

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 41 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 350 días. El repunte más fuerte fue en el cete a 28 días que pasó a 4.26 de 4.18 por ciento. Por su parte, la relación demanda / oferta para el cete a 28 días fue elevada, de 3 veces. El resultado es congruente si se considera que el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 12 de noviembre, es decir después del vencimiento de este cete.

### Tasas de interés de la Subasta 41 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.18	4.26	0.08
Cete 91d	4.27	4.28	0.01
Cete 182d	4.30	4.32	0.02
Cete 364d	4.36	4.37	0.01
Bono 20 años	6.66	7.02	0.36
Udi 30 años	3.06	3.21	0.15
Bondes D 1a	n.d.	0.10	n.d.
Bondes D 3a	n.d.	0.17	n.d.
Bondes D 5a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.22	0.01
BPA 7 años	0.22	0.24	0.02



### Mercado Secundario

En la Minuta 78 de política monetaria del Banco de México resalta que no hay un consenso en el balance de riesgos para la inflación. Un miembro considera que se observa un aumento en los riesgos al alza, otro miembro considera que los riesgos se encuentran balanceados y que la inflación regresará a su meta en el horizonte en el que opera la política monetaria. El resto de los miembros considera que es incierto el balance de riesgos y por lo tanto también su trayectoria.

Esto anticipa que la próxima decisión de política monetaria será muy complicada y pudiera tener al menos un voto disidente. No hay consenso de mercado para el próximo anuncio programado el 12 de noviembre.

Plazo en días	CETES			ABs		
	02-oct	08-oct	Var pp.	02-oct	08-oct	Var pp.
1	4.22	4.22	0.00	4.25	4.25	0.00
28	4.29	4.25	-0.04	4.46	4.41	-0.05
91	4.27	4.27	0.00	4.46	4.45	-0.01
182	4.33	4.33	0.00	4.52	4.50	-0.02
364	4.38	4.38	0.00	4.52	4.50	-0.02

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.7	-	-
Cete 28	(84.3)	0.9	-
Fondeo MD	(21.4)	50.5	1.6

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

### Estados Unidos

En las minutas de política monetaria del 15-16 de septiembre de 2020 se discutió la estrategia de comunicación para el nuevo marco de política monetaria. De momento se comunica que la tasa de fondos federales se mantendrá en el rango actual hasta que la inflación se mueva arriba de 2 por ciento durante algún tiempo. Respecto a las proyecciones de los miembros del FOMC (SEP, por sus siglas en inglés) resalta que en diversos escenarios se asume un estímulo fiscal antes de que termine el año, por lo que de no lograrse seguramente se revisarán a la baja. La recuperación económica es incierta.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.70	1.48
09-oct	0.10	0.15	0.33	0.78	1.58
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 varios años, al menos hasta 2023.

**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.