

México

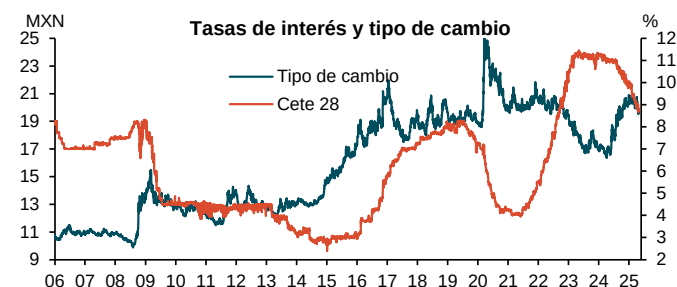
Subasta primaria

La subasta 18 de este año registró disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 15 puntos base en el Cete de 28 días. Los resultados reflejan la expectativa de que el Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

En la subasta de Cetes, el mayor monto solicitado fue en el plazo de 364 días, por lo que la razón *bid-ask* se colocó en 3.37x.

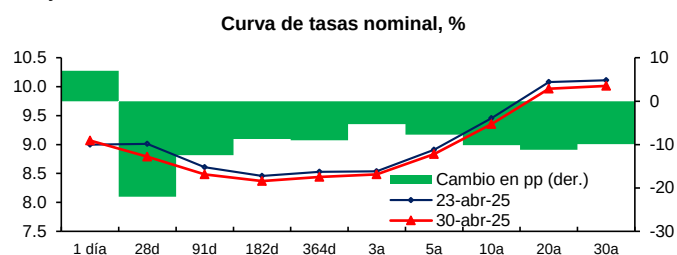
Tasas de interés de la Subasta 18 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.80	8.65	-0.15
Cete 91d	8.63	8.51	-0.12
Cete 182d	8.43	8.39	-0.04
Cete 365 d	8.57	8.49	-0.08
Bono 20 años	9.96	9.86	-0.10
Udi 10 años	4.89	5.11	0.22
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.18	-0.01
Bondes F 10a	0.24	0.25	0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.11	-0.03



Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de abril, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. Destacó el decremento en el plazo de 28 días y el aumento en el plazo de un día. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

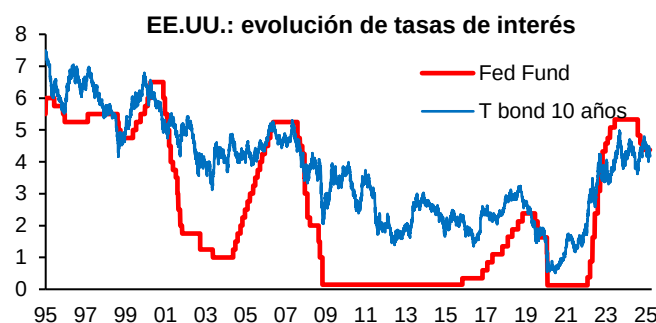


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.8	-	-
Cete 28	(38.7)	1.5	-
Fondeo MD	(92.0)	25.9	0.2

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	23-abr	30-abr	Var pp.	23-abr	30-abr	Var pp.
1	9.01	9.07	0.06	9.02	9.07	0.05
28	9.01	8.79	-0.22	9.04	8.85	-0.19
91	8.60	8.48	-0.12	8.74	8.67	-0.07
182	8.43	8.37	-0.06	8.51	8.49	-0.02
364	8.53	8.44	-0.09	8.34	8.28	-0.06



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
04-abr	4.27	3.64	3.71	4.00	4.42
11-abr	4.34	3.97	4.17	4.50	4.88
18-abr	4.33	3.80	3.94	4.33	4.81
25-abr	4.30	0.00	0.00	4.25	4.72
02-may	4.30	0.00	0.00	4.22	4.72
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: La siguiente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal será el 7 de mayo, en la que se anticipa que la tasa de fondos federales se mantendrá sin cambios. No obstante, será clave observar el tono del comunicado respecto a la persistencia de presiones inflacionarias, ya que los últimos datos aún no incorporan completamente el impacto de los aranceles recíprocos. En paralelo, aunque se espera una recuperación del PIB en el segundo trimestre tras una contracción en el primero, persiste la preocupación por la debilidad de la demanda interna y el posible impacto de los aranceles sobre la actividad económica. Todo esto refuerza la probabilidad de que el primer recorte de tasas ocurra hasta el 30 de julio, mientras la Fed evalúa con cautela el balance entre crecimiento e inflación.

México: Se anticipa que, en su próxima reunión del 15 de mayo, el Banco de México realice un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo. Esta expectativa se mantiene a pesar de dos datos al alza de la inflación general.