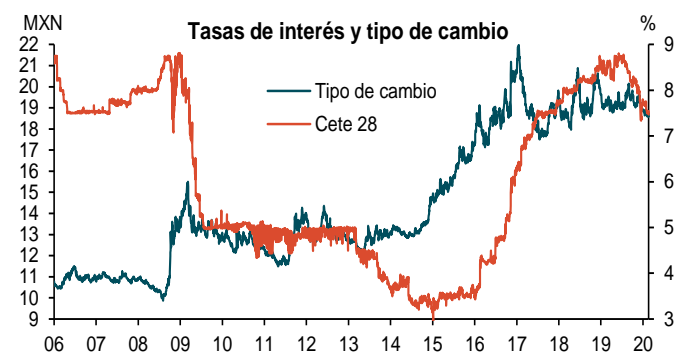
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 8 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La relación demanda oferta fue elevada para los cetes de 28 y 91 días en 4.2 y 5.9 veces respectivamente. Para el cete de 175 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.3 veces.

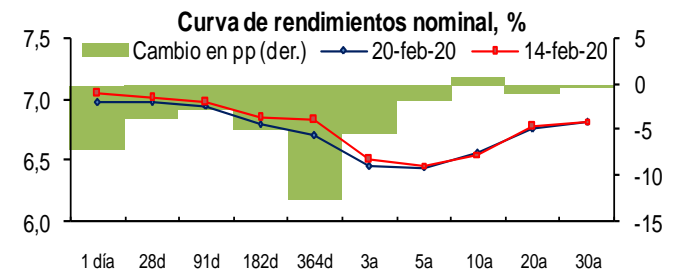
### Tasas de interés de la Subasta 8 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.00	6.95	-0.05
Cete 91d	6.96	6.88	-0.08
Cete 175d	6.84	6.82	-0.02
Bono 5 años	6.77	6.47	-0.30
Udi 10 años	3.26	3.08	-0.18
BPAG28 3a	0.08	0.08	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.15	0.17	0.02



### Mercado Secundario

En la semana del 14 al 20 de febrero la curva de rendimientos nominales exhibió baja prácticamente generalizada. El bono a 10 años aumentó marginalmente en 1 pb, mientras que los demás plazos cayeron. El cete de 364 días bajó en 12 pb siendo este el mayor decremento. Los plazos más cortos mostraron las mayores caídas en la semana de referencia.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-feb	20-feb	Var pp.	14-feb	20-feb	Var pp.
1	7.05	6.96	-0.09	7.26	6.98	-0.28
28	7.02	6.97	-0.05	7.21	7.08	-0.13
91	6.99	6.95	-0.04	7.08	7.06	-0.02
182	6.85	6.82	-0.03	6.99	6.95	-0.04
364	6.85	6.73	-0.12	6.94	6.83	-0.11

### Matriz de volatilidad y correlación\*

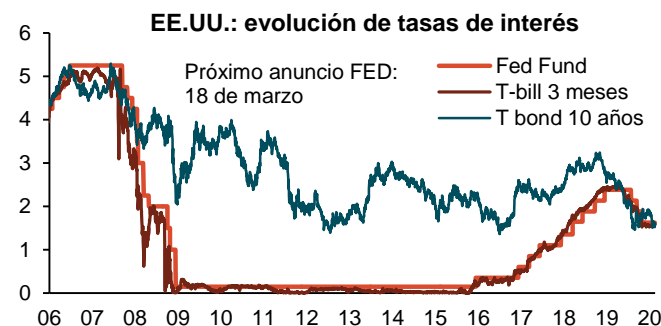
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	67.4	0.8	-
Fondeo MD	35.8	18.5	2.6

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

### Estados Unidos

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de enero 28-29, 2020 se señala lo siguiente:

- La postura monetaria es adecuada y se vigilarán cercanamente los impactos del Coronavirus para decidir la postura monetaria.
- Los miembros del FOMC estiman que la economía crecerá en 2020 muy similar al 2019 (estimado en 2.3 por ciento). La tasa de desempleo podría bajar un poco más este año aunque el principal reto continúa siendo la dificultad de encontrar trabajadores calificados.
- Diversos modelos estadísticos sugieren que la probabilidad de recesión ha disminuido considerablemente en los últimos meses.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.40	1.41	1.58	2.05
14-feb	1.58	1.43	1.42	1.59	2.04
21-feb	1.58	1.39	1.36	1.52	1.96
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** La probabilidad implícita de mercado de un recorte en la tasa de fondos federales para la segunda mitad de 2020 está descontado al 100 por ciento. El próximo anuncio de política monetaria será el 18 de marzo, no se anticipa un recorte en la tasa de fondos federales.

**México:** El próximo 26 de febrero el Banco de México publicará la Minuta de política monetaria referente al anuncio del 13 de febrero. Será relevante comprender los motivos de la decisión unánime. El 27 de febrero se publicará el escenario macroeconómico del BdM en el informe trimestral de inflación.