

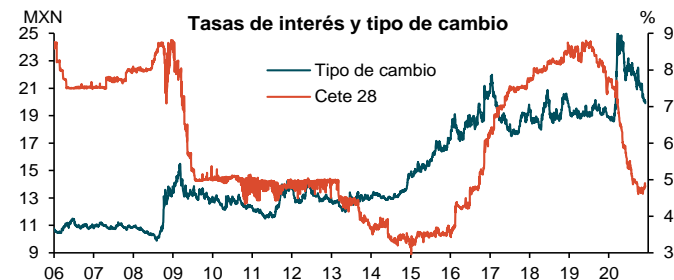
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 49 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 350 días y exhibieron una relación demanda entre oferta elevada en 2.9, 3.1, 2.6 y 2.6 veces, respectivamente. La subasta de cetes ocurrió una vez que el mercado incorporó la expectativa de pausa larga en el ciclo de recortes en la tasa de fondeo.

### Tasas de interés de la Subasta 49 - 2020

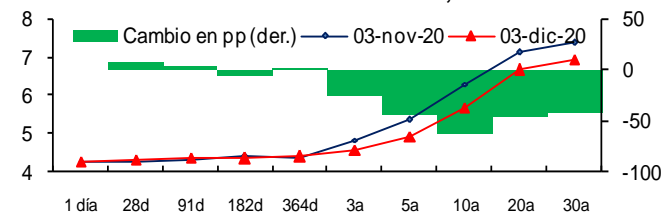
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.28	4.35	0.07
Cete 91d	4.32	4.34	0.02
Cete 182d	4.32	4.39	0.07
Cete 350d	4.31	4.42	0.11
Bono 30 años	7.15	6.86	-0.29
Udi 30 años	3.19	3.07	-0.12
Bondes D 1a	0.11	0.10	-0.01
Bondes D 3a	0.19	0.16	-0.03
Bondes D 5a	0.24	0.22	-0.02
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.24	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



### Mercado Secundario

Entre el 3 de noviembre y el 3 de diciembre la curva de tasas nominales bajó en los plazos más largos, entre 3 y 30 años, 45 pb en promedio, mientras que se mantuvo prácticamente sin cambios en los plazos más cortos, entre 28 y 364 días. La baja en las tasas largas se relaciona con menores riesgos por: ratificación de la calificación crediticia por *Fitch*, refinanciamiento de SHCP, ratificación de la Línea de Crédito Flexible del FMI, ingresos extraordinarios por coberturas petroleras y equilibrio en finanzas públicas en 2020 y 2021. Al 3 de diciembre no se había descontado la ratificación de S&P.

### Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-nov	03-dic	Var pp.	27-nov	03-dic	Var pp.
1	4.28	4.24	-0.04	4.30	4.30	0.00
28	4.32	4.31	-0.01	4.47	4.46	-0.01
91	4.33	4.34	0.01	4.47	4.46	-0.01
182	4.34	4.34	0.00	4.43	4.43	0.00
364	4.38	4.37	-0.01	4.42	4.39	-0.03

### Matriz de volatilidad y correlación\*

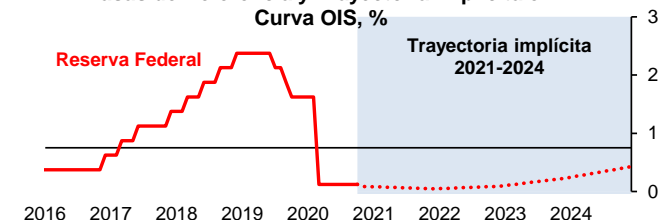
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.0	-	-
Cete 28	(4.2)	0.7	-
Fondeo MD	11.9	(1.0)	4.5

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

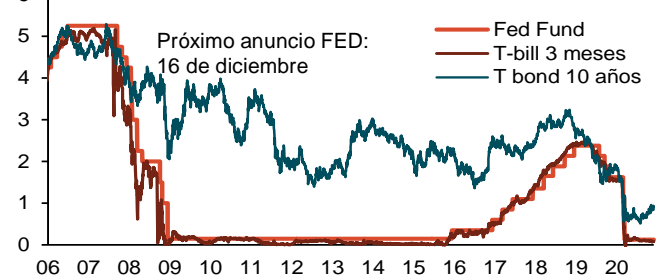
### Estados Unidos

La trayectoria implícita en la curva OIS para la tasa de fondos federales anticipa que el FOMC mantendrá el rango de la tasa de fondos federales, entre 0 y 0.25%, en los próximos años.

### Tasas de Referencia y Trayectoria implícita en Curva OIS, %



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



### Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.08	0.15	0.37	0.84	1.58
04-dic	0.08	0.15	0.40	0.91	1.66
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El próximo anuncio de política monetaria del FOMC está programado para el 16 de diciembre. En este anuncio el mercado anticipa un cambio en la estrategia de compras de activos (QE). Adicionalmente, se publicarán las proyecciones económicas de los miembros del Comité. En las últimas proyecciones (Septiembre 15, 2020) el consenso de los miembros es mantener la tasa de fondos federales en el rango actual, al menos hasta finales de 2023.

**México:** El mercado espera que Banco de México mantenga la tasa en nivel actual, 4.25 por ciento, en este año y posteriormente retome su ciclo de recortes durante 2021 para llevar la tasa de fondeo a 4 por ciento. Nosotros estimamos que la pausa terminará posiblemente a finales del segundo trimestre del próximo año.