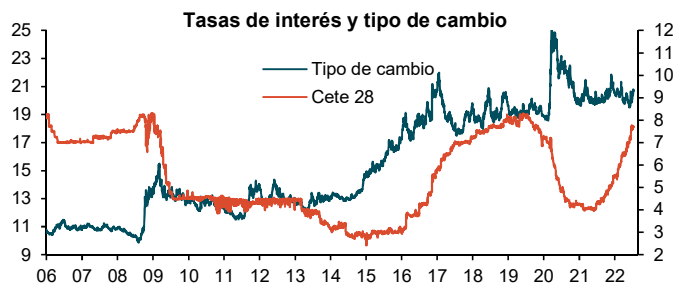
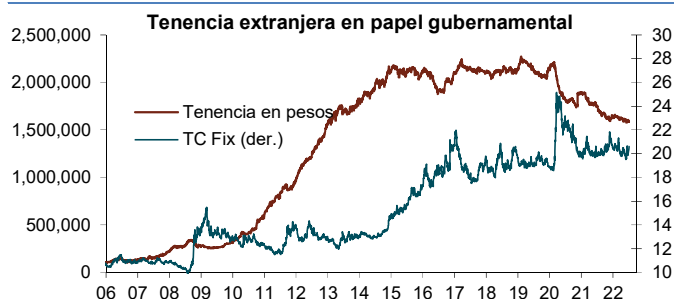


## México Subasta primaria

La subasta de cetes número 29 del año mostró alza generalizada. El cete de 28 días se incrementó en 19 puntos base, el de 91 días en 25 pb, el de 175 en 11pb y el de 343 días en 14 pb. Los incrementos en la subasta son congruentes con mayores alzas en la tasa de interés por parte del Banco de México.

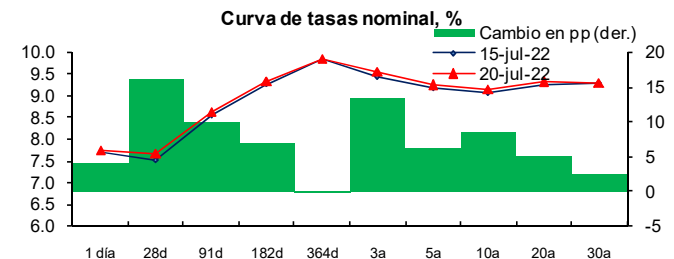
### Tasas de interés de la Subasta 29 - 2022

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.55	7.74	0.19
Cete 91d	8.45	8.70	0.25
Cete 175d	9.21	9.32	0.11
Cete 343d	9.68	9.82	0.14
Bono 30 años	9.19	9.36	0.17
Udi 30 años	4.05	4.29	0.24
Bondes F 1a	0.06	0.06	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 7a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA7 años	0.17	0.16	-0.01



### Mercado secundario

La curva de tasas nominales mostró alza en prácticamente todos los plazos, salvo el de 1 año que se mantuvo virtualmente sin cambios. La curva sigue mostrando inversión, es decir que los plazos más cortos tienen una mayor tasa respecto a los más largos (por ejemplo, la tasa a 1 año es de 9.85 por ciento y de 10 años en 9.14 por ciento). Esta inversión es normal durante ciclos de alzas en la tasa de fondeo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-jul	20-jul	Var pp.	14-jul	20-jul	Var pp.
1	7.76	7.75	-0.01	7.76	7.76	0.00
28	7.47	7.53	0.06	7.82	7.67	-0.15
91	8.50	8.51	0.01	8.50	8.67	0.17
182	9.25	9.29	0.04	9.29	9.35	0.06
364	9.80	9.77	-0.03	9.87	9.88	0.01

### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	12.5	-	-
Cete 28	(50.9)	1.4	-
Fondeo MD	26.7	13.0	0.9

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

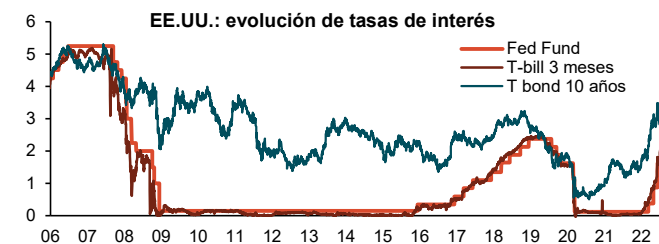
### Estados Unidos

La encuesta mensual de expectativas económicas que recaba *Bloomberg* arrojó los siguientes resultados. La encuesta se levantó entre el 8 y el 14 de julio con cerca de 70 economistas.

### Bloomberg: Encuesta mensual de expectativas económicas

	Actual (Julio 2022)	Previo (Junio 2022)
PIB 2022	0.5%	1.5%
PIB 2023	1.3%	1.7%
Inflación CPI 2022	7.3%	6.5%
Inflación CPI 2023	2.6%	2.6%
Fed funds* 2022	3.50%	2.75%
Fed funds* 2023	3.25%	3.13%
Bono 10años 2022	3.18%	3.10%
Bono 10años 2023	3.00%	2.75%

Fuente: Bloomberg. Datos al cierre de cada año. El PIB está expresado como variación anual del 4T del año vs 4T de un año previo. \* La tasa *fed funds* corresponde al límite superior del rango.



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.95	3.02	3.04	3.00	3.19
14-jul	2.39	3.13	3.07	2.96	3.11
21-jul	2.48	3.24	3.17	3.03	3.16
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.65%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** nuestro escenario base es un incremento en 75 puntos base en el rango objetivo de la tasa de fondos federales el próximo 27 de junio.

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