

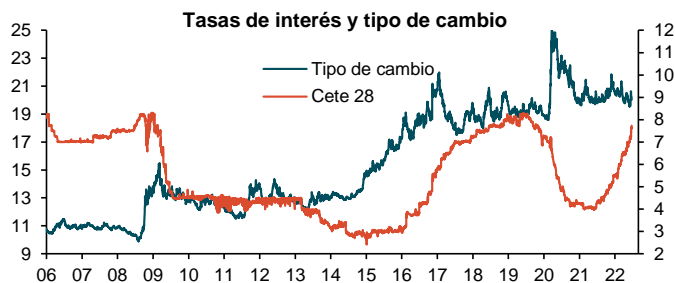
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 25 del año mostró alza generalizada. La subasta ocurrió previa al anuncio de política monetaria del Banco de México.

### Tasas de interés de la Subasta 25 - 2022

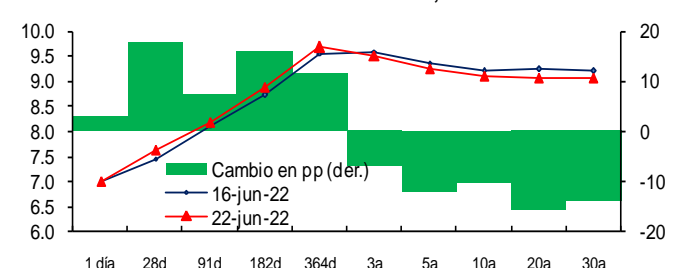
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.15	7.50	0.35
Cete 91d	8.05	8.17	0.12
Cete 175d	8.73	8.86	0.13
Cete 343d	9.55	9.59	0.04
Bono 10 años	8.86	9.22	0.36
Udi 3 años	4.15	4.25	0.10
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.22	0.01
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



### Mercado secundario

En la semana del 16 al 22 de junio la curva de tasas nominales siguió invirtiéndose, lo cual significa que los plazos más cortos tienen una mayor tasa que los más largos. Para ejemplo el cete de 1 año tiene una tasa nominal de 9.68, mientras que el de 30 años está al 9.06%. Esto es normal en un proceso de alzas en tasas de interés.

### Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-jun	22-jun	Var pp.	16-jun	22-jun	Var pp.
1	6.96	7.00	0.04	6.98	7.01	0.03
28	7.45	7.73	0.28	7.45	7.63	0.18
91	8.11	8.15	0.04	8.11	8.18	0.07
182	8.74	8.86	0.12	8.81	8.96	0.15
364	9.53	9.62	0.09	9.64	9.71	0.07

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.2	-	-
Cete 28	73.7	1.5	-
Fondeo MD	28.4	1.2	1.4

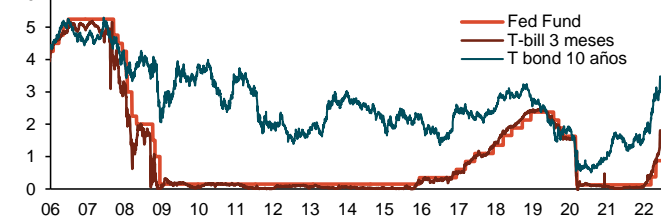
\* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

En un discurso de la Gobernadora de la Reserva Federal Michelle W. Bowman (*The Outlook for Inflation and Monetary Policy*, June 23th, 2022) describe las perspectivas para la política monetaria y resalta tres ideas centrales:

- 1) Ella apoya un siguiente incremento en 75 puntos base en el rango de la tasa de fondos federales el próximo 27 de julio. Hacia adelante considera que alzas en 50 puntos base son razonables, pero todo dependerá de los datos de inflación, las expectativas de mediano y largo plazo y los datos económicos.
- 2) El Comité Federal de Mercado Abierto tiene que seguir con su ciclo de alzas mientras la tasa real sea negativa. La gobernadora la define como la tasa de interés nominal menos la expectativa de inflación de corto plazo. Sugirió que la tasa debería acercarse a dicho nivel cuando menos en los próximos meses, aunque no definió qué indicador es el que se utilizará para esto.
- 3) Preocupa de sobremanera un desanclaje en las expectativas de inflación de largo plazo, ya que pudiera ser evidencia de la pérdida de credibilidad de la Reserva Federal.

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
16-jun	1.58	3.10	3.29	3.21	3.25
23-jun	1.64	3.01	3.14	3.09	3.20
Fed Fund	0.75% - 1.00%		Tasa de descuento	1.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el próximo 6 de julio el Comité Federal de Mercado Abierto publicará sus minutas respecto al anuncio de política monetaria del 15 de junio. Será importante conocer la postura de los miembros para la segunda mitad del año.

**México:** Banco de México dejó la puerta abierta a incrementar nuevamente en 75 puntos base la tasa de fondeo. Consideramos que así lo hará el próximo 11 de agosto.