

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 45 del año mostró resultados mixtos. Por un lado los cetes de 28, 91 y 182 días alza, mientras que el cete a 1 año baja. El cete a 28 días se colocó a una tasa de 4.25 por ciento. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

### Tasas de interés de la Subasta 45 - 2020

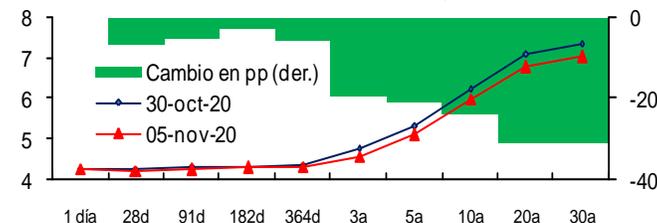
|             | Anterior | Última | Variación pp. |
|-------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d    | 4.22     | 4.25   | 0.03          |
| Cete 91d    | 4.29     | 4.30   | 0.01          |
| Cete 175d   | 4.29     | 4.39   | 0.10          |
| Cete 350d   | 4.39     | 4.35   | -0.04         |
| Bono 3 años | 4.48     | 4.61   | 0.13          |
| Udi 3 años  | 1.00     | 1.15   | 0.15          |
| Bondes D 1a | 0.10     | 0.10   | 0.00          |
| Bondes D 3a | 0.00     | 0.18   | 0.18          |
| Bondes D 5a | 0.22     | 0.23   | 0.01          |
| BPAG28 3a   | 0.20     | 0.20   | 0.00          |
| BPAG91 5a   | 0.24     | 0.24   | 0.00          |
| BPA 7 años  | 0.23     | 0.21   | -0.02         |



### Mercado Secundario

En la semana del 30 de octubre al 5 de noviembre la curva de tasas nominales mostró baja generalizada. En los plazos más cortos, de 28 a 365 días, se registraron bajas en 5 puntos porcentuales promedio, y los plazos más largos, de 3 a 30 años, se redujeron entre 20 y 30 puntos base. Detrás de estos movimientos están las mayores expectativas de un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre.

### Curva de tasas nominal, %



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 30-oct | 05-nov | Var pp. | 30-oct | 05-nov | Var pp. |
| 1             | 4.30   | 4.27   | -0.03   | 4.30   | 4.28   | -0.02   |
| 28            | 4.26   | 4.22   | -0.04   | 4.45   | 4.38   | -0.07   |
| 91            | 4.30   | 4.25   | -0.05   | 4.48   | 4.43   | -0.05   |
| 182           | 4.30   | 4.29   | -0.01   | 4.51   | 4.45   | -0.06   |
| 364           | 4.37   | 4.32   | -0.05   | 4.52   | 4.45   | -0.07   |

### Matriz de volatilidad y correlación\*

|                | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 10.0           | -       | -         |
| Cete 28        | 56.8           | 0.6     | -         |
| Fondeo MD      | (17.6)         | 22.8    | 0.7       |

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

### Estados Unidos

El pasado jueves 5 de noviembre el *FOMC* dio a conocer su anuncio de política monetaria en donde mantuvo el rango actual de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25%, decisión ampliamente esperada por el mercado, y además, anunció que continuarán sus programas de compras de activos, también ampliamente esperado. La postura de la FED es muy *dovish* y el comunicado refuerza mantener la postura acomodaticia hasta alcanzar los objetivos del FED: máximo empleo y una inflación ligeramente superior al 2 por ciento, por algún tiempo. El próximo

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas

|          | 3 meses      | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 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   | 0.38              | 0.87    | 1.66    |
| 06-nov   | 0.10         | 0.15   | 0.33              | 0.76    | 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, aunque bien podría ser más largo. La última vez que la FED llevó las tasas a cero, por la Gran Crisis Financiera, las mantuvo en ese nivel por siete años.

**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.