

México

Subasta primaria

La subasta 9 de este año registró disminución en la mayoría de los plazos. El único plazo que mostró un incremento fue el de 28 días en 7 puntos base.

En la subasta se observó un decremento en la mayoría de las razones bid-ask de los plazos más cortos. Sin embargo, el plazo de 693 días registró un incremento de 2.34x a 3.18x derivado de un mayor monto solicitado y una disminución en el monto colocado, siendo el plazo más solicitado de la subasta. Los resultados se dieron a conocer con la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México siga reduciendo la tasa de fondeo, con un posible recorte de 50 puntos base en la próxima decisión de política monetaria.

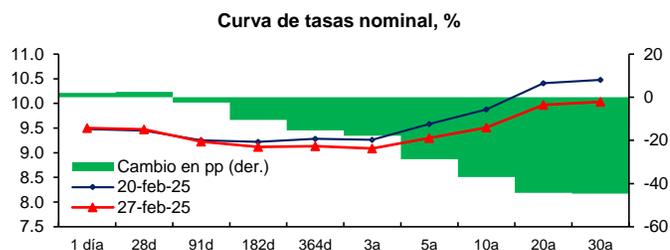
Tasas de interés de la Subasta 09 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.37	9.44	0.07
Cete 91d	9.25	9.19	-0.06
Cete 182d	9.26	9.10	-0.16
Cete 693 d	9.65	9.39	-0.26
Bono 3 años	9.53	9.10	-0.43
Udi 30 años	5.54	5.21	-0.33
Bondes F 1a	0.10	0.09	-0.01
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.13	0.12	-0.01
BPA 7 años	0.14	0.13	-0.01



Mercado secundario

En el periodo del 20 al 27 de febrero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. A pesar de la disminución en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.

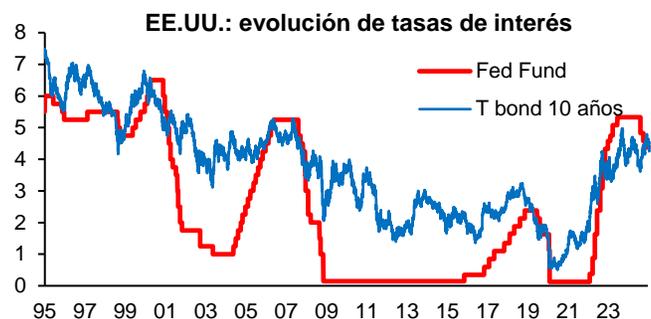


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	81.2	0.5	-
Fondeo MD	11.6	(9.1)	0.4

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	20-feb	27-feb	Var pp.	20-feb	27-feb	Var pp.
1	9.48	9.50	0.02	9.49	9.48	-0.01
28	9.45	9.47	0.02	9.58	9.69	0.11
91	9.24	9.22	-0.02	9.40	9.33	-0.07
182	9.22	9.10	-0.12	9.24	9.23	-0.01
364	9.26	9.13	-0.13	9.17	9.05	-0.12



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.31	4.20	4.27	4.43	4.68
28-feb	4.31	4.05	4.08	4.27	4.54
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Austan Goolsbee, presidente de la Reserva Federal de Chicago, comentó que la Reserva Federal se encuentra en una fase de "esperar y ver" debido a la necesidad de comprender mejor los efectos de las nuevas políticas implementadas por el gobierno de Donald Trump. Expresó que, debido a la alta incertidumbre, la Fed debe esperar a que se aclare la situación antes de considerar un nuevo recorte de tasas.

México: A pesar de que el último dato de inflación refleja un leve repunte en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), alcanzando 3.74% anual, la Junta de Gobierno del Banco de México parece mantener su enfoque en la reducción de la tasa de fondeo. Este comportamiento se explica por el hecho de que el aumento observado en la inflación durante la primera quincena de febrero fue impulsado principalmente por factores del rubro no subyacente, sobre los cuales la política monetaria no tiene incidencia. Además, el episodio inflacionario originado por la pandemia y la guerra en Ucrania ha mostrado signos de disminución. En este contexto, las autoridades optan por continuar con una política monetaria más flexible, a pesar de los riesgos derivados de la incertidumbre en torno a las políticas comerciales de Estados Unidos. El mercado anticipa que, en la próxima decisión de política monetaria programada para el 27 de marzo, se podría llevar a cabo un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo.