

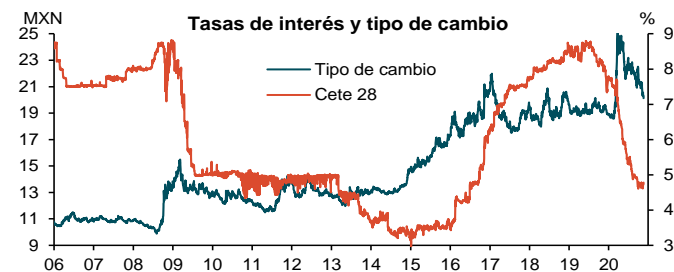
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 47 del año mostró alza generalizada. La relación demanda oferta para el cete a 28 días fue baja de 2.8 veces. El alza se anticipaba una vez que el Banco de México anunció el jueves previo una pausa en el ciclo de recortes y mantener la tasa de fondeo en 4.25% hasta que la inflación general y subyacente regresen a la meta puntual de 3%.

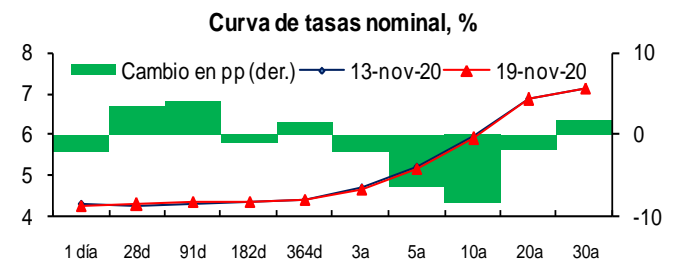
Tasas de interés de la Subasta 47 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.14	4.24	0.10
Cete 91d	4.20	4.35	0.15
Cete 175d	4.26	4.39	0.13
Cete 343d	4.28	4.50	0.22
Bono 20 años	7.02	6.85	-0.17
Bondes D 1a	0.10	0.11	0.01
Bondes D 3a	0.18	0.19	0.01
Bondes D 5a	0.23	0.24	0.01
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.20	0.19	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del 13 al 19 de noviembre la curva de tasas nominales mostró un comportamiento mixto. Alza en 28 y 91 días, cambios marginales en 182 y 364 días al igual que a 30 años y baja entre los plazos de 3 y 20 años.



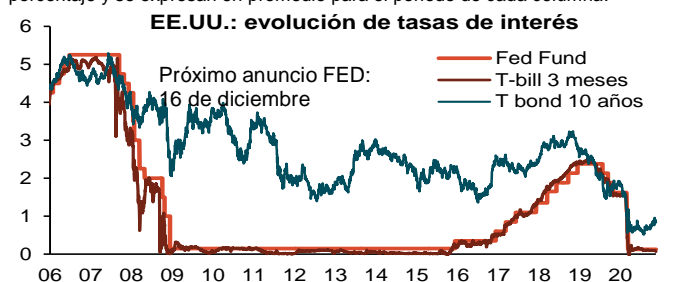
Estados Unidos

El Banco Regional de la Reserva Federal de Filadelfia publicó los resultados de su encuesta de pronosticadores profesionales (SPF) para el cuarto trimestre del 2020. Se encuestaron a 37 economistas en Estados Unidos, entre el 29 de octubre y el 10 de noviembre.

FED Filadelfia, SPF-4T

	4T-20	1T-20	2T-20	2020	2021	2020-2024	2025-2029
PIB real	4.0	3.2	3.5	-3.5	4.0	n.d.	n.d.
Tasa desempleo	7.0	6.7	6.5	8.2	6.3	n.d.	n.d.
Inflación PCE	1.7	1.8	1.8	1.3	1.9	1.79	2.11
Treasury 10 años	0.8	0.9	1.0	0.9	1.0	n.d.	n.d.

Fuente: FED Filadelfia (16 de noviembre de 2020). Todos los datos están en porcentaje y se expresan en promedio para el periodo de cada columna.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.41	0.90	1.65
20-nov	0.07	0.17	0.37	0.83	1.55
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: conforme a la SPF, el pronóstico de inflación del gasto personal de consumo (PCE), indicador de inflación que sigue el FOMC para determinar su postura monetaria, para 2020-2024 promedia 1.79% y para 2025-2029 en 2.11%. El Vicepresidente del FED Richard Clarida comentó que para que el Comité considere la normalización de política monetaria la inflación PCE tiene que promediar 2 por ciento en el tiempo y además exceder dicho nivel de manera moderada y por algún tiempo, adicional a cumplir el objetivo de máximo empleo. Considerando los pronósticos de la SPF, las alzas de tasas comenzarán hasta la segunda mitad de la década actual.

México: La próxima semana el Banco de México dará a conocer dos documentos: el Reporte Sobre la Inflación, julio - septiembre 2020; y la minuta 80, con respecto al anuncio de política monetaria del pasado 12 de noviembre. El primero, contiene el escenario macroeconómico del BdM y los pronósticos trimestrales de inflación para el horizonte en el que opera la política monetaria. En éste, se anticipa una revisión al alza en los escenarios de crecimiento y de inflación. El segundo, otorga una guía de la discusión de los miembros de la Junta de Gobierno para la determinación de la postura monetaria. Ambos documentos serán clave para comprender la duración de la pausa actual en el ciclo de recortes y los determinantes en que se fijarán para reanudar el ciclo.