Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

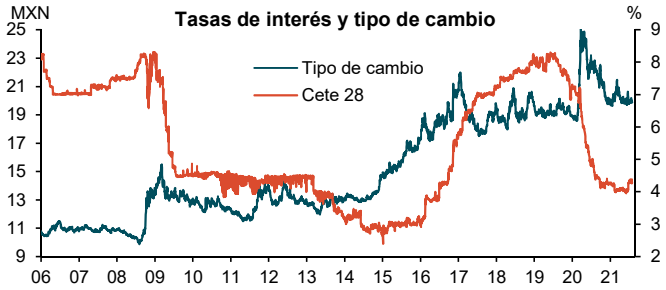
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 30 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días, los cuales se incrementaron en 2, 9, 12 y 11 puntos base, respectivamente. La relación demanda entre oferta del cete a 28 días resultó muy elevada en 5.3 veces.

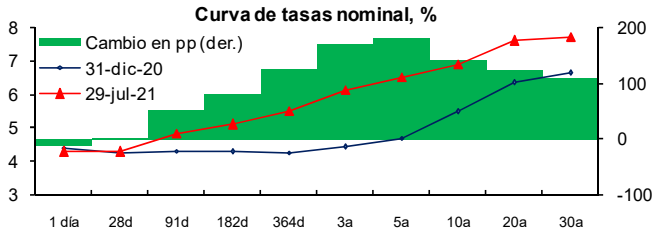
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.33	4.35	0.02
Cete 91d	4.73	4.82	0.09
Cete 182d	4.99	5.11	0.12
Cete 364d	5.43	5.54	0.11
Bono 20 años	7.37	7.67	0.30
Udi 2 años	1.73	1.85	0.12
Bondes D 1a	0.10	0.11	0.01
Bondes D 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.18	0.19	0.01



Mercado secundario

En los primeros siete meses del año la curva de tasas nominales se han incrementado de manera generalizada. La mayor alza se ha dado en el bono a 5 años en 180 pb, seguido del bono a 3 años en 168 pb y el bono a 10 años en 141 pb. El alza se asocia con la mayor inflación y mayores tasas de interés en sus pares estadounidenses.



	Días	Meses				Años				
Plazo	1 día	28d	91d	182d	364d	3a	5a	10a	20a	30a
Cambio en pp	-12.0	3.5	51.0	81.0	125.0	168.2	180.0	141.7	122.9	108.7

Plazo en días	CETES 23-jul	CETES 29-jul	CETES Var pp.	ABs 23-jul	ABs 29-jul	ABs Var pp.
1	4.28	4.28	0.00	4.33	4.27	-0.06
28	4.34	4.29	-0.05	4.49	4.44	-0.05
91	4.75	4.82	0.07	4.78	4.83	0.05
182	5.04	5.10	0.06	5.13	5.11	-0.02
364	5.45	5.51	0.06	5.61	5.63	0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.9	-	-
Cete 28	31.6	0.7	-
Fondeo MD	63.9	(5.4)	1.2

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

Estados Unidos

La inflación del gasto personal de consumo, indicador que utiliza el Comité Federal de Mercado Abierto para evaluar su objetivo de inflación anual de 2% en promedio en el tiempo, se colocó en 4% en el mes de junio, prácticamente sin cambios respecto a mayo. Hacia adelante, el modelo de *nowcasting* de la FED Cleveland estima que se mantendrá cercana a ese nivel en julio. El Comité considera que el repunte que observamos en la inflación es transitorio y además el objetivo de máximo empleo está lejos de alcanzarse, por lo que no anticipan alzas en tasas pronto.

Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.71	1.28	1.92
30-jul	0.05	0.20	0.73	1.26	1.91
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: a finales del mes de agosto se llevará a cabo el Seminario *Jackson Hole*. En este evento los presidentes del FED dan un discurso inaugural en donde discuten la postura monetaria del banco central. Consideramos que en esta ocasión muy posiblemente se aproveche el discurso para adelantar los avances en la discusión del *tapering*.

México: El próximo anuncio de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México está programada para el 12 de agosto. El consenso es que la junta decidirá elevar la tasa de fondeo en 25 puntos base. La razón principal es que los datos de inflación sorprendieron nuevamente al alza en la primera quincena de julio y no descartamos vuelva a ocurrir en la segunda quincena de julio. Será importante identificar si el lenguaje que utilizará el Banco de México o la conformación de votos apunta con mayor firmeza hacia continuar retirando estímulos monetarios en lo que resta del año.