

México

BdM realiza permuta de valores

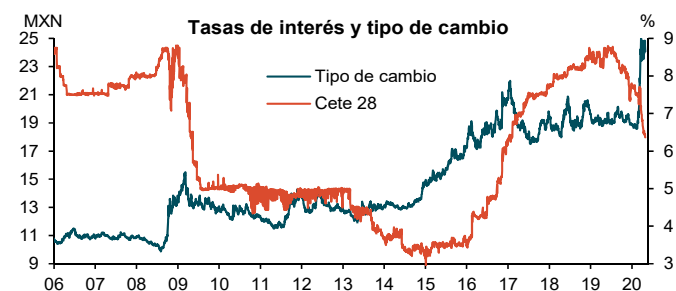
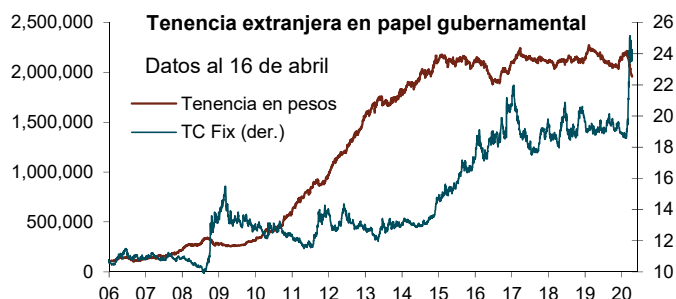
La semana pasada, el Banco de México realizó una permuta de valores gubernamentales por cuenta propia. Los postores entregaron Bonos M con vencimientos en 2029, 2031, 2038, 2042 y 2047 y recibieron cetes 353 y 696 días y Bonos M con vencimiento en diciembre 2021 y junio 2022. El monto máximo a intercambiar en esta permuta fue de hasta 20 mil millones de pesos. Esta subasta forma parte de las 10 medidas de liquidez que se anunciaron el pasado 21 de abril. El monto destinado por el Banco de México a realizar permutas de valores es de 100 mil millones de pesos.

Subasta primaria

La subasta primaria de cetes número 18 del año mostró fuerte baja generalizada. Se subastaron cetes de 28, 91 y 175 días, los cuales tuvieron una relación demanda oferta en 3.2, 3.4 y 1.9 veces, respectivamente.

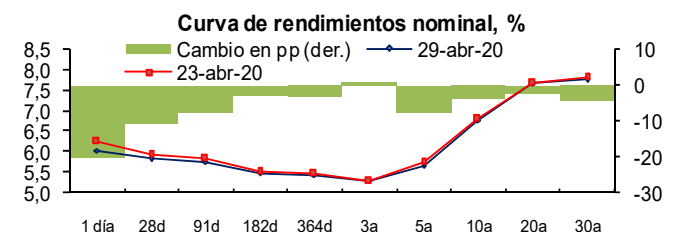
Tasas de interés de la Subasta 18 - 2020

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.00	5.84	-0.16
Cete 91d	6.04	5.78	-0.26
Cete 175d	5.92	5.54	-0.38
Bono 3 años	6.27	5.35	-0.92
Udi 3 años	4.09	3.30	-0.79
BPAG28 3a	0.21	0.19	-0.02
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.30	0.35	0.05



Mercado Secundario

La curva de rendimientos nominales se encuentra invertida en los plazos de 1 día a 3 años, mientras que tiene una pendiente pronunciada en los plazos de 5 a 30 años. Los mercados anticipan riesgos hacia adelante.



Plazo en días	CETES			ABs		
	21-abr	29-abr	Var pp.	21-abr	29-abr	Var pp.
1	6.72	5.95	-0.77	6.22	6.06	-0.16
28	5.99	5.87	-0.12	6.19	6.08	-0.11
91	5.90	5.79	-0.11	5.91	5.84	-0.07
182	5.59	5.52	-0.07	5.53	5.50	-0.03
364	5.55	5.37	-0.18	5.43	5.43	0.00

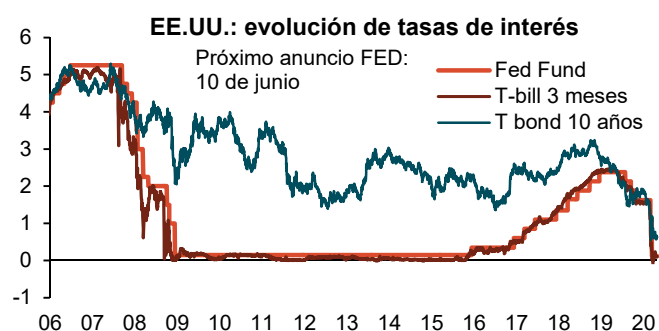
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	28.6	-	-
Cete 28	(20.1)	0.7	-
Fondeo MD	(46.9)	68.4	3.1

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

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (*FOMC*) dio a conocer su anuncio de política monetaria el pasado 29 de abril. El *FOMC* mantuvo la tasa en el rango 0 a 0.25 por ciento, además de que continuarán con los programas masivos de compras de activos en "las cantidades que se necesiten". Durante el mes de abril, la FED aumentó su balance en 1.3 trillones de dólares. La idea de estos programas es proveer de liquidez al sistema financiero, además de mantener tasas de interés bajas.



Tasas de interés representativas

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-abr	0.09	0.23	0.38	0.61	1.26
09-abr	0.19	0.25	0.47	0.76	1.37
16-abr	0.15	0.21	0.35	0.62	1.21
23-abr	0.11	0.22	0.37	0.60	1.18
30-abr	0.10	0.21	0.37	0.63	1.25
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.