

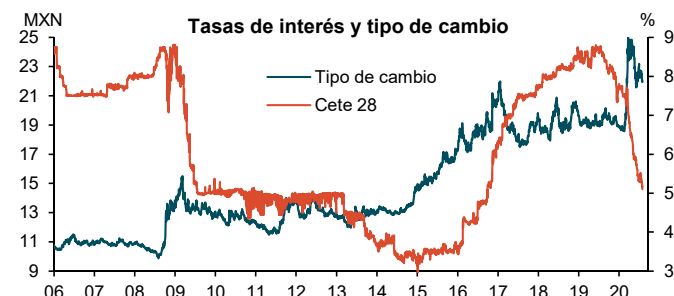
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 31 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda oferta global fue 3 veces, aunque resaltó principalmente para los cetes de 364 y 28 días en 4 y 3.7 veces respectivamente. La subasta es congruente con recortes esperados en la tasa de fondeo.

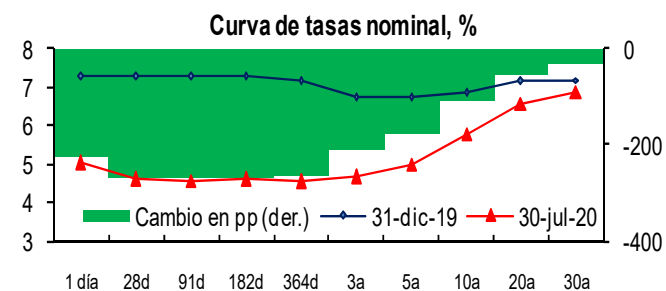
Tasas de interés de la Subasta 31 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.80	4.63	-0.17
Cete 91d	4.66	4.54	-0.12
Cete 182d	4.60	4.59	-0.01
Cete 364d	4.60	4.54	-0.06
Bono 30 años	7.11	6.83	-0.28
Bondes D 5a	0.24	0.22	-0.02
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

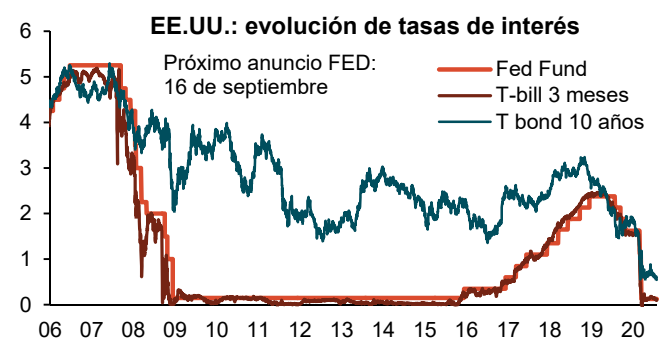
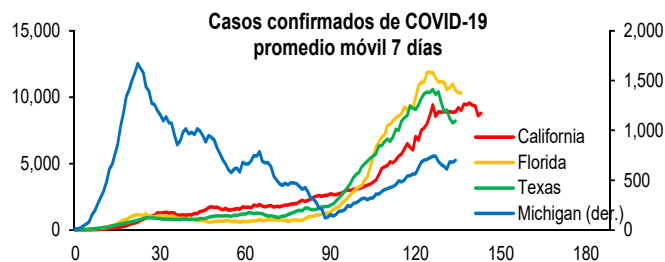
En los primeros 7 meses del año la curva de rendimientos nominal ha mostrado una baja generalizada, principalmente en los plazos más cortos de 1 a 364 días en promedio. Por su parte los plazos más largos de 3 a 30 años han descendido aunque de manera más gradual mientras mayor es el plazo. Las bajas van de 200 a 30 pb a lo largo de estos plazos. Resalta que ninguna tasa nominal es superior que las registradas a inicios de año.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-jul	30-jul	Var pp.	24-jul	30-jul	Var pp.
1	4.95	5.00	0.05	5.00	5.03	0.03
28	4.80	4.60	-0.20	4.99	4.80	-0.19
91	4.63	4.59	-0.04	4.80	4.78	-0.02
182	4.58	4.61	0.03	4.68	4.63	-0.05
364	4.58	4.56	-0.02	4.59	4.56	-0.03

Estados Unidos

El pasado miércoles 29 de julio el FOMC dio a conocer su anuncio de política monetaria. Como se anticipaba se mantuvo el rango de la tasa de fondos federales en el rango actual de 0 a 0.25 por ciento. Sin embargo, el lenguaje fue enfático al señalar que la actividad económica dependerá principalmente de la evolución de la pandemia y que el entorno se caracteriza por una marcada incertidumbre. Algunos estados están presentando repuntes importantes en los casos de COVID-19 y están provocando aumentos en el desempleo. Se anticipa una ligera moderación en la recuperación económica.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.11	0.15	0.27	0.58	1.23
31-jul	0.10	0.12	0.23	0.54	1.20
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

Estados Unidos: la evolución de la pandemia determinará la postura. Se descarta por completo la posibilidad de alzas en la tasa de interés.

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.