

México

Subasta primaria

La subasta 10 de este año registró disminución en todos los plazos. Destacó el decremento en el cete de 28 días de 29 puntos base. En la subasta de cetes se observó un incremento en las razones *bid-ask* derivado de un mayor monto solicitado. El principal incremento se observó en la razón del plazo de 28 días que pasó de 3.09x a 4.55x. Los resultados se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

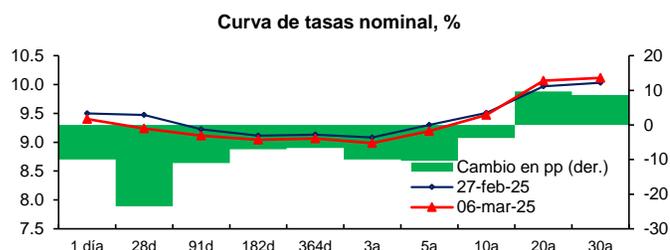
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.44	9.15	-0.29
Cete 91d	9.19	9.15	-0.04
Cete 182d	9.10	9.05	-0.05
Cete 364 d	9.31	9.11	-0.20
Bono 30 años	10.32	10.11	-0.21
Udi 3 años	5.90	5.64	-0.26
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.12	0.12	0.00
BPA 7 años	0.13	0.13	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 27 de febrero al 3 de marzo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. Derivado de que el incremento se dio en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.



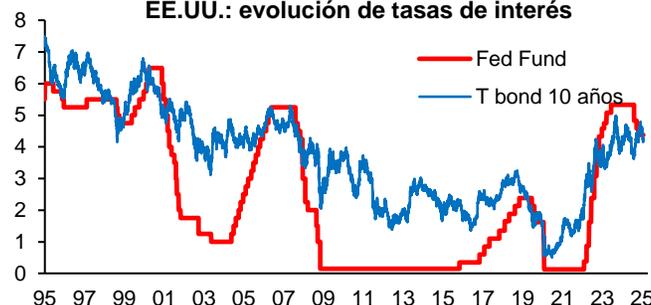
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.6	-	-
Cete 28	(74.7)	1.5	-
Fondeo MD	(59.6)	53.2	0.9

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	27-feb	06-mar	Var pp.	27-feb	06-mar	Var pp.
1	9.50	9.40	-0.10	9.48	9.50	0.02
28	9.47	9.24	-0.23	9.69	9.52	-0.17
91	9.22	9.12	-0.10	9.33	9.26	-0.07
182	9.10	9.04	-0.06	9.23	9.13	-0.10
364	9.13	9.06	-0.07	9.05	8.97	-0.08

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	3.99	4.01	4.20	4.48
07-mar	4.31	3.97	4.06	4.28	4.58
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, durante su intervención en el *2025 U.S. Monetary Policy Forum*, destacó que el nuevo gobierno de Estados Unidos está implementando cambios significativos en cuatro áreas clave: comercio, inmigración, política fiscal y regulación. El impacto de estos cambios será determinante para la economía y la política monetaria. La incertidumbre sobre los efectos de estos cambios sigue siendo elevada. Powell enfatizó que no es necesario apresurarse y que la Reserva Federal está bien posicionada para esperar mayor claridad. Además, señaló que la política monetaria no sigue un curso predeterminado; si la economía sigue fuerte pero la inflación no avanza hacia el 2%, se podría mantener la restricción por más tiempo. En caso de que el mercado laboral se debilite inesperadamente o la inflación caiga más rápido de lo esperado, se podría ajustar la política.

México: Con los datos de inflación de enero y febrero ya disponibles, y a falta solo del dato de marzo, es razonable prever que la estimación de Banxico para el primer trimestre de 2025, situada en 3.7%, se mantendrá en línea con la evolución de la inflación observada hasta ahora. Si bien hay espacio para ajustes en la postura monetaria, como un posible recorte de 50 puntos base el próximo 27 de marzo, los riesgos internos y externos siguen siendo factores clave que podrían influir en las decisiones de Banxico.