

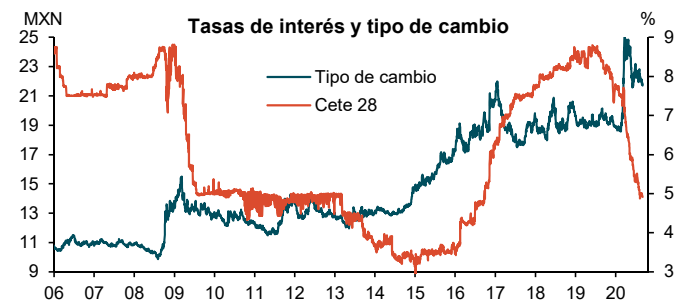
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 36 del año mostró baja en los cetes de 28, 175 y 357 días, mientras que el de 91 días que no mostró cambios respecto a la subasta de la semana pasada. La relación demanda oferta fue elevada para el cete a 28 días en 3.9 veces, lo cual es congruente con la expectativa de un recorte esperado por el mercado en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.

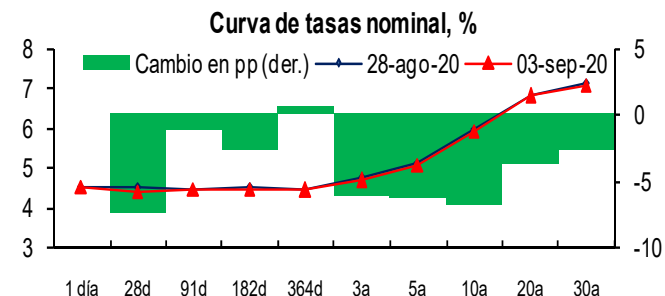
### Tasas de interés de la Subasta 36 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.50	4.42	-0.08
Cete 91d	4.48	4.48	0.00
Cete 175d	4.50	4.46	-0.04
Cete 357d	4.48	4.46	-0.02
Bono 5 años	4.85	4.87	0.02
Udi 10 años	2.24	2.01	-0.23
BPAG28 3a	0.17	0.16	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.26	0.25	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 28 de agosto al 3 de septiembre la curva de tasas nominales mostró bajas en prácticamente todos plazos excepto el cete de 364 días que mostró un alza marginal. Las bajas más significativas las registraron en los plazos de 3, 5 y 10 años en 6 puntos base.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-ago	03-sep	Var pp.	28-ago	03-sep	Var pp.
1	4.50	4.47	-0.03	4.49	4.51	0.02
28	4.48	4.42	-0.06	4.64	4.57	-0.07
91	4.47	4.47	0.00	4.62	4.62	0.00
182	4.50	4.49	-0.01	4.54	4.52	-0.02
364	4.42	4.43	0.01	4.52	4.49	-0.03

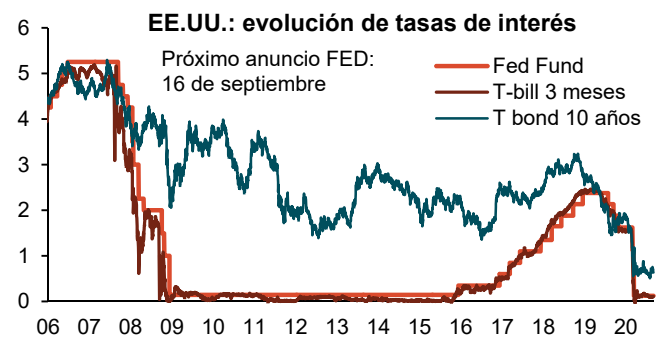
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.9	-	-
Cete 28	(3.7)	0.6	-
Fondeo MD	70.1	(29.4)	2.3

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

### Estados Unidos

Lael Brainard, miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, realizó una ponencia en donde resaltó las implicaciones de los principales cambios en la política monetaria a raíz de la revisión en los objetivos de largo plazo. Los cambios se resumen en 4 principales: 1) eliminar la referencia de una tasa natural de desempleo; 2) la adopción de un esquema flexible de objetivo promedio de inflación; 3) descartar, en este entorno, la presión inflacionaria proveniente del mercado laboral, es decir la eficiencia de la Curva de Phillips; y 4) el reconocimiento de que mantener tasas de interés bajas por mucho tiempo puede tener efectos sobre la volatilidad de los activos riesgosos.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
07-ago	0.10	0.13	0.23	0.56	1.23
14-ago	0.10	0.15	0.30	0.71	1.45
21-ago	0.10	0.15	0.27	0.63	1.35
28-ago	0.10	0.13	0.27	0.72	1.51
04-sep	0.11	0.13	0.25	0.63	1.36
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Los comentarios de la gobernadora Brainard implican que el FOMC no reaccionará preventivamente, como lo hacía en el pasado, ante una mejoría en el mercado laboral. Esto, al menos por los próximos 5 años, hasta que se revisen de nuevo los objetivos de largo plazo para la conducción de la política monetaria. Anticipamos tasas de interés bajas por mucho tiempo.

**México:** Estimamos que el próximo 24 de septiembre el Banco de México recortará en 25 puntos base la tasa de fondeo.