

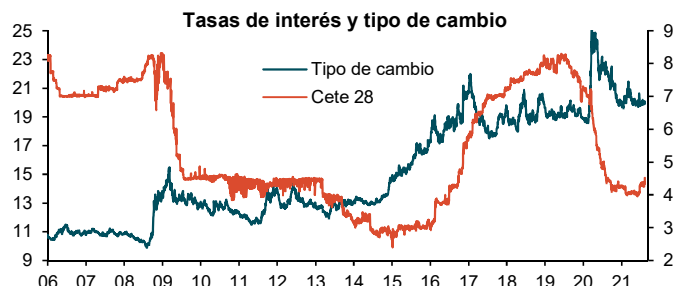
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 32 del año mostró alza generalizada. La subasta se llevó a cabo en la antecala del anuncio de política monetaria del Banco de México.

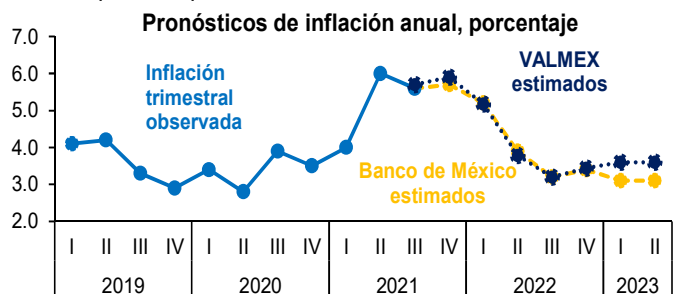
Tasas de interés de la Subasta 32 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.33	4.50	0.17
Cete 91d	4.83	4.85	0.02
Cete 182d	5.10	5.15	0.05
Cete 350d	5.48	5.52	0.04
Bono 30 años	7.45	7.79	0.34
Udi 20 años	2.96	3.07	0.11
Bondes D 1a	0.11	0.11	0.00
Bondes D 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.20	0.20	0.00



Mercado secundario

El pasado jueves 12 de agosto el Banco de México elevó la tasa de fondeo en 25 puntos base para llevarla de 4.25 a 4.5% en una decisión dividida ya que dos miembros, Gerardo Esquivel y Galia Borja, votaron por mantener la tasa en 4.25%. Adicionalmente el Banco actualizó su escenario de inflación, en donde se alinea a nuestro escenario para los próximos trimestres. Recordamos que las previsiones son promedios anuales para los próximos ocho trimestres.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-ago	12-ago	Var pp.	06-ago	12-ago	Var pp.
1	4.17	4.28	0.11	4.24	4.32	0.08
28	4.40	4.52	0.12	4.51	4.53	0.02
91	4.86	4.75	-0.11	4.87	4.83	-0.04
182	5.12	5.15	0.03	5.25	5.18	-0.07
364	5.53	5.49	-0.04	5.67	5.65	-0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.8	-	-
Cete 28	53.3	0.8	-
Fondeo MD	26.2	(3.7)	0.8

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

Estados Unidos

El modelo de inflación de la FED Cleveland anticipa, una vez conocido el dato de precios al consumidor, que la inflación del gasto personal de consumo se colocará cuando menos en 4.08% y 4.09% en julio y agosto, respectivamente. Hay que tener en cuenta que la inflación del gasto personal de consumo es el indicador que sigue el Comité Federal de Mercado Abierto para fijar su postura monetaria y el objetivo es una inflación de 2% en promedio en el tiempo. Algunos funcionarios del FED han mencionado que la ventana temporal, para el objetivo de promedio en el tiempo, pudiera ser de entre dos y cinco años. Esto último implica que el Comité será tolerante a no mover tasas aunque la inflación supere el 2% en algunos periodos si: la inflación fue muy baja anteriormente; o se espera que sea más baja hacia adelante. Dicha estrategia se adoptó formalmente en agosto del año pasado y si tomamos el promedio de inflación desde entonces, incluyendo los estimados de la FED Cleveland, se obtiene un promedio en 2.4%.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.21	0.77	1.30	1.95
13-ago	0.05	0.22	0.83	1.36	2.00
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 o en el anuncio de política monetaria en septiembre.

México: el próximo 26 de agosto se publicarán las Minutas respecto del anuncio de política monetaria del 12 de agosto. Será importante conocer la postura de los miembros que votaron por el alza e identificar si consideran que podrían seguir votando igual. De igual manera entender los argumentos por los dos miembros que votaron por mantener.