

## México

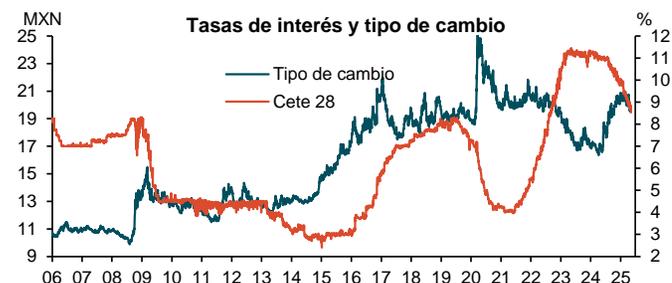
### Subasta primaria

La subasta 19 de este año registró disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 10 puntos base en el Cete de 28 días y en el de 679 días. Se anticipa que Banxico continúe con su proceso de flexibilización monetaria, pese a la menor brecha de tasas con EE. UU.

En la subasta de Cetes, se registró un incremento en el monto solicitado de todos los plazos. La razón bid-ask del plazo de 91 días se colocó en 5.97x, mayor a la previa de 4.08x.

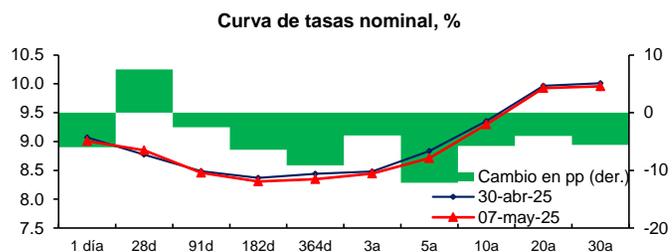
### Tasas de interés de la Subasta 19 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.65	8.55	-0.10
Cete 91d	8.51	8.48	-0.03
Cete 182d	8.39	8.31	-0.08
Cete 679 d	8.70	8.60	-0.10
Bono 3 años	8.58	8.42	-0.16
Udi 20 años	5.09	5.09	0.00
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	0.10	0.00
BPA 7 años	0.11	0.14	0.03



### Mercado secundario

En el periodo del 30 de abril al 7 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. En contraste, el plazo de 28 días registró un aumento. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

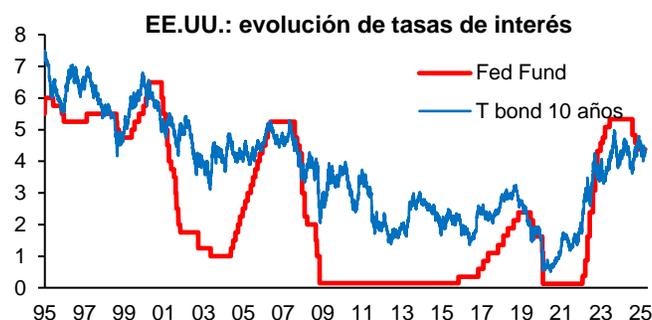


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	2.7	-	-
Cete 28	(81.8)	2.4	-
Fondeo MD	13.5	(43.7)	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	30-abr	07-may	Var pp.	30-abr	07-may	Var pp.
1	9.07	9.01	-0.06	9.07	9.03	-0.04
28	8.79	8.85	0.06	8.85	8.74	-0.11
91	8.48	8.42	-0.06	8.67	8.65	-0.02
182	8.37	8.29	-0.08	8.49	8.44	-0.05
364	8.44	8.34	-0.10	8.28	8.23	-0.05



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.76	3.88	4.25	4.72
02-may	4.32	3.82	3.92	4.31	4.79
09-may	4.34	3.88	3.99	4.38	4.85
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, señaló que los recientes aumentos arancelarios podrían generar un repunte inflacionario, frenar el crecimiento económico y elevar el desempleo. Powell destacó que la combinación de inflación elevada y crecimiento lento podría llevar a una situación de estanflación.

**México:** Victoria Rodríguez, gobernadora de Banxico, señaló que, si la inflación sigue comportándose en línea con los pronósticos, podrían darse más recortes en la tasa de referencia. No obstante, advirtió que el entorno económico sigue siendo incierto, especialmente por factores externos, lo que podría traducirse en una economía mexicana débil durante 2025, pese a un modesto crecimiento reciente. Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, coincidió en que hay espacio para nuevos recortes, pero subrayó que la política monetaria aún debe mantenerse restrictiva. Considera probable que se continúe bajando la tasa, dado el estancamiento de la economía, el riesgo de una recesión ligera y la debilidad en la demanda, lo cual podría aliviar presiones inflacionarias. Recalcó que la tasa real ha disminuido, lo que permite ajustes, aunque no al punto de alcanzar un nivel neutral.