

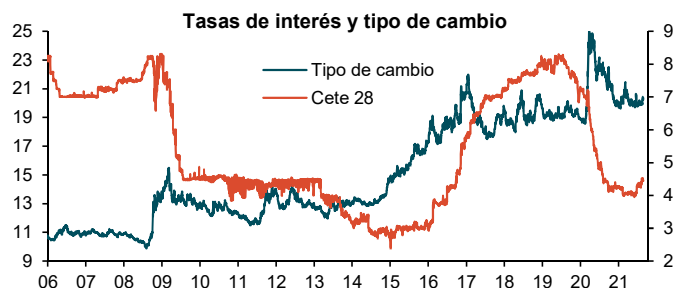
México

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 34 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La subasta ocurrió previa a la publicación de las minutas de política monetaria del Banco de México.

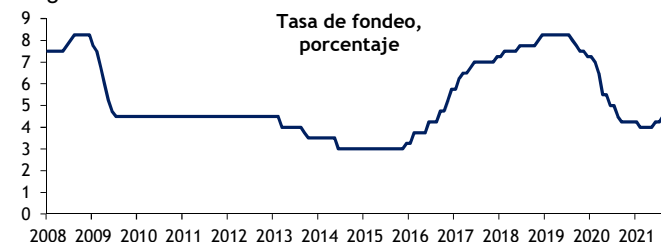
Tasas de interés de la Subasta 34 - 2021

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	4.50	4.49	-0.01
Cete 91d	4.85	4.82	-0.03
Cete 182d	5.14	5.10	-0.04
Cete 364d	5.46	5.40	-0.06
Bono 10 años	6.90	6.98	0.08
Udi 3 años	1.85	1.70	-0.15
Bondes D 1a	0.11	0.10	-0.01
Bondes D 2a	0.15	0.14	-0.01
Bondes D 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.20	0.20	0.00



Mercado secundario

La minuta 86 del Banco de México, respecto al anuncio de política monetaria del pasado 12 de agosto fecha en que se decidió aumentar la tasa de fondeo en 25 puntos base por mayoría para llevarla a 4.5%, deja ver que no hay consenso entre los miembros de la Junta de Gobierno en la postura monetaria para las siguientes decisiones. Esto incrementa la incertidumbre sobre el quehacer de la política monetaria en un entorno de elevada inflación. El miembro que inclinará la balanza para las próximas decisiones se presume es el subgobernador Jonathan Heath.

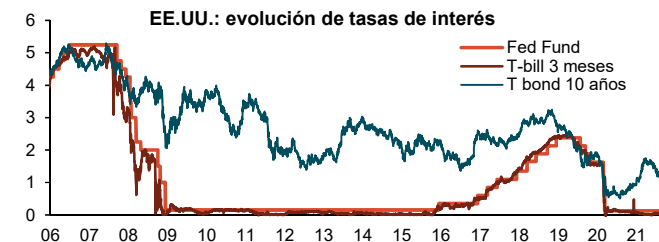


Plazo en días	CETES			ABs		
	20-ago	26-ago	Var pp.	20-ago	26-ago	Var pp.
1	4.62	4.51	-0.11	4.58	4.55	-0.03
28	4.53	4.46	-0.07	4.70	4.59	-0.11
91	4.83	4.78	-0.05	4.88	4.86	-0.02
182	5.11	5.06	-0.05	5.16	5.11	-0.05
364	5.41	5.38	-0.03	5.56	5.51	-0.05

Estados Unidos

Jerome Powell presidente del FED dio el discurso inaugural del seminario anual Jackson Hole en donde resaltó las siguientes ideas a considerar para la inflación:

1. Las presiones de inflación se concentran en un grupo reducido de productos. En junio la inflación anual PCE fue 4.0% y prácticamente la mitad proviene de bienes duraderos y energéticos. Métricas alternativas de inflación sugieren que no hay contaminación de precios por estos incrementos.
2. En los últimos 25 años los bienes duraderos registraron deflación en 1.9% en promedio por año. Es previsible que la situación actual se revierta hacia adelante.
3. Todavía hay poca evidencia sobre incrementos salariales que pudieran derivar en una "espiral de precios y salarios".
4. Las expectativas de inflación de largo plazo han comenzado a repuntar a niveles consistentes con el objetivo de 2%.
5. Desde la década de los 90's las economías avanzadas han registrado inflaciones por debajo de 2% incluso en buenas épocas. Esto obedece a fuerzas desinflationarias sostenidas como la tecnología, la globalización e incluso cambios demográficos, al igual que un mayor compromiso de los bancos centrales por mantener estabilidad de precios. Es poco probable que estas fuerzas se hayan revertido o incluso desaparecido, es más probable que retomen fuerza conforme quede atrás la pandemia.



	Tasas de interés representativas (EE.UU.)				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.06	0.21	0.78	1.29	1.93
20-ago	0.05	0.23	0.79	1.26	1.87
27-ago	0.05	0.24	0.85	1.35	1.95
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del FOMC está programado para el 22 de septiembre. Podría adelantarse más información del *tapering* y se publican las proyecciones económicas de los miembros.

México: el próximo martes 31 de agosto el Banco de México publicará su Informe Sobre la Inflación para el periodo abril - junio de 2021. Será importante conocer la actualización al escenario macroeconómico y la investigación en torno a la inflación.