

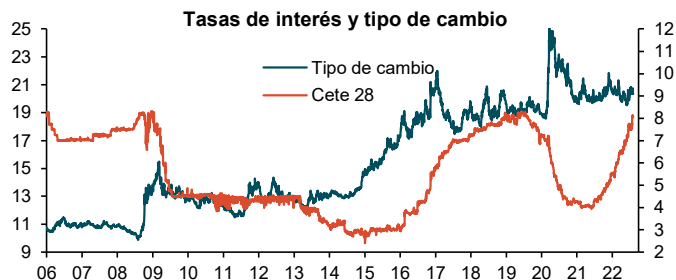
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 31 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, alza en el cete de 91 días en 4 puntos base. Por otro lado, los cetes de 28, 175 y 357 días baja en 4, 12 y 25 pb, respectivamente. Los resultados son congruentes con más alzas por parte del Banco de México en lo que resta del año.

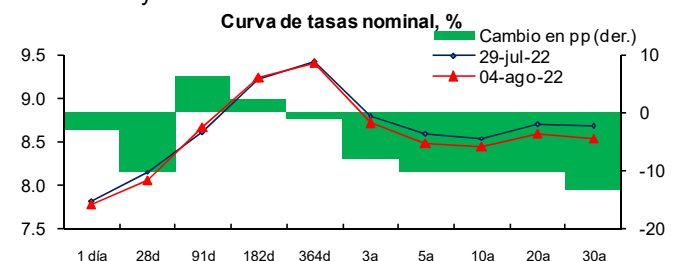
### Tasas de interés de la Subasta 31 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.05	8.01	-0.04
Cete 91d	8.62	8.66	0.04
Cete 175d	9.34	9.22	-0.12
Cete 357d	9.66	9.41	-0.25
Bono 3 años	9.41	8.78	-0.63
Udi 10 años	4.12	3.93	-0.19
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.18	-0.01
Bondes F 7a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00



### Mercado secundario

En la semana del 29 de julio al 4 de agosto la curva de tasas nominales continuó invirtiéndose. Los plazos más cortos de 182 y 364 días tienen mayores tasas que los plazos más largos de 3, 5, 10, 20 y 30 años. Mientras las tasas americanas sigan cayendo y la política monetaria mexicana siga con su ciclo de alzas en tasas esta inversión de la curva será aún mayor.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-jul	04-ago	Var pp.	29-jul	04-ago	Var pp.
1	7.75	7.74	-0.01	7.82	7.78	-0.04
28	8.12	8.05	-0.07	8.15	8.09	-0.06
91	8.61	8.68	0.07	8.64	8.70	0.06
182	9.21	9.19	-0.02	9.26	9.26	0.00
364	9.41	9.40	-0.01	9.46	9.47	0.01



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	2.89	2.68	2.66	3.01
05-ago	2.45	3.05	2.80	2.69	2.98
Fed Fund	2.25% - 2.50%		Tasa de descuento	2.50%	

### Perspectivas

**Banco de Inglaterra:** en su última decisión de política monetaria se decidió incrementar por mayoría 8-1 en 50 puntos base la tasa de referencia (un miembro votó por 25 pb). La tasa se encuentra en un nivel de 1.75 por ciento. La decisión se dio en un entorno de mayores presiones para la inflación, principalmente por los incrementos de casi 100% en los precios del gas y el riesgo de que se interrumpan los suministros de gas hacia Europa (esto podría presionar todavía más al alza la inflación). El banco pronostica que la inflación alcanzará un nivel de 10% en julio, se mantendrá en ese nivel durante el tercer trimestre, posteriormente repuntará en el 4T22 a 13% y se mantendrá en el terreno de doble dígito durante la primera mitad de 2023 y cerrará dicho año en 5.5%. La meta de 2% se estima alcanzarse hasta el 3T24. En este entorno de elevada inflación estiman que la economía se contraerá durante 2023.

**Banco de Brasil:** el pasado 3 de agosto la Junta de Gobierno (COPOM, por sus siglas en portugués) elevó en una decisión unánime en 50 puntos base la tasa Selic a un nivel de 13.75 por ciento en un entorno de elevada inflación, cambios fiscales que pudieran deteriorar los fundamentales macroeconómicos y desanclar las expectativas de inflación. El COPOM anticipa realizar un incremento adicional en la tasa Selic en 25 puntos y mantener las tasas en terreno restrictivo hasta que se consolide un proceso de regreso a la meta de inflación.

**Estados Unidos:** el próximo 17 de agosto se publicarán las minutas del 26-27 de julio con respecto al anuncio de política monetaria que se llevó a cabo en esa fecha. Estaremos atentos a la postura de los miembros del FOMC y su disposición a incrementar la tasa en 50 o 75 puntos base en el próximo anuncio de septiembre 21.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto y estimamos un incremento en 75 puntos base para llevar la tasa de fondeo a un nivel de 8.5 por ciento.