

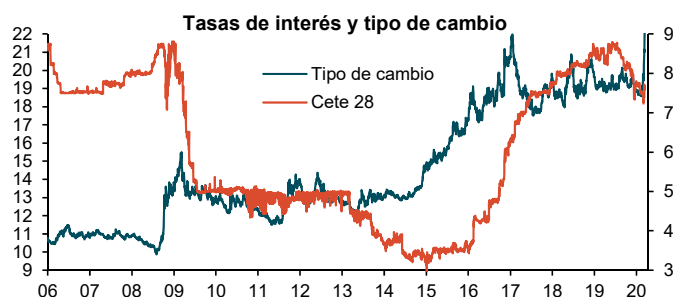
## México

### Subasta primaria

El pasado 12 de marzo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció dos medidas para atender necesidades de liquidez del mercado de deuda local ante el reciente repunte generalizado en las tasas de rendimientos nominales.

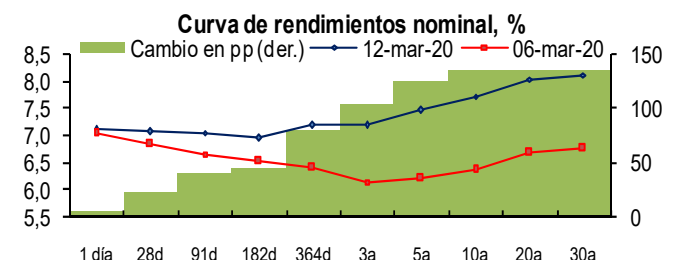
1) Se modificaron los montos de subastas de primarias de valores gubernamentales. Se reducen los montos de Bonos M a subastar en 6,700 millones de pesos, de Udi Bonos en 225 millones de Udis. Se aumenta el monto de Bondes D en 1,500 millones de pesos.

2) Se realizará una permuta de valores gubernamentales en donde la SHCP intercambiará instrumentos de tasa fija por instrumentos de tasa revisable y de corto plazo, es decir entregar Bonos M y recibir en su lugar Bondes D y Cetes.



### Mercado Secundario

En la semana del 6 al 12 de marzo la curva de rendimientos nominales mostró fuerte alza generalizada en un entorno de mayor incertidumbre por la rápida propagación del coronavirus, las tensiones petroleras entre Arabia Saudita y Rusia que provocaron una caída en los precios del petróleo a nivel internacional y la fuerte depreciación del peso mexicano.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-mar	12-mar	Var pp.	06-mar	12-mar	Var pp.
1	7.04	7.10	0.06	7.06	7.12	0.06
28	6.88	7.08	0.20	6.95	7.18	0.23
91	6.66	7.06	0.40	6.76	7.17	0.41
182	6.53	6.95	0.42	6.65	7.10	0.45
364	6.39	7.19	0.80	6.47	7.36	0.89

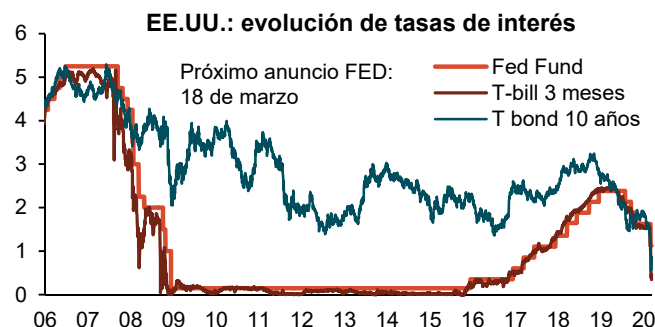
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	25.1	-	-
Cete 28	11.8	1.4	-
Fondeo MD	54.6	(13.0)	0.8

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

### Estados Unidos

El próximo anuncio programado de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto es el 18 de marzo. Diversos analistas anticipan entre 50 y 100 puntos base de recorte en el rango de la tasa de fondos federales. El rango actual de la tasa se encuentre de 1 a 1.25 por ciento.



	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

**México:** El próximo anuncio de política monetaria del Banco de México está programado para el día 26 de marzo. La semana pasada comentábamos que el consenso de mercado anticipaba que la Junta de Gobierno del BdM recortaría en 50 pb la tasa de fondeo. Sin embargo, el entorno ha cambiado. Además del coronavirus hay que considerar un cambio importante: la caída en los precios del petróleo a nivel global.

Recordando que la SHCP realizó el presupuesto económico 2020 con un precio promedio de la mezcla mexicana en 49 dpb y un crecimiento económico en 2 por ciento, se comienza a ver un panorama cada vez más complicado para mantener disciplina en finanzas públicas.

El precio de la mezcla cerró el jueves 12 de marzo en 23.6 dpb y se anticipa que pudiera mantenerse cercano a los 30 dpb durante el año, además que el crecimiento en este año podría ser negativo (con información al 13 de marzo, nosotros estimamos una caída en (-) 1.5 por ciento en el PIB real. Considerando esto, se antoja complicada la labor de SHCP de mantener un superávit primario.

Ante un escenario de deterioro en las finanzas públicas, el Banco de México podría mantener una postura monetaria restrictiva durante más tiempo, con el fin de mantener ancladas las expectativas de inflación (es decir, evitar un proceso inflacionario si el peso se depreciara más) y el atractivo en los valores gubernamentales del país.

Sin lugar a dudas, la labor del Banco de México se dificultó en un entorno complicado y de elevada incertidumbre, con menores tasas de interés a nivel global.