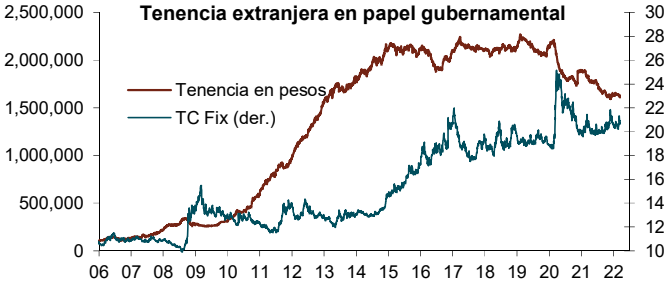
México

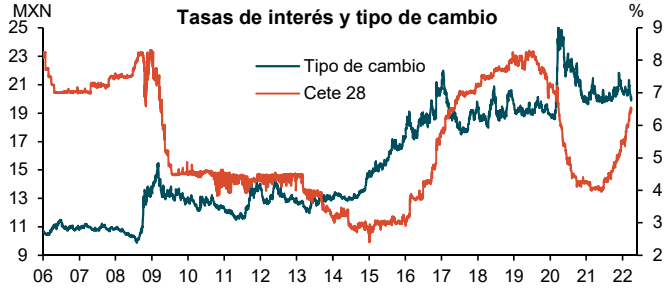
Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 13 del año mostró resultados mixtos. El cete a 91 días subió 24 pb, los de 28 y 175 días también subieron en 1 y 2 pb, respectivamente, pero el cete de 343 días bajó 1 pb. Los resultados son congruentes con la expectativa de mayores alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 13 - 2022

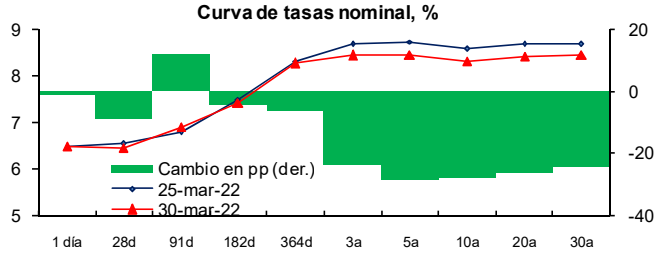
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.49	6.52	0.03
Cete 91d	6.70	6.94	0.24
Cete 175d	7.44	7.46	0.02
Cete 343d	8.30	8.29	-0.01
Bono 5 años	7.76	8.58	0.82
Udi 30 años	3.93	3.94	0.01
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 6a	0.25	0.26	n.d.
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	-0.16	0.18	0.34





Mercado secundario

En la semana del 25 al 30 de marzo la curva de tasas nominales siguió aplanándose. Los plazos de 3, 5, 20 y 30 años son virtualmente idénticos en 8.4 por ciento, mientras que el de 10 años es marginalmente menor, en 8.3 por ciento. El aplanamiento es congruente con mayores alzas en la tasa de interés.



Plazo en días	CETES 24-mar	CETES 30-mar	CETES Var pp.	ABs 24-mar	ABs 30-mar	ABs Var pp.
1	5.97	6.48	0.51	5.96	6.47	0.51
28	6.53	6.45	-0.08	6.53	6.56	0.03
91	6.75	6.89	0.14	6.89	6.91	0.02
182	7.41	7.40	-0.01	7.54	7.51	-0.03
364	8.22	8.18	-0.04	8.38	8.29	-0.09

Matriz de volatilidad y correlación*

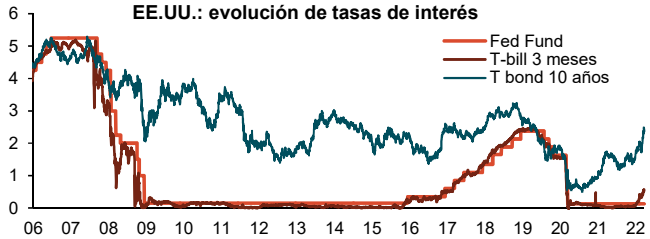
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.9	-	-
Cete 28	(53.1)	0.9	-
Fondeo MD	(64.5)	56.6	2.1

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

Estados Unidos

Escenario probable. El pasado miércoles 30 de marzo JP Morgan publicó una actualización a su escenario para la tasa *fed funds* en donde resalta lo siguiente:

- En mayo y junio de este año la FED incrementará en 50 puntos base, en cada uno de esos meses.
- En julio, septiembre, noviembre y diciembre de 2022 la FED seguirá con alzas en 25 puntos base.
- En 2023 habrán dos alzas más en 25 puntos base cada y la tasa alcanzará un rango entre 2.75 y 3.0 por ciento, nivel terminal.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.52	2.13	2.40	2.37	2.53
31-mar	0.52	2.33	2.46	2.35	2.45
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas:

Global: al cierre del 1° de abril dos bancos centrales de Latinoamérica elevaron sus tasas de política monetaria. Por un lado, el Banco Central de Chile elevó en 150 puntos base (25 pb debajo del consenso) dando señales de que más alzas vendrán aunque a un menor ritmo ante la expectativa de una desaceleración económica. La tasa de referencia chilena se encuentra en 7 por ciento, nivel que se señala en el terreno contractivo según el comunicado de política monetaria. Por otro lado, el Banco de la República de Colombia elevó en 100 puntos base su tasa de referencia en una decisión dividida, ya que 2 de sus 5 miembros votaron por un alza en 150 puntos base. Con esta decisión, la tasa de referencia en Colombia se llevó a 5.0 por ciento.

Estados Unidos: atentos a las minutas de política monetaria del próximo 6 de abril.

México: el próximo 7 de abril el Banco de México dará a conocer sus minutas de política monetaria con respecto al anuncio del pasado 24 de marzo. Buscamos conocer la postura monetaria de cada miembro.