

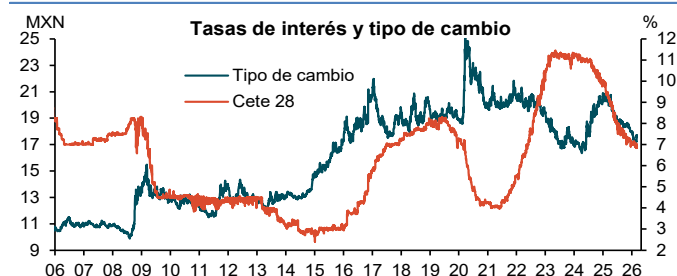
México

Subasta primaria

En la novena subasta del año, las tasas de los Cetes mostraron un comportamiento mixto, con una ligera baja en el plazo muy corto y en el más largo, pero incrementos notables en los plazos intermedios. Los Cetes a 28 días bajaron 2 puntos base, los de 91 días subieron a 7.10% (+5 pb), los de 182 días aumentaron a 7.11% (+6 pb) y los de 364 días se ubicaron en 7.21%. Estos resultados se dieron en un contexto donde la tasa de referencia de Banxico se mantiene en 7.00%, pero persisten las expectativas de que retome recortes graduales en su próxima reunión del 26 de marzo.

Tasas de interés de la Subasta 09 - 2026

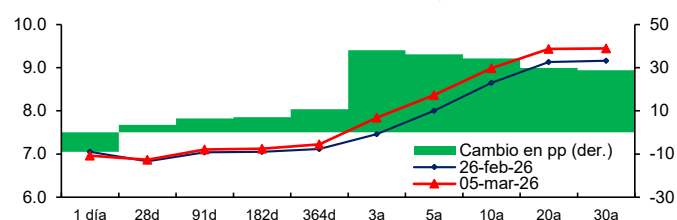
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.83	6.81	-0.02
Cete 91d	7.05	7.10	0.05
Cete 182d	7.05	7.11	0.06
Cete 364d	7.22	7.21	-0.01
Bono 3 años	8.23	8.08	-0.15
Udi 10 años	4.07	4.41	0.34
Bondes F 2a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.21	-0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado secundario

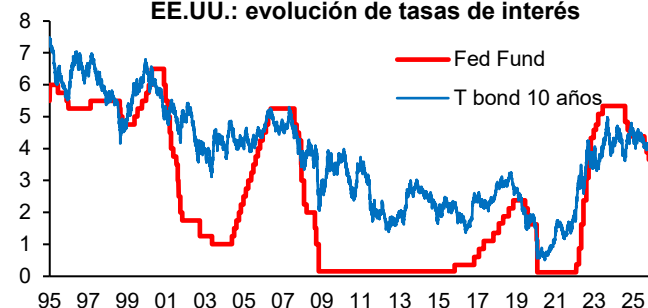
En el período del 26 de febrero al 5 de marzo, las tasas nominales mostraron alza en la mayoría de los plazos, destacaron los aumentos en los plazos más largos. Derivado del alza en el largo plazo, se observó un relativo empinamiento (*bear steepener*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	26-feb	05-mar	Var pp.	26-feb	05-mar	Var pp.
1	7.05	6.96	-0.09	7.05	6.98	-0.07
28	6.83	6.86	0.03	7.06	7.17	0.11
91	7.04	7.10	0.06	6.98	7.04	0.06
182	7.05	7.11	0.06	7.13	7.26	0.13
364	7.09	7.23	0.14	7.12	7.31	0.19

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: En la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, programada para los días 17 y 18 de marzo de 2026 (con anuncio el 18), se espera que la Fed mantenga la tasa de fondos federales sin cambios en el rango de 3.50% - 3.75%. El foco principal estará en el nuevo *dot plot* (proyecciones trimestrales de tasas de los 19 miembros), que actualizará las expectativas de crecimiento, inflación y recortes. Cualquier cambio en las proyecciones podría impulsar expectativas de ajustes a partir de junio/julio o reforzar la pausa. Los comentarios de Jerome Powell en la conferencia de prensa serán clave. Es probable que mantenga un tono cauteloso y *data-dependent*, enfatizando que la inflación persiste algo por encima del 2% y que la economía muestra resiliencia sin urgencia por relajar más. El *dot plot* y el discurso de Powell serán clave sobre el ritmo de recortes en 2026. Actualmente, el mercado anticipa que el primer recorte será en julio derivado de las presiones que podría ocasionar el conflicto en Medio Oriente.

México: En la próxima decisión de política monetaria del Banco de México, programada para el 26 de marzo de 2026, el consenso del mercado se inclina hacia una reanudación del ciclo de recortes, con una baja de 25 puntos base, llevando la tasa de fondeo a 6.75%.

Anteriormente, el mercado anticipaba ampliamente una pausa prolongada en los recortes de tasas debido a las presiones inflacionarias temporales por ajustes fiscales como el IEPS y aranceles, junto con la guía cautelosa del Banco de México. Tras la pausa unánime de febrero, los últimos pronósticos de Banxico se revisaron al alza para la inflación general y subyacente en los trimestres de 2026 y principios de 2027, principalmente por una trayectoria más elevada en la parte subyacente.

El foco de la reunión estará en la guía prospectiva: un tono más *dovish*, que confirme la transitoriedad de los choques y la debilidad económica podría abrir la puerta a recortes a lo largo del año; por el contrario, si opta por otra pausa, lo cual aún es posible por riesgos geopolíticos o persistencia en la inflación subyacente, reforzaría una postura más cautelosa.