

México

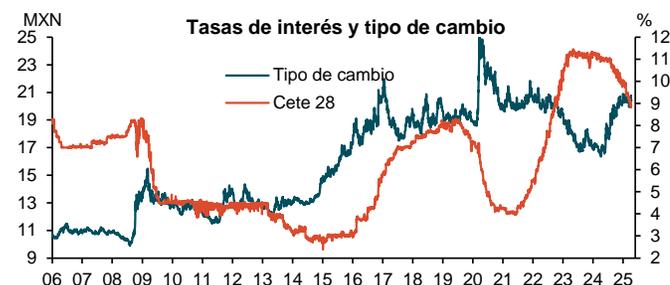
Subasta primaria

La subasta 15 de este año registró una disminución en la mayoría de los plazos. Destacó el decremento de 28 puntos base en el Cete de 707 días. Mientras que, el plazo de 28 días se mantuvo sin cambios. Los resultados se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

En la subasta de Cetes, el mayor monto solicitado fue en el plazo de 91 días, por lo que la razón *bid-ask* se colocó en 5.77x.

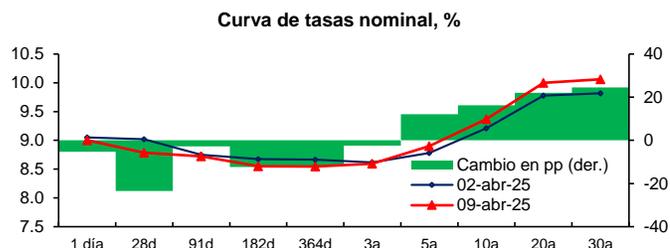
Tasas de interés de la Subasta 15 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.80	8.80	0.00
Cete 91d	8.74	8.70	-0.04
Cete 182d	8.69	8.55	-0.14
Cete 707 d	9.03	8.75	-0.28
Bono 3 años	8.91	8.58	-0.33
Udi 20 años	5.05	5.09	0.04
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 7a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.11	0.01
BPA 7 años	0.13	0.13	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 3 al 9 de abril, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos más cortos e incremento en los más largos. La curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.



Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	32.5	-	-
Cete 28	24.8	1.9	-
Fondeo MD	13.7	2.5	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	03-abr	10-abr	Var pp.	03-abr	10-abr	Var pp.
1	8.99	9.01	0.02	9.00	8.99	-0.01
28	9.02	8.90	-0.12	9.08	9.05	-0.03
91	8.71	8.71	0.00	8.95	8.87	-0.08
182	8.58	8.53	-0.05	8.69	8.68	-0.01
364	8.53	8.59	0.06	8.49	8.44	-0.05

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.27	3.64	3.71	4.00	4.42
11-abr	4.33	3.86	4.07	4.42	4.87
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Mientras algunos miembros de la FED adoptan una postura prudente frente a la incertidumbre — como Bowman y Goolsbee, quienes abogan por observar antes de actuar ante un entorno aún impredecible—, otros como Musalem y Collins advierten con mayor claridad sobre consecuencias concretas: un crecimiento económico por debajo del promedio, mayor desempleo y presiones inflacionarias derivadas de las nuevas políticas arancelarias.

México: Durante su comparecencia ante la Comisión de Hacienda del Senado, Victoria Rodríguez Ceja, gobernadora del Banco de México, señaló que la economía mexicana enfrentará un panorama desafiante en 2025, marcado por una desaceleración persistente y posibles episodios de debilidad estructural. Atribuyó este escenario a un contexto internacional complejo, donde las tensiones comerciales y la reciente reorientación de la política comercial en EE. UU. han incrementado la incertidumbre, generando riesgos a la baja para la actividad económica global, con efectos directos sobre México. No obstante, enfatizó la resiliencia de la economía nacional y su capacidad para adaptarse ante choques externos. En cuanto al entorno inflacionario, destacó la significativa reducción de las presiones, aunque reiteró el compromiso de Banxico de que la inflación converja a la meta del 3% durante el 3T26.