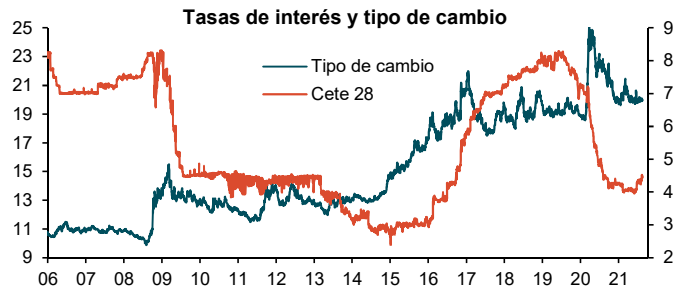


México

Subasta primaria

BONDES F sustituirán a los BONDES D

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció la creación de Bonos de Desarrollo referenciados a Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Fondeo (BONDES F). Este nuevo instrumento comenzará a ser subastado a partir de la primera subasta del cuarto trimestre del 2021, a la par de la liquidación anticipada de los BONDES D mediante operaciones de permuta por los nuevos BONDES F. Estos valores pagaran cupones con periodicidad idéntica a los BONDES D y tendrán plazos al vencimiento similares.



Mercado secundario

El diferencial de tasas nominales entre México y Estados Unidos a 10 años está en niveles históricamente elevados, ya que al cierre de este reporte se colocaba en 580 puntos base. Como referencia al 31 de diciembre del 2020 el diferencial se encontraba en su promedio histórico en 450 puntos. El incremento obedece a mayores tasas de interés en México y se asocia, en parte, con las salidas de extranjeros del mercado de deuda en pesos mexicanos. En lo que va del año, del 31 de diciembre de 2020 al 6 de agosto, los extranjeros han vendido poco más de 180 mil millones de pesos en M Bonos y si se considera la tenencia extranjera total las ventas ascienden a 200 mil mdp (este último es aproximadamente el 0.8% como porcentaje del PIB).

Diferencial de tasas entre el Bono a 10 años y el Treasury a 10 años, puntos base



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-ago	18-ago	Var pp.	12-ago	18-ago	Var pp.
1	4.28	4.45	0.17	4.32	4.49	0.17
28	4.52	4.47	-0.05	4.53	4.67	0.14
91	4.75	4.80	0.05	4.83	4.86	0.03
182	5.15	5.11	-0.04	5.18	5.13	-0.05
364	5.49	5.43	-0.06	5.65	5.57	-0.08

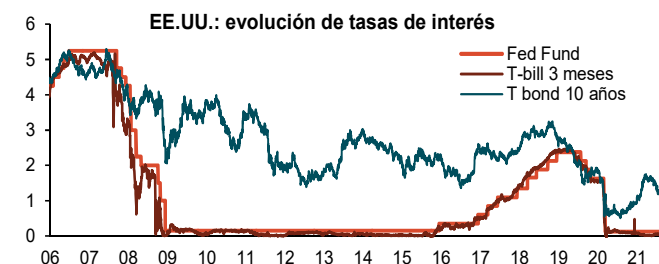
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.9	-	-
Cete 28	6.4	0.9	-
Fondeo MD	(9.3)	53.5	1.4

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

Estados Unidos

En la semana que cubre este reporte hemos recibido reportes de economistas, que trabajan en bancas de inversión y centros de investigación, que están ajustando ligeramente a la baja sus expectativas de crecimiento para el cierre de este año, en vista de un menor dinamismo este tercer y actual trimestre del año por los repuntes de Covid19 por la variante delta. Es posible que la baja en el *Treasury* a 10 años y sus movimientos entre 1.2 y 1.3% sea un reflejo del menor crecimiento en la economía que se anticipa, aunque también juega el estímulo monetario sin precedentes que se sigue instrumentando.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
22-jul	0.05	0.20	0.72	1.28	1.91
29-jul	0.05	0.20	0.73	1.26	1.91
05-ago	0.05	0.20	0.72	1.22	1.86
12-ago	0.05	0.22	0.83	1.36	2.00
19-ago	0.06	0.22	0.77	1.26	1.90
Fed Fund	0.0% - 0.25%			Tasa de descuento	0.25%

Perspectivas

Estados Unidos: el *tapering* podría anunciarse más tarde de lo que anticipábamos e incluso implementarse a principios del próximo año ante las preocupaciones de la variable de Covid19 delta.

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.