

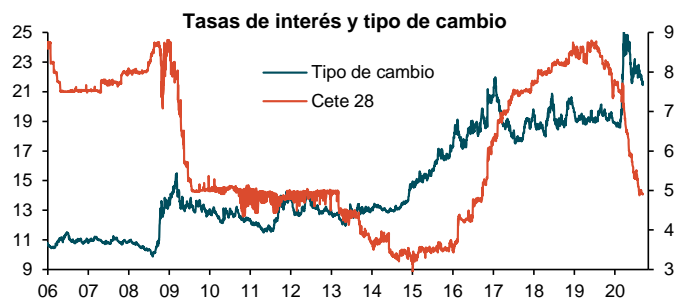
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 37 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días mostraron baja, por otro lado, el cete de 182 días se mantuvo sin cambios y por último el cete de 1 año mostró alza. La relación demanda oferta del cete a 28 días fue elevada en 3 veces. El resultado de la subasta es congruente con la expectativa de un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 24 de septiembre.

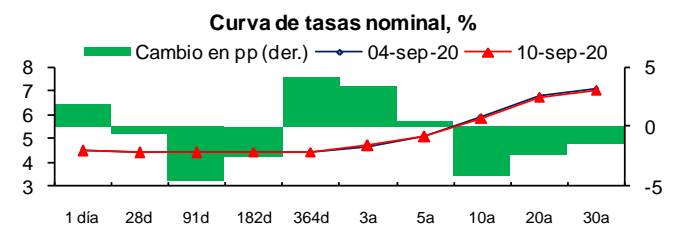
### Tasas de interés de la Subasta 37 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.42	4.41	-0.01
Cete 91d	4.48	4.42	-0.06
Cete 182d	4.46	4.46	0.00
Cete 350d	4.46	4.50	0.04
Bono 30 años	6.83	6.98	0.15
Udi 30 años	2.95	3.06	0.11
Bondes D 5a	0.19	0.18	-0.01
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.25	0.24	-0.01



### Mercado Secundario

En la semana del 4 al 10 de septiembre la curva de tasas nominales mostró cambios mixtos. Los plazos de 28, 91 y 182 días mostraron baja al igual que los plazos de 10, 20 y 30 años. Por su parte, los plazos de 1, 3 y 5 años alza. Hacia adelante, el mercado anticipa un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo para llevarla a 4.25 por ciento el próximo 24 de septiembre. Por otro lado, al cierre de este reporte el Bono a 10 años se colocaba en 5.88 por ciento y su expectativa para el cierre de año es que se mantenga cercano a ese nivel.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-sep	10-sep	Var pp.	04-sep	10-sep	Var pp.
1	4.48	4.48	0.00	4.50	4.49	-0.01
28	4.42	4.42	0.00	4.58	4.58	0.00
91	4.46	4.42	-0.04	4.62	4.60	-0.02
182	4.48	4.45	-0.03	4.52	4.55	0.03
364	4.43	4.47	0.04	4.48	4.52	0.04

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.6	-	-
Cete 28	75.8	0.3	-
Fondeo MD	(21.7)	(11.6)	1.1

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

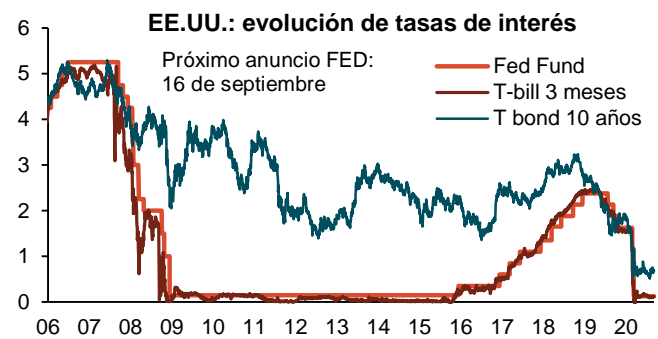
### Estados Unidos

El periódico *Wall Street Journal* presentó los resultados de su encuesta mensual de expectativas económicas. La encuesta se levantó entre el 4 y el 8 de septiembre y se encuestaron a poco más de 60 economistas del país. Resalta lo siguiente:

### WSJ: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Septiembre	Agosto
PIB real 2020	-4.19	-5.53
PIB real 2021	4.00	4.39
PIB real 2022	3.13	3.37
Treasury 10 años, cierre 2020	0.77	0.76
Treasury 10 años, cierre 2021	1.13	1.17
Treasury 10 años, cierre 2023	1.54	1.58
Inflación CPI, dic/dic 2020	0.93	0.72
Inflación CPI, dic/dic 2021	1.89	2.03

Fuente: WSJ. Cifras en porcentajes.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.15	0.30	0.72	1.47
11-sep	0.11	0.14	0.27	0.68	1.42
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**Global:** Desde la Gran Crisis Financiera los países avanzados se han enfrentado a dinámicas desinflacionarias y esto a su vez provocó que sus respectivos bancos centrales mantuvieran posturas acomodaticias por muchos años, situación que se acentuó a raíz de la pandemia de Covid19. Con el pasado anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (Septiembre 10, 2020) se refuerza aún más nuestra expectativa de tasas de interés cercanas a cero y negativas durante varios años.