

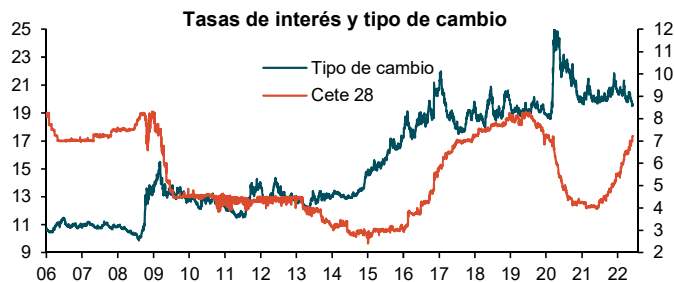
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 23 del año mostró fuerte alza generalizada. El alza se asocia con la expectativa de un incremento en 75 puntos base en la tasa de fondeo por parte del Banco de México el próximo 23 de junio.

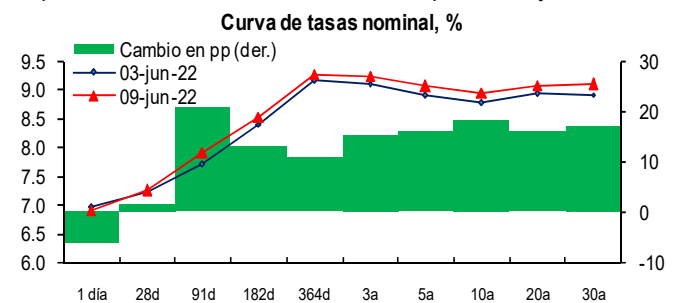
### Tasas de interés de la Subasta 23 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.01	7.32	0.31
Cete 91d	7.69	7.90	0.21
Cete 175d	8.35	8.44	0.09
Cete 357d	9.07	9.29	0.22
Bono 5 años	9.12	9.08	-0.04
Udi 10 años	4.32	4.05	-0.27
Bondes F 1a	0.06	0.06	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	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



### Mercado secundario

En la semana del 3 al 9 de junio la curva de tasas nominales mostró alza generalizada. El alza se asocia con el repunte en las tasas de interés en Estados Unidos pero también la sorpresa al alza en la inflación de la 2ª qna de mayo.

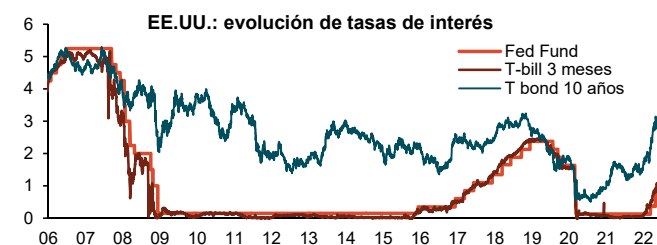


Plazo en días	CETES			ABs		
	02-jun	08-jun	Var pp.	02-jun	08-jun	Var pp.
1	7.00	6.94	-0.06	7.07	7.01	-0.06
28	7.10	7.23	0.13	7.16	7.31	0.15
91	7.70	7.89	0.19	7.75	7.91	0.16
182	8.33	8.46	0.13	8.39	8.54	0.15
364	9.07	9.32	0.25	9.15	9.40	0.25

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.3	-	-
Cete 28	(79.2)	1.1	-
Fondeo MD	(3.4)	(9.5)	1.2

\*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
12-may	0.97	2.57	2.83	2.86	3.03
19-may	1.05	2.62	2.84	2.84	3.06
26-may	1.08	2.48	2.71	2.74	2.97
02-jun	1.15	2.64	2.91	2.91	3.07
09-jun	1.27	2.81	3.07	3.04	3.17
Fed Fund	0.75% - 1.00%		Tasa de descuento		1.00%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el miércoles 15 de junio el Comité Federal de Mercado Abierto dará a conocer su decisión de política monetaria junto con las proyecciones macroeconómicas y para la tasa de fondos federales al cierre de los próximos años. Respecto a la decisión de política monetaria anticipamos, al igual que el consenso de mercado, un incremento en 50 puntos base en la tasa *fed funds*. El riesgo de mayores alzas pudiera haberse incrementado por el repunte en la inflación de mayo. Para el escenario macroeconómico esperamos un recorte a la expectativa de crecimiento para este y el próximo año, mayor inflación al cierre de 2022 y 2023, y un nivel de tasa *fed funds* cercano a 2.75 por ciento al cierre de este año y ligeramente mayor para el cierre del siguiente año para terminar el ciclo de alzas. Será interesante ver si los miembros del FOMC sugieren un posible ciclo de recortes durante 2024.

**México:** respecto a la trayectoria de la inflación resalta que antes de conocer el dato de la 2ª qna de mayo estimábamos que el pico en la inflación se había alcanzado durante el mes de abril y que en los próximos meses veríamos una baja, moderada, para que cerrara el año en 7.04 por ciento. Sin embargo, incorporando el dato de la 2ª qna de mayo y actualizando el modelo de inflación de VALMEX el pico se retrasa hasta el mes de agosto y ahora pronosticamos que la inflación cerrará el 2022 en 7.16 por ciento, con riesgos al alza. Esto implica dos cosas: 1) reforzamos nuestra expectativa de un incremento en 75 puntos base para el próximo 23 de junio y 2) el riesgo de un segundo incremento en 75 puntos base (en agosto) ha aumentado. En el siguiente anuncio conoceremos la postura de los miembros ante un escenario de inflación más deteriorado.