

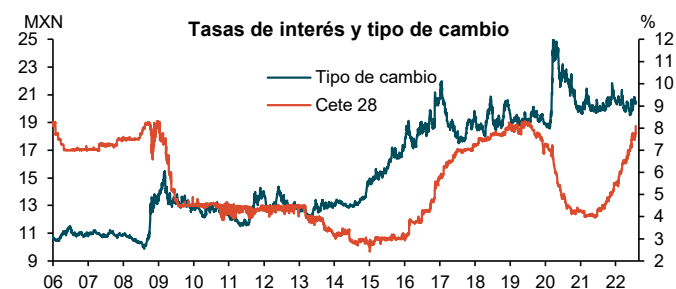
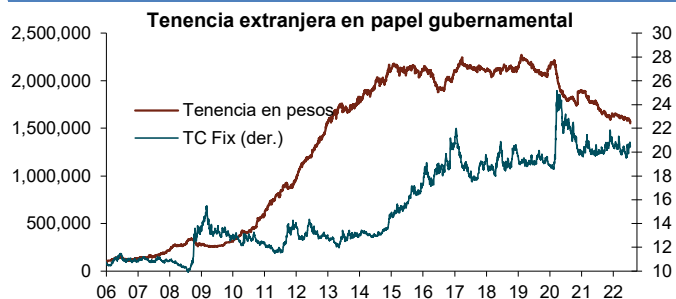
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 30 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, los cetes de 28 y 182 días alza en 31 y 2 puntos base, respectivamente. Por otro lado, el cete de 91 días bajó 8 puntos base y el de 364 días cayó 16 pb. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

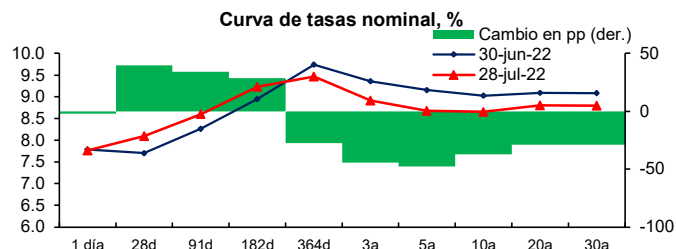
### Tasas de interés de la Subasta 30 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.74	8.05	0.31
Cete 91d	8.70	8.62	-0.08
Cete 182d	9.32	9.34	0.02
Cete 364d	9.82	9.66	-0.16
Bono 10 años	8.86	9.22	0.36
Udi 3 años	4.15	4.25	0.10
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 10a	0.29	0.29	0.00
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.21	-0.01
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00



### Mercado secundario

Durante el mes de julio la curva de tasas nominales mostró mayor "inversión", es decir alza en la parte corta, de 28 días a 1 año, y baja en la parte larga, de 3 a 30 años. Este tipo de comportamiento es normal durante los ciclos de alzas en las tasas de fondeo. Actualmente la tasa de fondeo está en 7.75% y estimamos que cerrará el año en 9.50%, por lo tanto seguramente continuaremos viendo este comportamiento en las tasas de interés.



Plazo en días	CETES			ABs		
	22-jul	28-jul	Var pp.	22-jul	28-jul	Var pp.
1	7.72	7.77	0.05	7.78	7.76	-0.02
28	7.63	8.09	0.46	7.87	8.10	0.23
91	8.66	8.60	-0.06	8.67	8.63	-0.04
182	9.27	9.23	-0.04	9.36	9.26	-0.10
364	9.69	9.46	-0.23	9.79	9.51	-0.28

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.1	-	-
Cete 28	(25.9)	1.8	-
Fondeo MD	23.4	42.5	0.6

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

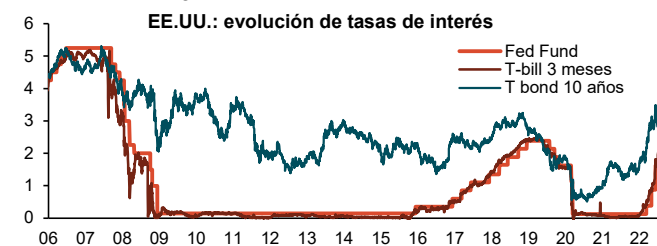
### Estados Unidos

Las expectativas de inflación están comenzando a descender. Para ejemplo lo siguiente:

- La FED de Cleveland estima que la inflación CPI de julio aumentará en 0.28%, frente al mes de junio. El pasado 18 de julio estimaban que el incremento sería de 0.38%. Con este cambio la tasa anual que pronostican bajó de 8.94 a 8.81%.

- La encuesta de Confianza de los Consumidores de la Universidad de Michigan arrojó que los encuestados esperan que el próximo año la inflación de julio 2022 se encuentre en 5.2% anual (en junio contestaron 5.3%). Además, para los próximos cinco años también bajó moderadamente de 3.1 a 2.9 entre junio y julio.

- La inflación proveniente de instrumentos de mercado también se ha reducido. La de próximos 5 años pasó de 3.57 a mediados de marzo a 2.6% al cierre de julio y entre las mismas fechas la de próximos 5 años en 5 años se ha mantenido en 2.3%.



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-jul	1.70	2.84	2.88	2.89	3.12
08-jul	1.96	3.10	3.12	3.08	3.25
15-jul	2.39	3.13	3.05	2.93	3.09
22-jul	2.44	2.97	2.85	2.75	2.97
29-jul	2.38	2.87	2.70	2.67	3.02
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento		1.65%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** la FED seguirá su ciclo de alzas, pero probablemente con incrementos menores, dependiendo de los datos. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 21 de septiembre y estimamos un alza de 50 puntos base, con la información disponible.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto. Nuestro escenario base contempla un incremento en 75 puntos base.