

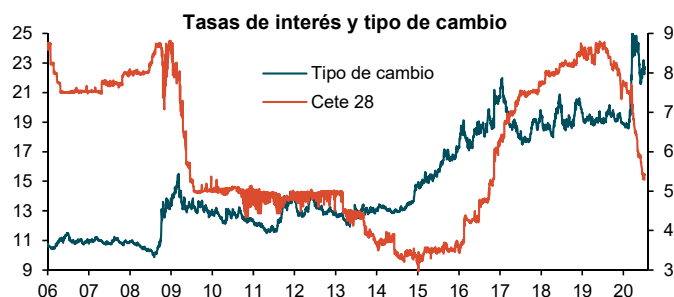
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 28 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días mostró alza en 14 pb, mientras que los cetes de 91, 175 y 357 baja en 5, 13 y 7 pb respectivamente. La subasta de cetes ocurrió en la antesala de la publicación de las minutas de política monetaria del Banco de México. El comportamiento del cete 28 es congruente con las discrepancias en la magnitud del recorte esperado en la tasa de fondeo, (-) 0.25 ó (-) 0.50 puntos base.

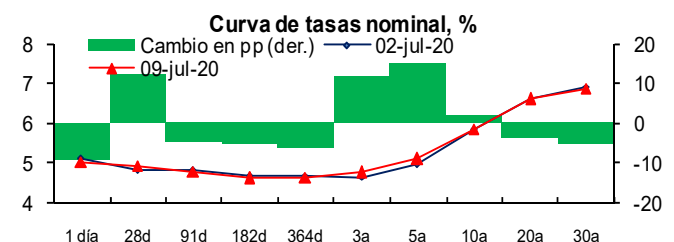
Tasas de interés de la Subasta 28 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.81	4.95	0.14
Cete 91d	4.84	4.79	-0.05
Cete 175d	4.77	4.64	-0.13
Cete 357d	4.69	4.62	-0.07
Bono 5 años	5.33	4.82	-0.51
Udi 10 años	2.43	2.23	-0.20
BPAG28 3a	0.23	0.21	-0.02
BPAG91 5a	0.24	0.23	-0.01
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



Mercado Secundario

En la Minuta 77 del Banco de México la Junta de Gobierno un miembro de la junta comentó que el empinamiento de la curva sugiere que se están descontando riesgos idiosincráticos tanto internos como externos. En los riesgos internos por los desafíos que persisten respecto a la situación de PEMEX y las finanzas públicas, así como el debilitamiento institucional. Respecto a los riesgos externos mencionó la pandemia, la relación entre Estados Unidos y China, y por último las elecciones presidenciales en Estados Unidos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-jul	09-jul	Var pp.	03-jul	09-jul	Var pp.
1	5.03	4.97	-0.06	5.12	5.04	-0.08
28	4.81	4.93	0.12	5.01	5.14	0.13
91	4.82	4.79	-0.03	5.00	4.97	-0.03
182	4.66	4.61	-0.05	4.76	4.78	0.02
364	4.68	4.63	-0.05	4.69	4.64	-0.05

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.6	-	-
Cete 28	(39.3)	0.8	-
Fondeo MD	(43.7)	59.3	2.3

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

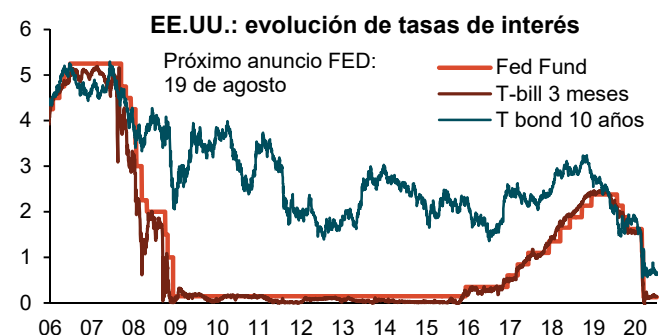
Estados Unidos

El periódico Wall Street Journal publicó su encuesta mensual de expectativas económicas para el mes de Julio. La encuesta se levantó entre el 2 y el 7 de julio encuestando a 60 economistas del país.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Previo (Junio)	Actual (Julio)	Diferencia
PIB 2T-20	-33.5%	-31.4%	1.6%
PIB 3T-20	14.2%	15.2%	1.0%
PIB 4T-20	7.5%	6.8%	(-) 0.7%
PIB 2020	6.0%	5.8%	(-) 0.2%
PIB 2021	4.9%	4.9%	--
T-Bond 10a*	1.0	0.9	(-) 0.1%
Tasa Fed*	0.125%	0.125%	--

Fuente: WSJ. *Al cierre de 2020. Se muestran los promedios de la encuesta.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
10-jul	0.14	0.15	0.28	0.61	1.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

Estados Unidos: se anticipan tasas de interés cercanas a cero durante varios años.

México: consideramos que el Banco de México podría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base el próximo 13 de agosto.