

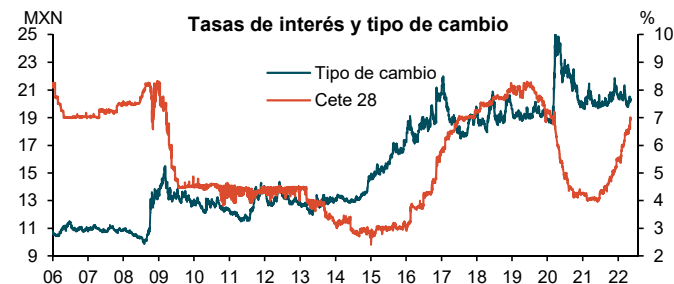
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 19 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días alza, mientras que el cete de 91 días se mantuvo sin cambios y los cetes de 175 y 357 bajaron. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria del Banco de México.

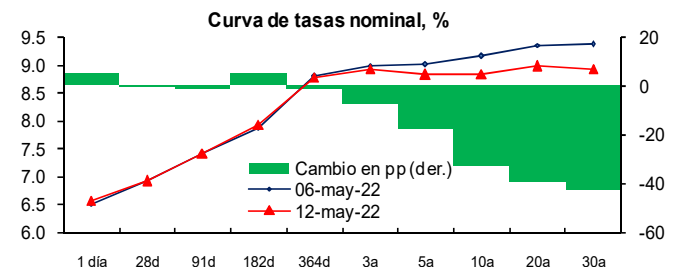
### Tasas de interés de la Subasta 19 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.85	6.97	0.12
Cete 91d	7.46	7.46	0.00
Cete 175d	7.96	7.92	-0.04
Cete 357d	8.91	8.71	-0.20
Bono 30 años	8.59	9.29	0.70
Udi 10 años	3.76	3.80	0.04
Bondes F 1a	0.07	0.07	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
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.18	0.19	0.01



### Mercado secundario

En la semana del 6 al 12 de mayo la curva de tasas nominales continuó aplanándose. Este término se utiliza cuando las tasas más cortas de entre 1 y 5 años son virtualmente idénticas a las más largas de 10 a 30 años. El bono nominal de 3 años cerró el 12 de mayo en 8.93 por ciento y el bono nominal a 30 años en 8.94 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-may	12-may	Var pp.	05-may	12-may	Var pp.
1	6.45	6.51	0.06	6.51	6.53	0.02
28	6.90	6.93	0.03	6.91	6.92	0.01
91	7.40	7.42	0.02	7.43	7.43	0.00
182	7.87	7.90	0.03	7.93	8.05	0.12
364	8.78	8.73	-0.05	8.86	8.85	-0.01

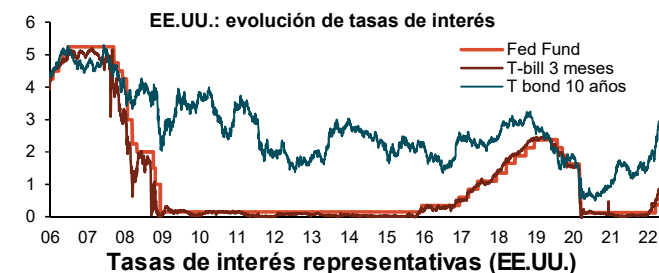
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.5	-	-
Cete 28	56.2	1.4	-
Fondeo MD	(3.3)	(5.3)	1.2

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

### Estados Unidos

El Banco de la Reserva Federal de Cleveland actualizó su modelo para la inflación del gasto personal de consumo y estiman que descenderá de 6.6 por ciento en marzo a 6.3 por ciento en abril y posteriormente a 6.2 por ciento en mayo. La narrativa que se sugiere con estas estimaciones es que la inflación ya alcanzó sus niveles máximos, en ausencia de nuevos choques, y comenzará a descender aunque muy lentamente. Uno de los objetivos de la FED es que la inflación regrese a su meta de 2 por ciento, proceso que podría tardar varios años.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.86	2.73	3.07	3.14	3.24
13-may	0.97	2.57	2.83	2.86	3.03
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

### Perspectivas

México: el escenario base ha ido cambiando rápidamente. A finales de marzo estimábamos que la tasa de fondeo cerraría este año entre 8 y 8.25 por ciento. Posteriormente en el mes de abril, diversos funcionarios de la Reserva Federal comenzaron a enviar señales de que comenzarían a incrementar en 50 puntos base en uno o varios anuncios de política monetaria. Ya ocurrió la primera de estas alzas el pasado miércoles 4 de mayo y se reafirmó la expectativa de seguir con incrementos en 50 pb. Nosotros incorporamos estos eventos a nuestras estimaciones y revisamos al alza nuestros estimados para el fondeo al cierre del año hacia 8.75 por ciento. Con el anuncio de política monetaria del Banco de México del pasado jueves 12 de mayo, revisamos nuevamente al alza nuestro estimado para la tasa de fondeo al cierre del 2022, dada la incertidumbre y la señal del banco de poder incrementar más rápido la tasa estimamos un rango entre 9 y 9.25 por ciento. En los últimos ciclos de alzas (2008 y 2018) BdM concluyó en un nivel de 8.25 por ciento.