

## México

### Subasta primaria

La séptima subasta de este año registró disminución en todos los plazos, destacó la baja en 30 puntos base en el plazo de 28 días.

En la subasta se observó un incremento en la mayoría de las razones bid-ask. Destacó el incremento de 3.99x a 5.27x en el plazo de 182 días derivado de un menor monto colocado. En contraste, el plazo de 707 días mostró una disminución de 3.19x a 2.34x debido a una menor demanda.

Los resultados de la subasta se dieron ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

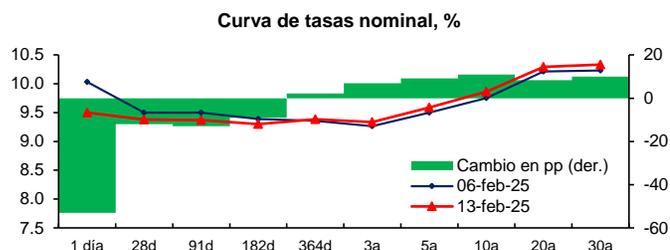
### Tasas de interés de la Subasta 07 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.65	9.35	-0.30
Cete 91d	9.54	9.41	-0.13
Cete 182d	9.52	9.32	-0.20
Cete 707 d	9.75	9.65	-0.10
Bono 5 años	9.69	9.57	-0.12
Udi 20 años	5.45	5.19	-0.26
Bondes F 1a	0.08	0.10	0.02
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
Bondes F 7a	0.23	0.22	-0.01
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.14	0.13	-0.01
BPA 7 años	0.16	0.15	-0.01



### Mercado secundario

En el periodo del 6 al 13 de febrero, la curva de tasas nominales mostró baja en los plazos más cortos. Pese a ello, la curva continúa plana en su parte corta – larga y anticipa que continúe el relajamiento monetario.



### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.3	-	-
Cete 28	69.8	0.7	-
Fondeo MD	80.5	67.4	4.0

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-feb	13-feb	Var pp.	06-feb	13-feb	Var pp.
1	10.03	9.47	-0.56	10.05	9.50	-0.55
28	9.50	9.38	-0.12	9.83	9.55	-0.28
91	9.50	9.37	-0.13	9.54	9.47	-0.07
182	9.39	9.30	-0.09	9.49	9.39	-0.10
364	9.35	9.38	0.03	9.37	9.30	-0.07

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.34	4.29	4.35	4.49	4.69
14-feb	4.33	4.31	4.39	4.53	4.74
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** En su informe semianual al Congreso sobre política monetaria, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, mencionó la importancia de un ajuste equilibrado en política monetaria. Reducir la tasa de fondos federales demasiado rápido o en mayor magnitud podría comprometer los avances en la lucha contra la inflación, mientras que hacerlo de forma demasiado lenta o limitada podría afectar negativamente el crecimiento económico y el empleo. A su vez, Powell señaló durante su comparecencia semianual ante la Cámara de Representantes que, si bien se han logrado avances en la reducción de la inflación, aún queda trabajo por hacer para llevarla de manera sostenible al objetivo del 2%. Comentó que no hay urgencia para realizar ajustes en el corto plazo.

**México:** La gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez, señaló que enfrentar los retos actuales en el proceso desinflacionario requerirá de un ajuste a la baja en la tasa de fondeo.

La próxima semana se publicarán las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno de Banco de México, lo que permitirá conocer la postura de cada miembro sobre futuros recortes y si anticipan que estos continuarán siendo en la magnitud de 50 puntos base. También ofrecerán señales sobre el rumbo de la política monetaria, su evaluación del panorama inflacionario y los principales riesgos que podrían influir en futuras decisiones.