

México

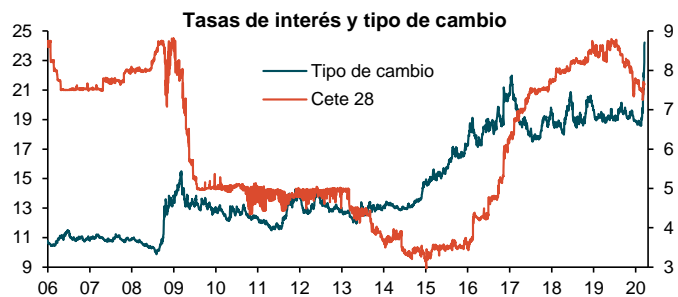
Medidas extraordinarias de liquidez

Además de recortar la tasa de fondeo a 6.50 por ciento, el Banco de México en conjunto con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunciaron las siguientes medidas para aumentar la liquidez en moneda nacional y extranjera a la banca:

Disminución del Depósito de Regulación Monetaria por 50 mil millones de pesos. En la actualidad los DRM suman aproximadamente 320 mil mdp. Con esta acción se apoyan las operaciones activas de la banca múltiple y de desarrollo, y se mantienen o amplían las líneas de crédito.

1. Disminuye la tasa de interés de la Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria. Esta facilidad, disponible desde 2008, ofrece liquidez a las instituciones de banca múltiple a través de créditos garantizados o reportó con un costo entre 2 y 2.2 veces la tasa de fondeo. Ahora, el costo baja a 1.1 veces.
2. Se realizarán subastas de crédito en dólares entre instituciones de crédito, fondeado a través de la "línea swap" acordada con la FED por un monto de 60 mil millones de dólares.
3. Se fortalecerá el Programa de Formadores de Deuda Gubernamental, con el fin de mejorar el desarrollo de deuda gubernamental, proveer liquidez y facilitar formación de precios.

Los detalles de estas operaciones se darán a conocer a partir del 1 de abril de 2020. No se descarta que estas facilidades se amplíen, dependiendo de la evolución e impacto económico - financiero del Covid-19.



Mercado Secundario

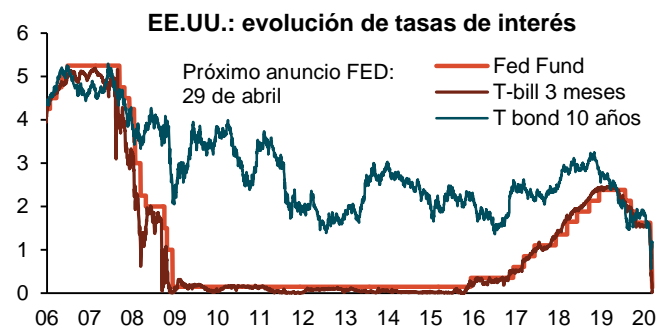
El Banco de México adelantó su decisión de política monetaria al 20 de marzo (estaba programada para el 26 de marzo) y decidió recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base. La decisión se llevó a cabo en un entorno de incertidumbre por los impactos económicos del coronavirus, precios de commodities a la baja (en especial el petróleo) y perspectivas de una cada vez más probable recesión a nivel global. La junta adoptó un sesgo *dovish* dispuesta a recortar la tasa de fondo si se deteriora más la actividad económica nacional.

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-mar	19-mar	Var pp.	13-mar	19-mar	Var pp.
1	7.05	7.08	0.03	7.10	7.04	-0.06
28	7.17	7.15	-0.02	7.22	7.21	-0.01
91	7.01	7.18	0.17	7.12	7.19	0.07
182	7.00	7.05	0.05	7.14	7.06	-0.08
364	7.19	7.24	0.05	7.32	7.24	-0.08

Estados Unidos

El pasado domingo 15 de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto realizó un recorte de 100 puntos base en la tasa de fondeo a 3 días del anuncio de política monetaria programado para el 18 de marzo. Con este segundo recorte en marzo (el primero fue en marzo 4) el rango de la tasa de fondos federales se ubica de 0 a 0.25 por ciento. Además se anunció la reactivación de los programas de compras de activos en al menos 500 billones de dólares para el mercado de Bonos del Tesoro y en al menos 200 billones en el mercado de MBS. Tras el anuncio Jerome Powell Presidente de la FED comentó lo siguiente:

El recorte se dio en un entorno donde ya hay afectaciones al sector de transporte, turismo y la industria hotelera por las medidas de contención del coronavirus. Además, los efectos de estas medidas en otros países están comenzando a restringir la actividad económica en diversas economías y están provocando disrupciones en las cadenas de valor global. Se anticipa que esta debilidad global impactará las exportaciones durante algún tiempo. Además, el sector energético se encuentra bajo estrés por la fuerte caída en los precios del petróleo. Se anticipa que la inflación será menor al objetivo de 2 por ciento durante este año. El costo del crédito se ha incrementado fuertemente y las bolsas alrededor del mundo han mostrado rápidas caídas. El mercado de Bonos del Tesoro se ha mostrado síntomas de estrés y liquidez deteriorada. Este último mercado juega un papel muy importante a nivel global, generalmente es el mercado más líquido y funciona como benchmark de distintos activos. Por lo que este mercado puede afectar al sistema financiero y la actividad económica.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.53	0.52	0.62	0.79	1.31
13-mar	0.29	0.51	0.74	0.99	1.60
20-mar	0.05	0.46	0.71	1.16	1.78
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: Anticipamos que el Banco de México llevará la tasa a 5.5 por ciento a finales de 2020.