

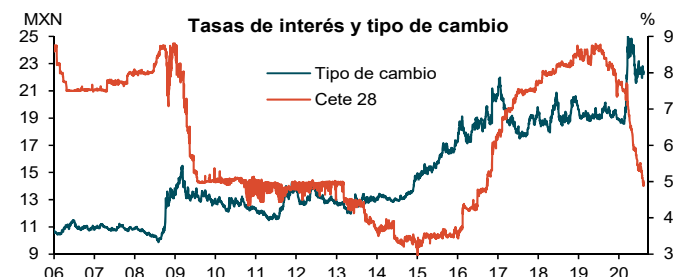
México

Subasta primaria

La subasta primaria número 33 del año mostró baja generalizada. La tasa del cete a 28 días se colocó a 4.48 por ciento. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria, en donde finalmente se cumplieron expectativas de un recorte en la tasa de fondeo de 50 pb.

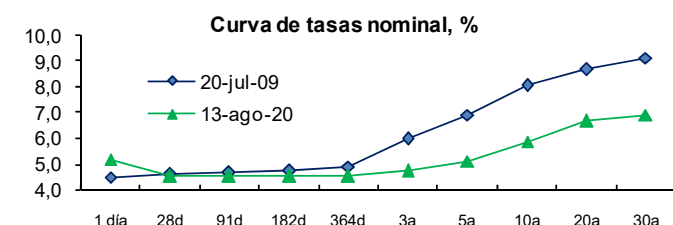
Tasas de interés de la Subasta 33 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.53	4.48	-0.05
Cete 91d	4.55	4.49	-0.06
Cete 182d	4.58	4.51	-0.07
Cete 350d	4.50	4.44	-0.06
Bono 10 años	5.81	5.77	-0.04
Udi 30 años	3.08	2.95	-0.13
Bondes D 5a	0.22	0.20	-0.02
BPAG28 3a	0.19	0.18	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.18	-0.02
BPA 7 años	0.29	0.28	-0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 13 de agosto el Banco de México recortó la tasa de fondeo a 4.5 por ciento (nivel previo en 5 por ciento) como respuesta a la recesión económica que atraviesa el país. La última vez que ocurrió una situación similar, aunque por razones diferentes, fue a mediados de 2009 cuando el Banco de México llevó a 4.5 por ciento la tasa de fondeo y terminó su ciclo de recortes en dicha tasa. En esta ocasión, hay dos notables diferencias: 1) el Banco de México no descarta continuar recortando la tasa de fondeo, siendo la pandemia el principal determinante de la postura monetaria; y 2) los plazos más largos de la curva nominal, de 3 a 30 años, muestran un nivel significativamente menor que en un momento comparable..



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-ago	13-ago	Var pp.	07-ago	13-ago	Var pp.
1	4.98	5.10	0.12	5.02	5.12	0.10
28	4.47	4.51	0.04	4.69	4.72	0.03
91	4.57	4.53	-0.04	4.75	4.72	-0.03
182	4.55	4.53	-0.02	4.62	4.67	0.05
364	4.47	4.53	0.06	4.47	4.56	0.09

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.0	-	-
Cete 28	6.7	0.8	-
Fondeo MD	10.8	(53.6)	1.2

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

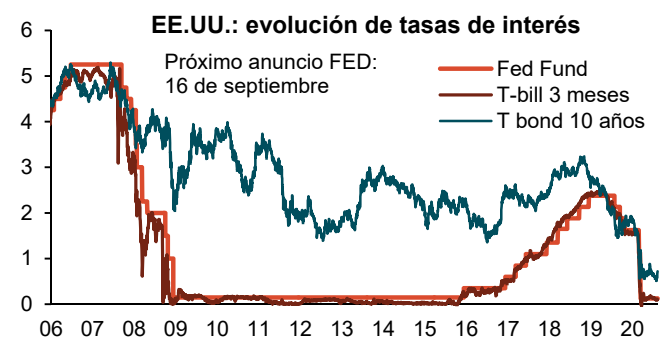
Estados Unidos

La Encuesta de Pronosticadores Profesionales (SPF, por sus siglas en inglés) levantada por la FED Filadelfia para el tercer trimestre del año refleja el siguiente escenario macroeconómico. Se encuestaron a 35 economistas.

FED Filadelfia, SPF-3T

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	2020	2021
PIB real	19.1	5.8	5.2	3.8	3.6	-5.2	3.1
Tasa desempleo	10.0	9.5	9.0	8.4	7.8	9.0	8.0
Tasa inflación ^{1/}	2.3	1.6	1.8	1.6	2.1	0.4	1.8
Tasa inflación ^{2/}	1.6	1.2	1.5	1.5	1.8	0.6	1.6

Fuente: FED Filadelfia (14 de agosto de 2020). ^{1/} Inflación de precios al consumidor, CPI. ^{2/} Inflación del gasto personal de consumo, PCE. Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.23	0.56	1.23
14-ago	0.10	0.16	0.32	0.72	1.43
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: El Banco de México no descarta seguir recortando la tasa de fondeo ante la fuerte caída en la actividad económica, una inflación que podría mantenerse cerca del objetivo de 3 por ciento para los próximos 12-24 meses y la incertidumbre alrededor de la pandemia. Estimamos que el Banco de México continuará recortando la tasa de fondeo, cuando menos a un nivel de 4 por ciento antes de finalizar el año.