

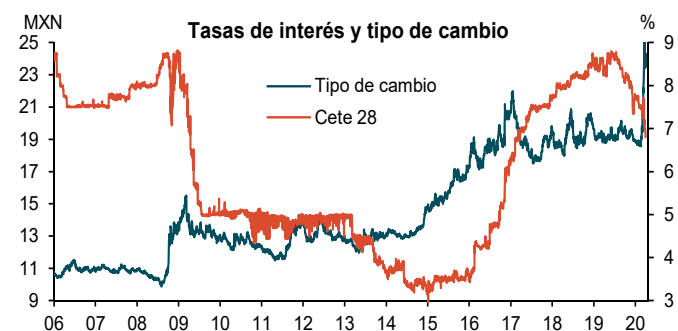
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 14 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días. La relación demanda/oferta fue elevada para todos plazos en 4.1 veces reflejando la búsqueda de activos líquidos por parte de los inversionistas. La subasta ocurrió en un entorno de mayores expectativas de recesión para la economía mexicana en este año.

Tasas de interés de la Subasta 14 - 2020

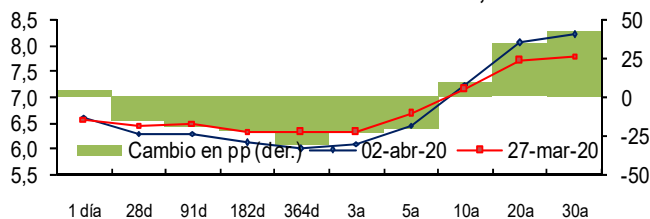
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.59	6.39	-0.20
Cete 91d	6.57	6.41	-0.16
Cete 175d	6.55	6.24	-0.31
Bono 3 años	6.15	6.27	0.12
Udi 3 años	3.18	4.09	0.91
BPAG28 3a	0.15	0.23	0.08
BPAG91 5a	0.18	0.22	0.04
BPA 7 años	0.27	0.32	0.05



Mercado Secundario

En la semana del 27 de marzo al 2 de abril la curva de rendimientos nominales incrementó su pendiente. Por un lado los plazos de 28 a 5 años mostraron baja mientras que los plazos más largos de 10 a 30 años se incrementaron. Es posible que los plazos largos descuenten el deterioro en finanzas públicas que se anticipa por el entorno de desaceleración y bajos precios del petróleo.

Curva de rendimientos nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-mar	02-abr	Var pp.	27-mar	02-abr	Var pp.
1	6.53	6.50	-0.03	6.57	6.61	0.04
28	6.48	6.30	-0.18	6.65	6.50	-0.15
91	6.50	6.31	-0.19	6.50	6.34	-0.16
182	6.34	6.13	-0.21	6.35	6.13	-0.22
364	6.32	6.02	-0.30	6.33	6.02	-0.31

Matriz de volatilidad y correlación*

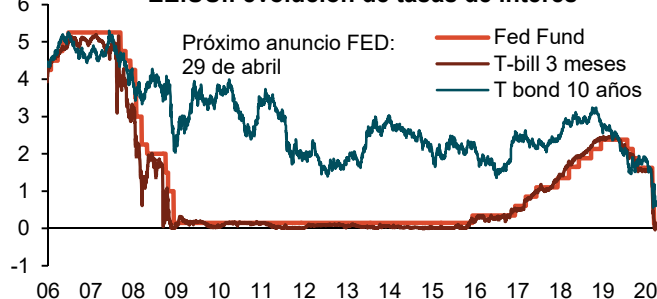
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	47.0	-	-
Cete 28	(48.7)	2.4	-
Fondeo MD	(66.5)	84.0	2.1

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

Estados Unidos

Las tasas se encuentran en cero y se anticipa pudieran mantenerse en esos niveles durante todo 2020 y 2021, según datos del mercado de futuros de la tasa de fondos federales consultados en Bloomberg. El entorno se está deteriorando rápidamente y diversas corredurías internacionales continúan ajustando a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía. Los estimados promedios dan cuenta de una caída cercana al 6 por ciento. Sin embargo, resalta que el escenario base de la mayoría de éstas considera que la economía comenzará a recuperarse a partir del tercer trimestre del año una vez que se levanten las medidas de distanciamiento social y se vean los impactos de la política económica. Por ahora, veremos datos económicos que reflejan un importante deterioro.

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.01	0.25	0.40	0.69	1.27
03-abr	0.09	0.23	0.38	0.61	1.26
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: En los *Pre-Criterios de Política Económica 2021* no se anunció un aumento significativo en el gasto público derivado de una política fiscal expansiva, se anunció un aumento en el déficit por el "desahorro" de recursos en diversos fondos y un aumento en el cociente deuda/PIB como manera de financiar la falta de ingresos. En principio, el próximo domingo 5 de abril se anunciará un programa de estímulos para la economía, se anticipa que sea insuficiente o mal focalizado. Esto seguramente será un motivo más para que las calificadoras comiencen a pronunciarse y recorten, aún más, la calificación crediticia del soberano y Pemex (Fitch lo hizo el pasado viernes).