

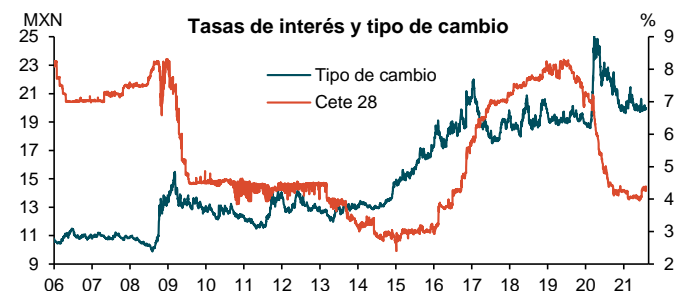
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 31 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, el cete de 91 días alza, mientras que, por otro lado, los cetes de 28, 175 y 357 días baja. El cete a 28 días se colocó a 4.33% y mostró una relación demanda entre oferta moderada en 2.83 veces. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

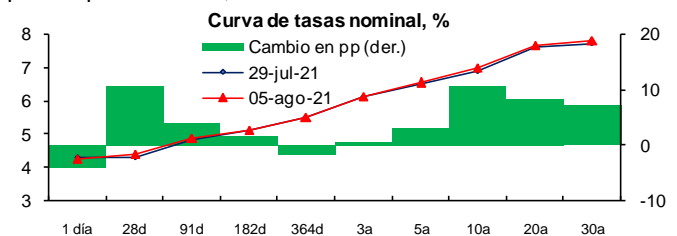
### Tasas de interés de la Subasta 31 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.35	4.33	-0.02
Cete 91d	4.82	4.83	0.01
Cete 175d	5.11	5.10	-0.01
Cete 357d	5.54	5.48	-0.06
Bono 5 años	6.51	6.49	-0.02
Udi 10 años	2.48	2.72	0.24
Bondes D 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.19	0.20	0.01



### Mercado secundario

En la semana del 29 de julio al 5 de agosto la curva de tasas nominales mostró alza prácticamente generalizada, salvo el plazo de un año que bajó 1.7pb. El bono a 10 años subió en 10 puntos base, mientras que su par en Estados Unidos se mantuvo sin cambios en la semana, para un diferencial en 5.8 puntos porcentuales, históricamente elevado.



Plazo en días	CETES			ABs		
	30-jul	05-ago	Var pp.	30-jul	05-ago	Var pp.
1	4.30	4.25	-0.05	4.38	4.24	-0.14
28	4.28	4.39	0.11	4.44	4.51	0.07
91	4.82	4.86	0.04	4.82	4.87	0.05
182	5.09	5.10	0.01	5.13	5.18	0.05
364	5.49	5.48	-0.01	5.61	5.62	0.01

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.4	-	-
Cete 28	53.4	0.7	-
Fondeo MD	45.4	(11.4)	1.3

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

### Estados Unidos

El pasado miércoles 4 de agosto el vicepresidente del FED Richard Clarida dio un discurso (*Outlooks, Outcomes, and Prospects for U.S. Monetary Policy*) en el Instituto Peterson de Economía Internacional en donde resaltó las siguientes ideas:

- El mandato de máximo empleo podría alcanzarse hacia finales del 2022, es decir una tasa de desempleo cercana al 3.8% y se hayan recuperado la mayoría de los empleos perdidos a raíz de la pandemia.
- La inflación, según las últimas proyecciones individuales de los miembros del Comité, se espera rebese la meta de 2% este año y posteriormente converja a esta. Si se promedia la expectativa de inflación PCE subyacente para 2021, 2022 y 2023 arroja un estimado en 2.3%, consistente con el nuevo mandato del FED de permitir que la inflación supere la meta de 2% moderadamente.
- De darse el escenario que se describe, la FED podría comenzar a evaluar la necesidad de normalizar la política monetaria, esto sería a finales de 2022. El principal riesgo descrito en este escenario es que la inflación sea más elevada de lo que se espera y que el repunte "transitorio" sea más permanente.



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.19	0.70	1.23	1.90
06-ago	0.05	0.20	0.72	1.22	1.86
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el *tapering* podría anunciarse a finales de mes durante el seminario Jackson Hole.

**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 de mercado anticipa que la junta decidirá elevar la tasa de fondeo en 25 puntos base para llevarla a 4.5%.