

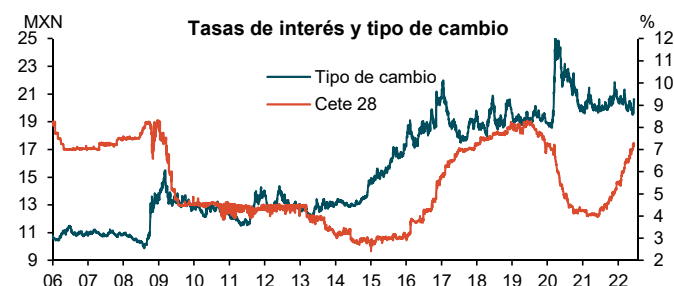
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 24 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete de 28 días bajó 17 puntos base, mientras que los cetes de 91, 182 y 350 días se incrementaron en 15, 29 y 26 puntos base, respectivamente. La relación demanda entre oferta para el cete de 28 días fue de 5.05 veces, muy elevada y congruente con la expectativa de más alzas en las tasas de fondeo por parte del Banco de México.

Tasas de interés de la Subasta 24 - 2022

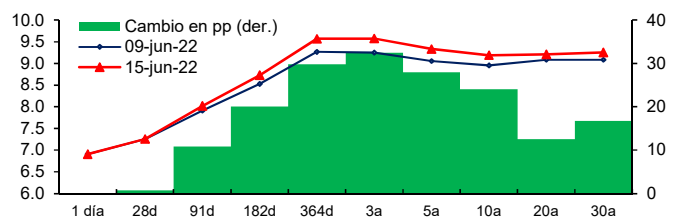
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.32	7.15	-0.17
Cete 91d	7.90	8.05	0.15
Cete 182d	8.44	8.73	0.29
Cete 350d	9.29	9.55	0.26
Bono 30 años	9.29	9.34	0.05
Udi 20 años	4.09	4.20	0.11
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



Mercado secundario

En la semana del 9 al 15 de junio la curva de tasas nominales mostró fuerte alza generalizada. El alza obedece en primer lugar al incremento de 75 puntos base por parte del FOMC y el incremento a lo largo de la curva de tasas nominales en Estados Unidos. El cete a un año se encuentra en 9.57 por ciento, por encima del bono a 10 años en 9.19 por ciento.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-jun	15-jun	Var pp.	09-jun	15-jun	Var pp.
1	6.87	7.03	0.16	6.98	6.91	-0.07
28	7.25	7.24	-0.01	7.27	7.30	0.03
91	7.91	8.01	0.10	7.91	8.02	0.11
182	8.49	8.65	0.16	8.53	8.78	0.25
364	9.25	9.53	0.28	9.34	9.64	0.30

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.0	-	-
Cete 28	(63.0)	0.9	-
Fondeo MD	25.9	(43.9)	1.5

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

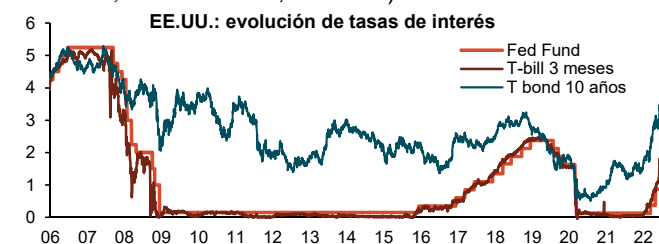
Estados Unidos

En una columna de opinión del periódico *The New York Times* el expresidente de la Reserva Federal Ben Bernanke describió las diferencias en el manejo de política monetaria de la década de los 70's y la actualidad para poner en contexto por qué el último periodo inflacionario es diferente al actual.

En términos muy generales hay dos elementos: 1) la independencia que hoy goza la Fed es mucho mayor que la que tenía en esa época y 2) las expectativas de inflación están mucho mejor ancladas.

Respecto a la primera, Bernanke describe las presiones políticas que vivieron sus antecesores para evitar a toda costa que subieran las tasas ante los primeros indicios de presiones inflacionarias. Sobre las expectativas de inflación, el expresidente describe que la confianza del público en que el banco central logrará reducir la inflación es su herramienta más poderosa y que no debe darla por sentado, debe ser su prioridad número uno.

(La columna de opinión es *Inflation Isn't Going to Bring Back the 1970s*, 14 Junio 2022, The NYT)



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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
16-jun	1.65	3.22	3.38	3.30	3.33
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 elevará en 75 puntos base para el próximo 23 de junio. Atentos al mensaje de *forward guidance* que podría incluir el Banco en el comunicado.