

## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 16 del año mostró fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 29, 91 y 175 días. El cete de 28 días bajó 20pb, el cete de 92 días lo hizo en 20 pb y el cete de 175 días disminuyó en 27pb. La tasa del cete a 28 días en la subasta primaria se colocó al 6 por ciento, reflejando que el mercado anticipa un recorte de al menos 50 puntos base para el próximo anuncio de política monetaria programado el próximo 14 de mayo. No se debe descartar que pudiera adelantarse el anuncio dado el entorno de fuerte contracción en la actividad económica.

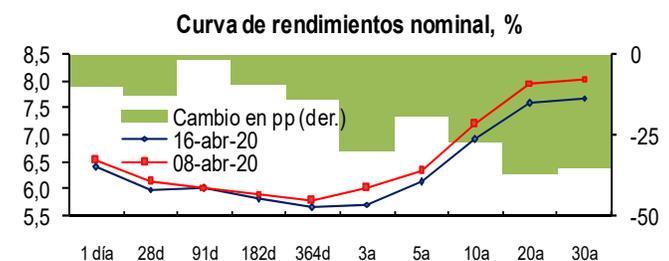
### Tasas de interés de la Subasta 16 - 2020

|             | Anterior | Última | Variación pp. |
|-------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d    | 6.23     | 6.00   | -0.23         |
| Cete 91d    | 6.20     | 6.00   | -0.20         |
| Cete 175d   | 6.15     | 5.88   | -0.27         |
| Bono 5 años | 7.50     | 6.10   | -1.40         |
| Udi 10 años | 3.08     | 3.50   | 0.42          |
| BPAG28 3a   | 0.26     | 0.22   | -0.04         |
| BPAG91 5a   | 0.25     | 0.23   | -0.02         |
| BPA 7 años  | 0.39     | 0.26   | -0.13         |



### Mercado Secundario

Del 8 al 16 de abril la curva de rendimientos nominales mostró una baja generalizada. Los plazos más largos de 20 y 30 años cayeron en 35 pb, los plazos de 3 a 10 años bajaron, en promedio, 25 pb y los plazos más cortos disminuyeron en 10 pb promedio. La curva de rendimientos nominales posiblemente comienza a incorporar la expectativa de mayores recortes por parte del Banco de México.



| Plazo en días | CETES  |        |         | ABs    |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|               | 08-abr | 16-abr | Var pp. | 08-abr | 16-abr | Var pp. |
| 1             | 6.50   | 6.42   | -0.08   | 6.54   | 6.44   | -0.10   |
| 28            | 6.14   | 6.00   | -0.14   | 6.32   | 6.20   | -0.12   |
| 91            | 6.04   | 6.03   | -0.01   | 6.23   | 6.18   | -0.05   |
| 182           | 5.92   | 5.84   | -0.08   | 5.96   | 5.83   | -0.13   |
| 364           | 5.80   | 5.67   | -0.13   | 5.83   | 5.68   | -0.15   |

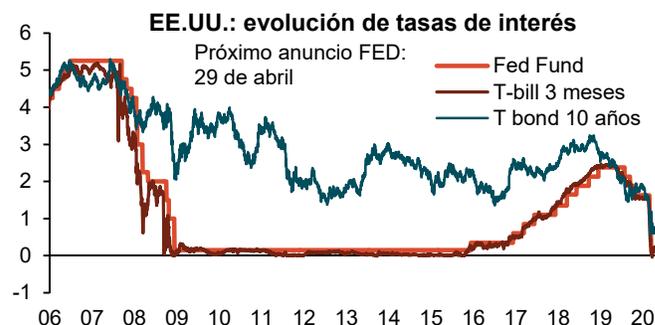
### Matriz de volatilidad y correlación\*

|                | Tipo de cambio | Cete 28 | Fondeo MD |
|----------------|----------------|---------|-----------|
| Tipo de cambio | 40.3           | -       | -         |
| Cete 28        | 17.3           | 2.1     | -         |
| Fondeo MD      | (11.8)         | 81.3    | 2.1       |

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

### Estados Unidos

Los datos económicos más oportunos muestran la gravedad del deterioro apuntando a una recesión económica muy severa. En el último mes, un poco más de 22 millones de personas han solicitado el seguro de desempleo, cifra sin precedentes. La producción industrial y manufacturera de marzo sufrieron sus peores caídas en los últimos 74 años. El indicador adelantado de *The Conference Board*, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, mostró su peor caída en los últimos 60 años. Ante esto, la política fiscal está dando estímulos cercanos al 10 por ciento del PIB y la política monetaria recortó sus tasas a cero además de comenzar sus programas de compras masivos de activos. Si el deterioro, fuera mayor al anticipado por un prolongamiento de las medidas de distanciamiento social podríamos ver aún mayores estímulos, principalmente en la parte fiscal. La parte monetaria tiene una tarea adicional, comunicar claramente que mantendrá su política expansiva, hasta que la economía muestre que ha superado la recesión. Tanto el Comité Federal de Mercado Abierto como el Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, lo han expresado en sus minutas de política monetaria y pláticas económicas, respectivamente.



|          | 3 meses      | 2 años | 5 años            | 10 años | 30 años |
|----------|--------------|--------|-------------------|---------|---------|
| 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   | 0.11         | 0.23   | 0.39              | 0.61    | 1.22    |
| 10-abr   | 0.19         | 0.25   | 0.47              | 0.76    | 1.37    |
| 17-abr   | 0.15         | 0.21   | 0.35              | 0.62    | 1.21    |
| Fed Fund | 0.0% - 0.25% |        | Tasa de descuento |         | 0.00%   |

### Perspectivas

**México:** El próximo anuncio de política monetaria es el 14 de mayo y el mercado anticipa un recorte de al menos 50 puntos base. No debería descartarse que el BdM recorte antes de la fecha programada.