

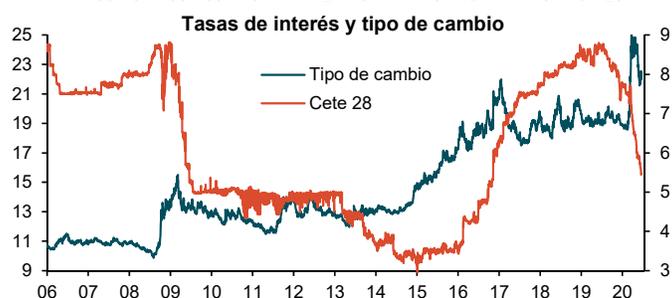
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 25 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 336 días. El cete a 28 días se colocó en 4.98 por ciento (previa en 5.15 por ciento). La relación demanda a oferta fue muy elevada (3.61 veces). Los resultados son congruentes con un recorte en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio.

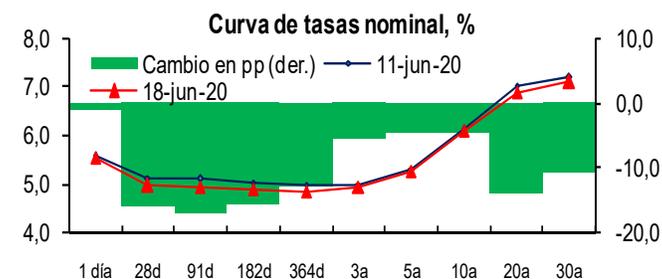
Tasas de interés de la Subasta 25 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	5.15	4.98	-0.17
Cete 91d	5.13	5.00	-0.13
Cete 182d	5.12	4.93	-0.19
Cete 336d	5.03	4.90	-0.13
Bono 30 años	7.51	7.11	-0.40
Udi 30 años	3.17	3.14	-0.03
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.25	0.25	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.31	0.30	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 11 al 18 de junio la curva de tasas nominales mostró baja generalizada. Las menores se dieron en los plazos de 3 a 10 años con bajas de 5 pb en promedio. Para los cetes de 28 a 364 días las bajas fueron de 15 pb en promedio, anticipando un recorte por parte del Banco de México la próxima semana. La tasa de 20 años bajó 14 pb y la de 30 años en 11 pb.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-jun	18-jun	Var pp.	10-jun	18-jun	Var pp.
1	5.47	5.47	0.00	5.67	5.52	-0.15
28	5.14	4.96	-0.18	5.32	5.17	-0.15
91	5.14	4.95	-0.19	5.28	5.12	-0.16
182	5.05	4.89	-0.16	5.03	4.97	-0.06
364	5.06	4.86	-0.20	4.94	4.87	-0.07

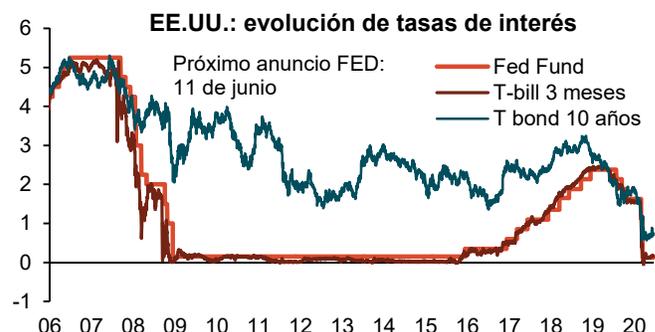
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.9	-	-
Cete 28	1.4	0.8	-
Fondeo MD	(9.2)	31.3	2.1

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

Estados Unidos

El presidente y vicepresidente de la Reserva Federal Jerome Powell y Richard Clarida tuvieron testimonios ante el congreso y el senado en donde resaltaron sus perspectivas macroeconómicas hacia adelante. Ambos reconocen un elevado grado de incertidumbre en la evolución del virus y por lo tanto en la recuperación de la actividad económica. Para la política monetaria esto implica mantener la tasa de interés cercana a cero durante un largo periodo de tiempo (al menos hasta finales de 2022 como lo marcan las proyecciones económicas de los miembros del FOMC). Al vicepresidente de la FED le preocupa en particular que la economía pudiera entrar un proceso desinflacionario y alejarse aún más de la meta de 2 por ciento de inflación.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.17	0.19	0.33	0.71	1.46
19-jun	0.16	0.20	0.33	0.71	1.48
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. No debemos descartar que pudieran mantenerlas durante un muy largo periodo de tiempo en ese nivel.

México: Anticipamos un recorte en 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 25 de junio. Con el anuncio y posteriormente las minutas esperamos conocer mejor la postura monetaria del Banco de México.