

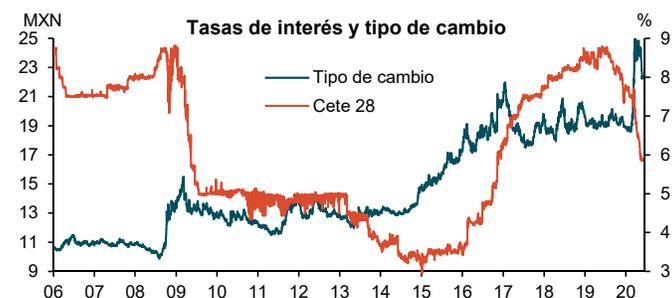
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 22 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La tasa del cete a 28 días bajó 1 punto base, mientras que el cete a 91 días se mantuvo sin cambios y el cete a 175 días mostró alza de 6 puntos base. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue 2.5 veces, para el cete a 91 días fue 2.7 veces y para el cete a 175 días en 2.3 veces. La subasta ocurrió antes de la publicación del informe trimestral de inflación y la Minuta 76 de política monetaria.

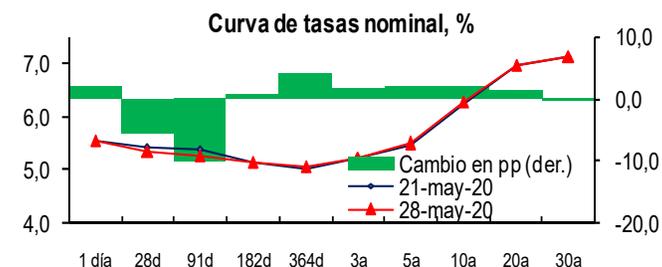
Tasas de interés de la Subasta 22 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.39	5.38	-0.01
Cete 91d	5.28	5.28	0.00
Cete 175d	5.08	5.14	0.06
Bono 3 años	5.35	5.18	-0.17
Udi 3 años	3.30	2.29	-1.01
BPAG28 3a	0.23	0.23	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.35	0.34	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 21 al 28 de mayo la curva de tasas nominales mostró bajas en la parte corta de la curva en 28 y 91 días y alzas marginales en los plazos de 182 días a 30 años. La curva nominal no incorpora más recortes en la tasa de fondeo, aunque el consenso es que el Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo. A finales de año el mercado la espera en 4.5 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-may	28-may	Var pp.	20-may	28-may	Var pp.
1	5.48	5.52	0.04	5.53	5.55	0.02
28	5.46	5.34	-0.12	5.65	5.57	-0.08
91	5.38	5.28	-0.10	5.56	5.53	-0.03
182	5.13	5.15	0.02	5.27	5.25	-0.02
364	5.02	5.06	0.04	5.03	5.09	0.06

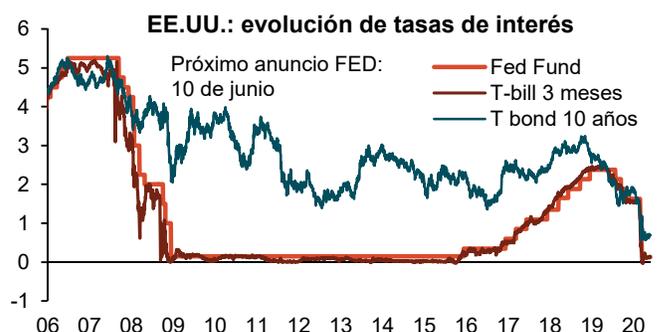
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	20.9	-	-
Cete 28	52.3	0.9	-
Fondeo MD	64.3	19.0	9.0

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

Estados Unidos

La encuesta de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan final para el mes de mayo reflejó un incremento fuerte en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses, el nivel más alto desde agosto de 2014. Los consumidores anticipan un nivel de inflación cercano al 3.2 por ciento en un año. Lo que esto quiere decir es que los consumidores encuestados reflejan un deterioro en sus condiciones financieras futuras, esto según el reporte elaborado por la Universidad de Michigan.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.12	0.17	0.33	0.66	1.37
29-may	0.15	0.17	0.34	0.69	1.45
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: reafirmamos nuestra expectativa de un recorte adicional en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio. Con esto la tasa se colocaría en 5 por ciento. Además, estimamos que la tasa de fondeo cerrará el año en un nivel entre 4.5 y 4.75 por ciento.