

# Mercado de dinero

# Panorama de Tasas de Interés

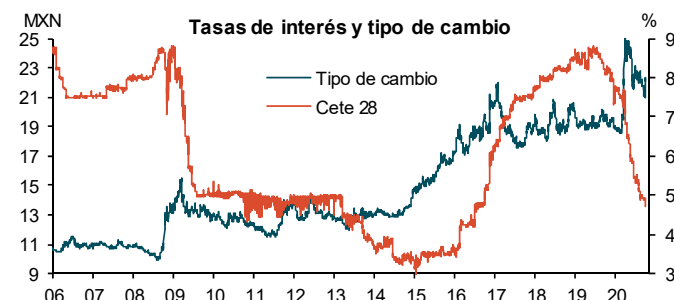
## México

### Subasta primaria

En la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México la subasta de cetes número 39 del año mostró baja generalizada. El cete a 28 días se colocó en 4.25 por ciento anticipando el recorte en 25 puntos base que realizaría el Banco de México en la tasa de fondeo dos días después.

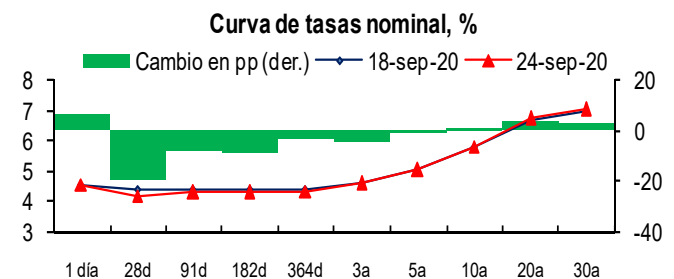
### Tasas de interés de la Subasta 39 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.45	4.25	-0.20
Cete 91d	4.41	4.32	-0.09
Cete 182d	4.43	4.35	-0.08
Cete 364d	4.46	4.36	-0.10
Bono 10 años	5.77	5.68	-0.09
Bondes D 5a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01



### Mercado Secundario

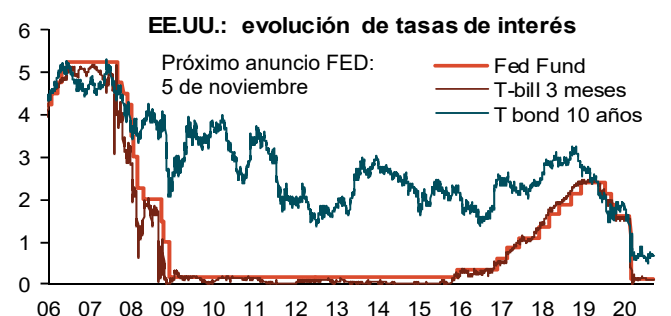
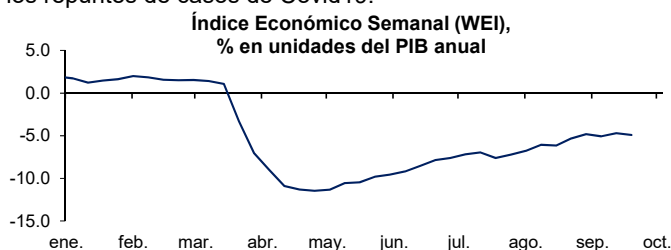
En la semana del 18 al 24 de septiembre la curva de tasas nominales mostró una mayor pendiente, es decir los plazos más cortos, entre 28 días y 3 años, disminuyeron y los más largos de 10 a 30 años, mostraron alza. El plazo a 5 años se mantuvo sin cambio. Esta curva aún no incorpora los efectos de otro recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	18-sep	24-sep	Var pp.	18-sep	24-sep	Var pp.
1	4.46	4.60	0.14	4.50	4.63	0.13
28	4.40	4.20	-0.20	4.54	4.35	-0.19
91	4.36	4.29	-0.07	4.54	4.46	-0.08
182	4.36	4.28	-0.08	4.53	4.50	-0.03
364	4.37	4.33	-0.04	4.52	4.46	-0.06

### Estados Unidos

El indicador de actividad económica semanal, elaborado por la FED NY, anticipa que la recuperación económica podría ser más gradual. En las últimas semanas, del 5 al 19 de septiembre, el indicador se ha mantenido lateral anticipando una recuperación más lenta, posiblemente esto se asocia con los repuntes de casos de Covid19.



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.14	0.28	0.67	1.41
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante muchos años, al menos hasta 2023. La razón detrás de esta estrategia obedece a que el FOMC está buscando evitar a toda costa la deflación. En el corto plazo consideramos poco probables repuntes sostenidos en la inflación por encima del objetivo de 2 por ciento, sin embargo en un escenario de mediano y largo plazo es incierta la trayectoria que podría tomar, aunque comienzan a surgir hipótesis que anticipan un régimen de mayor inflación derivado del reciente cambio en la estrategia de política monetaria del FOMC.

**México:** En lo que resta de este año, están programados dos anuncios más de política monetaria, el 12 de noviembre y el 17 de diciembre, y es probable que ocurra otro recorte en alguno de ellos. Nosotros consideramos que la junta de gobierno recortará una vez más la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como en el anuncio del 12 de noviembre y terminará su ciclo de relajamiento.