

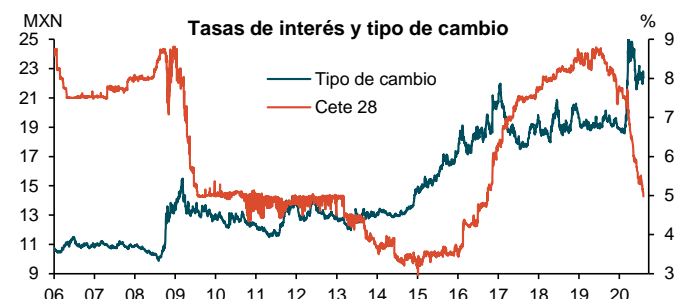
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 32 del año mostró resultados mixtos. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 357 días. Por un lado los cetes de 28, 175 y 357 días mostraron baja mientras que el cete de 91 días alza. El cete a 28 días se colocó en 4.53 por ciento (previo 4.63 por ciento), resultado congruente con la expectativa de mercado de un recorte en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.

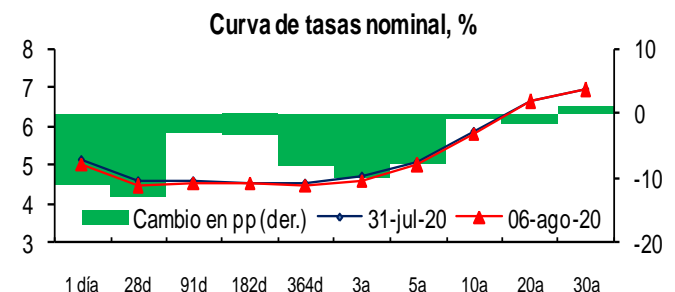
### Tasas de interés de la Subasta 32 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.63	4.53	-0.10
Cete 91d	4.54	4.55	0.01
Cete 175d	4.59	4.58	-0.01
Cete 357d	4.54	4.50	-0.04
Bono 5 años	4.82	4.85	0.03
Udi 10 años	2.23	2.24	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.21	0.20	-0.01
BPA 7 años	0.29	0.30	0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 31 de julio al 6 de agosto la curva de tasas nominales mostró prácticamente bajas en todos sus plazos, exceptuando el plazo a 30 años que subió marginalmente en 1pb. La mayor baja la registró el cete a 28 días, en línea con la mayor expectativa de un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 13 de agosto.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-jul	06-ago	Var pp.	31-jul	06-ago	Var pp.
1	5.10	5.00	-0.10	5.10	5.03	-0.07
28	4.60	4.48	-0.12	4.80	4.67	-0.13
91	4.60	4.57	-0.03	4.78	4.75	-0.03
182	4.56	4.54	-0.02	4.60	4.61	0.01
364	4.55	4.47	-0.08	4.55	4.47	-0.08

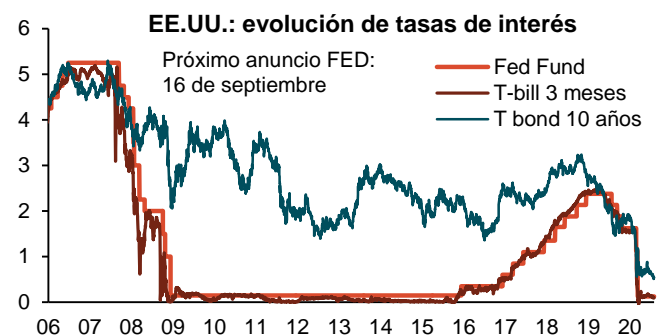
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	17.1	-	-
Cete 28	28.9	0.7	-
Fondeo MD	17.3	(35.0)	1.4

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

### Estados Unidos

La recuperación en la actividad económica nacional es notable a pesar de los repuntes en los casos de COVID-19. Dado que ahora la estrategia fue realizar cierres focalizados y únicamente en algunos estados, las cifras nacionales muestran mejoría. Las cifras de empleo de la nómina no agrícola registraron 1.8 millones de empleos generados en el mes de julio y la tasa de desempleo disminuyó a 10.2 de 11.1 por ciento en el mismo mes. Además, el indicador de actividad semanal de la FED NY, con datos al 6 de agosto, anticipa un repunte en la actividad económica cercano al 15 por ciento para el tercer trimestre del año, a tasa trimestral anualizada. Esta información económica va en línea con nuestro escenario de una recuperación en forma de 'V' para el corto plazo, aunque sin superar los niveles pre-pandemia, por lo que, esperamos que la FED no modifique su postura monetaria próximamente.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.09	0.11	0.21	0.54	1.20
07-ago	0.10	0.12	0.22	0.54	1.20
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Se anticipa un cambio en el lenguaje del anuncio de política monetaria del FOMC, posiblemente se anuncien objetivos de inflación o de tasa de desempleo a considerar antes de comenzar un ciclo de alzas. A pesar de esto, consideramos que el Comité mantendrá el rango actual de la tasa de fondos federales, de 0 a 0.25 por ciento, posiblemente durante varios años.

**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.