

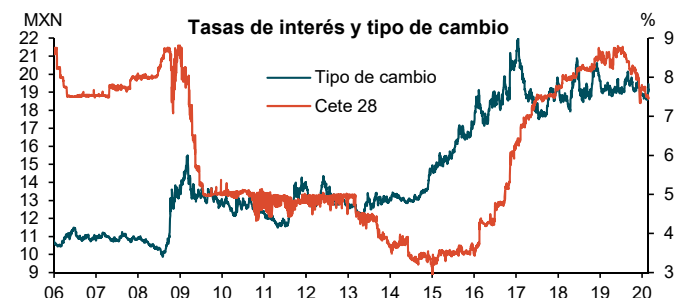
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 9 del año mostró baja generalizada. La relación demanda/oferta los cetes de 28 y 91 días fue muy elevada en 3.9 y 6 veces respectivamente. En el caso de los cetes de 182 y 336 días la relación fue moderada en 2.5 y 2.7 veces respectivamente.

Tasas de interés de la Subasta 9 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.95	6.91	-0.04
Cete 91d	6.88	6.86	-0.02
Cete 182d	6.93	6.84	-0.09
Cete 336d	6.97	6.66	-0.31
Bono 10 años	6.85	6.47	-0.38
Udi 30 años	3.33	3.21	-0.12
Bondes D 5a	0.13	0.13	0.00
BPAG28 3a	0.08	0.08	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.17	0.19	0.02



Mercado Secundario

El pasado miércoles 26 y jueves 27 de febrero el Banco de México publicó su Reporte sobre la inflación octubre - diciembre 2019 y la Minuta 73 de política monetaria, esta última referente al anuncio de política monetaria del pasado 13 de febrero, fecha en donde se decidió recortar la tasa de fondeo para llevar a 7 por ciento. En nuestra lectura de ambos documentos encontramos algunas señales menos *dovish* sugiriendo que el BdM podría retrasar sus recortes en la tasa de fondeo. Nosotros consideramos que continuará recortando la tasa de fondeo hacia finales de 2020, pero posiblemente podría realizar pausas entre sus recortes, ser prudente.

Los temas que más le preocupan a la Junta de Gobierno del Banco de México, en nuestra consideración, son: la incertidumbre sobre el impacto del coronavirus al crecimiento global, la persistencia del entorno de incertidumbre interna en las políticas públicas, la posible reducción en la calificación crediticia del soberano y/o Pemex y el balance de riesgos incierto para la inflación.

Plazo en días	CETES			ABs		
	21-feb	27-feb	Var pp.	21-feb	27-feb	Var pp.
1	6.96	7.02	0.06	6.99	7.13	0.14
28	7.02	6.95	-0.07	7.11	7.05	-0.06
91	6.93	6.89	-0.04	7.04	7.01	-0.03
182	6.78	6.76	-0.02	6.90	6.91	0.01
364	6.69	6.68	-0.01	6.80	6.82	0.02

Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.4	-	-
Cete 28	(49.2)	0.5	-
Fondeo MD	(30.4)	61.4	1.9

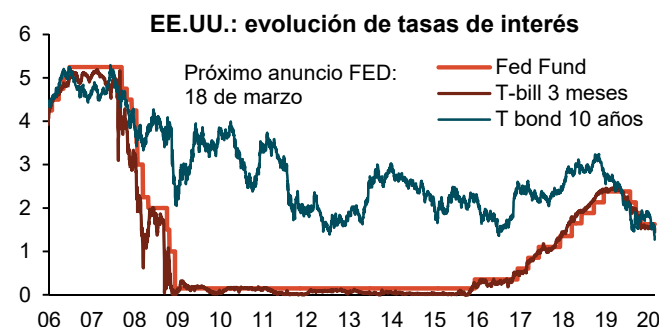
*La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Estados Unidos

El viernes 28 de febrero el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell publicó un comunicado de prensa que dice lo siguiente:

“Los fundamentales de la economía en Estados Unidos se mantienen fuertes. Sin embargo, el coronavirus representa un riesgo para la actividad económica. La Reserva Federal está monitoreando cercanamente la evolución y sus implicaciones para el entorno económico. Vamos a utilizar nuestras herramientas y actuar apropiadamente para apoyar la economía.”

Tras este anuncio, varias corredurías consideran que la FED podría recortar en 50 puntos base el rango de la tasa de fondos federales tan pronto como el 18 de marzo.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
31-ene	1.56	1.32	1.32	1.51	2.00
07-feb	1.57	1.40	1.41	1.58	2.05
14-feb	1.58	1.43	1.42	1.59	2.04
21-feb	1.56	1.35	1.32	1.47	1.92
28-feb	1.44	1.07	1.08	1.27	1.77
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

Perspectivas

Estados Unidos: el próximo anuncio programado de política monetaria es el 18 de marzo. Sin embargo, consideramos que el comunicado de la FED sugiere que el *FOMC* podría recortar antes del anuncio el rango de la tasa de fondos federales.

México: el próximo anuncio de política monetaria es el 26 de marzo. El factor principal para la decisión será el Covid-19 y la reciente depreciación del tipo de cambio. Si bien falta un mes para el anuncio consideramos que el coronavirus apenas está comenzando a contagiarse alrededor del mundo, se está convirtiendo en pandemia, es decir es probable que apenas comencemos a ver los impactos económicos.