

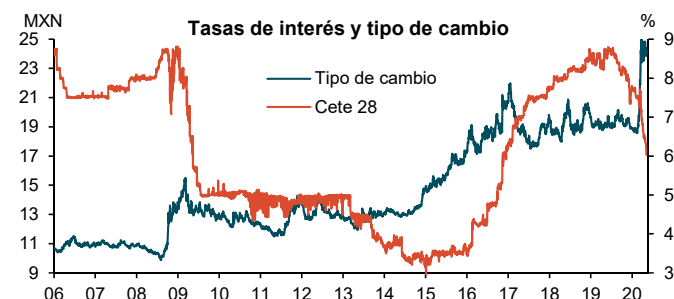
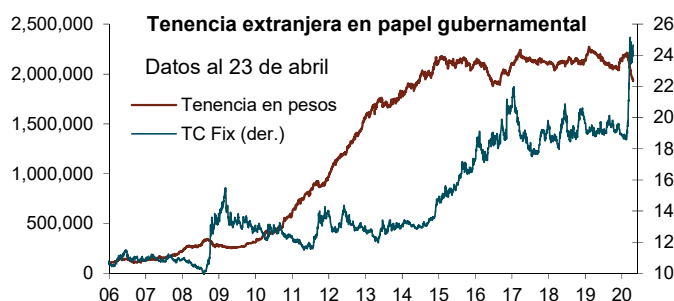
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 19 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 182 días. La relación demanda/oferta para el cete de 28 días fue muy elevada en 4 veces. Para los cetes de 91 y 182 días la relación fue 3.8 y 3 veces respectivamente, igualmente elevada. El cete a 28 días refleja un mayor relajamiento esperado por parte del Banco de México para su próximo anuncio de política programado para el 14 de mayo.

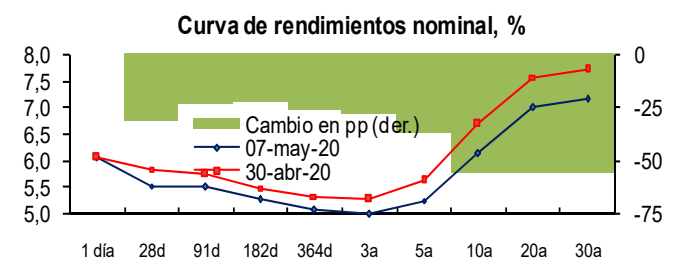
Tasas de interés de la Subasta 19 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.84	5.70	-0.14
Cete 91d	5.78	5.68	-0.10
Cete 182d	5.54	5.44	-0.10
Bono 30 años	8.70	7.51	-1.19
Bondes D 5a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.21	0.02
BPAG91 5a	0.21	0.20	-0.01
BPA 7 años	0.35	0.34	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 30 de abril al 7 de mayo la curva de rendimientos nominales mostró baja generalizada. Los recientes incrementos en los precios del petróleo a nivel global, las tempranas reaperturas de la economía y la percepción de una mejoría global disminuyen los riesgos que hasta hace unas semanas parecían tener una mayor duración. Además los datos de inflación han resultado menores a lo esperado en México anticipando que la inflación podría cerrar muy cerca de la meta de 3 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-abr	07-may	Var pp.	29-abr	07-may	Var pp.
1	5.95	6.03	0.08	6.06	6.05	-0.01
28	5.87	5.53	-0.34	6.08	5.78	-0.30
91	5.79	5.52	-0.27	5.84	5.65	-0.19
182	5.52	5.26	-0.26	5.50	5.27	-0.23
364	5.37	5.08	-0.29	5.43	5.07	-0.36

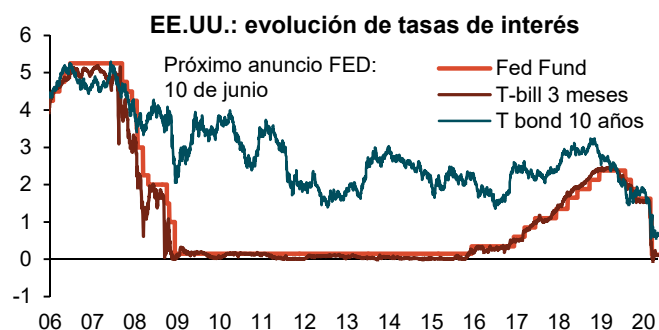
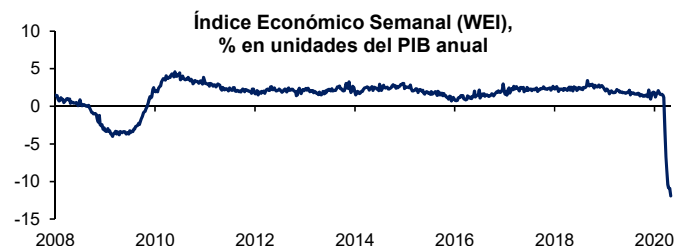
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	22.6	-	-
Cete 28	(7.4)	0.7	-
Fondeo MD	(38.8)	68.0	3.1

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

Estados Unidos

El Índice Económico Semanal (WEI, por sus siglas en inglés) revela que la actividad económica entre el 25 de abril y el 2 de mayo cayó en 11.9 por ciento respecto al 2019. En términos del PIB, las primeras cinco semanas del segundo trimestre de 2020 anticipan un desplome en (-) 35 por ciento la actividad económica. Sin embargo, los datos podrían no ser tan drásticos por la pronta reapertura de algunos sectores productivos, como el automotriz.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
17-abr	0.14	0.21	0.37	0.65	1.27
24-abr	0.12	0.22	0.37	0.60	1.17
01-may	0.10	0.19	0.35	0.64	1.29
08-may	0.11	0.14	0.31	0.64	1.33
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: No descartamos que pudiera haber más recortes en la tasa de fondeo en caso de ser necesario. El próximo anuncio programado es el próximo 14 de mayo. Estimamos el BdM podría continuar recortando hasta un nivel de 5 o 4.75 por ciento al cierre de este año.