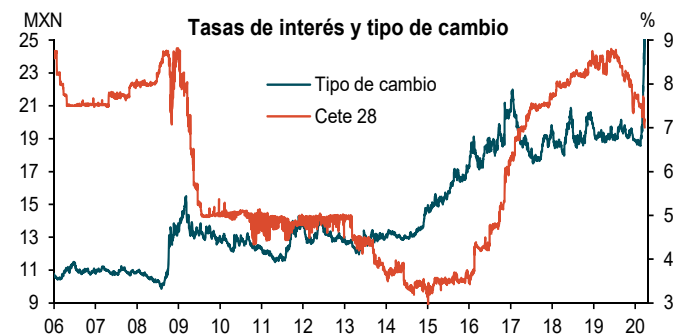


## México

### Subasta primaria

La Secretaría de Hacienda y Crédito Pública publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2020. Respecto al primer trimestre se realizaron diversos cambios. Los montos en cetes se incrementan en 20 mil millones de dólares y los de bondes D se incrementan a 8 mil mdp. Respecto a los bonos M se reduce el monto en 13 mil 800 mdp y en udibonos se reducen los montos en 1,300 mdp.

Por otro lado, la subasta de cetes número 13 del año mostró baja generalizada. En semanas previas se habían registrado fuertes alzas ante la depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas. Se subastaron cetes de 28, 91, 182 y 364 días. La relación demanda oferta del cete a 28 días fue elevada en 4.3 veces. Para los plazos de 91, 182 y 364 días la relación demanda oferta fue moderada en 2.4, 2.4 y 2.2 veces respectivamente.



### Mercado Secundario

El recorte en la calificación crediticia del soberano representa una llamada de atención al deterioro en el perfil crediticio de México. Además, la perspectiva negativa anticipa que un siguiente recorte no debería descartarse. Esto complica el actuar de la política económica en México ya que el costo financiero de la deuda pública aumentará, vía depreciación cambiaria y mayores tasas de interés. Recordemos que un deterioro en las finanzas públicas se relaciona con un aumento en el cociente deuda/PIB, el cual seguramente aumentará para poder financiar el gasto programado por el ejecutivo.

La SHCP debe atender la problemática actual en que se encuentra el país, fuerte recesión económica por los impactos del coronavirus y bajos precios del petróleo. En su próximo documento "Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021" que debe publicarse antes del 1 de abril, deberá de incluir la estrategia que seguirá el gobierno para enfrentar la actual crisis.

Plazo en días	CETES			ABs		
	20-mar	26-mar	Var pp.	20-mar	26-mar	Var pp.
1	7.03	6.54	-0.49	7.07	6.59	-0.48
28	6.59	6.51	-0.08	6.69	6.60	-0.09
91	6.64	6.54	-0.10	6.74	6.58	-0.16
182	6.60	6.42	-0.18	6.67	6.44	-0.23
364	6.62	6.43	-0.19	6.71	6.43	-0.28

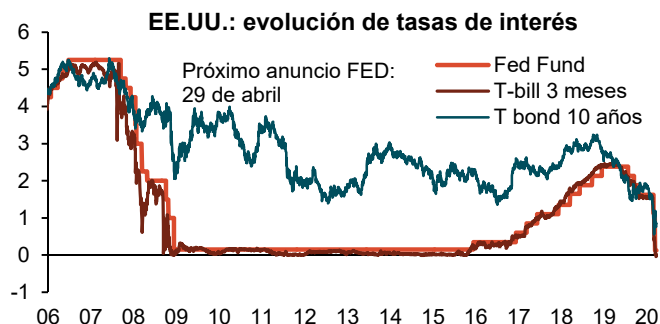
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	42.6	-	-
Cete 28	(24.8)	2.5	-
Fondeo MD	(63.6)	70.6	2.0

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

## Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*) continúa dando estímulos monetarios similares a los de la crisis financiera de 2008. El pasado lunes 23 de marzo el *FOMC*, anunció que aumentaría sus compras de activos agregando los commercial mortgage-backed securities. Con estas compras de activos a gran escala el balance de la FED se ha incrementado a 5.3 trillones de dólares. Además el Senado aprobó un paquete de estímulos fiscales por 2 trillones de dólares. La intención de este agresivo paquete de política económica es minimizar los impactos del coronavirus que han comenzado a notarse en la economía real, para ejemplo entre la semana del 14 y el 21 de marzo, se registraron poco más de 3 millones de personas desempleadas, cifra sin precedentes desde que se tienen datos. Tanto el Tesoro como la Reserva Federal han sido explícitos en que se darán tantos estímulos como sean requeridos.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.33	0.49	0.88	1.46
27-mar	-0.03	0.30	0.53	0.85	1.44
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

### Perspectivas

**México:** La velocidad del deterioro se está agudizando. Las perspectivas son de una recesión/contracción de la economía; lo que se discute es la magnitud. Además, los bajos precios del petróleo y el recorte en la calificación crediticia del soberano ponen en evidencia la fragilidad de los fundamentales macroeconómicos. Los "Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021" serán clave para las acciones de las calificadoras en los próximos meses. No se descartan más recortes en la tasa de fondeo.