Mercado de dinero

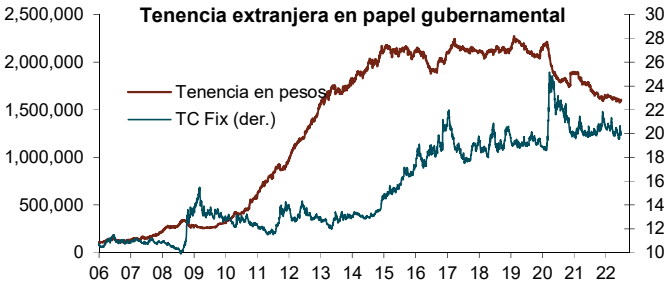
México

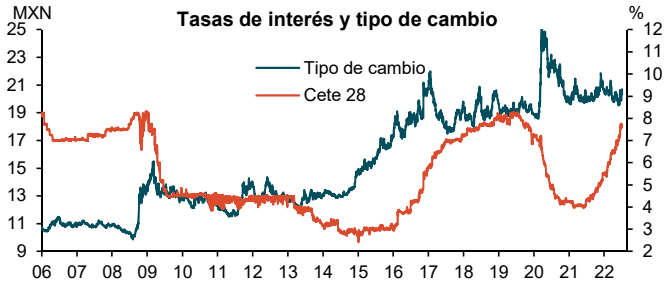
Subasta primaria

La subasta de cetes número 27 del año mostró resultados mixtos. Por un lado, repunte en los cetes de 28, 91 y 175 días, en línea con la expectativa de que continuarán las alzas en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. Por otro lado, el cete de 357 días mostró una baja marginal en 4 pb. La subasta ocurrió previa la publicación de las minutas del Banco de México y los datos de inflación para junio.

Tasas de interés de la Subasta 27 - 2022

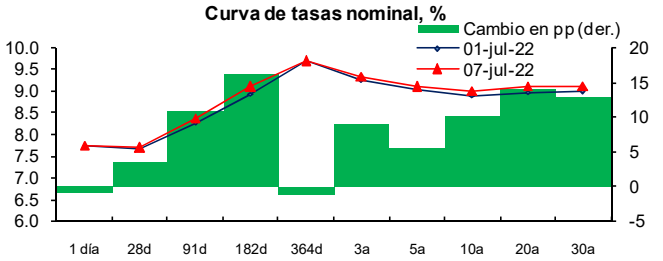
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.56	7.70	0.14
Cete 91d	8.24	8.36	0.12
Cete 175d	8.97	9.07	0.10
Cete 357d	9.73	9.69	-0.04
Bono 20 años	8.81	8.95	0.14
Udi 10 años	4.05	4.12	0.07
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.18	0.17	-0.01





Mercado secundario

En la semana del 1 al 7 de julio la curva de tasas nominales mostró alza en casi todos los nodos, salvo el de 1 año. La curva mantiene una pendiente negativa, es decir el plazo de un año tiene una mayor tasa que en 30 años (9.68 vs 9.11 por ciento). El repunte en las tasas fue contrario a la baja que se registró en la curva nominal en Estados Unidos.



Panorama de Tasas de Interés

Plazo en días	CETES 01-jul	CETES 07-jul	CETES Var pp.	ABs 01-jul	ABs 07-jul	ABs Var pp.
1	7.72	7.76	0.04	7.79	7.73	-0.06
28	7.63	7.69	0.06	7.82	7.84	0.02
91	8.24	8.37	0.13	8.29	8.38	0.09
182	8.92	9.06	0.14	9.01	9.11	0.10
364	9.69	9.65	-0.04	9.79	9.73	-0.06

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.5	-	-
Cete 28	46.2	1.8	-
Fondeo MD	1.1	62.1	2.4

* 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
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
30-jun	1.71	2.96	3.04	3.01	3.18
07-jul	1.88	3.00	2.98	2.93	3.12
Fed Fund	0.75% - 1.00%		Tasa de descuento		1.00%

Perspectivas

Estados Unidos: dos funcionarios de la Reserva Federal, el Gobernador Christopher Waller y el presidente de la Fed St. Loise James Bullard, adelantaron en distintos foros que su intención de voto para el próximo anuncio de política monetaria el 27 de julio será nuevamente un alza en 75 puntos base. Ambos sugirieron que se busca evidencia clara de que la inflación comenzará a descender. El banco regional de la Reserva Federal de Cleveland estima que la inflación PCE de junio repuntará ligeramente a 6.47% (en mayo fue 6.3%) y su componente subyacente descenderá a 4.58% (mayo: 4.7%).

México: el próximo anuncio de política monetaria está programado para el próximo 11 de agosto. Nuestro escenario base contempla nuevamente un incremento en 75 puntos base en la tasa de fondeo.

Dado que el entorno está cambiando muy rápido y antes de dicha fecha tendremos dos datos más de inflación, de la 1ª quincena de julio y del mes de julio, la decisión podría ser un incremento más moderado si ocurrieran dos cosas: 1) la FED sorprendiera con un incremento más moderado, es decir 50 puntos base, y 2) si los próximos datos de inflación dieran una señal de menores presiones de las que anticipa el consenso de analistas.

Para el cierre de año mantenemos nuestra estimación de la tasa de fondeo en 9.50 por ciento.