

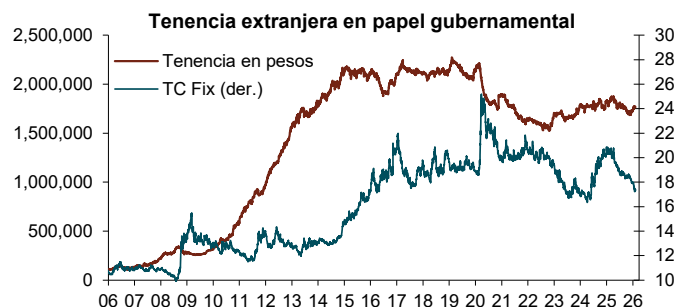
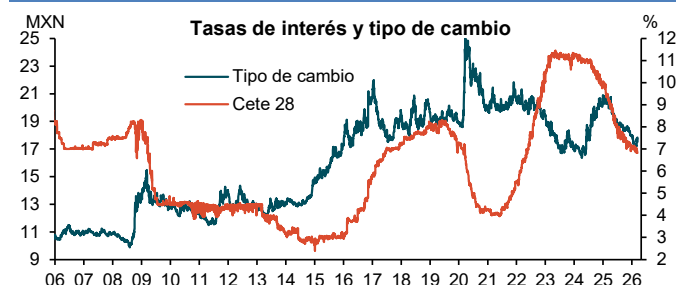
México

Subasta primaria

En la décima subasta del año, las tasas de los Cetes mostraron un comportamiento mixto. Los Cetes a 28 días se colocaron en 6.81% (sin variación respecto a la subasta previa), los de 91 y 182 días bajaron ligeramente, pero los de 707 días subieron fuertemente a 7.81% (+27 pb desde 7.54%). 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, aunque con cautela por presiones inflacionarias y factores externos.

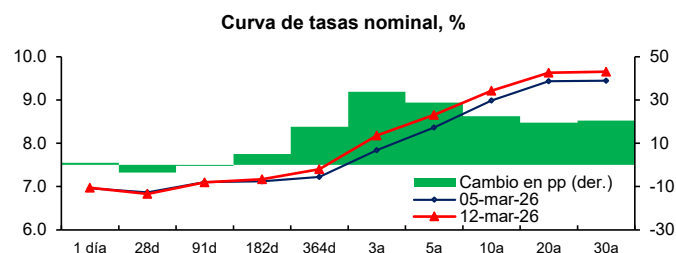
Tasas de interés de la Subasta 10 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.81	6.81	0.00
Cete 91d	7.10	7.08	-0.02
Cete 182d	7.11	7.09	-0.02
Cete 707d	7.54	7.81	0.27
Bono 5 años	8.36	8.63	0.27
Udi 30 años	4.25	4.16	-0.09
Bondes F 1a	0.06	0.07	0.01
Bondes F 3a	0.19	0.18	-0.01
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

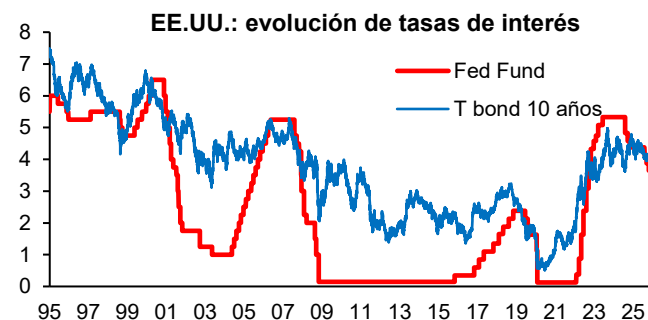


Mercado secundario

En el periodo del 5 al 12 de marzo, las tasas nominales mostraron estabilidad en los plazos cortos y alza en los plazos más largos. Derivado del alza en el largo plazo, se observó un relativo empinamiento (*bear steepener*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-mar	12-mar	Var pp.	05-mar	12-mar	Var pp.
1	6.96	6.97	0.01	6.98	6.98	0.00
28	6.86	6.82	-0.04	7.17	7.01	-0.16
91	7.10	7.10	0.00	7.04	7.07	0.03
182	7.11	7.16	0.05	7.26	7.34	0.08
364	7.23	7.35	0.12	7.31	7.52	0.21



Perspectivas

Estados Unidos: La próxima semana, en la reunión del FOMC del 17-18 de marzo de 2026, la Reserva Federal se espera que mantenga las tasas de interés sin cambios en el rango de 3.50%-3.75%, ya que el escalamiento del conflicto militar en Medio Oriente ha disparado los precios del petróleo por encima de los 100 dólares por barril y elevado los riesgos inflacionarios a través de la gasolina y la energía. Esto ha provocado un retraso generalizado en las expectativas de recortes. Se han postergado los pronósticos para el primer recorte de junio a septiembre (seguido de otro en diciembre). Incluso se podría observar un escenario más cauteloso anticipando que la Fed podría realizar solo un único recorte de 25 puntos base durante todo el año 2026, priorizando el control de la inflación persistente sobre cualquier estímulo al crecimiento y reforzando el escenario de "higher for longer".

México: Jonathan Heath, subgobernador de Banxico destacó que en su opinión se debería pausar el recorte de la tasa de fondeo en la reunión del 26 de marzo de 2026 y mantenerla en 7.0%, ante un panorama más complejo por el conflicto en Medio Oriente que amplía riesgos inflacionarios, como el alza en precios del petróleo. Aunque ya consideraba esta pausa antes del conflicto debido a la persistencia inflacionaria en México, ahora enfatiza mayor cautela para evitar decisiones precipitadas. Sin embargo, comentó que tiene una opinión distinta a la de los demás miembros de la Junta. Heath ha tenido votos disidentes en las últimas decisiones monetarias en las que se ha optado por un recorte, oponiéndose a la velocidad de relajamiento. Mencionó choques transitorios como el IEPS a refrescos y cigarros, aranceles a importaciones chinas, y alzas en agropecuarios. La Junta aún no discute la decisión, pero el consenso está dividido, con ligera inclinación a un recorte pese a la incertidumbre geopolítica.