

## México

### Subasta primaria

La tercera subasta de este año registró baja en la mayoría de los plazos. Destacó el descenso de 21 puntos base en el plazo de 679 días.

En la subasta se observó una disminución en la mayoría de los montos solicitados, lo que llevó a una reducción en las razones bid-ask para la mayoría de los plazos. Sin embargo, en el plazo de 679 días, la razón bid-ask aumentó de 2.56 a 3.11x. Las razones aún elevadas reflejan cierta cautela del mercado respecto a las próximas decisiones del Banco de México.

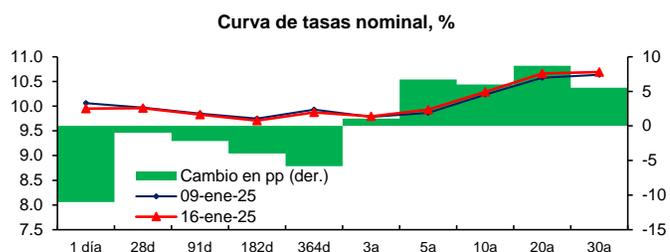
### Tasas de interés de la Subasta 03 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.88	9.78	-0.10
Cete 91d	9.82	9.85	0.03
Cete 182d	9.82	9.76	-0.06
Cete 679d	10.39	10.18	-0.21
Bono 5 años	9.75	9.98	0.23
Udi 20 años	5.55	5.45	-0.10
Bondes F 1a	0.10	0.09	-0.01
Bondes F 3a	0.22	0.20	-0.02
Bondes F 7a	0.24	0.23	-0.01
BPAG28 3a	0.21	0.20	-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 9 al 16 de enero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos. La reciente inversión de los plazos más largos anticipa que continúe el relajamiento monetario.



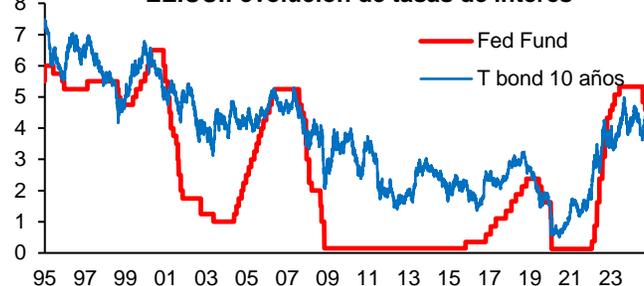
### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.2	-	-
Cete 28	(63.0)	1.0	-
Fondeo MD	(71.1)	48.4	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	09-ene	16-ene	Var pp.	09-ene	16-ene	Var pp.
1	10.06	9.95	-0.11	9.98	9.99	0.01
28	9.98	9.97	-0.01	10.04	10.01	-0.03
91	9.85	9.83	-0.02	9.92	9.85	-0.07
182	9.75	9.71	-0.04	9.93	9.96	0.03
364	9.93	9.87	-0.06	9.97	9.88	-0.09

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.34	4.38	4.58	4.76	4.95
17-ene	4.31	4.23	4.40	4.61	4.85
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, señaló que la tasa de fondeo actual es adecuada para mantener equilibrados los riesgos asociados al mandato dual. Destacó que las decisiones sobre el rumbo de la política monetaria estarán determinadas por los datos disponibles, enfatizando la incertidumbre en el panorama económico, especialmente en lo relacionado con políticas fiscales, comerciales, migratorias y regulatorias de la nueva administración. Prevé que el proceso de desinflación continuará, reconoció que podría llevar tiempo, proyectando un retorno al objetivo del 2% en los próximos años.

Por otro lado, el gobernador Christopher Waller señaló que frente a un entorno desinflacionario es posible un recorte en la primera mitad del año.

**México:** El consenso de analistas prevé que la Junta de Gobierno del Banco de México anuncie un recorte de 25 puntos base en su próxima decisión del 6 de febrero. No obstante, algunos analistas anticipan un recorte más agresivo de 50 puntos base, argumentando el buen desempeño de la inflación.

El Banco de México debe actuar con cautela debido a los riesgos asociados con las políticas económicas que podría implementar la próxima administración en Estados Unidos, así como a la incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación en México.