

México

Subasta primaria

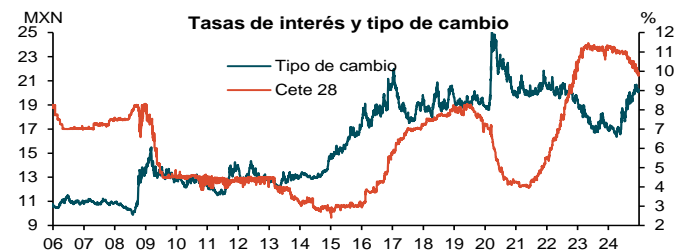
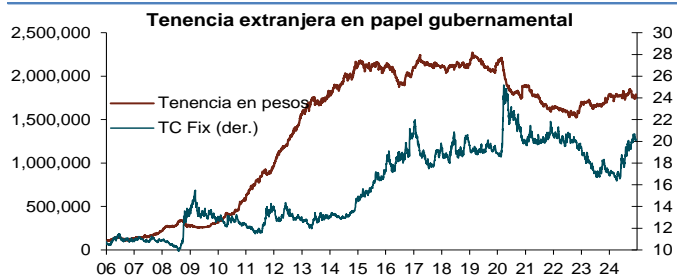
La última subasta de este año registró resultados mixtos. Se destaca que, la razón bid-ask del cete a 28 días aumentó de 3.45x a 3.64x. Mientras que, para el plazo de 182 días disminuyó de 4.56x a 3.14x.

A su vez, se publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el primer trimestre de 2025. En el cual se destacan los siguientes cambios respecto al trimestre anterior:

- Para los Bonos F se disminuirán los montos en todos los plazos.
- Para los Bonos M, se aumentará el monto a subastar en los plazos de 3 y 5 años, mientras que en los nodos de 10 y 30 años el monto disminuirá.
- Para los Udibonos, el monto a subastar de 3 años aumentará y para los plazos de 10, 20 y 30 años disminuirá.

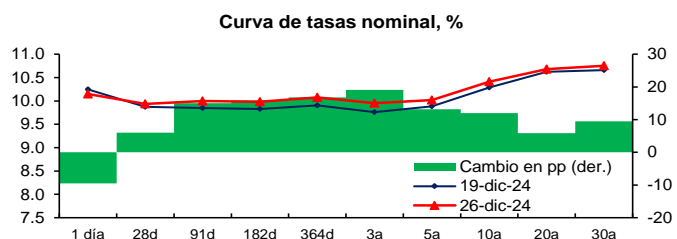
Tasas de interés de la Subasta 52 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.80	9.74	-0.06
Cete 91d	9.84	9.79	-0.05
Cete 182d	9.76	9.97	0.21
Cete 350d	9.86	10.06	0.20
Bono 10 años	10.02	10.43	0.41
Udi 3 años	6.05	6.11	0.06
Bondes F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.24	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.13	0.13	0.00
BPA 7 años	0.17	0.18	0.01



Mercado secundario

En el periodo del 19 al 26 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alzas en la mayoría de los plazos. La curva ha continuado incrementando su pendiente, congruente con la expectativa de una postura monetaria menos restrictiva.



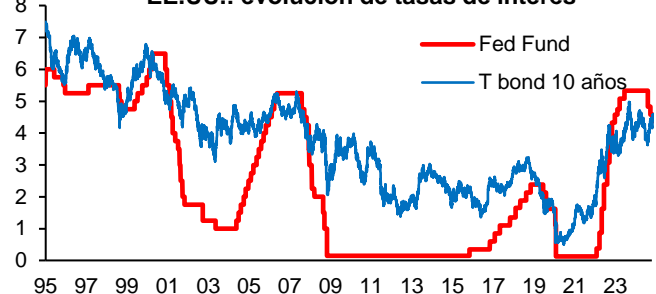
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	13.8	-	-
Cete 28	(28.3)	1.5	-
Fondeo MD	(33.2)	30.1	2.1

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	19-dic	26-dic	Var pp.	19-dic	26-dic	Var pp.
1	10.24	10.15	-0.09	10.26	10.25	-0.01
28	9.88	9.93	0.05	10.25	10.24	-0.01
91	9.85	10.00	0.15	10.23	10.09	-0.14
182	9.84	9.99	0.15	10.05	10.01	-0.04
364	9.91	10.07	0.16	9.85	9.95	0.10

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-nov	4.50	4.16	4.06	4.18	4.37
06-dic	4.41	4.10	4.03	4.15	4.33
13-dic	4.33	4.24	4.25	4.39	4.60
20-dic	4.33	4.32	4.39	4.53	4.72
27-dic	4.34	4.33	4.44	4.58	4.77
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: El primer anuncio de política monetaria de 2025 de la Reserva Federal está programado para el 29 de enero. A lo largo de 2025, la mayoría de los miembros del Comité anticipan un recorte acumulado de 50 puntos base. Por otro lado, los mercados descuentan una reducción de 25 puntos base, siendo en la tercera decisión programada para el 7 de mayo. En su último comunicado, la Reserva Federal ha mostrado un enfoque más cauteloso, pasando de considerar ajustes adicionales en las tasas de fondos federales a evaluar la magnitud y el momento óptimo para dichos cambios. Destacamos que, el panorama podría cambiar significativamente a partir del 20 de enero, fecha en la que toma posesión Trump como presidente de Estados Unidos.

México: El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, indicó que las futuras decisiones sobre la tasa de fondeo dependerán de la trayectoria de la inflación y de la evolución del panorama económico. En un escenario en el cual la inflación se mantiene en línea con las proyecciones y no hay sorpresas, el banco central podría implementar recortes de mayor magnitud. La primera reunión de política monetaria del año entrante será el 6 de febrero. Heath señaló que, en ausencia de políticas restrictivas por parte de Donald Trump hacia México, la Junta de Gobierno podría reducir la tasa de fondeo en un rango de 25 a 50 puntos base. Estima que a finales de 2025 la tasa podría ubicarse entre 8% y 8.5%.