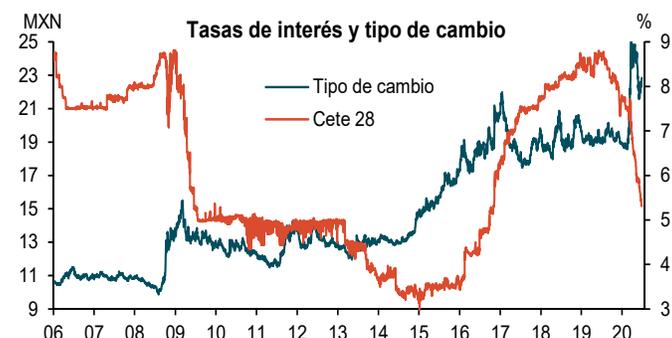


México

Programa trimestral de subastas gubernamentales

Al cierre de este reporte la SHCP dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al tercer trimestre de 2020, en el cual resaltan los siguientes cambios respecto al segundo trimestre del año:

Los montos a subastar no cambiarán, aunque se comenzarán a subastar cetes de un año cada semana en lugar de cada cuatro semanas. En bonos M se aumenta el monto global a subastar en 3,200 millones de pesos, presentando los mayores en los plazos de 3, 5 y 10 años. Respecto a los Udi Bonos se presenta incremento en el monto a subastar en 175 millones de udis. El monto a subastar en bonos D pasa a 7,000 de 6,500 millones de pesos.

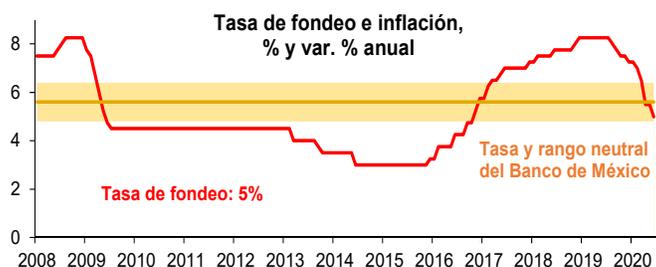


Mercado Secundario

En su anuncio de la decisión de política monetaria el Banco de México recortó la tasa de interés en 50 puntos base, decisión ampliamente esperada por el mercado.

El Banco de México ha recortado en las últimas 5 ocasiones la tasa de fondeo en 50 puntos base resaltando una elevada preocupación la contracción en la actividad económica, una inflación baja y un importante choque financiero que pudiera poner en riesgo el funcionamiento del sistema financiero.

Esperamos que el banco de México continúe recortando para colocar la tasa de fondeo por debajo del rango neutral adoptando una postura completamente acomodaticia. Estimamos que podría detener los recortes al llegar al nivel de 4.5 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-jun	25-jun	Var pp.	19-jun	25-jun	Var pp.
1	5.70	5.50	-0.20	5.61	5.59	-0.02
28	4.97	4.82	-0.15	5.19	5.03	-0.16
91	4.96	4.87	-0.09	5.14	5.05	-0.09
182	4.87	4.82	-0.05	4.93	4.89	-0.04
364	4.85	4.75	-0.10	4.85	4.76	-0.09

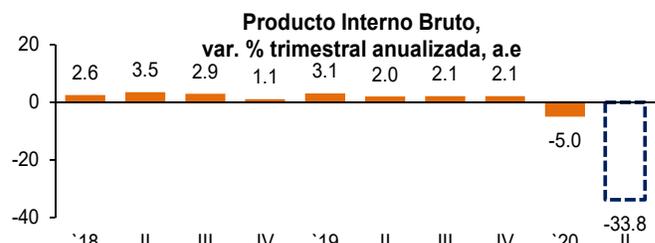
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	17.9	-	-
Cete 28	(73.6)	0.8	-
Fondeo MD	6.5	28.4	2.2

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

Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal de la FED NY (WEI, por sus siglas en inglés) estima una contracción en (-) 33.8 por ciento en la actividad económica del 2T a tasa trimestral anualizada. Los datos del modelo son al cierre del 20 de junio. En las próximas semanas comenzarán a incorporarse los datos del tercer trimestre en donde podremos comenzar a ver la forma de la recuperación en Estados Unidos.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.15	0.19	0.32	0.69	1.46
26-jun	0.14	0.19	0.33	0.68	1.43
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

Estados Unidos: No debemos descartar un largo periodo de tasas de interés cercanas a cero.

México: Esperamos encontrar señales más claras sobre la postura monetaria en las minutas de Banco de México, las cuales se publican el 28 de mayo.