

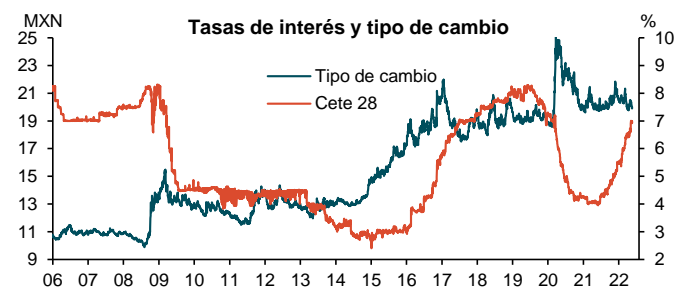
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 20 del año mostró alza generalizada, en un entorno en donde se espera que el Banco de México continúe incrementando su tasa de referencia, incluso con mayor agresividad.

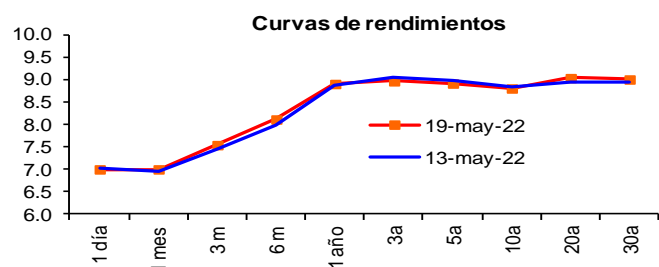
#### Tasas de interés de la Subasta 20 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.97	7.00	0.03
Cete 91d	7.46	7.50	0.04
Cete 175d	7.92	8.02	0.10
Cete 357d	8.71	8.92	0.21
Bono 10 años	8.86	8.91	0.05
Udi 20 años	3.96	4.12	0.16
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	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



### Mercado secundario

Del 13 al 19 de mayo la curva de tasas nominales registró movimientos mixtos: alza en los plazos de un mes a un año, baja entre 3 y 10 años y alza en 20 y 30 años. En perspectiva, la curva se ha aplanado a partir de un año en adelante, como reflejo de un entorno muy incierto. En condiciones de menor incertidumbre, la curva debería de registrar una pendiente claramente positiva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-may	19-may	Var pp.	12-may	19-may	Var pp.
1	6.51	6.51	0.00	6.51	6.53	0.02
28	6.93	6.91	-0.02	6.91	6.92	0.01
91	7.42	7.43	0.01	7.43	7.43	0.00
182	7.90	7.93	0.03	7.93	8.05	0.12
364	8.73	8.86	0.13	8.86	8.85	-0.01

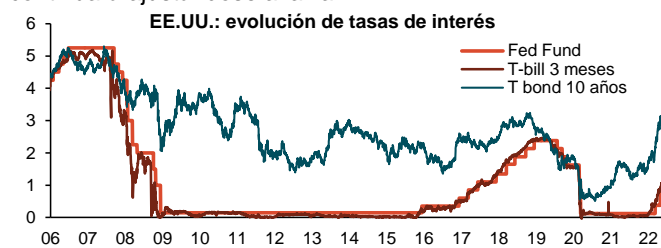
#### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.5	-	-
Cete 28	(10.2)	1.4	-
Fondeo MD	(25.1)	50.2	2.3

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

## Estados Unidos

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H Powell, fue enfático al señalar que los incrementos en tasas de interés continuarán hasta que exista evidencia "clara y convincente" de que la inflación está disminuyendo. Esto anticipa que al menos en lo que resta de este año la tasa de fondos federales continuará ajustándose al alza.



#### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.99	2.59	2.87	2.93	3.09
20-may	1.05	2.62	2.84	2.84	3.06
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento		0.25%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** en esta semana, el miércoles 25, se publican las Minutas de Política Monetaria de la Reserva Federal. En ellas encontraremos más evidencia de cuál será el ritmo en los incrementos en tasas de interés en lo que resta de este año. ¿Dos o tres incrementos de 50 puntos base adicionales y luego moderación a 25 puntos base? Los mercados esperan que el próximo 15 de junio el objetivo de la tasa de fondos federales se eleve en 50 puntos base.

**México:** el próximo anuncio de política monetaria del Banco de México es el 23 de junio. Antes de esa fecha se publicarán tres datos quincenales de inflación, que definirán la decisión, aunque nuestra expectativa es que la tasa de fondeo aumente a 7.75 por ciento, una vez que explícitamente el último comunicado señaló que: "Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación".