

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes primaria número 42 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron baja mientras que, por otro lado, los cetes de 175 y 343 días alza. La subasta ocurrió después de la publicación de las minutas de política monetaria.

### Tasas de interés de la Subasta 42 - 2020

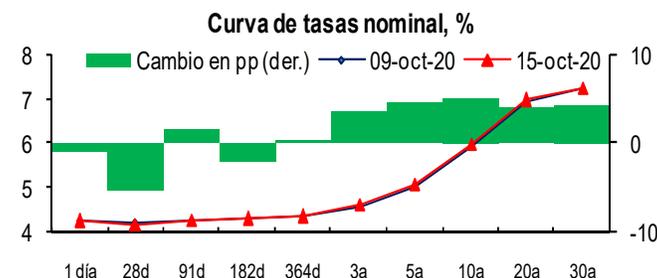
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.26	4.22	-0.04
Cete 91d	4.28	4.27	-0.01
Cete 175d	4.32	4.33	0.01
Cete 343d	4.37	4.38	0.01
Bono 3 años	4.56	4.48	-0.08
Udi 3 años	1.11	1.00	-0.11
BPAG28 3a	0.18	0.19	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 9 al 15 de octubre la curva de tasas nominales continuó incrementando su pendiente, es decir los plazos cortos, entre 28 y 182 días, bajaron, mientras que los plazos más largos de 1 año a 30 años se incrementaron.

El bono a 10 años se encuentra en 6 por ciento, nivel superior a su expectativa de mercado para el cierre de año de 5.7 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-oct	15-oct	Var pp.	09-oct	15-oct	Var pp.
1	4.26	4.25	-0.01	4.25	4.25	0.00
28	4.22	4.17	-0.05	4.38	4.33	-0.05
91	4.25	4.27	0.02	4.43	4.44	0.01
182	4.31	4.31	0.00	4.49	4.47	-0.02
364	4.35	4.35	0.00	4.48	4.48	0.00

### Estados Unidos

El pasado 14 de noviembre el vicepresidente de la Reserva Federal Richard H. Clarida dio una conferencia en el Instituto Internacional de Finanzas y dio a conocer sus perspectivas económicas y de política monetaria. Se anticipa un crecimiento del tercer trimestre entre 25 y 30 por ciento, a tasa trimestral anualizada, sin embargo, la recuperación se ha dado en los sectores de bienes de consumo, compra de casas e inversión, por lo apoyos fiscales y monetarios, mientras que los servicios continúan rezagados en la recuperación, por las restricciones a la movilidad por la pandemia. Respecto al empleo la tasa de desempleo se ha reducido rápidamente en 7 puntos porcentuales entre abril y septiembre para colocarse en 7.9 por ciento. Hacia adelante el FOMC mantendrá la tasa en su rango actual, entre cero y 0.25, hasta que: 1) el empleo regrese a sus niveles máximos (cerca de 22 millones de empleados en la nómica no agrícola); y 2) hasta que la inflación regrese al 2 por ciento en promedio en el tiempo de manera sostenida.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.34	0.77	1.57
16-oct	0.10	0.14	0.32	0.74	1.52
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante varios años, al menos hasta 2023. Nosotros pensamos que el periodo podría ser más largo.

**México:** El próximo anuncio de política monetaria del Banco de México será el próximo 12 de noviembre. El mercado está dividido, pudiendo resumir la expectativa en dos grupos: el primero anticipa que el Banco de México ya terminó su ciclo de recortes y, el segundo, considera que el siguiente anuncio recortará en 25 puntos base y terminará su ciclo. Nosotros estamos en el segundo grupo.