

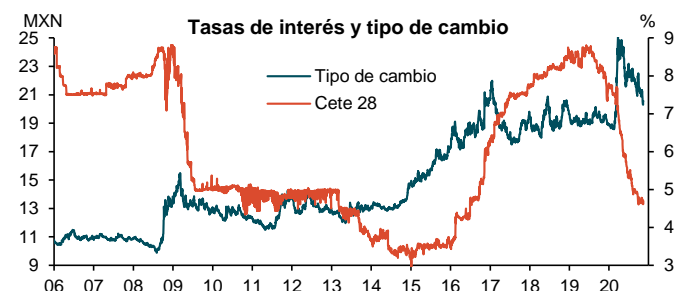
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 46 del año mostró baja generalizada. La subasta ocurrió en la antesala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

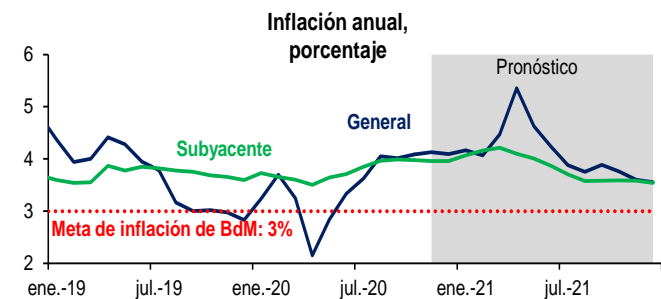
Tasas de interés de la Subasta 46 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.25	4.14	-0.11
Cete 91d	4.30	4.20	-0.10
Cete 175d	4.39	4.26	-0.13
Cete 343d	4.35	4.28	-0.07
Bono 10 años	5.68	6.07	0.39
Udi 30 años	3.21	3.19	-0.02
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.21	0.20	-0.01



Mercado Secundario

El pasado jueves 12 de noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México dio a conocer su decisión de política monetaria, en el cual, mantuvo la tasa de fondeo en 4.25 por ciento, decisión sorpresiva ya que la mayoría del mercado anticipaba un recorte en 25 puntos base. La Junta fue explícita en anunciar que se pausó el ciclo de recortes, hasta que la inflación general y la inflación subyacente retomen una trayectoria descendente hacia la meta oficial de 3 por ciento. Nuestros estimados, de inflación general y subyacente, sugieren que dicha pausa terminará hasta la segunda mitad de 2021.



El área sombreada corresponde al horizonte de pronóstico.

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-nov	12-nov	Var pp.	06-nov	12-nov	Var pp.
1	3.50	4.24	0.74	4.28	4.26	-0.02
28	4.21	4.20	-0.01	4.37	4.34	-0.03
91	4.24	4.27	0.03	4.42	4.45	0.03
182	4.28	4.27	-0.01	4.43	4.48	0.05
364	4.29	4.29	0.00	4.43	4.42	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.5	-	-
Cete 28	41.9	0.6	-
Fondeo MD	28.4	(6.2)	4.2

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

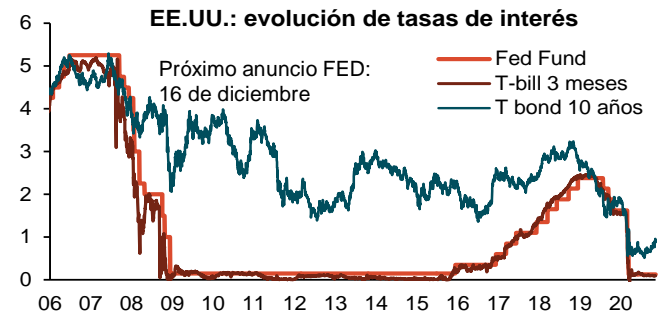
Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* publicó su encuesta mensual de expectativas económicas. La encuesta se levantó entre el 6 y 10 de noviembre, a más de 60 economistas.

WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (noviembre)	Previo (octubre)
PIB 2020	-2.66%	-3.58%
PIB 2021	3.58%	3.70%
PIB 2022	2.88%	3.02%
Bono 10 a 2020	0.88%	0.76%
Bono 10 a 2021	1.22%	1.10%
Inflación CPI 2020	1.30%	1.18%
Inflación CPI 2021	2.03%	2.01%

Fuente: WSJ. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.09	0.15	0.36	0.82	1.60
13-nov	0.09	0.18	0.39	0.88	1.64
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: Esperamos que el Banco de México mantenga la pausa en el ciclo de recortes al menos hasta la segunda mitad del 2021, es decir la tasa de fondeo se mantendrá en 4.25 por ciento durante varios meses.