

México

Subasta primaria

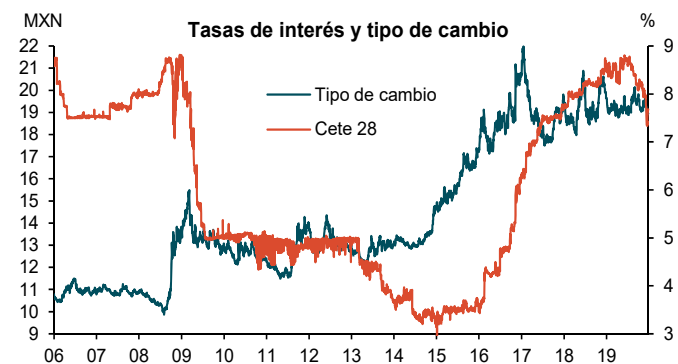
La subasta de cetes número 52 del año mostró alza generalizada, después de las fuertes bajas que se registraron en las últimas dos subastas primarias previas. La relación demanda oferta para el cete de 28 días fue elevada en 2.6 veces, mientras que para los cetes de 91 y 175 días fue moderada en 1.6 y 1.9 veces respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 52 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.80	7.25	0.45
Cete 91d	7.14	7.37	0.23
Cete 175d	7.24	7.39	0.15
Bono 5 años	6.99	6.80	-0.19
Udi 10 años	3.38	3.40	0.02
BPAG28 3a	0.10	0.10	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00

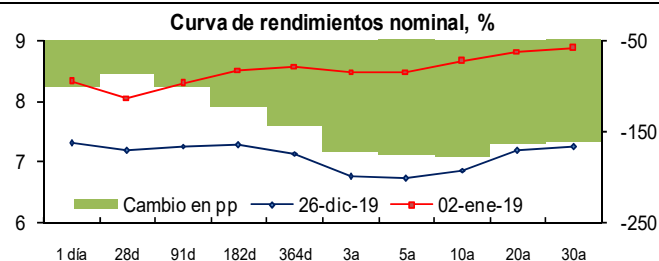
Programa trimestral de subastas gubernamentales

La SHCP dio a conocer su Programa Trimestral de Subastas de Valores Gubernamentales correspondiente al primer trimestre de 2020 en el cual, se mantienen sin cambios los montos a subastar respecto al cuarto trimestre de 2019.



Mercado Secundario

Del 2 de enero al 26 de diciembre la curva de rendimientos mostró baja generalizada. En promedio, la curva bajó 170 puntos base para los plazos de 3 a 30 años, resultado congruente con el relajamiento monetario que realizó el Banco de México durante la segunda mitad de 2019. Para los plazos de un día hasta un año la curva bajó en promedio poco más de 100 puntos base. El mercado espera que las tasas continúen bajando en línea con el relajamiento monetario que se espera durante 2020. El mercado anticipa tres recortes en la tasa de fondeo para colocarla en 6.50 por ciento.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-dic	26-dic	Var pp.	20-dic	26-dic	Var pp.
1	7.22	7.32	0.10	7.54	7.30	-0.24
28	7.00	7.18	0.18	7.25	7.39	0.14
91	7.21	7.26	0.05	7.37	7.42	0.05
182	7.26	7.28	0.02	7.38	7.38	0.00
364	7.12	7.14	0.02	7.23	7.23	0.00

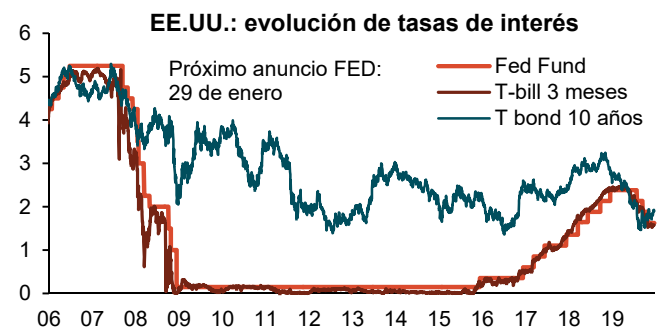
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.9	-	-
Cete 28	86.2	1.3	-
Fondeo MD	46.4	19.1	2.0

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC* por sus siglas en inglés) sugiere que mantendrá la tasa de fondos federales en el rango actual de 1.50 a 1.75 por ciento durante 2020 y a partir de 2021 comenzará a incrementarla. Sin embargo, el mercado difiere de esta perspectiva y considera que dado el entorno de baja inflación podría materializarse un recorte en la tasa de fondos federales en 25 puntos base, lo más probable en la segunda mitad de 2020.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-nov	1.58	1.61	1.62	1.77	2.20
06-dic	1.52	1.62	1.67	1.84	2.28
13-dic	1.56	1.61	1.65	1.82	2.25
20-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.34
27-dic	1.58	1.64	1.72	1.89	2.32
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 29 de enero. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

México: Consideramos que dado el entorno la Junta de Gobierno del BdM continuará relajando su postura monetaria para llevar la tasa de fondeo a un nivel de 6.50 por ciento a fines de 2020.