

## México

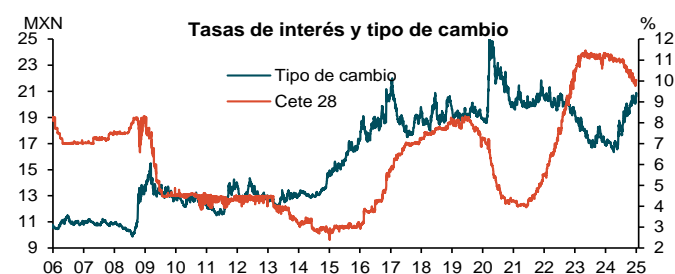
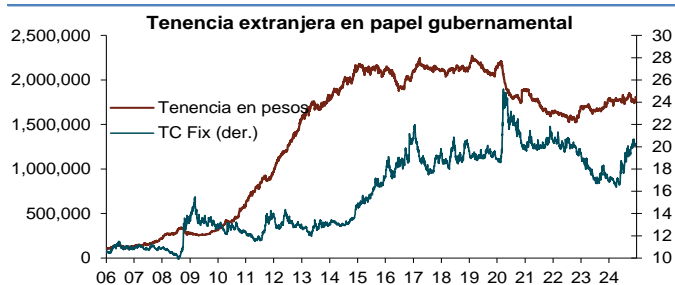
### Subasta primaria

La primera subasta de este año registró alza en la mayoría de los plazos. Destacó el incremento de 30 puntos base en el plazo de 28 días.

En la subasta se observó un incremento significativo en el monto solicitado de todos los plazos, pero acompañado de mayores montos colocados, por lo que las razones bid-ask se redujeron en la mayoría de los plazos, excepto en el plazo de 182 días, en el cual incrementó de 3.14x a 4.46x sugiriendo cierta incertidumbre respecto a las expectativas de mediano plazo.

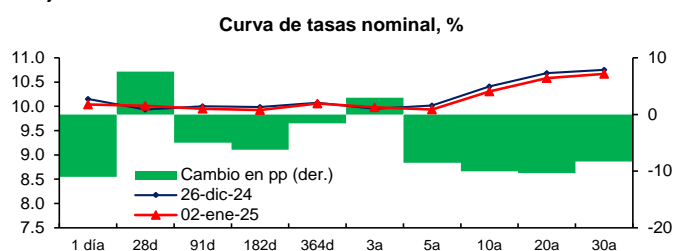
### Tasas de interés de la Subasta 01 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.74	10.04	0.30
Cete 91d	9.79	9.98	0.19
Cete 182d	9.97	9.94	-0.03
Cete 693d	9.99	10.39	0.40
Bono 3 años	9.65	9.98	0.33
Udi 10 años	5.78	5.50	-0.28
Bondes F 1a	0.09	0.10	0.01
Bondes F 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.13	0.15	0.02
BPA 7 años	0.18	0.17	-0.01



### Mercado secundario

En el periodo del 26 de diciembre al 2 de enero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La curva mantiene una ligera inversión en el corto plazo, reflejando la expectativa de que se mantenga una postura monetaria restrictiva. Sin embargo, la reciente inversión de los plazos más largos anticipa que continúe el relajamiento monetario.

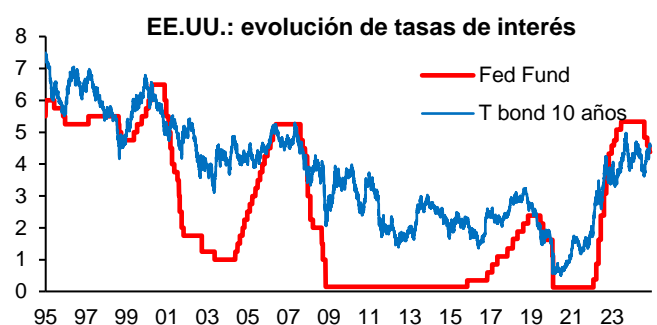


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.8	-	-
Cete 28	3.9	0.7	-
Fondeo MD	(85.3)	17.1	1.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	26-dic	02-ene	Var pp.	26-dic	02-ene	Var pp.
1	10.15	10.04	-0.11	10.25	10.20	-0.05
28	9.93	10.01	0.08	10.24	10.18	-0.06
91	10.00	9.95	-0.05	10.09	10.07	-0.02
182	9.99	9.92	-0.07	10.01	9.98	-0.03
364	10.07	10.06	-0.01	9.95	9.90	-0.05



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	4.33	4.46	4.63	4.82
03-ene	4.32	4.25	4.37	4.56	4.78
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** La próxima semana se publicarán las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, lo que proporcionará mayor claridad sobre cómo los miembros del Comité evalúan el balance de riesgos para la inflación, las condiciones del mercado laboral y posibles ajustes adicionales al rango objetivo de la tasa de fondos federales. En el último anuncio de política monetaria, destacó un enfoque más detallado en la evaluación del alcance y temporalidad de los futuros ajustes, lo que sugiere mayor cautela frente a la evolución de datos económicos y posibles riesgos inflacionarios derivados de cambios en políticas públicas de la siguiente administración. Actualmente, el mercado anticipa un solo recorte durante 2025 en la decisión del 7 de mayo.

**México:** Irene Espinosa concluyó su periodo como subgobernadora en Banco de México, y de postergarse el nombramiento de su sucesor, la Junta podría operar con cuatro miembros sin mayores inconvenientes. Este escenario es relevante frente a la próxima decisión del 6 de febrero. La próxima semana se publicarán las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno de Banxico, lo que permitirá conocer la postura de cada uno de los miembros frente a los cambios en las proyecciones y la incertidumbre por posibles aranceles por parte de Estados Unidos.