

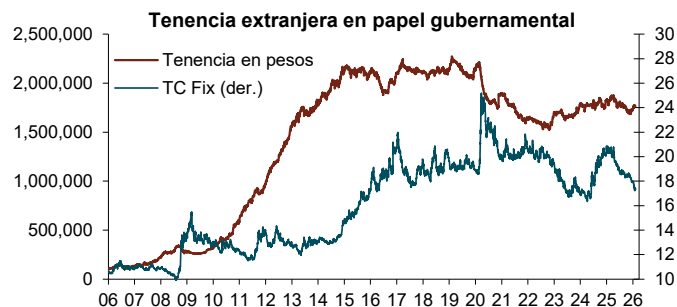
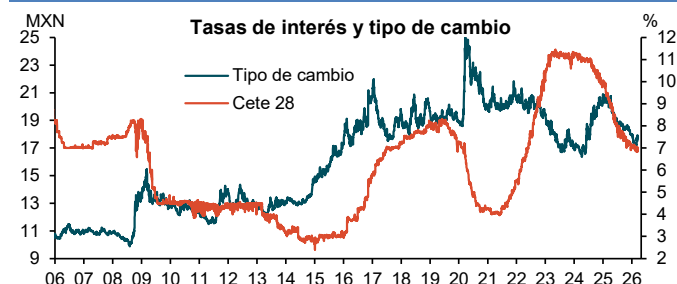
México

Subasta primaria

En la onceava subasta del año, las tasas de los Cetes mostraron un comportamiento mixto. Los Cetes a 28 días no registraron variación y los de 91 días disminuyeron en 6 puntos base a 7.02%. Por otro lado, los Cetes de 182 y 350 días, aumentaron 16 y 37 puntos base. 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 la senda de recortes graduales en su próxima reunión del 26 de marzo, aunque el conflicto en Medio Oriente podría prolongar la pausa.

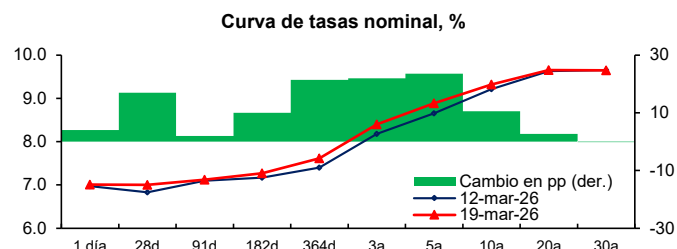
Tasas de interés de la Subasta 11 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.81	6.81	0.00
Cete 91d	7.08	7.02	-0.06
Cete 182d	7.09	7.25	0.16
Cete 350d	7.21	7.58	0.37
Bono 30 años	9.29	9.67	0.38
Udi 3 años	3.85	4.33	0.48
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.21	0.22	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

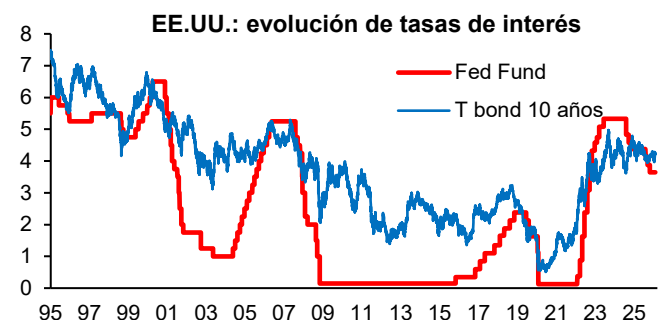


Mercado secundario

En el período del 12 al 19 de marzo, las tasas nominales mostraron alza en la mayoría de los plazos, sobre todo en la parte media de la curva. Derivado del movimiento observado en la semana, aumentó su curvatura.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-mar	19-mar	Var pp.	12-mar	19-mar	Var pp.
1	6.97	7.01	0.04	6.98	7.00	0.02
28	6.82	7.00	0.18	7.01	7.02	0.01
91	7.10	7.12	0.02	7.07	7.08	0.01
182	7.16	7.27	0.11	7.34	7.36	0.02
364	7.35	7.58	0.23	7.52	7.66	0.14



Perspectivas

Estados Unidos: En la conferencia de prensa posterior a la reunión de la Reserva Federal del 18 de marzo de 2026, Jerome Powell adoptó un tono cauteloso y ligeramente hawkish al anunciar que el banco central mantendrá las tasas de interés sin cambios en el rango de 3.50%-3.75% por segunda reunión consecutiva, extendiendo la pausa en los recortes. Powell reconoció que la inflación no está bajando al ritmo esperado —revisando al alza su pronóstico a 2.7% para 2026— y enfatizó que “lo realmente importante que veamos este año es el progreso de la inflación; si no vemos ese progreso, entonces no verán el recorte de tasas”. Además, destacó la alta incertidumbre generada por la guerra en Irán y el consecuente shock petrolero, que podría impulsar la inflación en el corto plazo mientras crea riesgos a la baja en el empleo y el crecimiento, por lo que la Fed opta por una postura de “esperar y ver” sin descartar futuras alzas ni comprometerse a recortes inminentes, manteniendo la proyección mediana de solo un recorte de 0.25% en lo que resta del año.

México: El próximo 26 de marzo es la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, reunión que se da en un contexto de mayor incertidumbre global por el conflicto bélico en Medio Oriente y sus efectos sobre los precios del petróleo y la inflación. El subgobernador Jonathan Heath se ha posicionado firmemente a favor de mantener la tasa sin cambios y pausar el ciclo de recortes. Heath señaló que habría que pausar el recorte de la tasa y mantenerla en 7%, ante un panorama más complejo por el conflicto bélico en Medio Oriente, que está ampliando el balance de riesgos para la inflación. A su vez, considera que existe un problema de persistencia inflacionaria. En materia de inflación, Heath ha sido crítico de las proyecciones de Banxico y advirtió que los datos serían peores de lo anticipado: estimó que el componente no subyacente contribuiría a un incremento en la inflación general que ya superó el 4% anual en febrero. Con el balance de riesgos inclinado claramente al alza, Heath considera que es prudente no apresurar recortes a la tasa de referencia.