

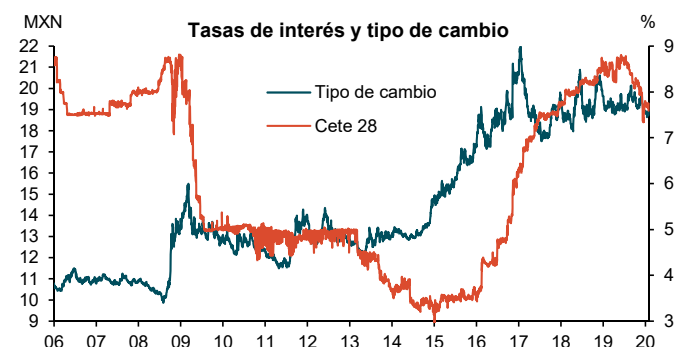
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 5 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días en donde resaltó la baja del último en 21 puntos base. La relación demanda oferta fue elevada para todos los plazos resultando en 3.8 veces para el cete de 28 días, 4.2 veces para el cete de 91 días y 3.2 veces para los cetes de 182 y 364 días respectivamente.

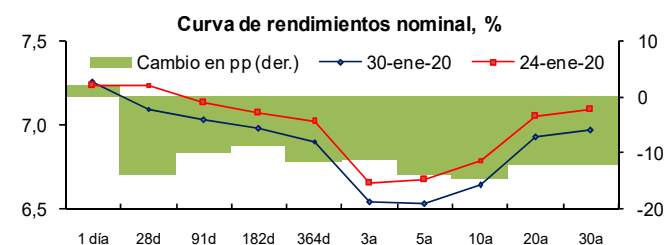
### Tasas de interés de la Subasta 5 - 2019

|              | Anterior | Última | Variación pp. |
|--------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d     | 7.05     | 7.04   | -0.01         |
| Cete 91d     | 7.11     | 7.08   | -0.03         |
| Cete 182d    | 7.08     | 7.03   | -0.05         |
| Cete 364d    | 7.18     | 6.97   | -0.21         |
| Bono 20 años | 7.11     | 7.01   | -0.10         |
| Udi 30 años  | 3.44     | 3.33   | -0.11         |
| Bondes D 5a  | 0.13     | 0.13   | 0.00          |
| BPAG28 3a    | 0.09     | 0.09   | 0.00          |
| BPAG91 5a    | 0.10     | 0.10   | 0.00          |
| BPA 7 años   | 0.14     | 0.15   | 0.01          |



### Mercado Secundario

En la semana del 24 al 30 de enero la curva de rendimientos mostró baja generalizada. Las razones detrás de esto son: apreciación del peso por la firma del T-MEC en Washington y la expectativa de un recorte en 25 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 24-ene | 30-ene | Var pp. | 24-ene | 30-ene | Var pp. |
| 1             | 7.23   | 7.70   | 0.47    | 7.24   | 7.31   | 0.07    |
| 28            | 7.25   | 7.09   | -0.16   | 7.43   | 7.30   | -0.13   |
| 91            | 7.13   | 7.04   | -0.09   | 7.34   | 7.28   | -0.06   |
| 182           | 7.07   | 6.98   | -0.09   | 7.22   | 7.14   | -0.08   |
| 364           | 7.02   | 6.91   | -0.11   | 7.13   | 7.02   | -0.11   |

### Matriz de volatilidad y correlación\*

|                | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 5.2            | -       | -         |
| Cete 28        | 28.0           | 0.8     | -         |
| Fondeo MD      | (4.8)          | (59.3)  | 1.8       |

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

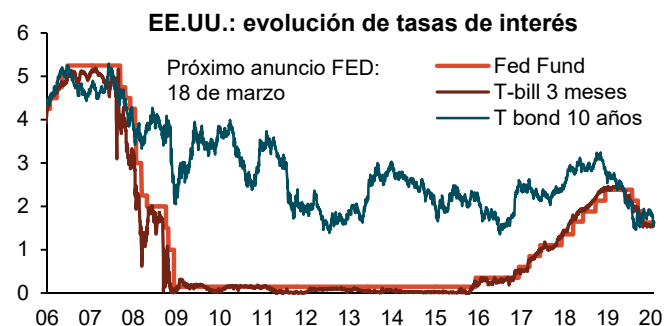
### Estados Unidos

El pasado miércoles 29 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*, por sus siglas en inglés) dio su anuncio de política monetaria en donde se decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango 1.5 a 1.75 por ciento. La decisión fue unánime. Resaltó lo siguiente:

- Los miembros del Comité consideran que la postura monetaria es apropiada para continuar la expansión económica, un mercado laboral fuerte y lograr que la inflación regrese al objetivo simétrico de 2 por ciento.

- Jerome Powell presidente de la FED dio una conferencia de prensa en donde sugirió que se mantendrá el rango de la tasa de fondos federales sin cambios durante algún tiempo y que el reciente brote de Coronavirus en China representa un nuevo riesgo global.

- Respecto al balance Powell señaló que el monto mínimo de reservas de instituciones financieras que depositan en la FED es de 1.5 trillones de dólares, además de que comentó que continuarán con las compras de papeles del Tesoro hasta finales de abril para dar liquidez al mercado de dinero.



|          | 3 meses       | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|---------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 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          | 1.57   | 1.62              | 1.83    | 2.28    |
| 24-ene   | 1.53          | 1.49   | 1.51              | 1.69    | 2.14    |
| 31-ene   | 1.57          | 1.41   | 1.41              | 1.59    | 2.06    |
| Fed Fund | 1.50% - 1.75% |        | Tasa de descuento | 1.70%   |         |

### Perspectivas

**Estados Unidos:** el próximo anuncio de política monetaria del *FOMC* será el 18 de marzo. No se espera un movimiento en la tasa de fondos federales.

**México:** El consenso es un recorte 25 pb en la tasa de fondeo el próximo 13 de febrero.