

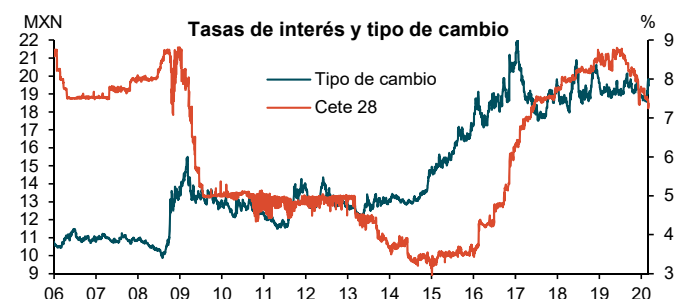
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 10 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días en donde la relación demanda/oferta fue elevada para todos los plazos en 3.5, 4.4 y 3.9 veces respectivamente. El resultado de la subasta es congruente con un recorte en la tasa de fondeo el próximo 26 de marzo.

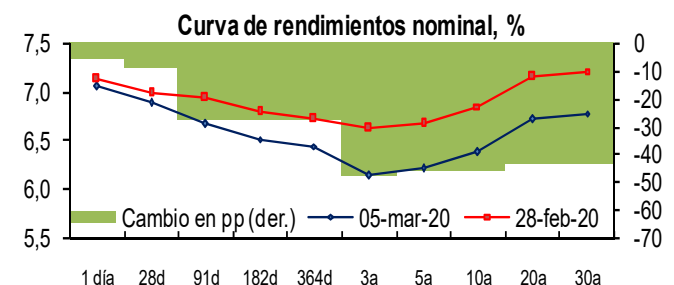
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.91	6.70	-0.21
Cete 91d	6.86	6.65	-0.21
Cete 175d	6.73	6.51	-0.22
Bono 3 años	6.55	6.15	-0.40
Udi 3 años	3.21	3.18	-0.03
BPAG28 3a	0.08	0.07	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.19	0.18	-0.01



Mercado Secundario

En la semana del viernes 28 de febrero al 5 de marzo, la curva de rendimientos nominales registró una baja generalizada ante la mayor expectativa de un recorte en la tasa de fondeo por parte del Banco de México. Esto ocurrió posterior al recorte de 50 puntos base por parte de la Reserva Federal en una fecha que no estaba programada en el calendario de anuncios de política monetaria. El mercado considera que el Banco de México recortará en 50 puntos base la tasa de fondeo tan pronto como el 26 de marzo, aunque consideramos que dado el entorno no debemos descartar que la Junta de Gobierno podría adelantar el recorte antes de la fecha programada.



Plazo en días	CETES			ABs		
	28-feb	05-mar	Var pp.	28-feb	05-mar	Var pp.
1	7.12	7.02	-0.10	7.16	7.05	-0.11
28	6.96	6.87	-0.09	7.07	6.98	-0.09
91	6.93	6.66	-0.27	7.04	6.77	-0.27
182	6.78	6.53	-0.25	6.94	6.65	-0.29
364	6.73	6.39	-0.34	6.86	6.49	-0.37

Matriz de volatilidad y correlación*

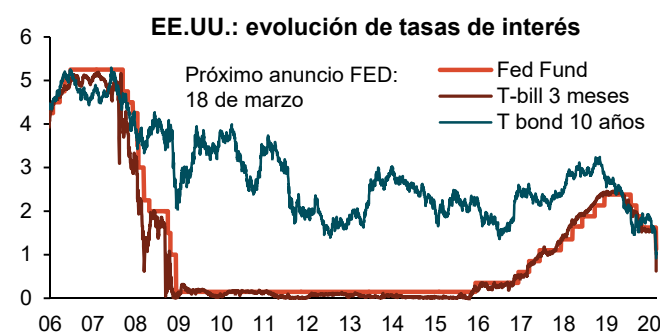
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.7	-	-
Cete 28	(73.2)	0.8	-
Fondeo MD	(22.7)	21.3	1.3

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

Estados Unidos

El martes 3 de marzo el Comité Federal de Mercado Abierto recortó en 50 puntos base la tasa de fondeo señalando que si bien los fundamentales de la economía en Estados Unidos se mantienen fuertes, el coronavirus representa un riesgo para la actividad económica. El anuncio de política monetaria estaba programado para el 18 de marzo, aunque el Comité decidió actuar 15 días antes. El rango objetivo se encuentra actualmente entre 1 a 1.25 por ciento.

El presidente de la FED, Jerome Powell, dio una conferencia de prensa en donde no descartó otros recortes en la tasa de fondos federales, en caso de que el coronavirus siga creciendo y afecte la actividad económica.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	1.29	0.95	0.97	1.18	1.70
06-mar	0.63	0.60	0.68	0.92	1.55
Fed Fund	1% - 1.25%		Tasa de descuento		1.00%

Perspectivas

Global: Las preocupaciones por el coronavirus están provocando que los bancos centrales alrededor del mundo recorten sus tasas de referencia, siendo la Reserva Federal el primero en hacerlo. El presidente de la FED señaló que sí existe una acción coordinada con otros bancos centrales, plasmada en el reciente comunicado del G-7, pero las acciones serán individuales, dependiendo de la situación institucional y los mandatos de cada banco.

En los primeros seis días de marzo 14 bancos centrales han realizado recortes en 50 puntos base en promedio (excluyendo un recorte de 200 pb en Argentina). Se anticipan más recortes alrededor del mundo, incluido México.