

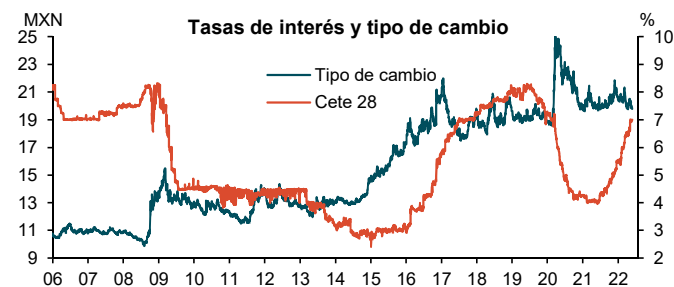
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 21 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días bajó, mientras que los cetes de 91, 175 y 343 días se incrementaron. La subasta ocurrió antes de que se publicaran las minutas del Banco de México.

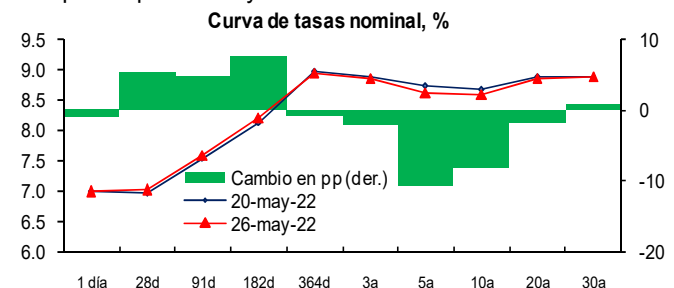
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.93	6.90	-0.03
Cete 91d	7.46	7.55	0.09
Cete 175d	8.08	8.14	0.06
Cete 343d	8.86	8.87	0.01
Bono 3 años	8.90	8.84	-0.06
Udi 30 años	4.00	4.06	0.06
Bondes F 1a	-0.05	0.06	0.11
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	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

En la semana del 20 al 26 de mayo la curva de tasas nominales continuó aplanándose, situación que ocurre normalmente en ciclos de alzas en tasas de interés. El aplanamiento se refiere a que la tasa que paga un bono es prácticamente idéntica sin importar su plazo. Esto se observa en aquellos plazos mayores a un año.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-may	26-may	Var pp.	19-may	26-may	Var pp.
1	6.98	6.98	0.00	7.00	7.00	0.00
28	7.00	7.02	0.02	7.03	7.05	0.02
91	7.54	7.58	0.04	7.55	7.59	0.04
182	8.11	8.15	0.04	8.20	8.27	0.07
364	8.80	8.90	0.10	9.03	9.02	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.5	-	-
Cete 28	(65.0)	1.6	-
Fondeo MD	(63.5)	34.4	2.3

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



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.03	2.59	2.81	2.79	2.99
27-may	1.08	2.48	2.71	2.74	2.97
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.25%	

Perspectivas

México: con la publicación de las minutas corroboramos que para el próximo 23 de junio Banco de México elevará en 75 puntos base la tasa de fondeo para llevarla a un nivel de 7.75 por ciento. Sería la primera alza que se registra en dicha magnitud desde que el Banco adoptó como principal instrumento de política monetaria la tasa de fondeo.

La pregunta que nos hacemos en VALMEX es: ¿será el único incremento en 75 pb o veremos más? La respuesta rápida es que sólo estimamos un incremento en esa magnitud, con la información económica disponible al momento de redactar esta nota.

Hay dos elementos detrás de nuestra estimación, el primero el quehacer de la Reserva Federal y el segundo la inflación.

- En principio, la inflación ya alcanzó sus máximos y comenzaremos a ver un descenso, moderado, en lo que resta del año. En la 1ª qna de Mayo la inflación anual fue 7.58 por ciento y estimamos que cerrará el año 2022 cercana a 7.0 por ciento y en 2023 seguirá descendiendo para cerrar en 4.3 por ciento.

- Respecto a la Reserva Federal nuestro escenario central considera dos incrementos consecutivos en 50 puntos base y posiblemente más incrementos pero en 25 pb en el resto del año. Jerome Powell presidente del FED descartó explícitamente incrementos en 75 pb en la tasa de fondos federales.

Si nuestro escenario base se cumple, la tasa de fondeo debería cerrar este año en 9.0 por ciento.