

## México

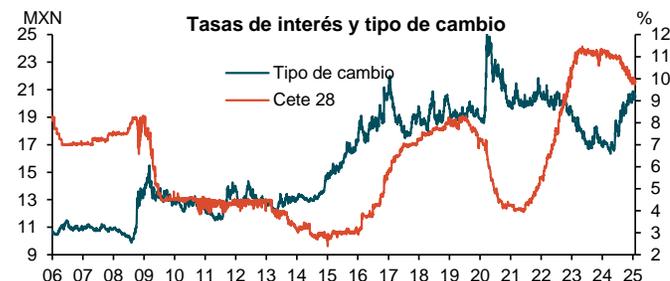
### Subasta primaria

La quinta subasta de este año registró baja en la mayoría de los plazos, mientras que el cete de 28 días incrementó en 12 puntos base.

En la subasta se observó un comportamiento mixto en las razones bid-ask. Destaca la caída en el plazo de 28 días, donde la razón pasó 3.48x a 3.08x, reflejando una menor demanda relativa por este vencimiento. En contraste, el plazo de 91 días mostró un incremento de 4.36x a 4.54x, sugiriendo mayor interés por plazos intermedios. El mercado continúa ajustando sus expectativas frente a posibles recortes de mayor magnitud a la tasa de fondeo por parte de Banxico.

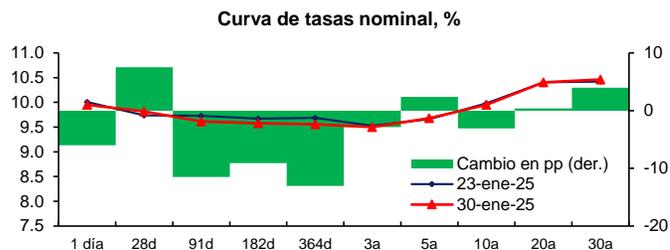
### Tasas de interés de la Subasta 05 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.75	9.87	0.12
Cete 91d	9.74	9.64	-0.10
Cete 182d	9.71	9.61	-0.10
Cete 721d	10.18	9.75	-0.43
Bono 3 años	9.98	9.53	-0.45
Udi 30 años	5.67	5.54	-0.13
Bondes F 1a	0.09	0.08	-0.01
Bondes F 3a	0.20	0.18	-0.02
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.15	0.14	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.16	-0.01



### Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de enero, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado de la caída en el mediano plazo la inversión en la curva es más evidente y anticipa que continúe el relajamiento monetario.

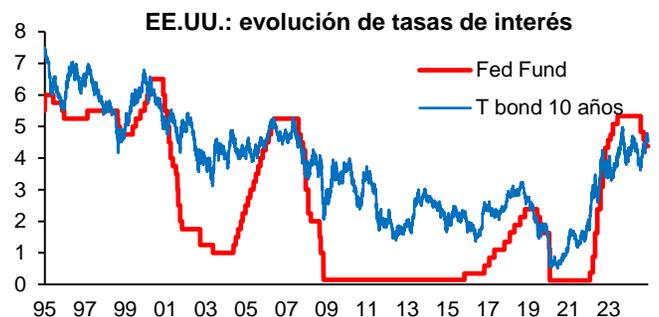


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	19.8	-	-
Cete 28	(79.5)	1.3	-
Fondeo MD	(53.5)	10.6	0.9

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	23-ene	30-ene	Var pp.	23-ene	30-ene	Var pp.
1	10.01	9.95	-0.06	10.00	10.00	0.00
28	9.73	9.80	0.07	9.90	9.91	0.01
91	9.73	9.62	-0.11	9.80	9.67	-0.13
182	9.68	9.58	-0.10	9.75	9.68	-0.07
364	9.67	9.52	-0.15	9.67	9.54	-0.13



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.31	4.26	4.42	4.62	4.84
31-ene	4.30	4.21	4.32	4.52	4.76
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener sin cambios la tasa de fondos federales, reiterando que futuros ajustes dependerán de la evolución de la economía. En particular, el Comité evaluará si se presenta una mayor debilidad en el mercado laboral o si la inflación muestra una trayectoria clara hacia el objetivo del 2.0%. Con un enfoque basado en datos, la Reserva Federal enfatizó que cualquier movimiento en la tasa de interés será cuidadosamente calibrado en función de los datos.

**México:** La próxima semana, Banxico anunciará su primera decisión de política monetaria del año. Inicialmente, el mercado anticipaba un recorte de 25 pb, pero los datos favorables de inflación y la reciente publicación del programa de política monetaria para 2025 sugieren que la Junta podría evaluar reducciones de mayor magnitud en las primeras reuniones del año. Esto abre la posibilidad de un recorte de 50 pb. Sin embargo, el panorama sigue sujeto a los datos previos al anuncio, especialmente ante la posible implementación de aranceles por parte de EE.UU. a México.

Omar Mejía Castelazo, subgobernador del Banco de México, señaló que la Junta de Gobierno del Banco de México tiene margen para recalibrar su postura, ajustando el grado de restricción de acuerdo con las condiciones actuales. Sin embargo, señaló que la política monetaria seguirá en terreno restrictivo durante 2025, con el objetivo de consolidar la convergencia de la inflación al 3%.