

México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 37 del año mostró resultados mixtos. Los plazos de 28, 92 y 176 días resultaron al alza en 11, 3 y 1 punto base, respectivamente, mientras que el cete de 344 días 5 pb debajo. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días fue elevada en 2.8 veces.

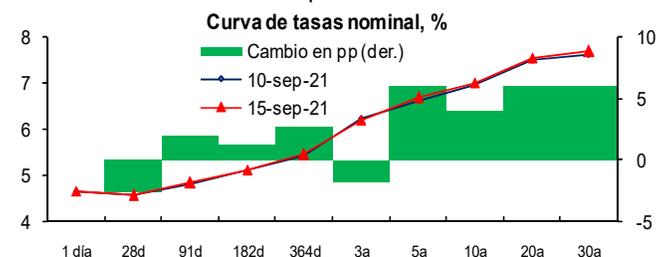
Tasas de interés de la Subasta 37 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 29d	4.49	4.60	0.11
Cete 92d	4.80	4.83	0.03
Cete 176d	5.13	5.14	0.01
Cete 344d	5.50	5.45	-0.05
Bono 3 años	6.19	6.22	0.03
Udi 30 años	3.45	3.43	-0.02
Bondes D 5a	0.21	0.20	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

En la semana del 10 al 15 de septiembre se registraron alzas en prácticamente todos los plazos, excepto el de 3 años que bajó en 1.7 puntos base. Los cambios en la curva de tasas ocurrieron en un entorno de pocas cifras económicas.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-sep	15-sep	Var pp.	10-sep	15-sep	Var pp.
1	4.62	4.50	-0.12	4.55	4.57	0.02
28	4.59	4.58	-0.01	4.52	4.70	0.18
91	4.80	4.83	0.03	4.96	4.94	-0.02
182	5.11	5.12	0.01	5.19	5.19	0.00
364	5.40	5.42	0.02	5.50	5.55	0.05

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.0	-	-
Cete 28	(4.2)	1.0	-
Fondeo MD	12.4	11.5	1.4

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

Estados Unidos

Según el modelo de inflación de la FED Cleveland la inflación anual del gasto personal de consumo se mantendrá por encima del 4% en agosto y septiembre. Con dichos niveles es previsible que pudiera cerrar cercana al 4% anual. La próxima semana el Comité Federal de Mercado Abierto publicará el escenario macroeconómico para el cierre de 2021 y para el 2022 y 2023, además de las expectativas para la tasa de fondos federales.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-ago	0.05	0.23	0.79	1.26	1.87
27-ago	0.05	0.22	0.80	1.30	1.91
03-sep	0.05	0.21	0.78	1.32	1.95
10-sep	0.05	0.22	0.81	1.34	1.93
17-sep	0.04	0.21	0.80	1.30	1.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto está programado para el 22 de septiembre. El consenso de mercado, según una encuesta reciente de *Bloomberg*, anticipa que la reducción de compras de activos (*tapering*) se anunciará en noviembre, sin embargo, el posible quiebre de Evergrande, empresa inmobiliaria China, podría retrasar el retiro de estímulos por liquidez si produjera contagios a otros mercados. La próxima semana se conocerá el desenlace.

México: el próximo 30 de septiembre el banco de México tiene programado un anuncio de política monetaria. Estimamos un alza en 25 puntos base en la tasa de fondeo. Lo interesante será identificar, en el comunicado y posteriormente en las minutas, la postura para el resto del año.