

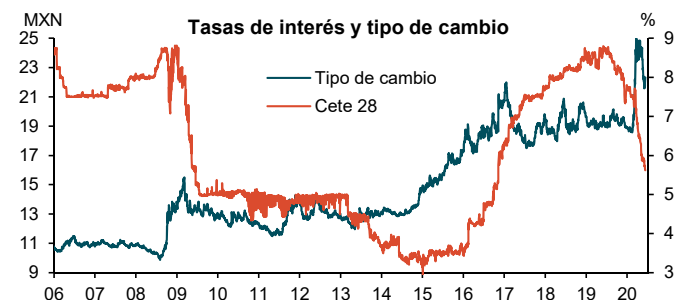
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 24 del año mostró baja para los cetes de 28 y 91 días, mientras que para el cete a 175 días no mostró cambios. La relación demanda oferta fue relativamente elevada para el cete de 28 días en 3.36 veces, congruente con una mayor expectativa de recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 25 de junio.

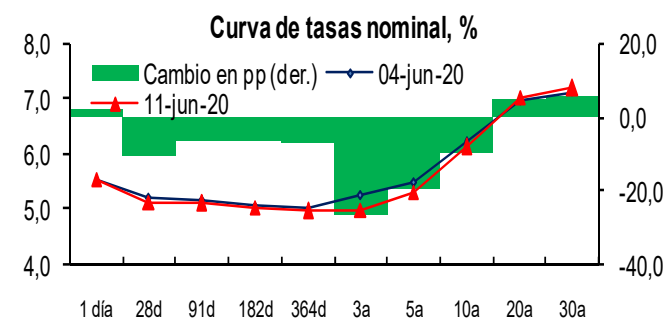
### Tasas de interés de la Subasta 24 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.27	5.15	-0.12
Cete 91d	5.22	5.13	-0.09
Cete 175d	5.12	5.12	0.00
Bono 5 años	5.08	5.33	0.25
Udi 10 años	2.75	2.43	-0.32
BPAG28 3a	0.23	0.25	0.02
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.33	0.31	-0.02



### Mercado Secundario

En la semana del 4 al 11 de junio la curva de tasas nominales mostró bajas importantes en los plazos de 3, 5 y 10 años en 26.1, 19.6 y 9.5 puntos porcentuales respectivamente. De igual manera, en el plazo a 28 días se registró una baja de 10 puntos base, ante la creciente expectativa de un recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-jun	11-jun	Var pp.	03-jun	11-jun	Var pp.
1	5.50	5.35	-0.15	5.53	5.57	0.04
28	5.36	5.12	-0.24	5.43	5.33	-0.10
91	5.22	5.11	-0.11	5.35	5.29	-0.06
182	5.07	5.03	-0.04	5.14	5.03	-0.11
364	5.10	4.99	-0.11	5.14	4.99	-0.15

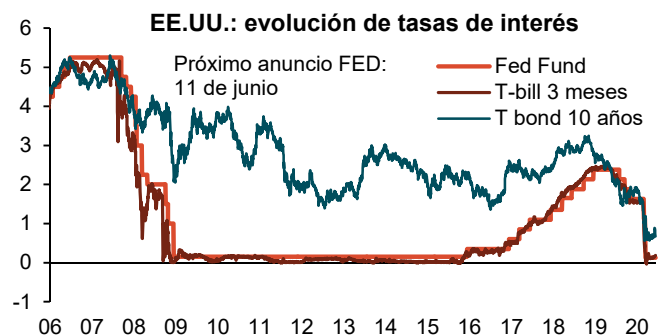
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.5	-	-
Cete 28	57.6	0.8	-
Fondeo MD	(6.1)	38.9	1.3

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

### Estados Unidos

El periódico Wall Street Journal publicó su encuesta de expectativas económicas revelando lo siguiente: cerca de 64 por ciento de los encuestados anticipan que la recuperación económica comenzará a partir del tercer trimestre; la expectativa de crecimiento para todo el año es una caída en la actividad económica de (-) 5.9 por ciento y una tasa de desempleo cercana al 9 por ciento al cierre de año; casi el 70 por ciento de los encuestados anticipa una recuperación gradual, alejándose de una recuperación en 'V'; para la tasa de fondos federales anticipan se mantenga en su nivel posiblemente hasta mediados de 2022. La encuesta se levantó del 5 al 9 de junio (antes del anuncio de política monetaria del FOMC) y fueron encuestados cerca de 60 economistas.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.14	0.16	0.30	0.65	1.41
05-jun	0.16	0.20	0.46	0.89	1.66
12-jun	0.18	0.20	0.32	0.67	1.41
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto anticipan la tasa de fondos federales en el rango actual (0 - 0.25 por ciento) al menos hasta finales de 2022. Las tasas se mantendrán bajas más tiempo de lo que se anticipaba, lo que esto sugiere, es que la recuperación podría ser más lenta.

**México:** Anticipamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.