

México

Colocación de bonos globales

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público llevó a cabo las siguientes operaciones de colocación en los mercados globales:

- Se realizó la emisión de un nuevo UMS de referencia a 10 años en dólares por un monto de 1,500 millones de dólares;
- Se reabrió el UMS de 30 años en dólares por 800 millones de dólares;
- Se llevó a cabo una permuta por 1,500 millones de dólares, intercambiando instrumentos con vencimientos entre 2022 y 2028 por el UMS a 10 años o efectivo.

La relación demanda oferta global fue elevada en 6.4 veces. Con esta colocación el gobierno federal cubrió el 100% de las necesidades de financiamiento en moneda extranjera del 2020.

Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ene-20	Global	US\$	1,500	10	2030	3.25	3.31
ene-20	Global	US\$	800	30	2050	4.5	4.04



Mercado Secundario

La inflación general del 2019 resultó inferior a la meta oficial del Banco de México de 3 por ciento, cerrando en 2.83 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente, asociada a la inflación de mediano-largo plazo, fue de 3.59 por ciento en 2019.

Hacia adelante, el mercado estima que la inflación general y la subyacente cerrarán 2020 en niveles cercanos a 3.5 por ciento. El repunte en la inflación esperada posiblemente incorpora el aumento del salario mínimo y su impacto inflacionario, además de un posible repunte del componente no subyacente hacia su media histórica, evento que ya comenzó a registrarse en el mes de diciembre de 2019.

Plazo en días	CETES			ABs		
	02-ene	08-ene	Var pp.	02-ene	08-ene	Var pp.
1	7.25	7.17	-0.08	7.30	7.30	0.00
28	7.25	7.22	-0.03	7.39	7.34	-0.05
91	7.26	7.22	-0.04	7.44	7.40	-0.04
182	7.24	7.23	-0.01	7.37	7.36	-0.01
364	7.13	7.08	-0.05	7.19	7.18	-0.01

Matriz de volatilidad y correlación*

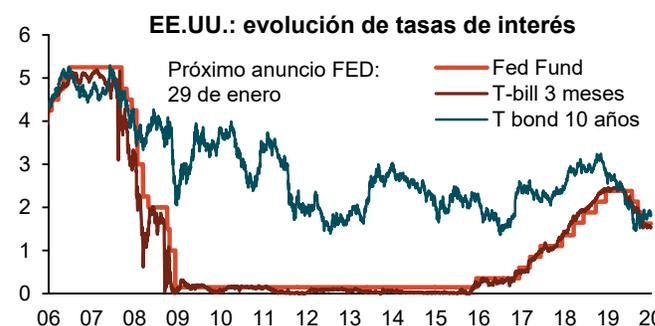
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.1	-	-
Cete 28	(36.3)	1.3	-
Fondeo MD	47.6	(74.5)	1.8

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

Estados Unidos

El pasado jueves 9 de enero, Richard Clarida Vicepresidente de la Reserva Federal, dio una conferencia sobre el entorno económico y la política monetaria en el que resaltó lo siguiente:

- *La economía empieza 2020 en un buen lugar.* A pesar de la fortaleza del mercado laboral, a la fecha no hay evidencia de posibles presiones inflacionarias por el lado de los costos.
- *La política monetaria es apropiada* para mantener la expansión, un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo de 2 por ciento.
- *La postura monetaria no está en una trayectoria predeterminada.* La postura se determina en cada decisión de política monetaria. La postura se ajustará dependiendo de la información y el entorno.
- *Posiblemente las compras de Treasury Bills,* que se realizan para mantener la tasa de fondos federales en el rango fijado por el FOMC, *se mantengan hasta abril,* una vez que pase el pago de impuestos.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
12-dic	1.56	1.62	1.64	1.80	2.23
19-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.35
26-dic	1.58	1.64	1.72	1.89	2.32
02-ene	1.54	1.57	1.67	1.88	2.33
09-ene	1.54	1.58	1.66	1.87	2.36
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: Se espera que el Banco de México recorte en 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.