

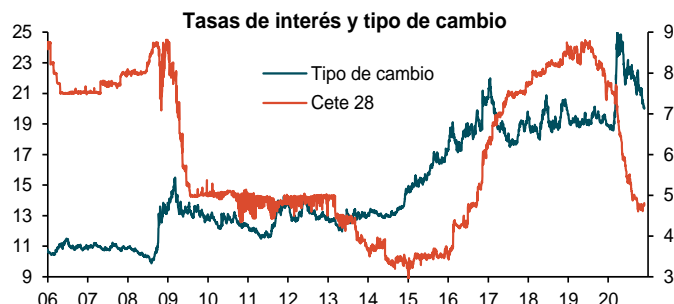
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 48 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete a 28 días alza, mientras que los cetes a 91, 175 y 357 días baja. La subasta ocurrió en la antesala de la Minuta 80 y el Reporte Sobre la Inflación julio-septiembre 2020, ambos documentos del Banco de México.

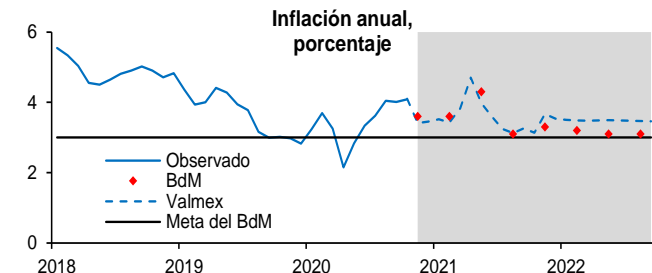
### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.24	4.28	0.04
Cete 91d	4.35	4.32	-0.03
Cete 175d	4.39	4.32	-0.07
Cete 357d	4.50	4.31	-0.19
Bono 5 años	5.25	5.06	-0.19
Udi 10 años	2.15	2.25	0.10
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.19	0.17	-0.02



### Mercado Secundario

El Banco de México actualizó sus pronósticos de inflación a la luz de: 1) un dato de inflación de la primera quincena de noviembre, que sorprendió a la baja; y 2) una actualización en su escenario macroeconómico. Esto se da en un entorno en el que la Junta de Gobierno impuso una pausa en el ciclo de recortes, hasta que se confirme una tendencia a la baja en la inflación general y subyacente hacia la meta de 3 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-nov	26-nov	Var pp.	20-nov	26-nov	Var pp.
1	4.22	4.26	0.04	4.25	4.31	0.06
28	4.27	4.31	0.04	4.41	4.46	0.05
91	4.32	4.31	-0.01	4.46	4.47	0.01
182	4.32	4.32	0.00	4.42	4.43	0.01
364	4.39	4.36	-0.03	4.43	4.43	0.00

### Matriz de volatilidad y correlación\*

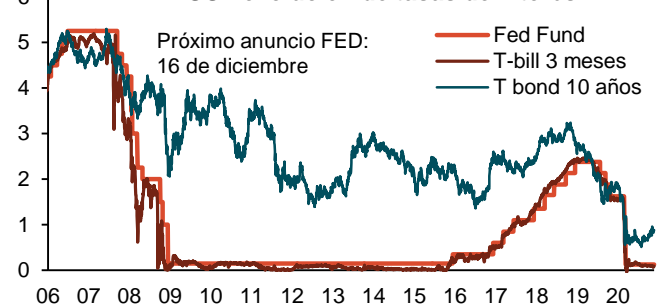
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.3	-	-
Cete 28	18.1	0.7	-
Fondeo MD	17.1	(2.1)	4.2

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

### Estados Unidos

En las minutas del 4-5 de noviembre de política monetaria del FOMC discutió respecto al balance de la FED. En particular, se discute lo siguiente: 1) aumentar los montos de compras; 2) extender la fecha para comenzar a reducir las compras; y 3) modificar la duración promedio hacia vencimientos de mayor plazo. Adicionalmente, el Comité no descarta utilizar todas las herramientas de política monetaria en caso de ser necesario.

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



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.16	0.37	0.83	1.52
27-nov	0.09	0.16	0.39	0.88	1.63
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Se espera que en el próximo anuncio de política monetaria del FOMC se anuncie algún cambio a la estrategia del programa de compras de activos (QE). Respecto a las tasas no esperamos cambios.

**México:** Los regresos al semáforo rojo conllevan al cierre de distintos sectores de la actividad económica. En términos de inflación esto implica nuevamente presiones al alza en los precios de ciertos productos y caídas fuertes en los precios de los sectores que cierran. El balance de magnitudes es incierto, si consideramos que los cierres en esta ocasión serán focalizados y no totales como en los meses de abril y mayo. La pausa en el ciclo de relajamiento es congruente ante la incertidumbre que se enfrentará en los próximos meses, que además, se junta con efectos aritméticos que empujarán el cálculo de la inflación anual por encima de las bandas de tolerancia del Banco de México en el segundo trimestre del año. La pausa será en el ciclo de recortes será larga.