

México

Calendario de subastas primarias 4T

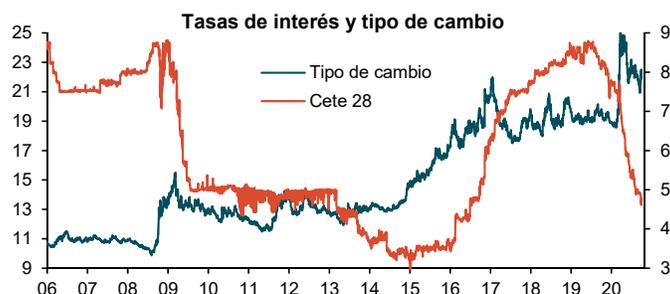
La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer su programa de subasta de valores gubernamentales para el cuarto trimestre de 2020. Las subastas semanales de CETES se mantienen sin cambios respecto a las del tercer trimestre. Por su parte las de Bonos M presentan aumentos en los plazos de 5, 10, 20 y 30 años. Para los Udi Bonos se presentan incrementos generalizados en los montos a subastar. Por último los sobretasados Bondes D en plazos de 1, 3 y 5 años se mantendrán en un rango de 7 mil a 16 mil mdp en el acumulado. Estos cambios entrarán en vigor en la subasta del día 29 de septiembre.

Subasta primaria

El mercado empieza a descontar que el ciclo de recortes del Banco de México aún no termina. Así, la subasta de CETES número 40 del año mostró baja en casi todos sus plazos excepto el Cete a 1 año. El Cete de 28 días bajó a 4.18 de 4.25 por ciento, resultado congruente con nuestra expectativa de un recorte adicional en la tasa de fondeo el próximo 12 de noviembre.

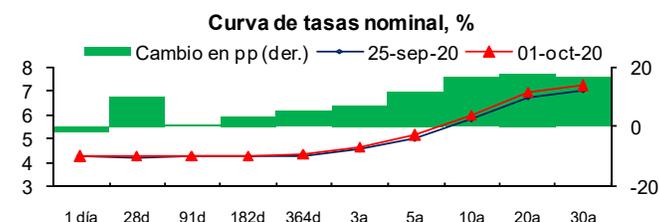
Tasas de interés de la Subasta 40 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.25	4.18	-0.07
Cete 91d	4.32	4.27	-0.05
Cete 182d	4.35	4.30	-0.05
Cete 364d	4.36	4.36	0.00



Mercado Secundario

En la semana del 25 de septiembre al 1 de octubre la curva de tasas nominales mostró un incremento en todos sus plazos, aunque estos fueron mayores en los plazos de 10 a 30 años.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-sep	01-oct	Var pp.	25-sep	01-oct	Var pp.
1	4.24	4.27	0.03	4.54	4.29	-0.25
28	4.17	4.28	0.11	4.34	4.44	0.10
91	4.27	4.27	0.00	4.45	4.46	0.01
182	4.28	4.31	0.03	4.49	4.52	0.03
364	4.32	4.36	0.04	4.44	4.50	0.06

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.6	-	-
Cete 28	(87.5)	0.9	-
Fondeo MD	(44.1)	54.9	1.6

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

Estados Unidos

El mercado anticipa que la Reserva Federal mantendrá el rango actual de la tasa de fondos federales, entre cero y 0.25 por ciento, al menos hasta finales de 2022, según la trayectoria implícita de la curva OIS. La FED lo prevé hasta 2023.

Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en



EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.09	0.14	0.28	0.70	1.45
25-sep	0.10	0.13	0.26	0.65	1.40
02-oct	0.09	0.13	0.28	0.68	1.46
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.00%

Perspectivas

Estados Unidos: Anticipamos un periodo de tasas de interés cercanas a cero durante muchos años, al menos hasta 2023.

México: En lo que resta de este año, están programados dos anuncios más de política monetaria, el 12 de noviembre y el 17 de diciembre, y es probable que ocurra otro recorte en alguno de ellos. Nosotros consideramos que la junta de gobierno recortará una vez más la tasa de fondeo en 25 puntos base tan pronto como en el anuncio del 12 de noviembre y terminará su ciclo de relajamiento.