

México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 27 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda/oferta fue elevada en todos los plazos resultando en 3 veces para el cete a 28 días, 3.7 veces para el cete a 91 días, 2.5 veces en el cete a 182 días y por último 4.2 veces para el cete a 364 días. La subasta es congruente con recortes adicionales en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 27 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.85	4.81	-0.04
Cete 91d	4.88	4.84	-0.04
Cete 182d	4.82	4.77	-0.05
Cete 364d	4.90	4.69	-0.21
Bono 10 años	6.06	5.81	-0.25
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.24	0.23	-0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.30	0.31	0.01



Mercado Secundario

Principales resultados de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado para el mes de Junio, en la que participaron 35 analistas:

Encuesta Banco de México, junio

	2020	2021	2022
PIB real, var % anual	-8.97	2.79	2.37
Inflación anual, %	3.31	3.57	3.55
Tasa de fondeo, %	4.50	4.50	5.00*
Cete a 28 días, %	4.39	4.48	5.23
Bono a 10 años, %	6.17	6.47	6.91

Fuente: Banxico, junio 2020. Las cifras son al cierre de año en el caso de inflación, tasa de fondeo, cete y bono. Para el PIB es el crecimiento promedio del año. * La tasa de fondeo para 2022 corresponde al 2T.

Plazo en días	CETES			ABs		
	26-jun	02-jul	Var pp.	26-jun	02-jul	Var pp.
1	5.00	5.10	0.10	5.28	5.10	-0.18
28	4.82	4.80	-0.02	5.03	5.01	-0.02
91	4.89	4.83	-0.06	5.07	5.01	-0.06
182	4.81	4.66	-0.15	4.81	4.81	0.00
364	4.75	4.69	-0.06	4.75	4.70	-0.05

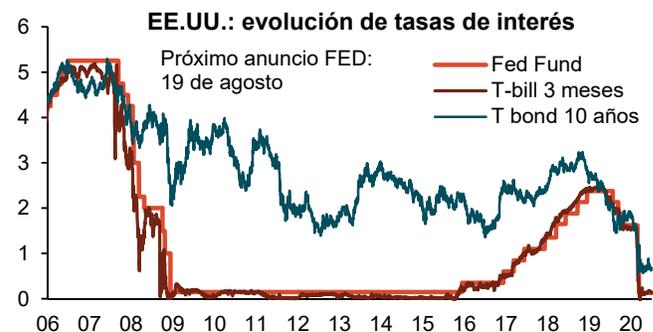
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.4	-	-
Cete 28	(80.8)	0.7	-
Fondeo MD	(56.0)	53.8	2.8

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

Estados Unidos

La Oficina del Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) actualizó su escenario macroeconómico de largo plazo (2020-2030) en donde, considerando los estímulos fiscales de abril y mayo, y más información económica, se anticipa que la economía no se recuperará a sus niveles pre pandemia al menos hasta mediados de 2022. En este escenario consideran que la FED no aumentará su tasa de interés, al menos hasta finales de 2025. Respecto a la inflación estiman se mantendrá cercana al objetivo de 2 por ciento de la Reserva Federal aunque, sin excederlo.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.17	0.30	0.64	1.37
03-jul	0.15	0.15	0.29	0.67	1.43
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

Perspectivas

Estados Unidos: En la lectura de las Minutas del 9-10 de junio la FED adelanta que diversos modelos concluyen que la tasa de fondeo se mantendrá cercana a cero durante muchos años. Además, se discute la posibilidad de usar "techos" para las tasas de interés y utilizar una guía de política monetaria más explícita con objetivos en variables macroeconómicas. Es posible que la nueva guía se dé a conocer en septiembre 2020.

México: El consenso es que habrá otros recortes en la tasa de fondeo. Esperamos encontrar señales más claras sobre la postura monetaria en las minutas de Banco de México, las cuales se publican el 28 de mayo.