

México

Subasta primaria

La subasta catorce de este año mostró caídas en todos los plazos. Resaltó el decremento de 31 puntos base en el cete a 363 días y de 22 puntos base en el plazo de 28 días.

A su vez, se publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2025. En el cual se destacan los siguientes cambios:

- Para los Bonos F, se reducirá el monto a subastar en los plazos de 1, 7 y 10 años y se incrementará el monto en los plazos de 2 y 3 años.

- Para los Bonos M, se reducirá el monto a subastar en los plazos de 3 a 10 años. A su vez, se incluye una subasta adicional del bono de 10 años en comparación al calendario anterior.

- Para los UDIBONOS, se reducirá el monto en los nodos de 3 y 10 años.

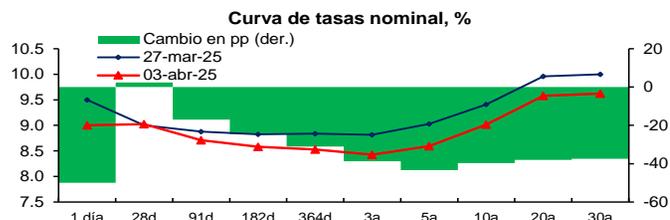
Tasas de interés de la Subasta 14 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.02	8.80	-0.22
Cete 91d	8.89	8.74	-0.15
Cete 182d	8.84	8.69	-0.15
Cete 363 d	8.99	8.68	-0.31
Bono 10 años	9.85	9.26	-0.59
Udi 10 años	4.94	4.89	-0.05
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 10a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.12	0.13	0.01



Mercado secundario

En el periodo del 27 de marzo al 3 de abril, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.



Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.6	-	-
Cete 28	(16.8)	1.4	-
Fondeo MD	(59.6)	(5.1)	3.5

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	27-mar	03-abr	Var pp.	27-mar	03-abr	Var pp.
1	9.50	8.99	-0.51	9.49	9.00	-0.49
28	9.00	9.02	0.02	9.24	9.08	-0.16
91	8.88	8.71	-0.17	9.05	8.95	-0.10
182	8.83	8.58	-0.25	8.90	8.69	-0.21
364	8.82	8.53	-0.29	8.76	8.49	-0.27



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
07-mar	4.31	4.00	4.08	4.31	4.60
14-mar	4.30	4.02	4.09	4.32	4.63
21-mar	4.29	3.95	4.01	4.25	4.59
28-mar	4.30	3.91	3.98	4.25	4.63
04-abr	4.30	3.69	3.74	4.04	4.48
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, indicó que los aranceles impuestos por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, superan las expectativas iniciales, y es probable que sus repercusiones económicas también sean más profundas de lo anticipado, incluyendo un incremento en la inflación y una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Argumento que el Comité Federal de Mercado Abierto dispone de tiempo suficiente para evaluar datos adicionales antes de tomar decisiones sobre la respuesta adecuada en términos de política monetaria. Sin embargo, su estrategia principal será garantizar que las expectativas inflacionarias se mantengan bajo control, particularmente en caso de que los aranceles intensifiquen las presiones de manera prolongada.

México: El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, señaló que la inflación aún se encuentra en un nivel elevado, ya que no se ha logrado alcanzar el objetivo del banco central, fijado en un 3%. A pesar de que la inflación ha disminuido significativamente desde su punto más alto, superior al 8.7%, y se sitúa actualmente por debajo del 4%, aún no se puede considerar que se haya alcanzado la meta deseada. En este contexto, la situación económica se describe como una etapa de advertencia, en la que, tras haber pasado de una fase crítica después de la pandemia, se busca llegar a la estabilidad, lo que solo se conseguirá cuando se logre cumplir de manera plena el objetivo inflacionario.