

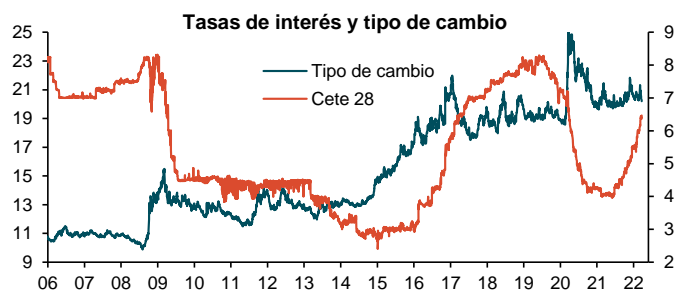
## México

### Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 12 del año mostró resultados mixtos. El cete de 91 días bajó 5 puntos base, mientras que los cetes de 28, 182 y 350 días se incrementaron en 16, 21 y 20 puntos base. Descontaron el anuncio de política monetaria del 24 de marzo.

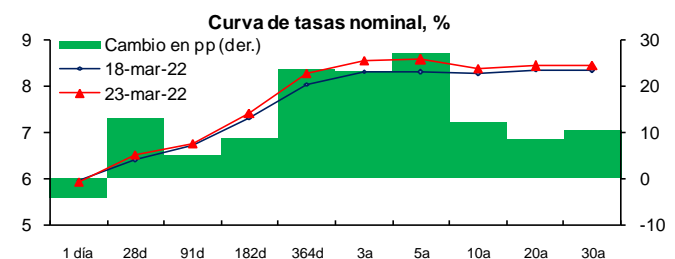
### Tasas de interés de la Subasta 12 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.33	6.49	0.16
Cete 91d	6.75	6.70	-0.05
Cete 182d	7.23	7.44	0.21
Cete 350d	8.10	8.30	0.20
Bono 20 años	8.09	8.56	0.47
Udi 20 años	3.67	3.88	0.21
Bondes F 1a	0.07	0.08	0.01
Bondes F 2a	0.15	0.16	0.01
Bondes F 3a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.13	-0.16	-0.03



### Mercado secundario

Entre el 18 y el 23 de marzo la curva de tasas nominales mostró alza generalizada sobre todo en los plazos de 1, 3 y 5 años con incrementos en 23, 23 y 26 puntos base. Al momento de redactar este reporte el diferencial entre el bono a 1 y 10 años es de apenas 11 puntos base. Esto último es congruente con pasados periodos de ciclos de alzas en tasas de interés. Conforme las tasas cortas sigan elevándose tal vez comenzaremos a ver una "inversión" en la curva, es decir diferenciales negativos en algunos nodos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-mar	23-mar	Var pp.	17-mar	23-mar	Var pp.
1	5.96	5.94	-0.02	6.02	5.95	-0.07
28	6.40	6.47	0.07	6.41	6.52	0.11
91	6.74	6.75	0.01	6.74	6.92	0.18
182	7.28	7.33	0.05	7.34	7.51	0.17
364	8.05	8.24	0.19	8.19	8.39	0.20

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	15.5	-	-
Cete 28	41.7	0.8	-
Fondeo MD	1.2	(19.1)	1.0

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

### Estados Unidos

El pasado lunes 21 de marzo el presidente de la Reserva Federal dio una plática del entorno económico y perspectivas de política monetaria en donde muestra elevadas preocupaciones por el entorno económico y sobretodo la inflación. En su ponencia resaltó que no hay nada que detenga al FOMC de elevar en 50 puntos base la tasa de fondos federales e incluso llevarla al terreno contractivo de ser necesario (esto es arriba de 2.5 por ciento). Las tasas largas están internalizando este escenario. El Bono del Tesoro a 10 años alcanzó un nivel de 2.3%, el mayor nivel desde que comenzó la pandemia.



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-feb	0.33	1.59	1.87	1.97	2.29
03-mar	0.37	1.53	1.74	1.84	2.22
10-mar	0.43	1.70	1.92	1.99	2.37
17-mar	0.40	1.92	2.14	2.17	2.46
24-mar	0.49	2.10	2.31	2.29	2.48
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas:

**Estados Unidos:** atentos a las minutas de política monetaria del próximo 6 de abril. Los funcionarios del FED, en particular su presidente, están señalando que no debemos descartar incrementos más agresivos y tampoco niveles de tasas cortar más elevados. Será interesante conocer la postura monetaria del FOMC respecto a este tema y sus perspectivas respecto al entorno.

**México:** El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 12 de mayo y nuestro escenario base considera un incremento adicional en 50 puntos base para llevar la tasa de fondeo a 7.0%. Para los subsecuentes anuncios hay que estar atentos a los siguientes elementos: 1) el conflicto geopolítico en Ucrania y Rusia, que pudiera durar varios meses más; 2) el quehacer del FOMC en sus próximos anuncios de política monetaria; y 3) los próximos datos de inflación en México.