

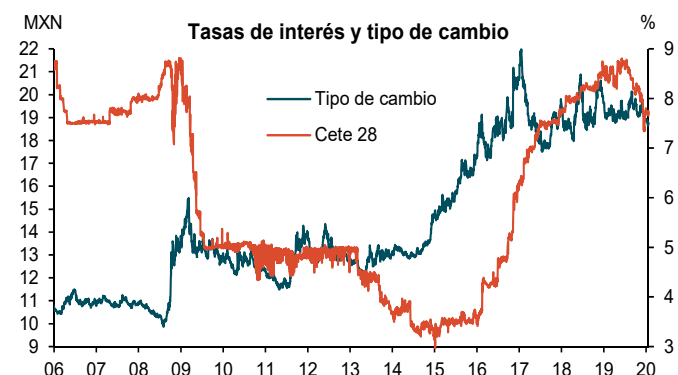
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 4 del año mostró resultados mixtos. Por un lado el cete de 28 días registró alza en 5 pb, mientras que los cetes de 91 y 175 días reportaron baja en 4 y 6 pb respectivamente. La relación demanda oferta fue muy elevada resultando en 4.1 veces para el cete de 28 días.

Colocación de bonos globales de PEMEX

El pasado miércoles 22 de enero PEMEX realizó una operación de refinanciamiento de pasivos. Se colocaron dos papeles por un monto de 5 mil millones de dólares. Se emitió un bono por 2,500 md a 11 años con un rendimiento de 5.95 por ciento y por primera vez la petrolera colocó un bono por 2,500 md a 40 años con un rendimiento de 6.95 por ciento. Ambas emisiones reflejaron una reducción en la tasa de fondeo de referencia de PEMEX en los mercados globales de 2 puntos porcentuales aproximadamente, siendo que a un plazo de 10 años era colocado muy cerca del 8 por ciento. Con estas operaciones la petrolera planea realizar una recompra de bonos con vencimiento en 2020 y el resto será utilizado para mejorar el perfil de vencimientos. La relación demanda oferta global fue muy elevada en 5.2 veces.



Mercado Secundario

La inflación general pasó de 3.02 de 3.18 entre la segunda quincena de diciembre y la primera de enero. El repunte, ampliamente esperado por el mercado y anunciado previamente por el Banco de México, obedeció a la actualización en la fórmula del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de los cigarrillos y la gasolina, además de algunos productos agropecuarios como el tomate y jitomate y diversas tarifas gubernamentales.

Nuestra estimación para el cierre de año es de 3.60 por ciento, superior a la estimada por el BdM en 3 por ciento.

Plazo en días	CETES			ABs		
	17-ene	23-ene	Var pp.	17-ene	23-ene	Var pp.
1	7.21	7.17	-0.04	7.26	7.22	-0.04
28	7.20	7.16	-0.04	7.33	7.35	0.02
91	7.15	7.13	-0.02	7.33	7.35	0.02
182	7.10	7.07	-0.03	7.25	7.22	-0.03
364	7.04	7.03	-0.01	7.16	7.14	-0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.0	-	-
Cete 28	18.3	0.7	-
Fondeo MD	49.0	(14.2)	0.7

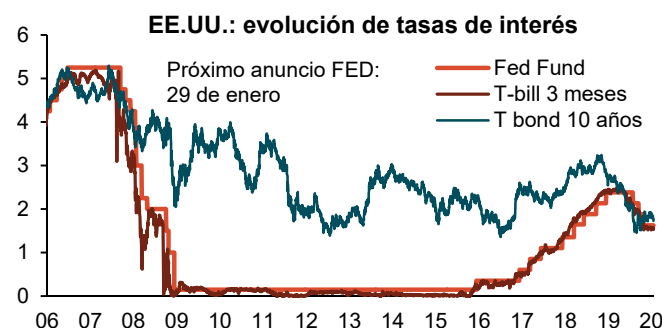
* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

El próximo miércoles 29 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) publicará su anuncio de la decisión de política monetaria. En este anuncio el mercado espera ampliamente que el *FOMC* mantenga la tasa de fondos federales en el rango de 1.5 a 1.75 por ciento.

En sus últimos anuncios de política monetaria el Comité ha mencionado que la postura monetaria es adecuada sugiriendo que podrían mantenerla durante algún tiempo, esto fue interpretado por el mercado como mantener el rango al menos hasta la primera mitad de 2020 y durante la segunda mitad del año realizar un recorte, sin embargo el *FOMC* en sus últimas proyecciones considera (en mediana) que no realizará cambios en la tasa de fondos federales durante todo el año.

Será el primer anuncio de política monetaria del año y esperamos poco cambio en el lenguaje del comunicado. El entorno se caracteriza por tener menores riesgos globales (acuerdo de primera fase entre EE.UU. y China, además de que se espera una salida ordenada de Gran Bretaña de la Unión Europea) y datos prospectivos que sugieren una recuperación generalizada en las economías más avanzadas en este primer mes de 2020.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.56	0.00	0.00	1.83	2.28
24-ene	1.56	0.00	0.00	1.73	2.18
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.