

Mercado de dinero

México

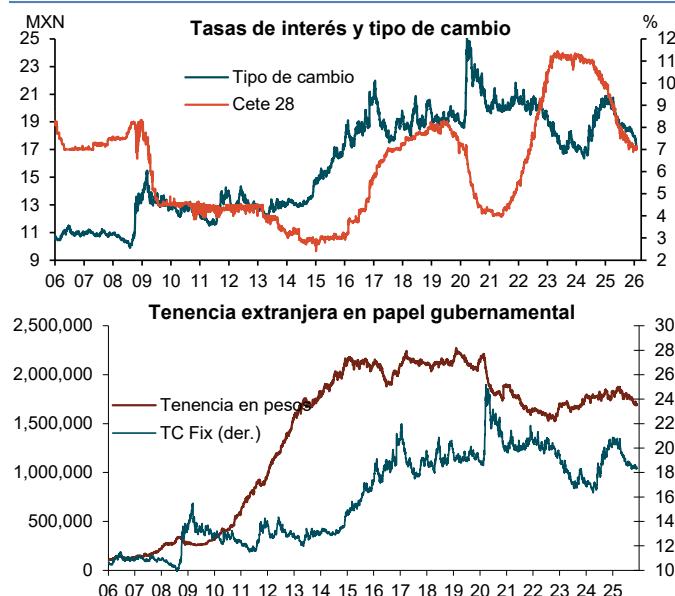
Subasta primaria

En la cuarta subasta del año, las tasas de los Cetes registraron baja en la mayoría de los plazos. Los cetes de 28, 182 y 693 días registraron baja en 5, 12 y 7 puntos base, respectivamente. Por otro lado, el plazo de 91 días no registró variación.

El ajuste en los Cetes se ha dado de la mano con la previsión de que el Banco de México recorte la tasa de interés de manera gradual y cautelosa a lo largo del año. La cautela de Banxico responde a la necesidad de consolidar la convergencia de la inflación hacia su objetivo.

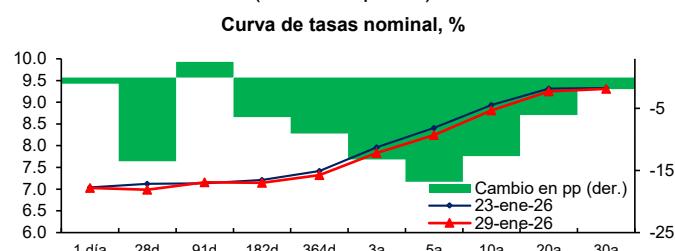
Tasas de interés de la Subasta 04 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.00	6.95	-0.05
Cete 91d	7.10	7.10	0.00
Cete 182d	7.26	7.14	-0.12
Cete 693d	7.89	7.82	-0.07
Bono 3 años	7.95	8.23	0.28
Udi 30 años	4.26	4.25	-0.01
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01



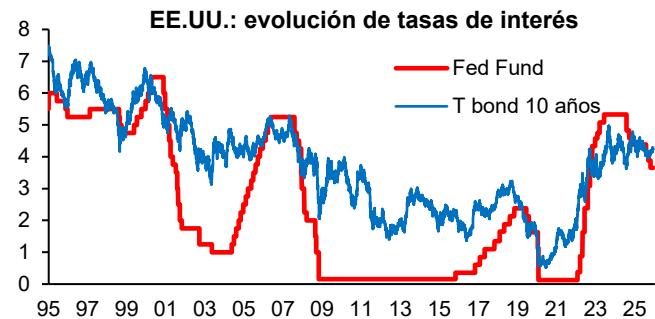
Mercado secundario

En el período del 22 al 30 de enero, las tasas nominales mostraron baja en la mayoría de los plazos, con una disminución notable en la parte media de la curva. Este comportamiento dio lugar a un ligero empinamiento de la curva de rendimientos (bull steeperener).



Panorama de Tasas de Interés

Plazo en días	CETES			ABs		
	22-ene	29-ene	Var pp.	22-ene	29-ene	Var pp.
1	7.04	7.03	-0.01	7.04	7.04	0.00
28	7.12	6.98	-0.14	7.13	7.12	-0.01
91	7.13	7.16	0.03	7.21	7.21	0.00
182	7.21	7.12	-0.09	7.27	7.32	0.05
364	7.42	7.31	-0.11	7.43	7.36	-0.07



Perspectivas

Estados Unidos: Donald Trump nominó a Kevin Warsh como su candidato para presidir la Reserva Federal. Esta designación busca reemplazar a Jerome Powell, cuyo mandato como *chair* del Comité Federal de Mercado Abierto termina en mayo de 2026, y requiere la confirmación del Senado. Trump ha criticado repetidamente a Powell por no bajar las tasas de fondos federales con mayor rapidez, y elige a Warsh por considerarlo alguien que alinearía mejor la política monetaria con sus prioridades económicas, como tasas más bajas para estimular el crecimiento.

Kevin Warsh sirvió como gobernador de la Fed entre 2006 y 2011. Antes de eso, trabajó en la Casa Blanca durante la administración de George W. Bush y en el sector privado en Morgan Stanley. Es conocido por ser un crítico abierto de las políticas de la Fed en años recientes, especialmente durante la era de Quantitative Easing y las respuestas a la inflación post-pandemia, y ha abogado por una mayor disciplina fiscal y monetaria.

México: En el Programa Monetario 2026, el Banco de México describe que durante 2025 la política monetaria se condujo en un entorno de desinflación gradual y elevada incertidumbre global, en el que la inflación general continuó disminuyendo y se mantuvo mayormente dentro del intervalo de variabilidad, aunque la inflación subyacente mostró persistencia. Ante la debilidad de la actividad económica y el anclaje de las expectativas de inflación, la Junta de Gobierno avanzó en el ciclo de recortes iniciado en 2024, reduciendo la tasa de referencia de 10.0% a 7.0% al cierre de 2025, con un ritmo más acelerado en la primera mitad del año y más cauteloso posteriormente. Para 2026, el Programa señala que se anticipa un entorno de menores presiones inflacionarias y una convergencia ordenada de la inflación hacia la meta de 3%, pese a los ajustes en precios relativos derivados de cambios fiscales y arancelarios, en un contexto de recuperación económica moderada y riesgos aún sesgados a la baja, por lo que Banxico prevé una conducción de la política monetaria más gradual, dependiente de la evolución de la inflación subyacente, del balance de riesgos y del comportamiento de las expectativas, con el objetivo de consolidar la estabilidad de precios.