

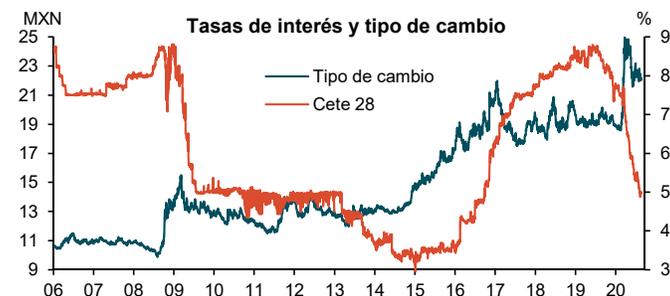
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria número 34 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28, 91 y 175 días mostraron baja, mientras que el cete de 343 días mostró alza. La subasta ocurrió previo al anuncio de política monetaria en donde la Junta de Gobierno del Banco de México no descarta continuar recortando la tasa de fondeo.

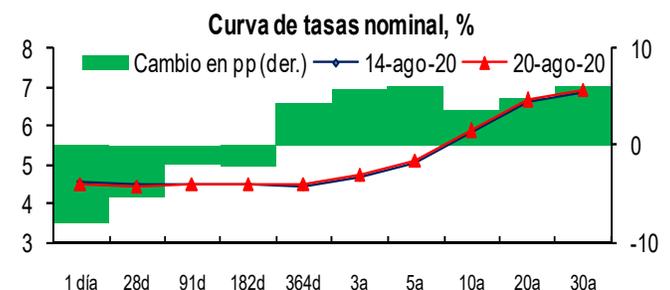
### Tasas de interés de la Subasta 34 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.48	4.43	-0.05
Cete 91d	4.49	4.45	-0.04
Cete 175d	4.51	4.45	-0.06
Cete 343d	4.44	4.49	0.05
Bono 3 años	4.63	4.67	0.04
Udi 3 años	1.33	1.07	-0.26
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.18	0.19	0.01
BPA 7 años	0.28	0.27	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 14 al 20 de agosto la curva de tasas nominales se empinó, es decir, los plazos más cortos, entre 1 y 182 días, bajaron y los plazos más largos, entre 1 y 30 años aumentaron. Este resultado es congruente con el ciclo de recortes del Banco de México y posiblemente se empine aún más si el BdM recorta aún más la tasa de fondeo. Sin embargo, por ahora, no hay consenso en el mercado sobre las siguientes decisiones de política monetaria.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-ago	20-ago	Var pp.	14-ago	20-ago	Var pp.
1	4.54	4.46	-0.08	4.79	4.52	-0.27
28	4.50	4.46	-0.04	4.71	4.66	-0.05
91	4.52	4.49	-0.03	4.71	4.69	-0.02
182	4.50	4.48	-0.02	4.61	4.58	-0.03
364	4.44	4.48	0.04	4.52	4.55	0.03

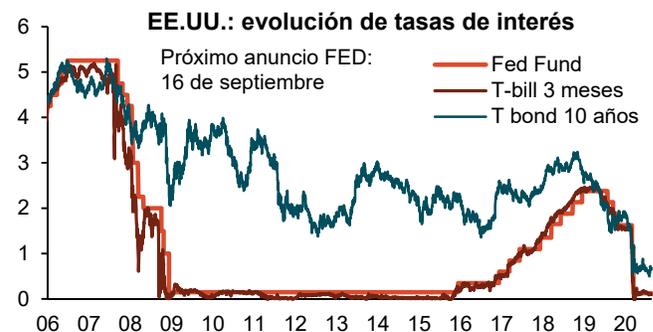
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.0	-	-
Cete 28	(9.0)	0.8	-
Fondeo MD	44.2	31.3	2.5

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

### Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) publicó las Minutas del 28-29 de Julio, fecha en que dieron a conocer su decisión de política monetaria y mantuvieron el rango objetivo sin cambios entre 0 y 0.25 por ciento. El *FOMC* anunció comunicar en un futuro cercano, posiblemente en el próximo anuncio del 16 de septiembre, modificaciones a su guía de política monetaria. El Comité continúa discutiendo que objetivos, de tasa de inflación o tasa de desempleo e incluso una combinación de ambas, podría fijar antes de comenzar a discutir alzas en la tasa de interés. También se discute imponer una fecha antes de discutir alzas. Por ejemplo, si el Comité impusiera una meta de tasa de desempleo cercana a su tasa natural, estimada por el *FOMC* en 4.1 por ciento, pasarían probablemente muchos años antes de que los miembros del Comité comenzaran a discutir incrementos en tasas. Adicionalmente, se descartó poner niveles objetivos a las tasas de interés largas, al menos en la coyuntura actual.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.15	0.30	0.71	1.45
21-ago	0.10	0.14	0.27	0.65	1.39
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** se anticipa un periodo largo de tasas de interés muy bajas, sin embargo, los agregados monetarios se encuentran en máximos históricos y eso, históricamente, sugiere que se podrían generar presiones inflacionarias en los próximos años.

**México:** El próximo 26 y 27 de agosto el BdM dará a conocer su reporte sobre la inflación del 2T y su Minuta de política monetaria. Esperamos identificar la postura monetaria de la Junta de Gobierno en lo que resta del año.