

## México

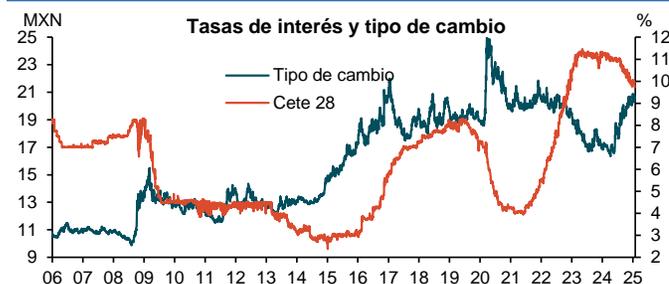
### Subasta primaria

La cuarta subasta de este año registró baja en todos los plazos. Destacó el descenso de 21 puntos base en el plazo de 350 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. Destaca el decremento en el plazo de 28 días, ya que la razón pasó de 3.98 a 3.48x. El mercado mantiene la expectativa de que Banxico continúe recortando la tasa de fondeo, manteniendo la preferencia por plazos largos para fijar rendimientos altos.

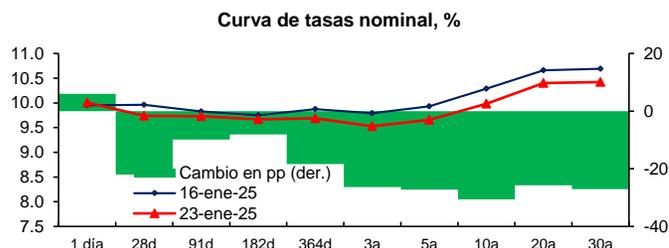
### Tasas de interés de la Subasta 04 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.78	9.75	-0.03
Cete 91d	9.85	9.74	-0.11
Cete 182d	9.76	9.71	-0.05
Cete 350d	9.99	9.78	-0.21
Bono 20 años	10.13	10.56	0.43
Udi 10 años	5.50	5.40	-0.10
Bondes F 2a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 5a	0.24	0.22	-0.02
BPAG28 3a	0.20	0.19	-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 16 al 23 de enero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La inversión de los plazos más largos anticipa que continúe el relajamiento monetario.

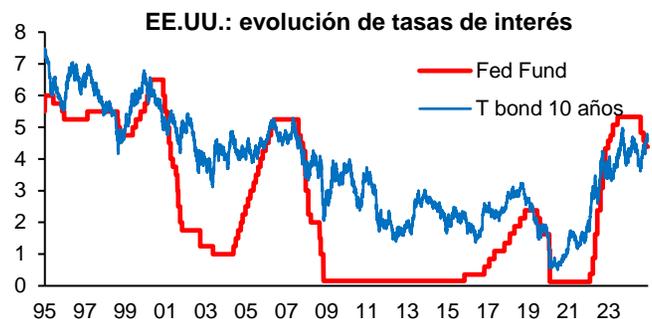


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	16.9	-	-
Cete 28	(35.4)	1.2	-
Fondeo MD	(5.0)	(48.2)	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	16-ene	23-ene	Var pp.	16-ene	23-ene	Var pp.
1	9.95	10.01	0.06	9.99	10.00	0.01
28	9.97	9.73	-0.24	10.01	9.90	-0.11
91	9.83	9.73	-0.10	9.85	9.80	-0.05
182	9.71	9.68	-0.03	9.96	9.75	-0.21
364	9.87	9.67	-0.20	9.88	9.67	-0.21



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	4.28	4.43	4.62	4.85
24-ene	4.32	4.29	4.45	4.65	4.87
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva federal mantenga sin cambios la tasa de fondeo en su próxima reunión de política monetaria programada para el 29 de enero. A pesar de la resiliencia de la actividad económica, la solidez del mercado laboral y que se anticipa que la inflación continúe descendiendo hacia el objetivo del 2% se mantiene un alto grado de incertidumbre frente a la expectativa de posibles cambios en políticas comerciales, inmigración, fiscal y regulatorias. El mercado proyecta que el primer recorte en la tasa de fondos federales, y posiblemente el único del año, tenga lugar en la reunión del 18 de junio, como respuesta a una moderación esperada en el crecimiento económico en los próximos meses.

En este contexto, el presidente Donald Trump ha presionado al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, para que reduzca los costos de financiamiento. Trump ha sido crítico de la postura de la Fed en el pasado.

**México:** Para la próxima decisión del Banco de México, el 6 de febrero, el consenso de analistas anticipa un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondeo. Sin embargo, algunos expertos no descartan la posibilidad de un ajuste de mayor magnitud. Esta expectativa se sustenta en la reciente tendencia a la baja de la inflación. Además, un entorno comercial más favorable con Estados Unidos podría permitir una postura monetaria más flexible, pero aún no se conocen las medidas concretas.