

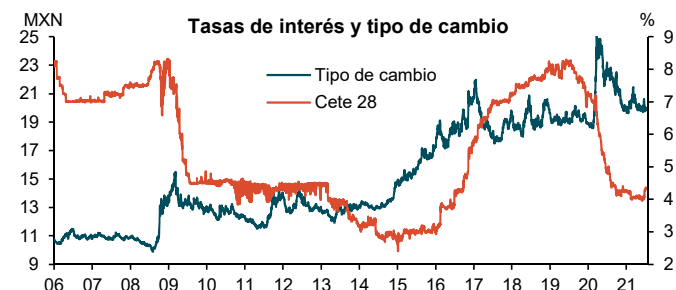
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 27 del año mostró alza resultados mixtos. Por un lado, el cete de 28 días se mantuvo sin cambios, por otro lado, los cetes de 91 y 175 días alza y por último el cete de 357 días baja. La subasta ocurrió en un entorno de mayores expectativas de alzas en la tasa de fondeo en los próximos meses.

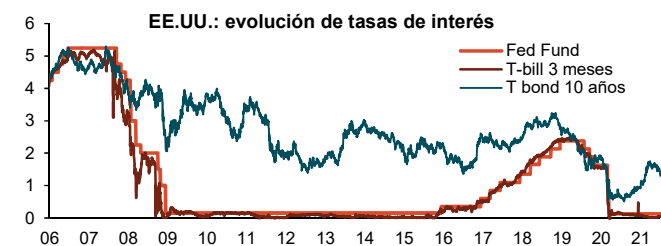
### Tasas de interés de la Subasta 27 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.30	4.30	0.00
Cete 91d	4.40	4.53	0.13
Cete 175d	4.82	5.02	0.20
Cete 357d	5.48	5.35	-0.13
Bono 5 años	5.94	6.51	0.57
Udi 10 años	2.68	2.48	-0.20
Bondes D 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.24	0.02
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



## Estados Unidos

El bono del tesoro a 10 años continúa descendiendo. Al cierre de este reporte se colocó en 1.35%, su menor nivel desde finales de febrero y 30 puntos base por debajo del máximo registrado a finales de abril. Al respecto se asocia la moderación en los indicadores de consumo e inversión, junto con la expectativa de que el repunte en la inflación es transitorio.



## Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-jun	0.03	0.15	0.74	1.45	2.14
18-jun	0.05	0.25	0.88	1.44	2.01
25-jun	0.05	0.27	0.92	1.52	2.15
02-jul	0.05	0.24	0.86	1.43	2.05
09-jul	0.05	0.20	0.74	1.29	1.92
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

## Europa

El Banco Central Europeo actualizó su estrategia de política monetaria, la cual fue actualizada por última vez en 2003. Desde entonces el BCE reconoce que la economía ha sufrido cambios estructurales: menores tasas de crecimiento; menores tasas de interés; y una relación cada vez más débil entre los agregados monetarios y la inflación. En vista de lo anterior se anuncian los siguientes cambios:

- Se modifica la meta objetivo de inflación de: "cerca, pero debajo, del 2%" a un "objetivo de 2%".
- Tanto niveles por encima o debajo de la meta son considerados igual de perjudiciales, por lo que el Banco Central debería reaccionar, es decir el objetivo de 2% es simétrico. El BCE podría permitir que la inflación supere la meta para subsanar periodos de muy baja inflación.
- Se mantiene el Índice de Precios al Consumidor Armonizado (HICP, por sus siglas en inglés) como el indicador apropiado para buscar la estabilidad de precios. Se reconoce que al índice deberían incluirse los precios de las casas propias, situación en la que se trabajará en adelante, aunque ya se busca cubrir esta necesidad con otros indicadores.
- Se realizarán dos análisis independientes: "el económico" y "el monetario y financiero". El primero se enfoca en la coyuntura y el segundo en los mecanismos de transmisión de la política monetaria. Antes no se analizaba lo financiero.
- Se adicionan explícitamente las implicaciones del cambio climático y la transición energética en la estrategia de política monetaria.
- Se modificará el lenguaje y otras estrategias de comunicación a partir de los próximos anuncios de política monetaria y la próxima revisión a la estrategia se llevará a cabo en 2025.

## Perspectivas

- El FOMC será más paciente de lo que anticipábamos, pues la incertidumbre dificulta la lectura en torno al progreso sustancial de la economía. Nuestro escenario es que el *tapering* ahora podría anunciarse el próximo 22 de septiembre, aunque no descartamos que pudieran retrasarlo hacia finales del año.
- El Banco Central Europeo reveló la revisión en su estrategia de política monetaria. A nuestro parecer esto representa un cambio fundamental y anticipa que el BCE que mantendrá su postura acomodaticia por mucho más años. Las previsiones de inflación del mismo instituto sugieren que cuando menos hasta 2023 no habrán incrementos en las tasas.
- El Banco de México continuará con las alzas en la tasa de fondeo. La conformación *hawkish*, por mayoría, así lo apunta, al igual que las últimas ponencias de algunos miembros de la Junta de Gobierno. La tasa de fondeo terminal al cierre de año la estimamos entre 4.75 y 5.0%.