Mercado de dinero

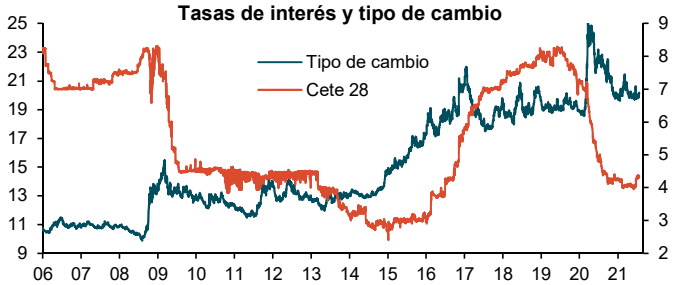
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 29 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 91 días alzas, mientras que los de 175 y 343 días bajas. El cete a 28 días se colocó a 4.33% y su relación demanda entre oferta fue elevada, pues resultó en 3.69 veces. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

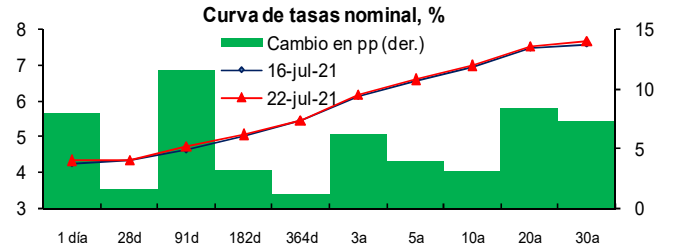
Tasas de interés de la Subasta 29 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.30	4.33	0.03
Cete 91d	4.59	4.73	0.14
Cete 175d	5.13	4.99	-0.14
Cete 343d	5.50	5.43	-0.07
Bono 3 años	6.00	6.17	0.17
Udi 30 años	3.41	3.51	0.10
Bondes D 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.23	-0.01
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



Mercado secundario

En la semana del 16 al 22 de julio la curva de tasas nominales mostró alza generalizada. El plazo con mayor incremento fue el de 91 días en 11.5 pb, seguido de los plazos de 20 y 30 años con aumentos en 8.5 y 7.3 pb, respectivamente.



Panorama de Tasas de Interés

Plazo en días	CETES 16-jul	CETES 22-jul	CETES Var pp.	ABs 16-jul	ABs 22-jul	ABs Var pp.
1	4.27	4.34	0.07	4.27	4.33	0.06
28	4.31	4.34	0.03	4.48	4.49	0.01
91	4.62	4.74	0.12	4.76	4.76	0.00
182	5.03	5.03	0.00	5.07	5.08	0.01
364	5.43	5.42	-0.01	5.56	5.57	0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.3	-	-
Cete 28	(83.4)	0.8	-
Fondeo MD	(85.3)	89.3	0.9

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

Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.22	0.79	1.36	1.99
16-jul	0.05	0.23	0.78	1.29	1.92
23-jul	0.05	0.20	0.72	1.28	1.91
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: la próxima semana se dará a conocer la decisión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto. El consenso anticipa que se mantendrán: 1) el rango de la tasa de fondos federales entre 0 y 0.25%; 2) los programas de compras de activos en al menos 120 billones de dólares. Dado que la inflación nuevamente sorprendió al alza en junio, con un repunte a 5.4%, los mercados estarán atentos al lenguaje que utilizará el presidente del FED en su conferencia de prensa, posterior al anuncio de política monetaria. Será importante identificar señales sobre la reducción en el ritmo de compras de activos. Nuestro escenario es que esto podría anunciarse tan pronto como a finales del próximo mes, durante el Seminario *Jackson Hole* para que comience a finales de este año o principios del próximo. Cabe resaltar que en este anuncio no se darán a conocer actualizaciones al escenario económico de los miembros del FOMC, será hasta el anuncio programado en septiembre.

México: Antes de conocerse el dato de inflación de la primera quincena de junio el consenso de mercado anticipaba que había comenzado un ciclo de alzas en la tasa de fondeo. La expectativa se ha fortalecido una vez que la inflación se mantiene elevada en 5.75%, es decir más de 2 puntos por encima de la meta de inflación y con una trayectoria complicada hacia adelante. Nosotros estimamos que la tasa de fondeo continuará subiendo y cerrará este año en un nivel entre 4.75 y 5%. Para el próximo año consideramos que el ciclo continuará y Banxico detendría las alzas entre 5.25 y 5.5%. Este escenario considera una reducción de compras de activos en Estados Unidos ordenada y sin alzas en la tasa de fondos federales.