

Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 30 del año mostró baja generalizada. La mayor baja se registró en el cete de 28 días en 10 pb para colocarse en 4.80 por ciento. La relación demanda oferta fue elevada para los cetes de 28 y 91 días en 3.8 y 3.5 veces respectivamente, resultado congruente con la expectativa de más recortes en la tasa de fondeo por parte del Banco de México, el próximo tan pronto como el 13 de agosto.

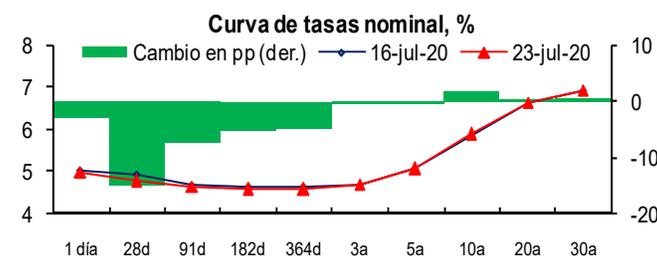
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.90	4.80	-0.10
Cete 91d	4.70	4.66	-0.04
Cete 175d	4.63	4.60	-0.03
Cete 343d	4.61	4.60	-0.01
Bono 3 años	4.75	4.63	-0.12
Udi 3 años	1.85	1.33	-0.52
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.31	0.31	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 16 al 23 de julio la curva de tasas nominales mostró baja en los plazos más cortos, de 28 a 364 días, mientras que los plazos más largos de 3 a 30 años se mantuvieron sin cambios. El comportamiento de la curva nominal es congruente con la expectativa de más recortes en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-jul	23-jul	Var pp.	17-jul	23-jul	Var pp.
1	4.90	4.90	0.00	5.03	4.99	-0.04
28	4.91	4.76	-0.15	5.11	4.97	-0.14
91	4.70	4.64	-0.06	4.88	4.82	-0.06
182	4.61	4.58	-0.03	4.69	4.70	0.01
364	4.61	4.57	-0.04	4.62	4.58	-0.04

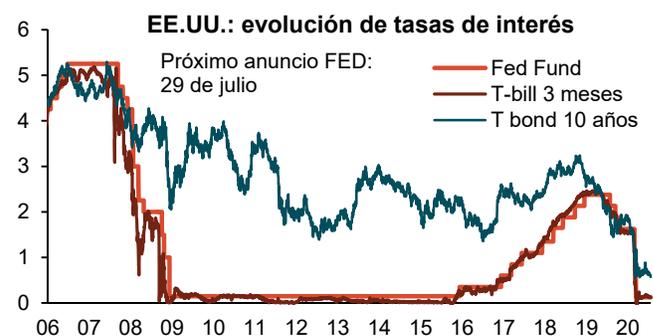
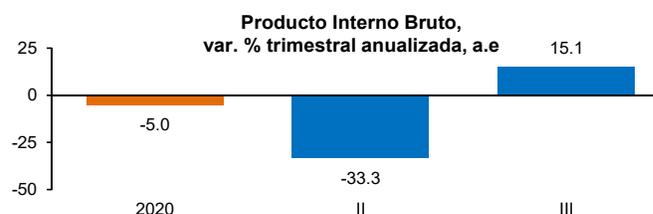
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.7	-	-
Cete 28	(7.9)	0.7	-
Fondeo MD	28.0	(4.2)	0.9

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

Estados Unidos

Con datos del indicador de actividad económica semanal de la FED Nueva York se estima una caída del PIB en el segundo trimestre cercana al 33 por ciento y un repunte en 15 por ciento para el tercer trimestre. Es posible que los datos económicos del tercer trimestre pudieran moderarse a la baja por los repuntes en los casos de COVID-19 en diversos estados, el regreso al cierre de diversos sectores de actividad económica y los despidos que implican, incluso estos últimos han comenzado a incrementarse al cierre de este reporte.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.63	1.33
24-jul	0.12	0.15	0.27	0.58	1.23
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

Estados Unidos: no anticipamos cambios en la postura monetaria el próximo 29 de julio. Por otro lado, se discute el próximo paquete fiscal. No se descarta un menor estímulo en el seguro de desempleo, posiblemente en 300 dólares semanales (actual en 600 dls semanales).

México: esperamos un recorte en la tasa de fondeo el próximo el 13 de agosto. El consenso de mercado es un recorte en 50 puntos base, aunque bien podría ser de 25 pb.

