

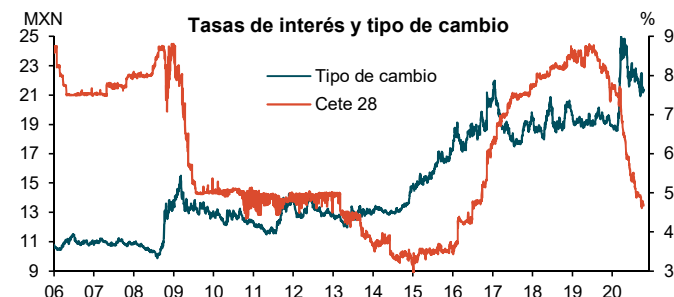
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 43 del año mostró baja generalizada, resultado congruente con un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre por parte del Banco de México. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue muy elevada en 3.5 veces.

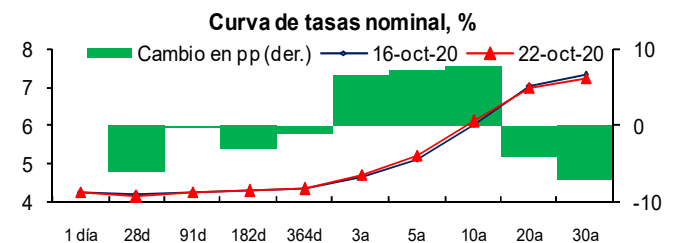
Tasas de interés de la Subasta 43 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.22	4.14	-0.08
Cete 91d	4.27	4.26	-0.01
Cete 175d	4.33	4.29	-0.04
Cete 343d	4.38	4.35	-0.03
Bono 30 años	6.98	7.15	0.17
Bondes D 1a	0.10	0.10	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.00	-0.17
Bondes D 5a	0.20	0.22	0.02
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 16 al 22 de octubre la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Por un lado, bajaron los cetes de 28, 91, 182 y 364 días, además de los bonos de 20 y 30 años. Por su parte, los bonos de 3, 5 y 10 años mostraron incrementos en 5.8, 6.6 y 7.6 puntos base, respectivamente. Los movimientos ocurrieron en un entorno de pocos datos económicos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-oct	22-oct	Var pp.	16-oct	22-oct	Var pp.
1	4.18	4.21	0.03	4.25	4.25	0.00
28	4.19	4.14	-0.05	4.36	4.30	-0.06
91	4.27	4.26	-0.01	4.44	4.44	0.00
182	4.31	4.27	-0.04	4.47	4.49	0.02
364	4.35	4.34	-0.01	4.48	4.47	-0.01

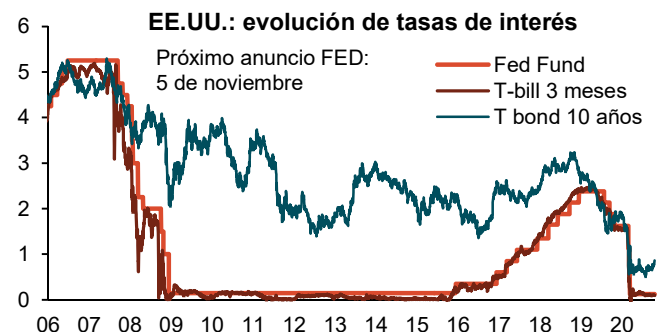
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.2	-	-
Cete 28	6.3	0.7	-
Fondeo MD	52.9	(8.0)	0.7

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

Estados Unidos

Al cierre de este reporte el Bono del Tesoro a 10 años se colocó en 0.86 por ciento, reflejando incrementos moderados en las últimas 5 semanas si se considera que al 25 de septiembre se colocaba en 0.65 por ciento. Por su parte, el Bono del Tesoro a 3 meses se mantenido cerca en 0.1 por ciento para el mismo periodo de 5 semanas. Ambos resultados muestran que se está incrementando moderadamente la pendiente de la curva nominal en Estados Unidos. La expectativa para el bono de 3 meses es que se mantenga en ese nivel por muchos años y que el bono a 10 años no rebase el 1 por ciento.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.15	0.32	0.75	1.53
23-oct	0.09	0.16	0.38	0.86	1.68
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 anticipa, al igual que nosotros, que BdM recortará en 25 puntos base y terminará su ciclo.