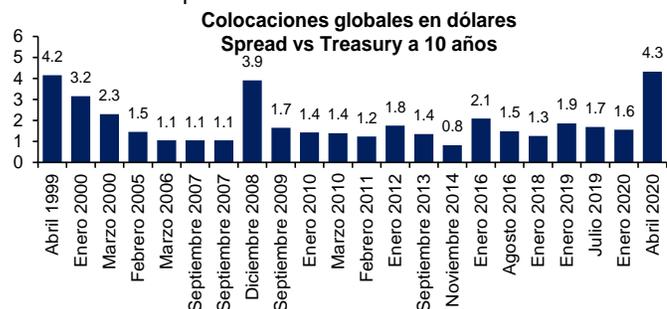


México

Colocación global

El jueves 23 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó una operación de financiamiento en dólares en los mercados financieros internacionales por 6 mil millones de dólares (UMS). La relación demanda oferta fue elevada en 4.75 veces. Se emitieron nuevos bonos de referencia a 5, 12 y 31 años, por 1, 2.5 y 2.5 mil millones de dólares respectivamente. El bono a 5 años tiene un rendimiento de 4.125 por ciento y una tasa cupón de 3.9 por ciento. Por su parte el bono a 12 años paga un rendimiento de 5 por ciento y una tasa cupón de 4.75 por ciento. Por último el bono a 31 años otorga un rendimiento de 5.5 por ciento y una tasa cupón del 5 por ciento. Como referencia, el diferencial respecto al bono del Tesoro a 10 años fue de 4.3 puntos base, máximo histórico desde que se tienen datos de 1999.



Mercado Secundario

El pasado martes 21 de abril la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base, adelantando su reunión programada para el 14 de mayo. La tasa se encuentra en 6 por ciento. En el anuncio de política monetaria resalta la preocupación de la Junta de Gobierno ante un escenario de fuerte desaceleración económica, estimando una contracción posiblemente mayor al 5 por ciento en la actividad económica durante el segundo trimestre de 2020. Respecto al tema de inflación reconocen que esta ha caído rápidamente por la fuerte caída en los precios de gasolina, aunque hacia adelante preocupa que el nivel de tipo de cambio pudiera presionar al alza la inflación. El sesgo del comunicado es muy *dovish*.

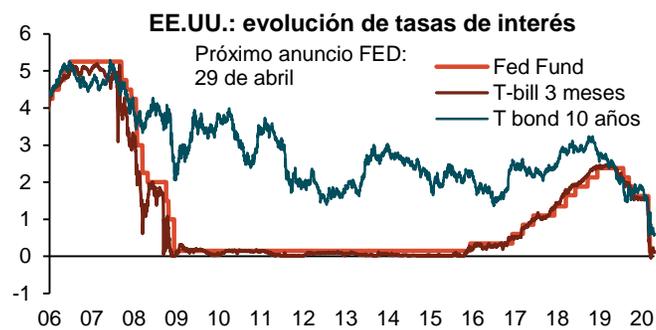
Plazo en días	CETES			ABs		
	15-abr	23-abr	Var pp.	15-abr	23-abr	Var pp.
1	6.37	6.10	-0.27	6.45	6.22	-0.23
28	5.97	5.94	-0.03	6.21	6.19	-0.02
91	6.01	5.85	-0.16	6.15	5.91	-0.24
182	5.85	5.52	-0.33	5.84	5.53	-0.31
364	5.72	5.47	-0.25	5.69	5.43	-0.26

Estados Unidos

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York comenzó a publicar un indicador de alta frecuencia donde se mide la actividad económica de manera semanal. El Índice Semanal Económico (WEI, por sus siglas en inglés) se reporta cada semana y es re-escalado para hacerlo comparable con el crecimiento del PIB real anual. Utiliza 10 indicadores de la actividad económica real (empleo, producción industrial, consumo, transporte, entre otros)



La lectura del indicador es la siguiente. De la semana del 11 al 18 de abril, la actividad económica disminuyó 11.7 por ciento respecto a su comparable del año pasado. En las primeras tres semanas del segundo trimestre del 2020 la contracción promedio de la actividad económica ha sido del (-) 10.17 por ciento, respecto a 2019. Consideramos fundamental el seguimiento de la actividad económica de la manera más oportuna posible. Esto nos dará una guía de que es lo que está viendo el Comité Federal de Mercado Abierto y sus siguientes acciones de política monetaria.



Tasas de interés representativas					
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	0.14	0.21	0.37	0.65	1.27
24-abr	0.11	0.22	0.37	0.60	1.18
Fed Fund	0.0% - 0.25%		Tasa de descuento	0.00%	

Perspectivas

México: No descartamos que pudiera haber más recortes en la tasa de fondeo en caso de ser necesario. El próximo anuncio programado es el próximo 14 de mayo. Estimamos el BdM podría continuar recortando hasta un nivel de 5 o 4.75 por ciento al cierre de este año.