

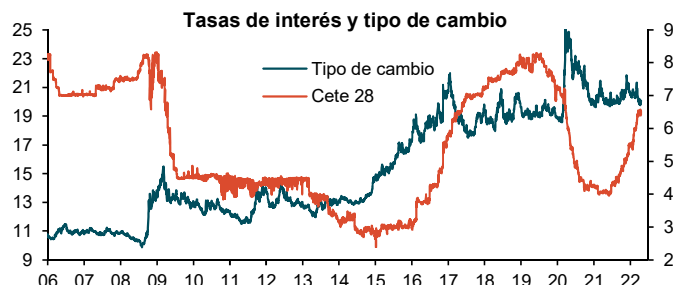
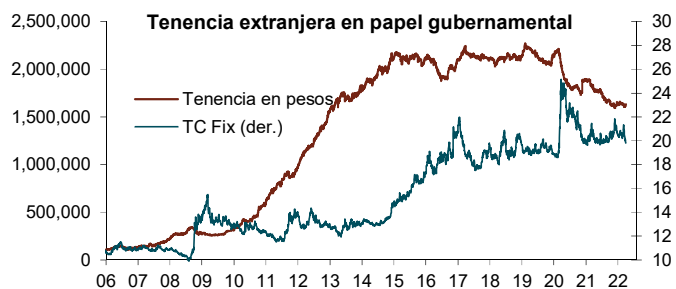
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 16 del año mostró resultados mixtos. Los plazos de 28 y 349 días mostraron baja, mientras que los de 91 y 182 días alza. La subasta ocurrió en un entorno de pocos datos económicos.

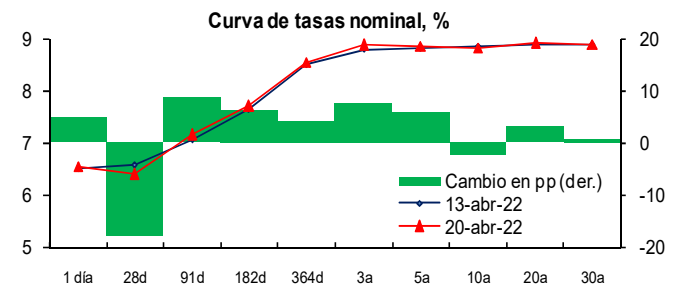
Tasas de interés de la Subasta 16 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.52	6.50	-0.02
Cete 91d	7.09	7.20	0.11
Cete 182d	7.70	7.74	0.04
Cete 349d	8.52	8.51	-0.01
Bono 3 años	8.39	8.90	0.51
Udi 20 años	3.88	3.96	0.08
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	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

En la semana del 13 al 20 de abril la curva de tasas nominales continuó mostrando aplanamiento, pues el rendimiento del bono a 3 años es virtualmente idéntico al de 30 años, 8.88 vs 8.90, respectivamente. Los movimientos de la curva son congruentes con las alzas en sus partes en Estados Unidos y las señales de continuar con el ciclo de alzas en México.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-abr	20-abr	Var pp.	13-abr	20-abr	Var pp.
1	6.47	6.54	0.07	6.53	6.57	0.04
28	6.58	6.43	-0.15	6.59	6.42	-0.17
91	7.08	7.11	0.03	7.13	7.21	0.08
182	7.61	7.63	0.02	7.69	7.75	0.06
364	8.48	8.50	0.02	8.57	8.61	0.04

Matriz de volatilidad y correlación*

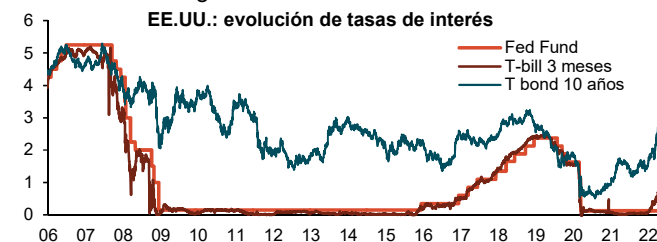
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.7	-	-
Cete 28	(7.8)	1.1	-
Fondeo MD	(63.2)	(5.7)	1.9

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

Estados Unidos

El pasado 21 de abril el Fondo Monetario Internacional organizó un foro de debate sobre la economía global en donde participó el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell, resaltan las siguientes ideas en su participación.

- El objetivo principal de la Reserva Federal en este momento es lograr un *soft landing* o "aterrizaje suave".
- Es esencial recuperar la estabilidad de precios y desacelerar a la economía, pero evitar una recesión.
- Sería apropiado elevar un poco más agresivamente las tasas, sobre todo al inicio del ciclo de alzas (*front loading*). Alzas de 50 puntos base están en la mesa de la discusión.
- La economía está muy fuerte y el mercado laboral está extremadamente apretado.
- La globalización no va a revertirse, en realidad sólo será diferente. Posiblemente se buscará hacer más resilientes las cadenas de suministros, pero eso no implica dar marcha a atrás al comercio global.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-mar	0.52	2.13	2.40	2.37	2.53
31-mar	0.52	2.33	2.46	2.35	2.45
07-abr	0.69	2.47	2.71	2.66	2.68
14-abr	0.78	2.46	2.79	2.83	2.92
21-abr	0.82	2.58	2.86	2.83	2.87
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas:

Estados Unidos: Después de los comentarios de Powell los mercados descontaron tres incrementos consecutivos en 50 puntos base. Es un escenario probable que hay que considerar. Para el próximo 4 de mayo el Comité Federal de Mercado Abierto elevará en 50 puntos base la tasa *fed funds*.

México: la sorpresa en el dato de inflación de la primera quincena de abril refuerza nuestra expectativa de un alza en 50 puntos base para el próximo 12 de mayo. Considerando el entorno estimamos que Banco de México elevará a la tasa de fondeo a un nivel de 8.75% al cierre del año. Nuestra estimación previa era 8.25%.