

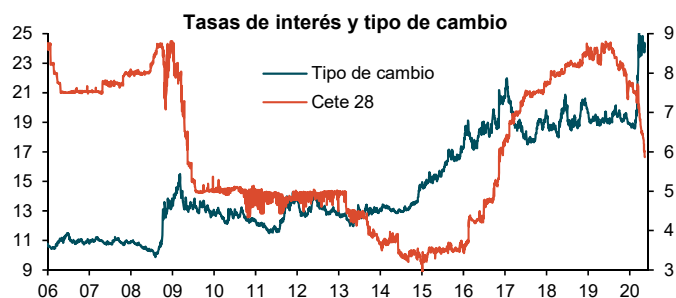
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 20 del año mostró una fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La tasa del cete a 28 días se colocó en 5.39 por ciento (previa en 5.70). La relación demanda oferta fue muy elevada para el cete de 28 días en 4.15 veces. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria y ya anticipaba recorte en la tasa de fondeo.

### Tasas de interés de la Subasta 20 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.70	5.39	-0.31
Cete 91d	5.68	5.32	-0.36
Cete 175d	5.44	5.15	-0.29
Bono 5 años	6.10	5.08	-1.02
Udibono 10 años	3.50	2.75	-0.75
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.34	0.37	0.03



### Mercado Secundario

El Banco de México recortó en 50 puntos base la tasa de fondeo el pasado 14 de mayo. La decisión fue unánime y en presencia de todos los miembros de la Junta de Gobierno.

Nosotros consideramos que la lectura del comunicado de política monetaria refleja una mayor preocupación de la Junta por la contracción que se anticipa en la actividad económica del segundo trimestre y su impacto en el mercado laboral, además del choque financiero que provocó una fuerte recomposición en los mercados globales y la depreciación del peso mexicano. El BdM reconoce que las expectativas de inflación al cierre de año se encuentran cerca del 3 por ciento para el cierre de año y las de mediano y largo plazo se sitúan ligeramente por encima. Estos elementos generaron un "espacio en el balance" para que los miembros votaran por el recorte.

Se esperan otros recortes en la tasa de fondeo.

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-may	14-may	Var pp.	06-may	14-may	Var pp.
1	6.03	7.50	1.47	6.05	6.83	0.78
28	5.69	5.37	-0.32	5.75	5.62	-0.13
91	5.64	5.31	-0.33	5.59	5.59	0.00
182	5.45	5.13	-0.32	5.20	5.30	0.10
364	5.15	4.89	-0.26	4.94	4.94	0.00

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	19.9	-	-
Cete 28	37.9	0.8	-
Fondeo MD	2.7	(4.0)	6.3

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

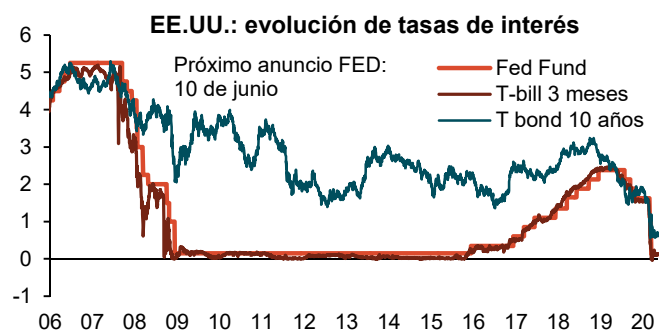
### Estados Unidos

Al cierre de este reporte se publicó la encuesta mensual de expectativas económicas del Wall Street Journal para el mes de mayo. La encuesta es levantada en las primeras semanas de cada mes y es contestada por cerca de 60 economistas. Resaltan los siguientes resultados.

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Abril)	Actual (Mayo)	Diferencia
PIB 2T-20	-25.3%	-32.3%	(-) 7.0%
PIB 3T-20	6.2%	9.0%	3.2%
PIB 4T-20	6.6%	6.9%	0.3%
PIB 2020	-4.9%	-6.6%	(-) 1.7%
PIB 2021	5.0%	5.0%	--
T-Bond 10a*	0.95	0.85	(-) 0.1%
Tasa Fed*	0.125%	0.125%	--

Fuente: WSJ. \*Al cierre de 2020. Se muestran los promedios de la encuesta.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.16	0.33	0.68	1.39
15-may	0.12	0.15	0.30	0.62	1.29
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

### Perspectivas

**México:** el próximo 27 de mayo se publicará el Reporte trimestral de inflación del Banco de México correspondiente al periodo enero-marzo 2020. En este documento se presenta el escenario macroeconómico actualizado y la postura monetaria del Banco Central. Es muy probable que se anuncien ajustes importantes a la baja en estimaciones de PIB, principal preocupación de los miembros de la Junta.