

México

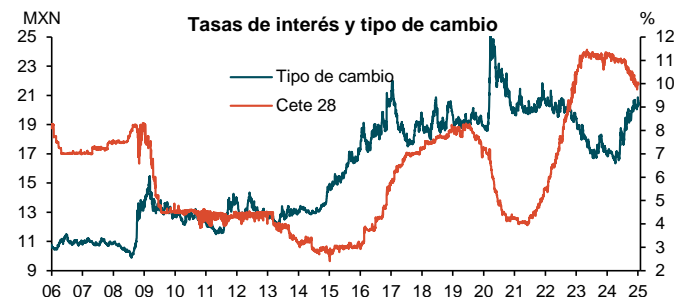
Subasta primaria

La segunda subasta de este año registró baja en todos los plazos. Destacó el descenso de 16 puntos base en los plazos de 28 y 91 días.

En la subasta se observó un incremento significativo en el monto solicitado, por lo que las razones bid-ask se incrementaron para todos los plazos. Esto sugiere que el mercado espera que Banxico adopte una postura menos restrictiva en los próximos meses.

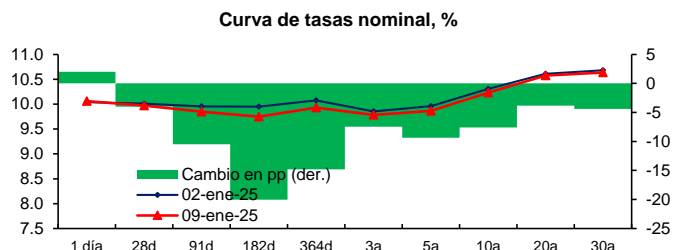
Tasas de interés de la Subasta 02 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	10.04	9.88	-0.16
Cete 91d	9.98	9.82	-0.16
Cete 182d	9.94	9.82	-0.12
Cete 364d	10.06	9.99	-0.07
Bono 10 años	10.43	10.33	-0.10
Udi 3 años	6.11	6.17	0.06
Bondes F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.24	0.24	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.26	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.15	0.15	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 2 al 9 de enero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La curva continúa reflejando que se mantenga una postura monetaria restrictiva. Sin embargo, la reciente inversión de los plazos más largos anticipa que continúe el relajamiento monetario.

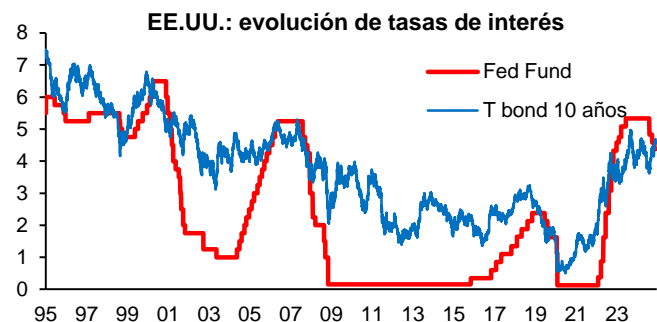


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.3	-	-
Cete 28	96.6	0.4	-
Fondeo MD	(57.9)	(65.4)	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	02-ene	09-ene	Var pp.	02-ene	09-ene	Var pp.
1	10.04	10.06	0.02	10.20	9.98	-0.22
28	10.01	9.98	-0.03	10.18	10.04	-0.14
91	9.95	9.85	-0.10	10.07	9.92	-0.15
182	9.92	9.75	-0.17	9.98	9.93	-0.05
364	10.06	9.93	-0.13	9.90	9.97	0.07



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	4.33	4.46	4.63	4.82
03-ene	4.30	4.28	4.42	4.60	4.82
10-ene	4.31	4.27	4.46	4.69	4.93
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, anticipa que la inflación continúe progresando hacia el objetivo del 2% y que futuros recortes de tasa serán apropiados, sugiriendo recortes en marzo y junio de 2025. Sin embargo, reconoció que los aranceles podrían generar presiones inflacionarias, enfatizó que no anticipa que el impacto sea persistente o significativo. Con ello, reafirma que son apropiados más recortes, pero dependerán de los datos y de las políticas de la siguiente administración.

En las minutas de la última decisión de política monetaria se destacó que diversos miembros señalaron que hubieran optado por mantener la tasa de fondos federales sin cambios en lugar del recorte, debido a que persiste el riesgo de que la inflación se mantenga elevada. Actualmente, el mercado descuenta solo un recorte de la tasa de fondos federales.

México: En las minutas del último anuncio de política monetaria del Banco de México, destaca la postura de tres miembros de la Junta de Gobierno, quienes se mostraron abiertos a considerar recortes más significativos en la tasa de interés durante el año, siempre y cuando las condiciones económicas y los datos disponibles respalden dicha acción. Esta postura refleja un enfoque más flexible ante señales favorables de desaceleración inflacionaria, aunque permanece condicionado a la evolución de riesgos internos y externos.