

México

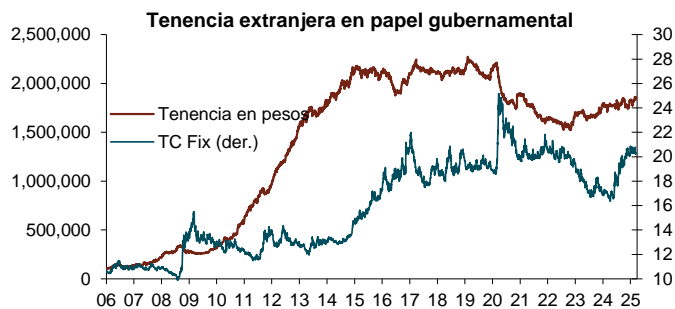
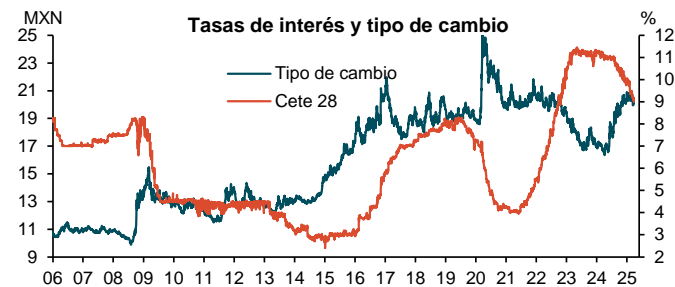
Subasta primaria

La subasta 13 de este año reflejó una disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 25 puntos base en el Cete de 921 días. Los resultados se dieron a conocer previo a la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de recortar la tasa de fondeo en 50 puntos base.

En la subasta de Cetes, se registró un incremento en el monto solicitado en todos los plazos. Con ello, destacó el incremento en la razón del Cete a 182 días, que pasó de 2.94x a 6.18x.

Tasas de interés de la Subasta 13 - 2025

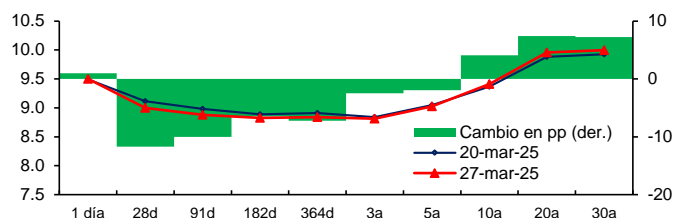
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.10	9.02	-0.08
Cete 91d	9.00	8.89	-0.11
Cete 182d	8.99	8.84	-0.15
Cete 721 d	9.28	9.03	-0.25
Bono 20 años	10.56	9.96	-0.60
Udi 30 años	5.21	4.99	-0.22
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.12	0.12	0.00



Mercado secundario

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

Curva de tasas nominal, %



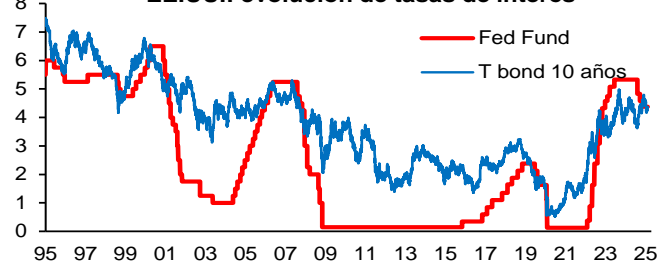
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	9.4	-	-
Cete 28	12.3	1.3	-
Fondeo MD	(61.0)	(73.0)	0.2

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	20-mar	27-mar	Var pp.	20-mar	27-mar	Var pp.
1	9.49	9.50	0.01	9.50	9.49	-0.01
28	9.12	9.00	-0.12	9.30	9.24	-0.06
91	8.99	8.88	-0.11	9.16	9.05	-0.11
182	8.89	8.83	-0.06	8.96	8.90	-0.06
364	8.91	8.82	-0.09	8.84	8.76	-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
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	4.29	0.00	0.00	4.25	4.59
28-mar	4.30	0.00	0.00	4.36	4.72
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, afirmó que las empresas y los hogares están experimentando una mayor incertidumbre sobre las perspectivas económicas. A su vez, el presidente de la Fed de Saint Louis, Alberto Musalem, señaló que, frente al incremento de aranceles, la inflación se podría mantener por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal, o incluso aumentar en el corto plazo. En el mismo sentido, la presidenta de la Reserva Federal de Boston indicó que los aranceles impuestos incrementarán la inflación, aunque no está claro cuán persistente será esta presión. En consecuencia, espera que la Fed mantenga las tasas de interés durante más tiempo debido a los riesgos al alza para la inflación.

México: Banco de México redujo su tasa de referencia en 50 puntos base, ubicándola en 9%, en línea con las expectativas del mercado. El comunicado reveló un matiz relevante: la posibilidad de futuros recortes de la misma magnitud, lo que sugiere una estrategia de ajuste más rápida a lo anticipado. Este movimiento responde a una nueva fase del proceso desinflacionario, que permite flexibilizar la política monetaria sin abandonar su carácter restrictivo. En un escenario extremo, en el que los aranceles impuestos por Estados Unidos persistan y generen presiones inflacionarias, Banxico podría elevar tasas sin llevar la política monetaria a un nivel excesivamente restrictivo en términos reales.