

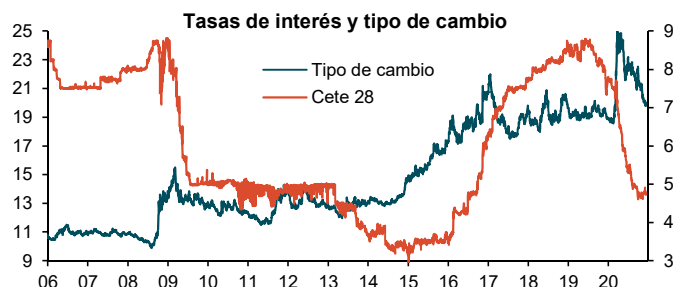
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 50 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 175 y 343 días. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

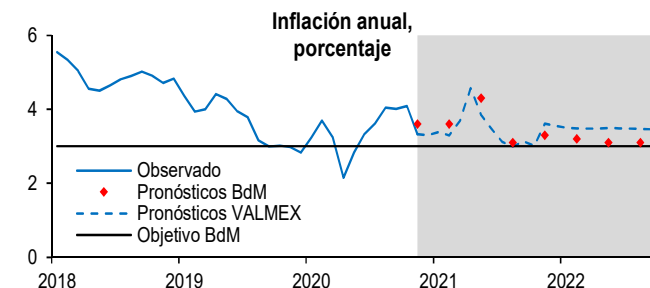
Tasas de interés de la Subasta 50 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.35	4.26	-0.09
Cete 91d	4.34	4.29	-0.05
Cete 175d	4.39	4.30	-0.09
Cete 343d	4.42	4.36	-0.06
Bono 3 años	4.61	4.40	-0.21
Udi 3 años	1.15	1.20	0.05
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.17	0.19	0.02



Mercado Secundario

El dato de inflación de noviembre resultó muy por debajo de la expectativa de mercado 0.08 vs 0.16%. Esto obedece a la extensión del "Buen Fin" que pasó de 4 a 12 días entre 2019 y 2020. A pesar de que esto empujó la inflación a la baja y esperamos cierre relativamente cerca del objetivo de BdM de 3% en 2020, consideramos que el Banco quitará la pausa en el ciclo de recortes posiblemente en el anuncio de política monetaria programado para el 14 de mayo de 2021, en otras palabras el BdM mantendría la tasa de fondeo en 4.25% en los próximos tres anuncios de política monetaria.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-dic	10-dic	Var pp.	04-dic	10-dic	Var pp.
1	4.25	4.30	0.05	4.27	4.27	0.00
28	4.27	4.22	-0.05	4.43	4.35	-0.08
91	4.34	4.27	-0.07	4.46	4.45	-0.01
182	4.34	4.26	-0.08	4.43	4.44	0.01
364	4.38	4.33	-0.05	4.39	4.41	0.02

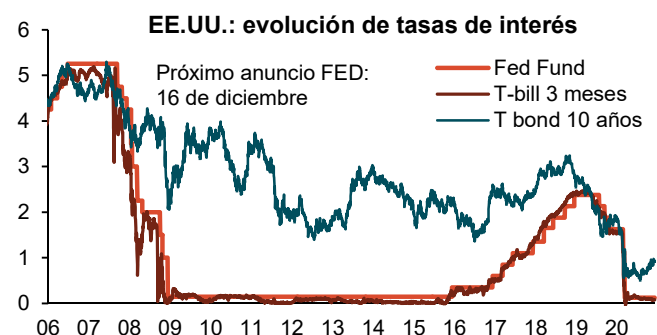
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.3	-	-
Cete 28	(64.2)	0.7	-
Fondeo MD	(29.5)	17.3	4.5

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

Estados Unidos

El próximo anuncio de política monetaria del FOMC se dará a conocer el 16 de diciembre. En este anuncio se publicarán los estimados macroeconómicos de los miembros del Comité y gráficas adicionales que reflejan la incertidumbre en los pronósticos y el balance de riesgos sobre los mismos. En los últimos estimados los miembros estiman mantener la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.42	0.97	1.74
11-dic	0.08	0.14	0.39	0.91	1.63
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.

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 en el anuncio del 14 de mayo de 2021.