

México

Colocación global sustentable

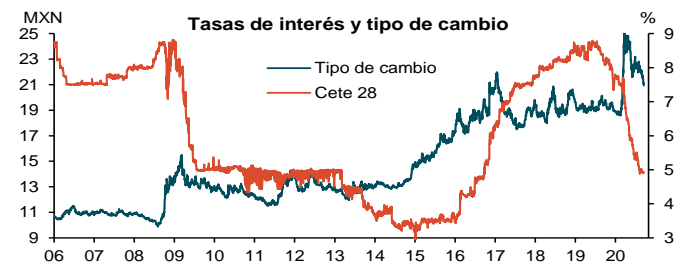
El pasado lunes 14 de septiembre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó la emisión inaugural del primer bono soberano sustentable en el mundo vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU por 750 millones de euros. El bono se colocó a un plazo de 7 años con vencimiento en septiembre de 2027, a una tasa de rendimiento de 1.603 por ciento. La relación demanda/oferta fue de 6.4 veces.

Subasta primaria

La subasta de cetes número 38 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete de 28 días alza y por otro lado los cetes de 91, 175 y 343 días baja. La relación demanda oferta resultó en 2.7, 3.6, 2.4 y 2.5 veces para los cetes de 28, 91, 175 y 343 días respectivamente. La subasta ocurrió una vez que se dio a conocer el dato de inflación de agosto, el cual resultó por encima de lo esperado en su componente subyacente.

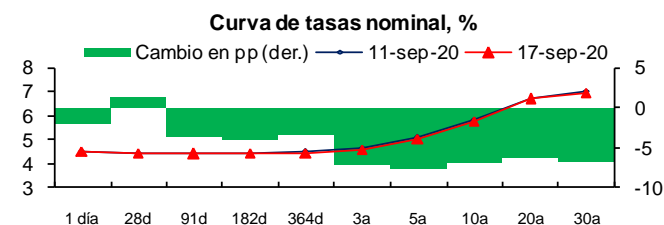
Tasas de interés de la Subasta 38 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.41	4.45	0.04
Cete 91d	4.42	4.41	-0.01
Cete 182d	4.46	4.43	-0.03
Cete 350d	4.50	4.46	-0.04
Bono 3 años	4.67	4.56	-0.11
Udi 3 años	1.07	1.11	0.04
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 11 al 17 de septiembre la curva de tasas nominales continuó mostrando baja en prácticamente todos sus plazos, salvo el cete de 28 días en que se registró un alza marginal.



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-sep	17-sep	Var pp.	11-sep	17-sep	Var pp.
1	4.48	4.45	-0.03	4.53	4.55	0.02
28	4.41	4.42	0.01	4.57	4.59	0.02
91	4.41	4.38	-0.03	4.59	4.56	-0.03
182	4.45	4.38	-0.07	4.53	4.53	0.00
364	4.47	4.43	-0.04	4.50	4.49	-0.01

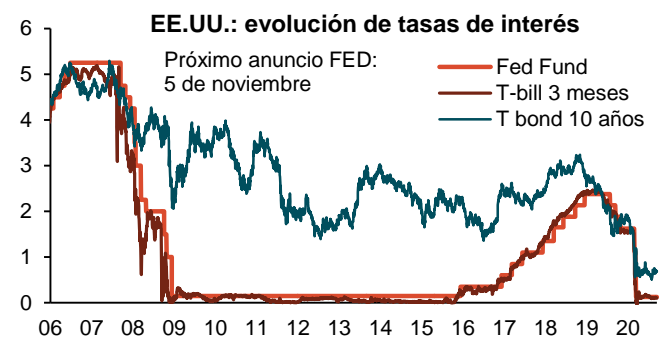
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	62.3	0.3	-
Fondeo MD	(0.2)	(12.4)	0.9

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

Estados Unidos

El pasado miércoles 16 de septiembre el FOMC dio a conocer su decisión de política monetaria, en donde mantuvo el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento. La decisión no fue unánime, pues dos miembros sugirieron cambios al lenguaje del comunicado con un tono más *dovish*. Adicionalmente, publicaron las proyecciones de los miembros del Comité (*SEP*, por sus siglas en inglés) en donde anticipan mantener el rango actual de la tasa de fondos federales al menos hasta finales de 2023.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.13	0.25	0.67	1.41
18-sep	0.10	0.14	0.28	0.69	1.44
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

Estados Unidos: La guía futura de política monetaria para las tasas de interés es clara respecto a mantener las tasas cercanas a cero por muchos años. La última vez que el Comité llevó el rango de la tasa de fondos federales al actual, entre 0 y 0.25 por ciento, lo mantuvo en ese nivel por 7 años. No descartamos un periodo similar o incluso mayor dado el fuerte incremento en la deuda (medida como porcentaje del PIB), la pérdida de empleos y que se anticipan pocas presiones inflacionarias.

México: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el 24 de septiembre. Anticipamos un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo. Adicionalmente, es posible que en el comunicado se den señales del nivel terminal para la tasa de fondeo.