

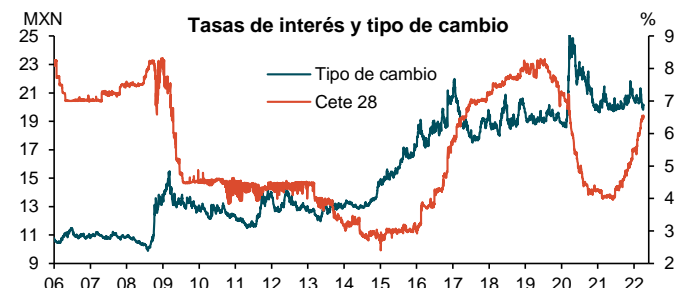
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 14 del año mostró alza en los plazos de 91, 182 y 363 días, mientras que se mantuvo sin cambio en el de 28 días. Los resultados de la subasta son congruentes con la expectativa de más alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 14 - 2022

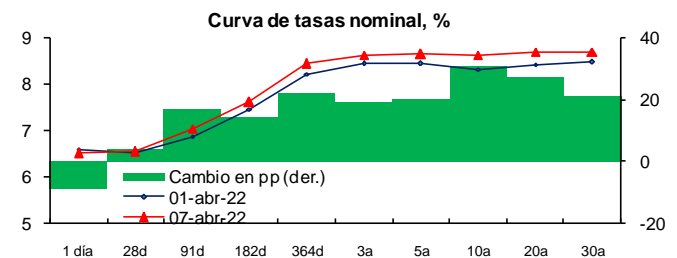
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.52	6.52	0.00
Cete 91d	6.94	7.10	0.16
Cete 182d	7.46	7.56	0.10
Cete 363d	8.29	8.40	0.11
Bono 30 años	8.34	8.59	0.25
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



Mercado secundario

En la semana del 1 al 7 de abril la curva de tasas nominales registró alza generalizada. Las alzas se asocian con los incrementos en sus pares en Estados Unidos y la expectativa de más alzas en 50 puntos base por parte del Banco de México en los próximos anuncios de política monetaria.

	Días	Meses	Años		Años					
Plazo	1 día	28d	91d	182d	364d	3a	5a	10a	20a	30a
Cambio en pp	-9.0	3.8	17.0	14.5	21.9	19.1	20.1	31.0	27.1	20.9



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-abr	07-abr	Var pp.	01-abr	07-abr	Var pp.
1	6.57	6.48	-0.09	6.61	6.51	-0.10
28	6.50	6.53	0.03	6.56	6.56	0.00
91	6.85	7.03	0.18	6.92	7.03	0.11
182	7.40	7.60	0.20	7.49	7.61	0.12
364	8.22	8.45	0.23	8.33	8.51	0.18

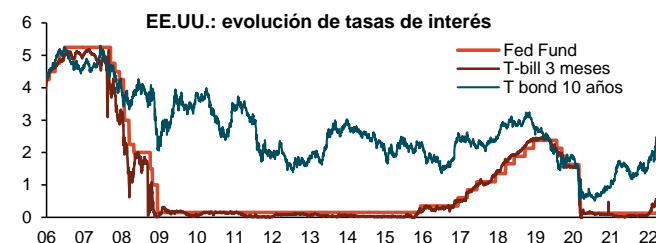
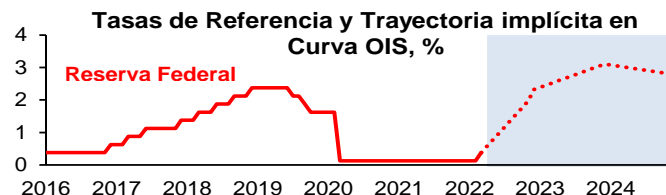
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.7	-	-
Cete 28	(74.7)	0.9	-
Fondeo MD	(81.1)	67.3	2.0

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

Estados Unidos

El mercado comienza a incorporar la expectativa de un ciclo de alzas en la tasa *fed funds* más agresivo para este año. El nivel que se estima al cierre de 2022 es de 2.3%, congruente con lo que las minutas más recientes sugieren. Para el próximo año el mercado considera que la FED seguirá con su ciclo de alzas y terminará en un nivel cercano a 3%. Posiblemente esto se alcance hacia la primera mitad de 2023. Más adelante, tal vez a fines de 2023 o inicios de 2024 podría comenzar un ciclo de recortes en tasas. La FED busca un "soft landing" o aterrizaje suave para evitar provocar una recesión económica.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-mar	0.41	1.75	1.95	2.00	2.36
18-mar	0.41	1.94	2.15	2.15	2.42
25-mar	0.54	2.28	2.56	2.49	2.60
01-abr	0.53	2.46	2.57	2.39	2.43
08-abr	0.69	2.47	2.71	2.66	2.68
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas:

Estados Unidos: las minutas dejan ver que el Comité Federal de Mercado Abierto aumentará el ritmo de alzas de tasas, muy probablemente a 50 puntos base el próximo 4 de mayo y no descartamos que para el 15 de junio nuevamente se decida un alza adicional en 50pb.

México: preocupa de sobremanera la inflación y el deterioro en el panorama. Estimamos que Banco de México seguirá con incrementos en 50 puntos base en los próximos anuncios de política monetaria, el más próximo el 12 de mayo, hasta que la inflación comience a dar señales de comenzar a descender y las presiones inflacionarias comiencen a disminuir. No se anticipa que esto ocurra en un futuro próximo.