

## México

### Subasta primaria

La sexta subasta de este año registró disminución en todos los plazos, destacó la baja en 26 puntos base en el plazo de 350 días.

En la subasta se observó una disminución en la mayoría de las razones bid-ask. En los plazos de 182 y 350 días la disminución se debe a un incremento en el monto colocado. En contraste, el plazo de 28 días mostró un incremento de 3.08x a 4.21x.

Los resultados de la subasta se dieron previo al recorte de 50 puntos base a la tasa de fondeo por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México.

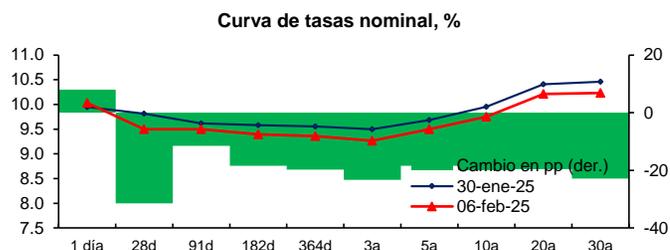
### Tasas de interés de la Subasta 06 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.87	9.65	-0.22
Cete 91d	9.64	9.54	-0.10
Cete 182d	9.61	9.52	-0.09
Cete 350d	9.78	9.52	-0.26
Bono 30 años	10.26	10.32	0.06
Udi 3 años	6.17	5.90	-0.27
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.18	-0.01
BPAG91 5a	0.14	0.14	0.00
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00



### Mercado secundario

En el periodo del 30 de enero al 6 de febrero, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos. A pesar de la caída, la curva continúa invertida en el largo plazo y anticipa que continuará el relajamiento monetario.

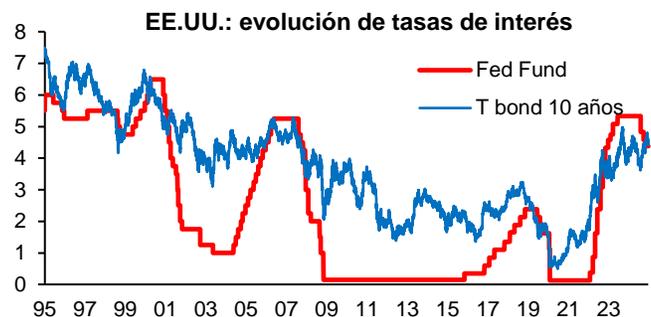


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	14.5	-	-
Cete 28	(20.6)	2.5	-
Fondeo MD	(7.5)	(77.5)	0.4

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	30-ene	06-feb	Var pp.	30-ene	06-feb	Var pp.
1	9.95	10.03	0.08	10.00	10.05	0.05
28	9.80	9.50	-0.30	9.91	9.83	-0.08
91	9.62	9.50	-0.12	9.67	9.54	-0.13
182	9.58	9.39	-0.19	9.68	9.49	-0.19
364	9.52	9.35	-0.17	9.54	9.37	-0.17



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.29	4.21	4.33	4.54	4.79
07-feb	4.33	4.21	4.28	4.44	4.64
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El vicepresidente de la Reserva Federal, Philip N. Jefferson, subrayó la importancia de mantener cautela en cualquier ajuste futuro. A mediano plazo, espera una reducción progresiva en el nivel de restricción monetaria, lo que llevaría a una postura más neutral. Sin embargo, aclaró que no hay prisa en modificar la postura actual y que cualquier decisión dependerá de la evolución de los datos y del balance de riesgos. Si la economía permanece fuerte y la inflación no converge sosteniblemente al 2%, la política monetaria restrictiva podría mantenerse por más tiempo. Por el contrario, si el mercado laboral se debilita inesperadamente o la inflación cae más rápido de lo previsto, sería apropiado reducir la tasa de interés con mayor rapidez.

**México:** La Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base, dejándola en 9.50%. La decisión fue dividida, ya que el subgobernador Jonathan Heath votó a favor de un ajuste de solo 25 puntos base. En el comunicado, se destacó que el panorama inflacionario aún enfrenta riesgos al alza, incluyendo la persistencia de la inflación subyacente y posibles afectaciones por posibles afectaciones por medidas económicas en Estados Unidos. Si bien la Junta podría considerar ajustes de 50 puntos base en la primera mitad del año, esto no implica que mantendrá la misma magnitud de recortes en el futuro, ya que la evolución de la inflación seguirá determinando la trayectoria de la política monetaria.