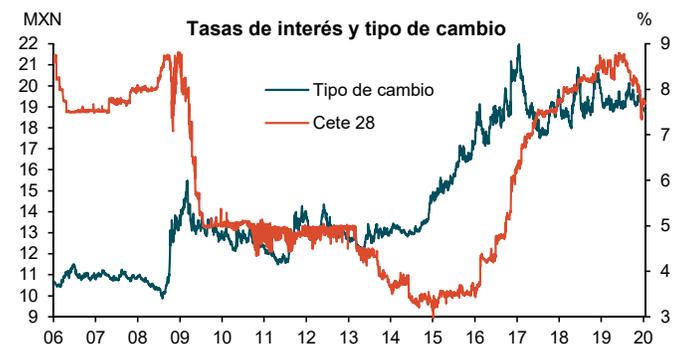


México

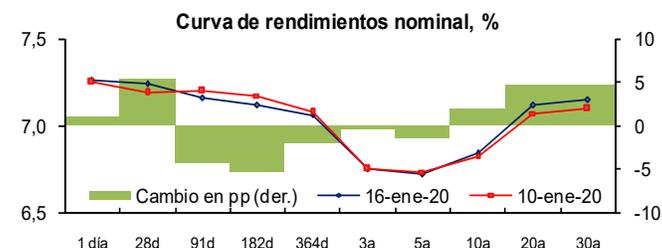
Colocación de bonos globales

La SHCP colocó 1,750 millones de euros con lo cual se cubrió el 80 por ciento de las necesidades de financiamiento externo para el 2020. Se colocó un nuevo bono de referencia a 10 años con vencimiento en 2030 por 1,250 m euros a una tasa de 1.241 por ciento y una tasa cupón de 1.125 por ciento, resaltando que esta tasa cupón es la menor registrada para una nueva emisión a 10 años en las colocaciones de euros. Por otra parte, se colocaron 500 m euros en la reapertura del bono con vencimiento en abril 2039, emitido el pasado abril 2019. Este bono a 2039 paga una tasa cupón de 2.875 por ciento y en la reapertura fue colocado a una tasa de 2 por ciento, inferior a la tasa de colocación original en 2.969 por ciento. Además, se realizó una recompra anticipada de un bono con vencimiento en 2021 por 1,000 millones de euros. Estas tres operaciones permitieron disminuir a aproximadamente 470 millones de dólares las amortizaciones de deuda externa en 2021. La relación demanda oferta fue elevada en 3.8 veces y participaron 352 inversionistas institucionales globales.



Mercado Secundario

En la semana del 10 al 16 de enero la curva de rendimientos mostró ligeros cambios aunque con direcciones mixtas. El cete de 28 días registró alza de 5.3 pb, mientras que los cetes de 91, 182 y 364 días bajas de 4.2, 5.3 y 2 puntos base. En los plazos más largos se registraron bajas marginales de 0.3 y 1.5 pb. Por otro lado en los plazos de 10, 20 y 30 años alzas de 1.9, 4.7 y 4.7 puntos base.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-ene	16-ene	Var pp.	10-ene	16-ene	Var pp.
1	7.21	7.26	0.05	7.26	7.29	0.03
28	7.19	7.24	0.05	7.34	7.39	0.05
91	7.20	7.15	-0.05	7.38	7.34	-0.04
182	7.18	7.12	-0.06	7.32	7.27	-0.05
364	7.08	7.07	-0.01	7.17	7.18	0.01

Estados Unidos

El pasado 19 de diciembre el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) mantuvo la tasa de fondos federales en el rango 1.5 a 1.75 por ciento argumentando que esperaría a ver los impactos de los tres recortes inmediatos anteriores en la actividad económica y la inflación. Además el *FOMC* resaltó que la postura monetaria actual es la adecuada, sugiriendo que podría mantener el rango durante algún tiempo. Nosotros estimamos que podría mantenerlo en el nivel actual al menos durante la primera mitad del 2020. Los datos publicados al cierre de este reporte avalan que la actividad económica cerró mejor de lo esperado el año pasado e incluso indicadores regionales del sector manufacturero (actualmente en recesión) apuntan a una ligera mejoría en las condiciones del sector a inicios del 2020. Además comentarios anecdóticos del *Beige Book* reflejan la escasez de trabajadores en un mercado laboral muy apretado y una tasa de desempleo que se mantiene en el mínimo de los últimos 50 años. Esta fortaleza económica es congruente con la postura monetaria del *FOMC* y a nuestro parecer refuerza la idea de mantener el rango actual para la tasa de fondos federales. El determinante para los siguientes movimientos será la inflación del gasto personal de consumo (PCE) la cual, se ubicó por debajo del objetivo simétrico de 2 por ciento durante el 2019. Algunos miembros del Comité apuntan a que la debilidad se originó por factores temporales que deberían disiparse a inicios del año actual.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-dic	1.57	1.63	1.74	1.92	2.34
27-dic	1.56	1.59	1.68	1.88	2.32
03-ene	1.52	1.53	1.59	1.79	2.25
10-ene	1.54	1.57	1.63	1.82	2.28
17-ene	1.55	1.57	1.62	1.81	2.26
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.