

# Mercado de dinero

## México

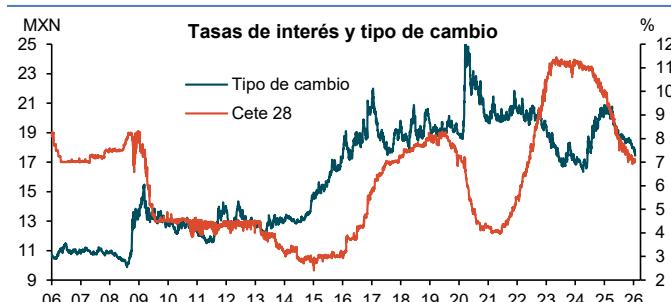
### Subasta primaria

En la tercera subasta del año, las tasas de los Cetes registraron alzas en la mayoría de los plazos. Los cetes de 28, 182 y 350 días registraron alza en 1, 7 y 6 puntos base, respectivamente.

El escenario previsto por el mercado es de ajustes cautelosos en la tasa de referencia, se anticipa que el Banco de México implemente reducciones de forma escalonada durante 2026, con el fin de garantizar que la inflación se coloque de manera ordenada a su meta del 3.0%

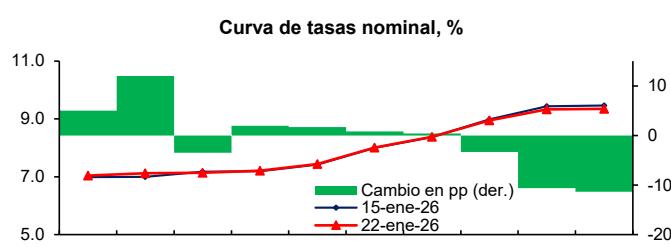
### Tasas de interés de la Subasta 03 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.99	7.00	0.01
Cete 91d	7.13	7.10	-0.03
Cete 182d	7.19	7.26	0.07
Cete 350d	7.44	7.50	0.06
Bono 10 años	9.20	9.21	0.01
Udi 20 años	4.67	4.54	-0.13
Bondes F 2a	0.18	0.18	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.22	-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



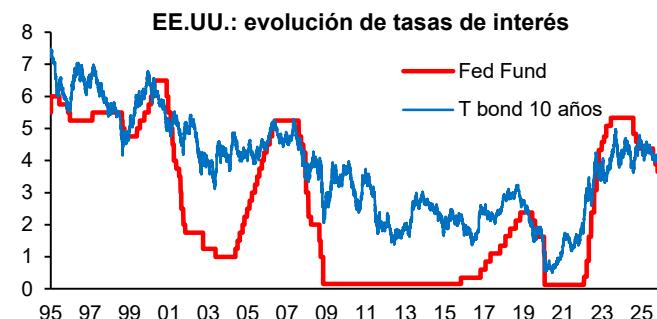
## Mercado secundario

En el período del 15 al 22 de enero, las tasas nominales mostraron resultados mixtos, con una disminución en las tasas de los plazos más largos, lo que derivó en un aplanamiento de la curva de rendimientos.



# Panorama de Tasas de Interés

Plazo en días	CETES			ABs		
	15-ene	22-ene	Var pp.	15-ene	22-ene	Var pp.
1	6.99	7.04	0.05	7.00	7.04	0.04
28	7.00	7.12	0.12	7.07	7.13	0.06
91	7.18	7.13	-0.05	7.22	7.21	-0.01
182	7.18	7.21	0.03	7.37	7.27	-0.10
364	7.38	7.42	0.04	7.43	7.43	0.00



## Perspectivas

**Estados Unidos:** La Reserva Federal tomará su próxima decisión de política monetaria el miércoles 28 de enero, con una expectativa ampliamente consensuada de mantener sin cambios la tasa de fondos federales, en un contexto de desinflación gradual pero aún incompleta y una actividad económica que muestra cierta moderación en algunos sectores sin señales de deterioro abrupto. El tono anticipado del comunicado y de la conferencia de prensa apunta a una postura de pausa prolongada y alta dependencia de los datos, en la que el FOMC buscará confirmar que la inflación PCE, en particular la subyacente, continúe convergiendo de forma sostenible hacia el objetivo de 2% antes de considerar recortes adicionales. Asimismo, se espera que la Fed refuerce el mensaje de paciencia, reconociendo que las condiciones financieras permanecen restrictivas, mientras evalúa los riesgos al alza para la inflación frente a los riesgos a la baja para el crecimiento, manteniendo abierta la puerta a ajustes más adelante en 2026, siempre condicionados a la evolución de la inflación, el mercado laboral y las expectativas de mediano plazo.

**México:** Gabriel Cuadra, subgobernador del Banco de México, comentó que la política monetaria debe conducirse con un enfoque prudente, gradual y estrictamente dependiente de los datos, en un contexto en el que persisten choques inflacionarios de carácter transitorio al inicio de 2026. Señaló que la postura monetaria actual abre espacio para una evaluación más fina del balance de riesgos antes de realizar nuevos ajustes. Subrayó que Banxico debe "esperar y ver" cómo evolucionan la inflación subyacente, las expectativas de mediano plazo y la transmisión de choques recientes, incluidos los derivados de medidas fiscales, aranceles y ajustes de precios relativos, poniendo especial atención en evitar efectos de segundo orden en la formación de precios. Asimismo, reconoció que el entorno de menor dinamismo económico podría contribuir a moderar presiones inflacionarias, pero advirtió que ello no sustituye la necesidad de mantener una postura monetaria consistente con la convergencia ordenada de la inflación al objetivo, reforzando la idea de que cualquier decisión futura deberá equilibrar cuidadosamente los riesgos al alza para la inflación y los riesgos a la baja para la actividad económica.