

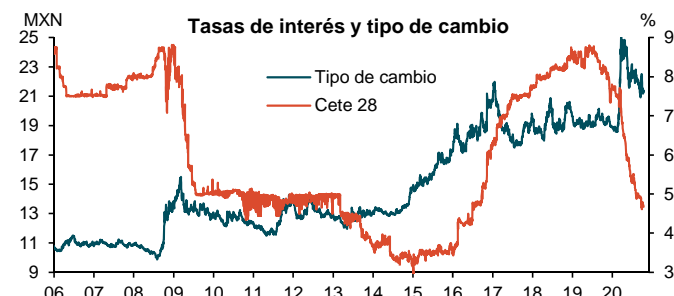
México

Subasta primaria

Resultados mixtos en las subasta primaria de Cetes 44: alza en los plazos de 28, 91 y 364 días y estabilidad en 182 días, con relaciones demanda a oferta relativamente bajas, de 2.75, 2.27, 2.11 y 2.36 veces, sugiriendo expectativas de estabilidad. El mercado espera otro recorte en la tasa de fondeo el día 12 de noviembre a 4 por ciento, para concluir el actual ciclo de relajamiento.

Tasas de interés de la Subasta 44 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.14	4.22	0.08
Cete 91d	4.26	4.29	0.03
Cete 175d	4.29	4.29	0.00
Cete 343d	4.35	4.39	0.04
Bono 5 años	4.87	5.25	0.38
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado Secundario

En la semana pasada la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, ligera baja en los plazos cortos y alza en los más largos. Influyeron varios factores: expectativas de otro recorte en la tasa de fondeo para el próximo 12 de noviembre, pero presión en la parte larga por presión del exterior, en particular de las tasas estadounidenses que aumentaron ligeramente por el estira y afloje del tema fiscal.

Plazo en días	CETES			ABs		
	23-oct	29-oct	Var pp.	23-oct	29-oct	Var pp.
1	4.21	4.21	0.00	4.25	4.25	0.00
28	4.15	4.28	0.13	4.36	4.30	-0.06
91	4.27	4.29	0.02	4.44	4.44	0.00
182	4.27	4.31	0.04	4.47	4.49	0.02
364	4.34	4.39	0.05	4.48	4.47	-0.01

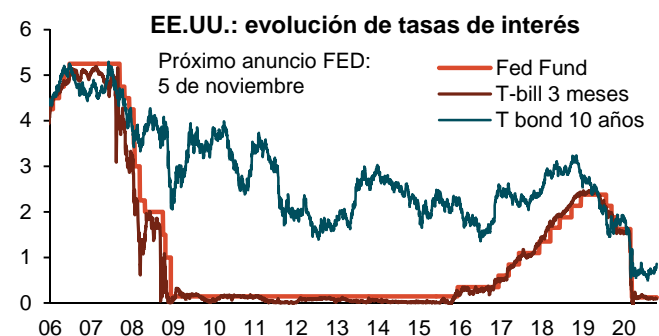
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.2	-	-
Cete 28	81.8	0.6	-
Fondeo MD	40.2	32.9	0.5

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

Estados Unidos

Con el rebrote de la pandemia en muchas ciudades de los Estados Unidos crece la posibilidad de más estímulos fiscales, pero también de la ampliación de las medidas de relajamiento monetario, en especial del programa de compras de activos. El escenario de una política de tasas de interés cero durante varios años se fortalece.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.37	0.84	1.64
30-oct	0.09	0.15	0.37	0.83	1.61
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, aunque bien 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.