

México

Subasta primaria

La octava subasta de este año registró disminución en la mayoría de los plazos. El único plazo que mostró un incremento fue el de 28 días en 2 puntos base.

En la subasta se observó un decremento en la mayoría de las razones bid-ask. Destacó la reducción de 5.27x a 4.50x en el plazo de 180 días. Por otro lado, a pesar de un menor monto colocado en el plazo de 364 días se observó un incremento en la razón, siendo el plazo más solicitado de la subasta.

Los resultados de la subasta se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando tasas durante la primera mitad del año.

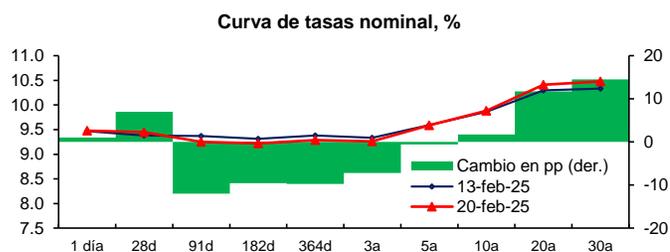
Tasas de interés de la Subasta 08 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.35	9.37	0.02
Cete 91d	9.41	9.25	-0.16
Cete 182d	9.32	9.26	-0.06
Cete 250 d	9.52	9.31	-0.21
Bono 10 años	10.33	9.85	-0.48
Udi 10 años	5.40	5.27	-0.13
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.20	-0.02
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.13	0.13	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



Mercado secundario

En el periodo del 13 al 20 de febrero, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado de 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	6.1	-	-
Cete 28	(46.0)	1.1	-
Fondeo MD	(34.5)	45.7	0.3

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-feb	20-feb	Var pp.	13-feb	20-feb	Var pp.
1	9.47	9.48	0.01	9.50	9.49	-0.01
28	9.38	9.45	0.07	9.55	9.58	0.03
91	9.37	9.24	-0.13	9.47	9.40	-0.07
182	9.30	9.22	-0.08	9.39	9.24	-0.15
364	9.38	9.26	-0.12	9.30	9.17	-0.13

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.32	4.26	4.33	4.48	4.70
21-feb	4.32	4.27	4.35	4.51	4.75
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Christopher J. Waller, Gobernador de la Reserva Federal, destacó que, tras dos meses positivos de datos sobre inflación, el repunte de enero muestra que el progreso sigue siendo desigual. Consideró que la política monetaria actual está limitando la actividad económica y presionando la inflación a la baja. A pesar de que la inflación sigue por encima del objetivo del 2% y el mercado laboral se mantiene sólido, Waller prefirió mantener la tasa de fondos sin cambios en la primera decisión de política monetaria del FOMC, debido a la incertidumbre por un posible rebote estacional de la inflación. Hacia adelante, si la inflación se modera y el mercado laboral sigue equilibrado, podrían ser apropiados recortes en la tasa de fondos federales.

México: En las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, los miembros destacaron que, debido a la nueva fase inflacionaria, es necesario recalibrar la postura monetaria, con algunos sugiriendo ajustes hacia adelante. Además, se subrayó que, con la mitigación de los choques globales y el avance en la desinflación, sería adecuado realizar un recorte de 50 puntos base en la siguiente reunión, sin que ello implique una tendencia de recortes de esa magnitud durante todo el año. A pesar de ello, un miembro enfatizó la importancia de no sobrestimar las mejoras en la inflación y recomendó actuar con cautela hasta contar con mayor certidumbre sobre la trayectoria inflacionaria.