

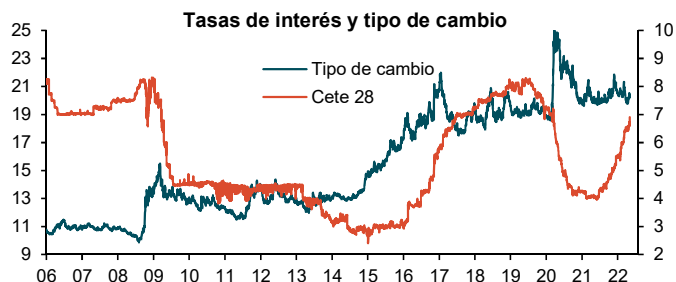
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 18 del año mostró alza generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días y resultaron en +17, +19, +9 y +12 pb, respectivamente. Los resultados 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 18 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.68	6.85	0.17
Cete 91d	7.27	7.46	0.19
Cete 182d	7.87	7.96	0.09
Cete 364d	8.79	8.91	0.12
Bono 5 años	8.58	9.12	0.54
Udi 3 años	3.58	4.12	0.54
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
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	0.18	-0.01



Mercado secundario

La tasa del bono a 10 años nominal se encuentra prácticamente en máximos históricos. Hay dos eventos en los últimos 14 años que han superado este nivel, pero corresponden a eventos extraordinarios: 1) en 2008 cuando comenzó la crisis hipotecaria en Estados Unidos y 2) cuando la actual administración anunció cancelar un proyecto de infraestructura en México. El bono podría seguir subiendo al ritmo de sus pares estadounidenses.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-abr	05-may	Var pp.	28-abr	05-may	Var pp.
1	6.53	6.45	-0.08	6.61	6.53	-0.08
28	6.73	6.90	0.17	6.75	6.90	0.15
91	7.30	7.40	0.10	7.37	7.40	0.03
182	7.85	7.87	0.02	7.94	7.92	-0.02
364	8.77	8.78	0.01	8.91	8.85	-0.06

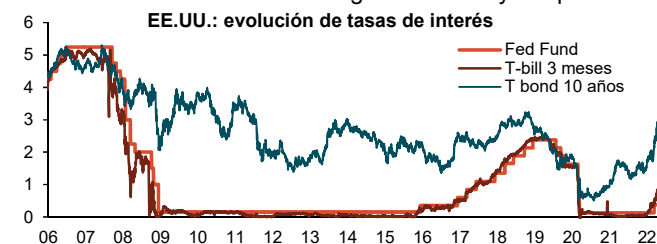
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.1	-	-
Cete 28	65.8	1.6	-
Fondeo MD	15.9	14.1	0.9

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

Estados Unidos

El bono a 10 años cerró por encima de 3.03 por ciento, un nivel no visto desde finales de noviembre de 2018, fecha en que el Comité Federal de Mercado Abierto estaba prácticamente terminando su ciclo de alzas en tasas. En ese momento el rango de la tasa *fed fund* se encontraba entre 2.0 y 2.25 por ciento. Al cierre de este reporte la tasa de fondos federales se encuentra en el rango entre 0.75 y 1.0 por ciento.



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
08-abr	0.70	2.52	2.76	2.71	2.73
15-abr	0.78	2.46	2.79	2.83	2.92
22-abr	0.83	2.68	2.93	2.90	2.95
29-abr	0.84	2.73	2.96	2.93	3.00
06-may	0.83	2.71	3.01	3.03	3.12
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

Perspectivas

Global: el ciclo de alzas en tasas continúa en todo el mundo.

El pasado 4 de mayo el Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic en 100 puntos base para un nivel de 12.75 por ciento, además de dar señales que seguirá incrementado la tasa, aunque en incrementos más moderados, para llevarla a una postura aún más restrictiva.

Por otro lado, el Banco de Chile incrementó su tasa de interés de 7.0 a 8.25 por ciento en un entorno de mayores riesgos para la inflación a nivel global. El banco utiliza escenarios para la tasa de política monetaria dependiendo de cómo se comporte la inflación, sin embargo, señalaron que la inflación y la tasa actual ya superaron los escenarios más pesimistas, por lo que van a revisarlos para dar una nueva guía futura para la política monetaria. No se dan señales de haber concluido en el actual ciclo de alzas.

Por su parte, el Banco de Inglaterra elevó en 25 pb la tasa de referencia para llevarla a 1.0 por ciento. La decisión fue dividida pues 3 de 6 miembros votaron por un incremento mayor en 50 pb. En su comunicado, el BoE señaló que la inflación seguirá repuntando y podría alcanzar una tasa de 10 por ciento anual a finales de 2022. Adicionalmente, el BoE anticipa una desaceleración significativa en la actividad económica, sin descartar incluso una caída del PIB en el tercer trimestre de 2023.