

## México

### Subasta primaria

La subasta 12 de este año reflejó una disminución en la mayoría de los plazos. Destacó el decremento de 12 puntos base en el Cete de 350 días. Mientras que, el plazo de 182 días incrementó 5 puntos base. 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 182 días, que pasó de 4.77x a 2.94x.

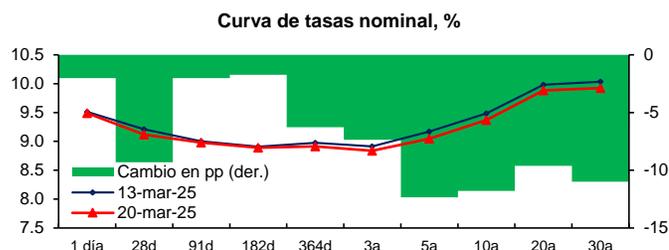
### Tasas de interés de la Subasta 12 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.14	9.10	-0.04
Cete 91d	9.02	9.00	-0.02
Cete 182d	8.94	8.99	0.05
Cete 350 d	9.11	8.99	-0.12
Bono 5 años	9.10	8.91	-0.19
Udi 10 años	5.19	5.05	-0.14
Bondes F 2a	0.16	0.15	-0.01
Bondes F 5a	0.20	0.19	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.11	0.10	-0.01
BPA 7 años	0.12	0.12	0.00



### Mercado secundario

En el periodo del 13 al 20 de marzo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en todos 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	4.2	-	-
Cete 28	77.4	1.1	-
Fondeo MD	24.2	36.1	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-mar	20-mar	Var pp.	13-mar	20-mar	Var pp.
1	9.51	9.49	-0.02	9.50	9.50	0.00
28	9.19	9.12	-0.07	9.42	9.30	-0.12
91	9.01	8.99	-0.02	9.22	9.16	-0.06
182	8.91	8.89	-0.02	9.10	8.96	-0.14
364	8.97	8.91	-0.06	8.88	8.84	-0.04

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	4.02	4.09	4.32	4.63
21-mar	4.30	3.97	4.02	4.24	4.56
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** En la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal se mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de 4.25 - 4.50%. Jerome Powell, presidente de la Fed, señaló que el repunte inflacionario en el país se debe en parte a los aranceles. Powell indicó que la nueva administración está implementando cambios políticos clave en áreas como comercio, inmigración, fiscalidad y desregulación, lo que afectará tanto a la economía como a la política monetaria. Durante la conferencia de prensa, agregó que, aunque se puede atribuir gran parte de la inflación a los aranceles, se trabajará para distinguir entre la inflación generada por aranceles y la que no lo es, anticipando que los efectos de los aranceles podrían demorar el avance hacia el objetivo de inflación de 2%.

**México:** La próxima reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México está programada para el 27 de marzo, y se prevé una reducción de 50 puntos base en la tasa de fondeo. Además, resultará relevante examinar el tono del comunicado, dada la existencia de riesgos potenciales para la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 3%. Estos riesgos incluyen la persistencia de la inflación subyacente, así como las posibles interrupciones derivadas de conflictos geopolíticos o políticas comerciales, factores que podrían prolongar la inflación por encima de la meta.