



SHCP

Programa de Subasta de Valores Gubernamentales para el Segundo Trimestre de 2012

Subasta de Valores Gubernamentales

Aspectos Relevantes

- ❑ La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anuncia el programa de colocación de valores gubernamentales correspondiente al segundo trimestre de 2012, el cual estará vigente a partir del lunes 2 de abril. El programa de colocación es congruente con el Programa Económico aprobado por el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal de 2012.
- ❑ Asimismo, este anuncio de colocación es consistente con el [Plan Anual de Financiamiento 2012](#) que fue dado a conocer el 12 de diciembre de 2011.



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Aspectos Relevantes

Los aspectos más relevantes del calendario de colocación de valores gubernamentales para el segundo trimestre del año son los siguientes:

- ❑ Se mantendrá la mecánica para determinar el monto a subastar de los Cetes a 28 y 91 días puesta en marcha para el primer trimestre del año. Esta mecánica consiste en anunciar cada trimestre el monto promedio semanal a subastar, permitiendo que la cantidad de estos títulos sea mayor o menor a la cantidad promedio anunciada; con la restricción de que el monto mínimo a colocar semanalmente sea al menos del 50% del promedio semanal anunciado. Debe resaltarse que aunque los montos semanales a subastar pueden cambiar, el monto total a colocar durante el trimestre será fijo igual al promedio anunciado por el número de semanas comprendidas durante el trimestre.
- ❑ Se regresa al patrón de colocación del Bono a Tasa Fija al plazo de 10 años, después de la colocación sindicada del primer trimestre, para quedar en un monto a subastar de 7,500 millones de pesos cada seis semanas.
- ❑ Se contempla el esquema de colocación sindicada para el Bono a Tasa Fija al plazo de 30 años.
- ❑ Los demás instrumentos a colocar en las subastas de valores gubernamentales del segundo trimestre de 2012 mantendrán los montos del trimestre anterior. Asimismo, se mantendrán las frecuencias para todos los instrumentos a colocar.



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Subasta de Valores Gubernamentales Durante el Segundo Trimestre de 2012 Montos Ofrecidos por Subasta (Cifras en millones de pesos)



SHCP

Instrumento	Subasta 1 ^{er} trimestre 2012	Periodicidad	Nueva subasta 2 ^{do} trimestre 2012	Periodicidad
Cetes				
Cetes 28 días	7,000 ^{1/}	Promedio semanal	7,000 ^{1/}	Promedio semanal
Cetes 91 días	8,000 ^{1/}	Promedio semanal	8,000 ^{1/}	Promedio semanal
Cetes 182 días	8,500	Semanal	8,500	Semanal
Cetes 364 días	9,500	Cada 4 semanas	9,500	Cada 4 semanas
Bonos a Tasa Nominal Fija				
Bonos 3 años	7,500	Cada 4 semanas	7,500	Cada 4 semanas
Bonos 5 años	6,500	Cada 4 semanas	6,500	Cada 4 semanas
Bonos 10 años	25,000 ^{2/}	Única colocación	7,500	Cada 6 semanas
Bonos 20 años	4,500	Cada 6 semanas	4,500	Cada 6 semanas
Bonos 30 años ^{3/}	4,000	Cada 6 semanas	Por definir	Única colocación
Udibonos (Millones de Udis)				
Udibonos 3 años	750	Cada 4 semanas	750	Cada 4 semanas
Udibonos 10 años	700	Cada 4 semanas	700	Cada 4 semanas
Udibonos 30 años	600	Cada 4 semanas	600	Cada 4 semanas
Bondes D				
Bondes D 5 años	1,500	Cada 2 semanas	1,500	Cada 2 semanas

1/ Monto promedio semanal a subastar durante el trimestre.

2/ Instrumento colocado a través del proceso de sindicación de deuda.

3/ Instrumento considerado para la colocación sindicada.

Subasta de Valores Gubernamentales

Calendario de Valores Gubernamentales Abril-Junio 2012

Fecha	Fija Corto Plazo	Fija Largo Plazo	Udizado	Revisable
02-abr-12	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 20 años Clave: M 310529	Udibonos 30 años Clave: S 401115	Bondes D 5 años
10-abr-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 150618	Udibonos 3 años Clave: S 141218	
17-abr-12	Cetes 1, 3 y 6 meses			Bondes D 5 años
24-abr-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 160616	Udibonos 10 años Clave: S 201210	
30-abr-12	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 10 años Clave: M 220609	Udibonos 30 años Clave: S 401115	Bondes D 5 años
08-may-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 150618	Udibonos 3 años Clave: S 141218	
15-may-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 20 años Clave: M 310529		Bondes D 5 años
22-may-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 160616	Udibonos 10 años Clave: S 201210	
29-may-12	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses		Udibonos 30 años Clave: S 401115	Bondes D 5 años
05-jun-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 150618	Udibonos 3 años Clave: S 141218	
12-jun-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 10 años Clave: M 220609		Bondes D 5 años
19-jun-12	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 160616	Udibonos 10 años Clave: S 201210	
26-jun-12	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 20 años Clave: M 310529	Udibonos 30 años Clave: S 401115	Bondes D 5 años



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Operaciones de Permuta y Recompra

- ❑ La SHCP podrá realizar operaciones de permuta y recompra durante el segundo trimestre de 2012. Estas operaciones podrán involucrar Bonos a Tasa Fija, Udibonos y Cetes.
- ❑ En caso de llevarse a cabo alguna de las operaciones anteriores, la SHCP dará a conocer a través del Banco de México la convocatoria respectiva, en la que se especificará el tipo de instrumento, los montos, así como las emisiones involucradas, con dos días de anticipación a la fecha de la operación correspondiente.



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Emisiones del Banco de México

El Banco de México reducirá el monto semanal de las colocaciones de Bondes D de 6,000 a 5,000 millones de pesos. Los plazos y montos a colocar durante el segundo trimestre de 2012 serán los siguientes:

- ❑ En el plazo de 3 años, el monto de colocación semanal se reduce de 3,000 a 2,500 millones de pesos.
- ❑ En el plazo de 5 años, el monto de colocación semanal se reduce de 2,000 a 1,500 millones de pesos.
- ❑ En el plazo de 7 años, el monto semanal se mantiene en 1,000 millones de pesos.

Adicionalmente, en el trimestre se convocará a tres subastas extraordinarias de Cetes. La mecánica será la misma a la utilizada en operaciones anteriores.

- ❑ Las dos primeras subastas a celebrarse el 2 de mayo y 13 de junio de 2012 tienen como objetivo renovar los vencimientos de operaciones similares concertadas en los últimos meses. La primer subasta será por 60,500 millones de pesos, mientras que la segunda subasta será por 50,000 millones de pesos. En las convocatorias respectivas se darán a conocer los plazos de los Cetes a subastar.



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Emisiones del Banco de México

- ❑ La tercer subasta se llevará a cabo el 20 de junio de 2012 y tendrá como objetivo retirar parte de la liquidez que se generará el 21 de junio por el pago de cupones y vencimientos de instrumentos de deuda del Gobierno Federal.

Estas acciones son neutrales desde el punto de vista de la postura de política monetaria ya que por esta razón no se modifica la Tasa de Interés Interbancaria a un día.



SHCP

Subasta de Valores Gubernamentales

Emisiones de Petróleos Mexicanos

- ❑ Durante el segundo trimestre de 2012, PEMEX podría recurrir al mercado local como parte de su programa de financiamientos.
- ❑ En este contexto, PEMEX podría realizar emisiones de Certificados Bursátiles en el mercado local por un monto de hasta \$15,000 millones de pesos.
- ❑ Los montos específicos y las fechas de emisión se darán a conocer al momento en que se haga el anuncio de la oferta pública.
- ❑ Asimismo, las emisiones se llevarán a cabo de acuerdo con las condiciones del mercado interno de valores.



SHCP



SHCP



**Bonos de Protección al Ahorro
con tasa de interés de referencia
adicional
(BPAG28 y BPAG91)**

Programa de Subastas del IPAB

Antecedentes

- ❑ La **administración de los pasivos** a cargo del Instituto, le obliga a procurar el refinanciamiento de sus obligaciones de pago, de manera sostenible a lo largo del tiempo y al menor costo posible, en el marco de una administración prudente de riesgos.
- ❑ Para alcanzar este objetivo, el IPAB ha mantenido una estrategia de refinanciamiento la cual ha consistido en la colocación de Bonos de Protección al Ahorro (**BPAS** o **Bonos**) en el mercado nacional. Esta estrategia ha permitido mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.
- ❑ Asimismo, el IPAB ha llevado a cabo un manejo permanente de la deuda apegado a las mejores prácticas en esta materia, lo que le ha permitido consolidarse como un **emisor plenamente reconocido en el mercado de valores mexicano**.
- ❑ En este sentido, desde su incursión en el mercado de deuda, el IPAB ha previsto que sus títulos le permitan mantener instrumentos atractivos y ampliamente demandados.



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Comportamiento del Mercado

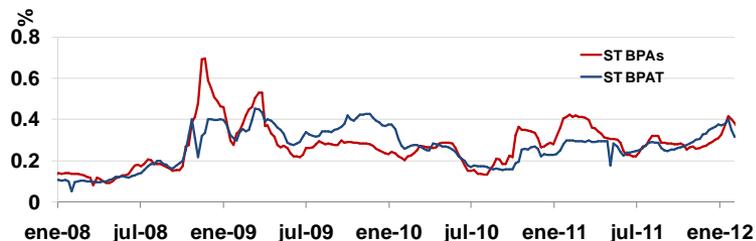
Situaciones Observadas

- ✓ Rendimiento de T-Bills sea cercano a cero por ciento.
- ✓ Cetes presentan un rendimiento atractivo para los extranjeros, aumenta su demanda.

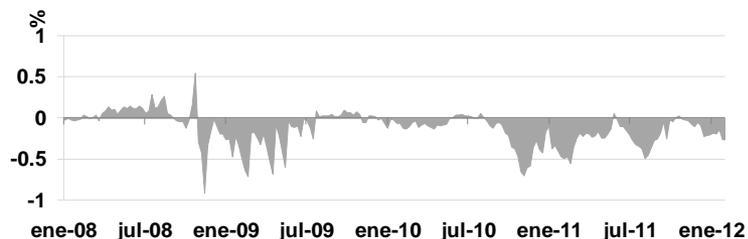
Efecto

Periodos en los que se amplia el diferencial entre la tasa de Cetes y la Tasa Ponderada de Fondeo Gubernamental (TPFG).

Sobretasas BPAs y BPAT



Cetes28 vs TPFG*



La fluctuación en los pagos del cupón de los BPAS ha propiciado mayor volatilidad de la sobretasa, dando lugar a un premio adicional por tener estos títulos, lo cual ha tenido el impacto siguiente:

1. Reducción y mayor volatilidad en el precio de los BPAS.
2. Volatilidad en la demanda.
3. Impacto negativo en la liquidez de los BPAS en el mercado secundario.

* Tasa Ponderada de Fondeo Gubernamental definida en la nota técnica de los nuevos instrumentos.



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Emisión de Nuevos Instrumentos

- ❑ Derivado de esta situación y como parte del objetivo de gestión de la deuda, el IPAB ha buscado fortalecer su mercado a fin de ofrecer instrumentos que permitan al Instituto **refinanciarse en mejores términos y condiciones**.
- ❑ En este sentido, con el objeto de fortalecer el mercado actual de los BPAs y BPAT, así como al interés de las autoridades en mantener un **adecuado funcionamiento en el mercado de los títulos que emite el Instituto**, la Junta del Gobierno del IPAB aprobó lo siguiente:

“La emisión de Bonos de Protección al Ahorro con pagos de cupón cada 28 días y Bonos de Protección al Ahorro con pago de cupón cada 91 días, que incluyan como tasa de referencia adicional para el pago de intereses la Tasa de Fondeo Gubernamental (BPAGs), de tal forma que la nueva tasa de cupón de dichos títulos sea la que resulte mayor entre los CETES de 28 ó 91 días, según corresponda, y la Tasa de Fondeo Gubernamental.”



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Características de los Nuevos Instrumentos

	BPAG28	BPAG91
Emisor / Agente Financiero	IPAB / Banco de México	
Nombre	Bonos de Protección al Ahorro con pago mensual de interés y tasa de interés de referencia adicional	Bonos de Protección al Ahorro con pago trimestral de interés y tasa de interés de referencia adicional
Valor Nominal	100.00 M.N.	
Plazo	Hasta 3 años (1,092 días)	Hasta 5 años (1,820 días)
Días Cupón	28 días	91 días
Tasa de Interés	Max[CETES28, TPFG] vigentes al inicio del periodo de interés	Max[CETES91, TPFG] vigentes al inicio del periodo de interés
Pago de Interés	Sobre el Valor Nominal	
Amortización	En una sola exhibición en la fecha de vencimiento	
Fecha de la primera emisión	Abril 2012	Abril 2012
Clave de emisión	IMaammdd	IQaammdd

- Todos los detalles se encuentran especificados en las Notas Técnicas y Títulos Múltiples de cada instrumento que se publicarán el día de hoy en la página de internet del IPAB: www.ipab.org.mx.



Programa de Subastas del IPAB

Consideraciones generales para la emisión de los nuevos instrumentos

- ❑ Con la incorporación de una tasa de referencia adicional, se dota a los nuevos instrumentos de mejores atributos respecto a los actuales, por lo que se espera que:

- ✓ El nivel de las sobretasas de los nuevos bonos refleje la prima por liquidez.
- ✓ Una reducción en la volatilidad de las sobretasas y una mejor dinámica de precio.

- ❑ La colocación de los nuevos **BPAG28** y **BPAG91** sustituirá definitivamente la colocación de los actuales BPAs y BPAT.
- ❑ Debido a las adecuaciones a realizar en los sistemas de operación, valuación y riesgos, **durante las 3 semanas siguientes** (del 3 de abril al 18 de abril) será suspendida la colocación semanal de Bonos con pago de interés mensual y trimestral.

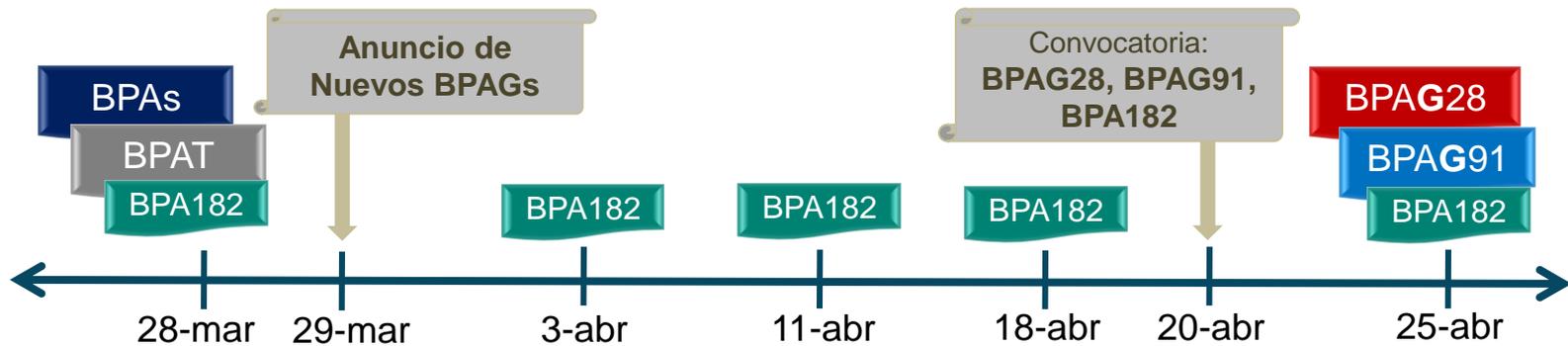


SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Suspensión definitiva de la colocación de BPAs y BPAT



- De conformidad con el Programa Anual de Financiamiento aprobado por la Junta de Gobierno del IPAB para el ejercicio fiscal 2012, el Instituto informa los montos a subastar de los Bonos de Protección al Ahorro para el segundo trimestre del 2012, conforme a lo siguiente :

- **1,400 millones de pesos (mdp)** de **BPAG28** a plazo de 3 años, a partir de la cuarta semana del trimestre;
- **1,650 mdp** de **BPAG91** a plazo de 5 años, a partir de la cuarta semana del trimestre, y
- **1,350 mdp** de **BPA182** a plazo de 7 años, durante todo el trimestre.



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Programa trimestral de subastas 2T2012

- De esta forma, el monto objetivo total a subastar semanalmente por el IPAB será de **1,350 mdp** por las primeras tres semanas del trimestre y de **4,400 mdp** para el resto del trimestre. Este programa es congruente con el objetivo de mantener sin crecimiento real el saldo de los pasivos netos del IPAB.
- El calendario de subastas para el segundo trimestre de 2012 se presenta a continuación:

Montos Objetivo por subasta y Claves de Emisión

1,350	1,350	1,350	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400	4,400
IS190103 1,350	IS190103 1,350	IS190411 1,350										
Suspensión temporal de los montos a subastar de bonos con pago de interés mensual y trimestral			IQ170420 1,650									
			IM150423 1,400									
03 abr	11 abr	18 abr	25 abr	02 may	09 may	16 may	23 may	30 may	06 jun	13 jun	20 jun	27 jun

Montos en millones de pesos



Programa de Subastas del IPAB

Consideraciones Adicionales

- ❑ Asimismo, el IPAB en coordinación con la SHCP y el Banco de México, como su agente financiero, establecerán y darán a conocer en su oportunidad, el mecanismo de intercambio de los actuales títulos, a través de **operaciones simultáneas de compra de títulos anteriores por venta de nuevos títulos.**
- ❑ Se considera que no se presentará una segmentación de mercado que afecte a los actuales tenedores de los títulos anteriores, ya que dichos instrumentos (BPAs y BPAT) mantendrán su mercado secundario (claramente definido entre los tenedores de los mismos) y contarán con la oportunidad de ser intercambiados por los nuevos títulos. Cabe señalar que **no se estarán emitiendo los dos tipos de instrumentos al mismo tiempo.**



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Consideraciones Adicionales

- ❑ Es importante resaltar que la emisión de los nuevos instrumentos permite:
 - ❑ **Realizar una gestión adecuada y proactiva de la deuda del Instituto.**
 - ❑ Fortalecer la gama de instrumentos que coloca el IPAB ante eventos adversos o distorsiones derivadas de situaciones ajenas al propio Instituto.
 - ❑ Ampliar la base de inversionistas.
 - ❑ Coadyuvar a mantener una estrategia prudente en la gestión y administración de la deuda.
- ❑ Es de destacarse que el lanzamiento de los nuevos BPAGs no afectará el monto de las colocaciones de Bonos de Protección al Ahorro que, conforme al Programa Anual de Financiamiento, el IPAB tiene autorizado colocar durante 2012.



SHCP



Programa de Subastas del IPAB

Consideraciones y Beneficios

Finalmente, se considera que dadas las características de estos nuevos instrumentos, se brinda mayor estabilidad a los portafolios de los inversionistas toda vez que cuentan con una tasa de referencia más estable, lo que les permitirá mejorar la gestión de sus portafolios.



SHCP





SHCP

Secretaría
de Hacienda

UNIDAD DE CRÉDITO PÚBLICO

<http://www.hacienda.gob.mx>