

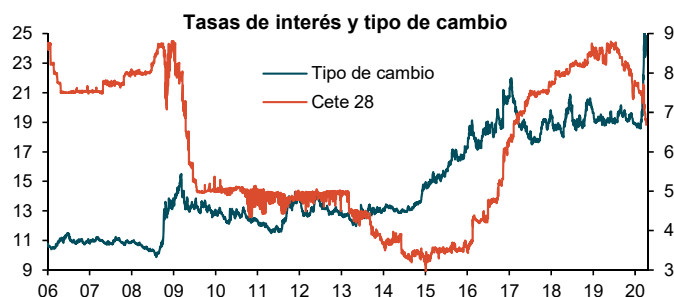
México

Subasta primaria

La subasta de cetes número 15 del año mostró baja generalizada. Se subastaron cetes de 29, 92 y 183 días. El cete de 29 días bajó 16pb, el cete de 92 días lo hizo en 21 pb y el cete de 183 días disminuyó en 9pb. La relación demanda/oferta fue 3.9 (relación elevada), 2.85 y 2.79 veces respectivamente. La subasta ocurrió en un entorno donde se anticipa cada vez más una mayor contracción en la economía y por lo tanto más recortes en la tasa de fondeo hacia adelante.

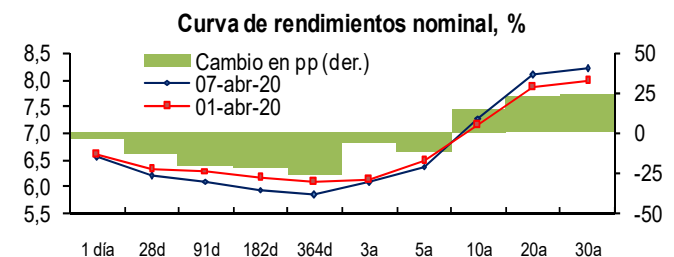
Tasas de interés de la Subasta 15 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.39	6.23	-0.16
Cete 92d	6.41	6.20	-0.21
Cete 183d	6.24	6.15	-0.09
Bono 10 años	6.47	7.37	0.90
Bondes D 5a	0.20	0.31	0.11
BPAG28 3a	0.23	0.26	0.03
BPAG91 5a	0.22	0.25	0.03
BPA 7 años	0.32	0.39	0.07



Mercado Secundario

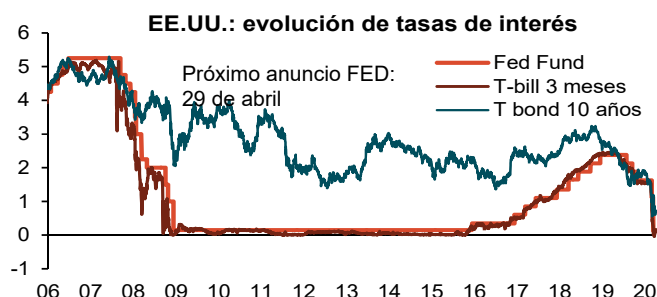
En la semana del 1 al 7 de abril la curva de rendimientos nominales incrementó su pendiente. Si bien los plazos más cortos reflejan posiblemente un mayor relajamiento esperado por parte del Banco de México, los plazos más largos se han incrementado significativamente ante el deterioro en finanzas públicas que se anticipa por la falta de políticas fiscales focalizadas para minimizar los impactos del coronavirus.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-abr	07-abr	Var pp.	01-abr	07-abr	Var pp.
1	6.55	6.48	-0.07	6.67	6.57	-0.10
28	6.31	6.19	-0.12	6.51	6.39	-0.12
91	6.33	6.13	-0.20	6.40	6.30	-0.10
182	6.17	5.95	-0.22	6.16	5.97	-0.19
364	6.09	5.84	-0.25	6.09	5.85	-0.24

Estados Unidos

La encuesta mensual de expectativas económicas que recaba WSJ con cerca de 60 economistas revela el siguiente escenario económico (la encuesta fue levantada entre el 3 y 7 de abril): se anticipa una fuerte contracción en el crecimiento económico en (-) 4.9 por ciento para el 2020, seguida de un repunte en 5.1 por ciento para el 2021. El mayor impacto para este año se concentrará en el segundo trimestre con una contracción estimada en (-) 25.3 por ciento, a tasa anualizada, y un fuerte incremento en la tasa de desempleo a 13 por ciento en junio. Se anticipa que la tasa de desempleo cerrará en 10 por ciento en 2020, nivel elevado si se considera que previo al coronavirus era de 3.5 por ciento. Por su parte, la inflación de precios al consumidor en este entorno se estima que cerrará en 0.6 por ciento este año y repuntará a 1.9 por ciento a finales del próximo. Para la tasa de fondos federales, se espera se mantenga en el nivel actual durante todo el año y que el FOMC pudiera comenzar a elevar la tasa a finales del 2021. El bono a 10 años se espera en 0.95 a finales de este año.



	Tasas de interés representativas				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-mar	0.43	0.52	0.70	0.88	1.35
18-mar	0.02	0.54	0.79	1.18	1.76
25-mar	-0.04	0.34	0.52	0.87	1.45
01-abr	0.10	0.24	0.37	0.60	1.25
08-abr	0.17	0.27	0.47	0.73	1.32
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: Con las fuertes caídas en el precio de la gasolina, anticipamos que la inflación general cierre muy cerca del 3 por ciento y se mantenga cerca de este nivel durante el resto del año. Además, consideramos que los efectos de la contracción en la actividad económica presionarán aún más a la baja la inflación. Con una inflación en la meta de 3 por ciento, o incluso por debajo, es muy probable que el Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo. Estimamos que podría recortarla hasta 5.5 por ciento, sin embargo, no descartamos que una contracción severa en la actividad económica mayor a la anticipada pueda provocar aún mayores recortes por parte del banco central. El próximo anuncio de política monetaria es el 14 de mayo y el mercado espera un recorte de al menos 50 puntos base. No debería descartarse que si el deterioro se agudiza el BdM recorte antes de la fecha programada.