

México

Subasta primaria

La subasta 11 de este año reflejó una disminución generalizada en todos los plazos. El Cete de 182 días se colocó por debajo del 9.0%, lo que representó su desempeño más bajo desde mediados de 2022. 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.

En la subasta de Cetes, se registró una disminución en el monto solicitado en todos los plazos. A su vez, destacó el descenso en la razón del Cete a 28 días, que pasó de 4.55x a 3.83x.

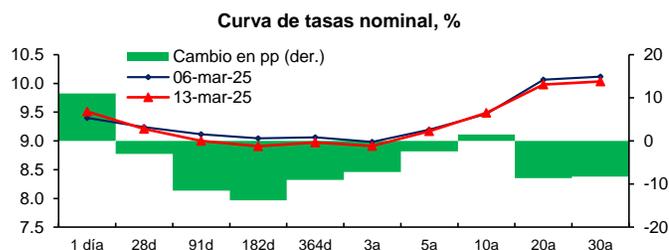
Tasas de interés de la Subasta 11 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.15	9.14	-0.01
Cete 91d	9.15	9.02	-0.13
Cete 182d	9.05	8.94	-0.11
Cete 679 d	9.39	9.28	-0.11
Bono 5 años	9.57	9.19	-0.38
Udi 10 años	5.27	4.94	-0.33
Bondes F 1a	0.09	0.08	-0.01
Bondes F 3a	0.18	0.17	-0.01
Bondes F 7a	0.22	0.21	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.12	0.11	-0.01
BPA 7 años	0.13	0.12	-0.01



Mercado secundario

En el periodo del 6 al 13 de marzo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. A pesar del decremento 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	18.5	-	-
Cete 28	51.4	0.7	-
Fondeo MD	(17.9)	(31.2)	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-mar	13-mar	Var pp.	06-mar	13-mar	Var pp.
1	9.40	9.51	0.11	9.50	9.50	0.00
28	9.24	9.19	-0.05	9.52	9.42	-0.10
91	9.12	9.01	-0.11	9.26	9.22	-0.04
182	9.04	8.91	-0.13	9.13	9.10	-0.03
364	9.06	8.97	-0.09	8.97	8.88	-0.09

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.00	4.08	4.31	4.60
14-mar	4.31	3.96	4.03	4.27	4.59
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 19 de marzo, en la que se anticipa que se mantendrá sin cambios la tasa de fondos federales. No obstante, será relevante conocer la narrativa del comunicado en torno al proceso de desinflación y la posible desaceleración del crecimiento económico. A su vez, se publicará el resumen de proyecciones económicas que otorgará mayor claridad sobre cuántos recortes anticipan los miembros del Comité durante el año.

México: Omar Mejía Castelazo, subgobernador del Banco de México, destacó que, a pesar de los desafíos globales, como la incertidumbre generada por las tensiones comerciales con Estados Unidos, la economía mexicana continuará su trayectoria de expansión. Aunque reconoció que estos conflictos han ocasionado volatilidad en los mercados, subrayó que los anuncios de nuevos aranceles han funcionado principalmente como una herramienta de negociación, sin materializarse en medidas concretas hasta el momento.

En este contexto, Mejía Castelazo señaló que el Banco de México se encuentra en un proceso de recalibración de política monetaria. Este enfoque sugiere que la política monetaria podría adoptar un tono más flexible en los próximos meses.