

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 29 del año mostró baja generalizada. La relación demanda/oferta fue elevada para los cetes de 28, 91 y 350 días resultando en 3.12, 3.77 y 3.57 veces respectivamente, mientras que fue moderada para el cete de 182 días en 1.76 veces. La subasta ocurrió después de la publicación de las minutas de política monetaria en donde el Banco de México comunicó una postura más gradual para los próximos recortes. El próximo anuncio de política monetaria es el 13 de agosto.

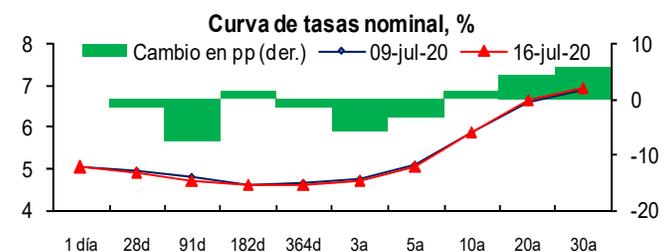
### Tasas de interés de la Subasta 29 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.95	4.90	-0.05
Cete 91d	4.79	4.70	-0.09
Cete 182d	4.64	4.63	-0.01
Cete 350d	4.62	4.61	-0.01
Bono 20 años	6.90	6.42	-0.48
Udi 30 años	3.14	3.08	-0.06
Bondes D 5a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



### Mercado Secundario

En la semana del 9 al 16 de julio la curva nominal de tasas de interés volvió a empinarse. Por un lado los plazos más largos se incrementaron, entre 10 y 30 años, mientras que los más cortos de 28 días hasta 5 años mostraron baja. A diferencia de la Gran Crisis Financiera, las tasas más largas son mucho menores que en ese entonces.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-jul	16-jul	Var pp.	10-jul	16-jul	Var pp.
1	4.92	5.01	0.09	5.03	5.04	0.01
28	5.00	4.92	-0.08	5.19	5.12	-0.07
91	4.77	4.71	-0.06	4.95	4.89	-0.06
182	4.61	4.63	0.02	4.75	4.73	-0.02
364	4.64	4.62	-0.02	4.64	4.63	-0.01

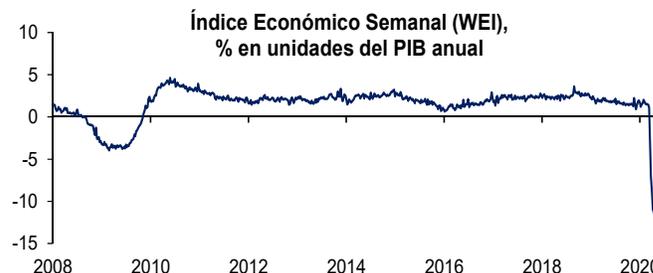
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.6	-	-
Cete 28	(26.3)	0.8	-
Fondeo MD	(12.5)	(4.4)	2.0

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

### Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal de la FED Nueva York comenzó a reportar datos de las primeras dos semanas del tercer trimestre del año. Con esta información se anticipa una caída anual, 3T20 vs 3T19, cercana al (-) 6.9 por ciento. Al compararlo respecto al trimestre inmediato anterior, 3T20 vs 2T20, se traduce en un repunte cercano al 16 por ciento en el PIB a tasa anualizada, métrica en que las fuentes oficiales reportan el crecimiento. El repunte es sorprendente.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.15	0.30	0.64	1.33
17-jul	0.12	0.15	0.28	0.62	1.31
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.