

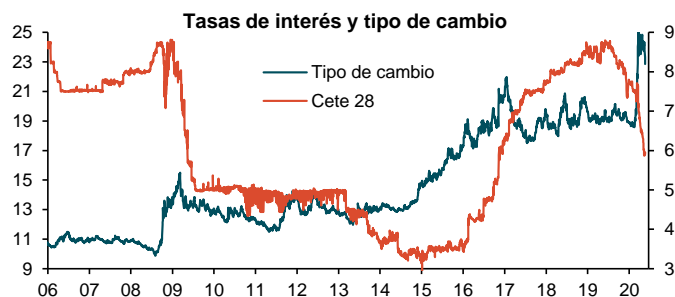
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 21 del año mostró baja en prácticamente todos los cetes. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La tasa del cete a 28 días se colocó en 5.39 por ciento, sin cambios respecto a la subasta pasada y su relación demanda oferta fue moderada en 2.3 veces.

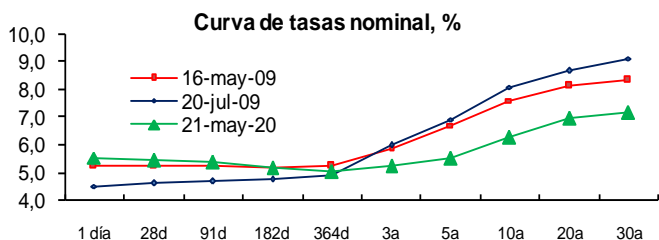
### Tasas de interés de la Subasta 21 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.39	5.39	0.00
Cete 91d	5.32	5.28	-0.04
Cete 182d	5.15	5.08	-0.07
Cete 364d	5.79	5.03	-0.76
Bono 10 años	7.37	6.06	-1.31
Udi 30 años	3.63	3.17	-0.46
Bondes D 5a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.22	0.23	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.22	0.02
BPA 7 años	0.37	0.35	-0.02



### Mercado Secundario

En la Gran Crisis Financiera de 2008-2009 la curva de tasas nominales en México mostró una pendiente muy parecida a la que actualmente observamos. Al igual que ahora en esa situación el Banco de México comenzó un ciclo de recortes en la tasa de interés llevando la tasa de fondeo de 8.25 por ciento en diciembre 2008 a 4.50 por ciento en julio de 2009. En esa ocasión, el 15 de mayo de 2009, el BdM recortó en 75 pb la tasa para colocar la tasa en 5.25 por ciento; para el 20 de julio de ese año, había concluido su ciclo de bajas. La pendiente de la curva era mucho mayor en ese entonces en los plazos más largos. No se descarta que en la actual crisis, la tasa de fondeo también baje a 4.50 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-may	21-may	Var pp.	13-may	21-may	Var pp.
1	6.00	5.50	-0.50	5.80	5.54	-0.26
28	5.38	5.41	0.03	5.64	5.62	-0.02
91	5.34	5.36	0.02	5.60	5.56	-0.04
182	5.14	5.14	0.00	5.27	5.28	0.01
364	4.88	5.01	0.13	4.99	5.02	0.03

### Matriz de volatilidad y correlación\*

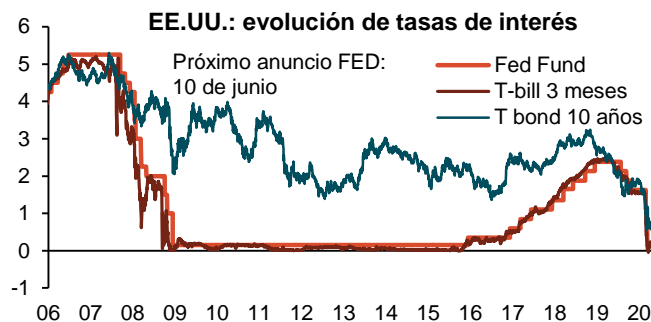
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	20.7	-	-
Cete 28	68.1	0.8	-
Fondeo MD	51.4	7.5	9.1

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

### Estados Unidos

En las Minutas de la videoconferencia del 28-29 de abril los miembros del Comité anticipan que en los próximos comunicados veremos un cambio en el lenguaje para la guía de política monetaria que utilizará el Comité Federal de Mercado Abierto.

No se habla exactamente de cuál será la nueva guía pero el comité adelanta que podrían utilizar objetivos de variables macroeconómicas como la tasa de interés, inflación, o incluso tiempo. Este cambio se utilizará para que los mercados no anticipen alzas en la tasa de interés al menos hasta que la guía no se cumpla o se esté cerca de alcanzarse.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.31	0.64	1.32
22-may	0.13	0.17	0.34	0.68	1.40
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** anticipamos que las tasas de interés podrían mantenerse bajas durante algunos años. Los factores a considerar para esto es que el crecimiento económico podría ser bajo durante algún tiempo debido a que los hogares y las empresas podrían continuar con comportamientos de distanciamiento social durante algún tiempo; de la mano con lo anterior, el mercado laboral podría recuperarse lentamente; además no se anticipan fuertes repuntes en la inflación (la capacidad de la industria está en mínimos históricos); es posible que el crecimiento potencial de la economía disminuya.

**México:** reporte sobre la Inflación será fundamental para conocer la postura monetaria del Banco de México y su escenario macroeconómico.