

## México

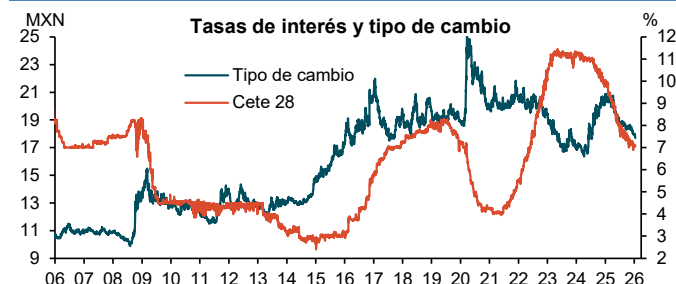
### Subasta primaria

En la segunda subasta del año, las tasas de los Cetes registraron disminuciones en todos los plazos. Los cetes de 28, 91, 182 y 707 días registraron baja en 8, 2, 7 y 9 puntos base, respectivamente.

En línea con la expectativa de que los recortes a la tasa de fondeo continúen de manera gradual y cautelosa, ya que se prevé que el Banco de México realice recortes espaciados en 2026, para asegurar la convergencia ordenada de la inflación a su objetivo.

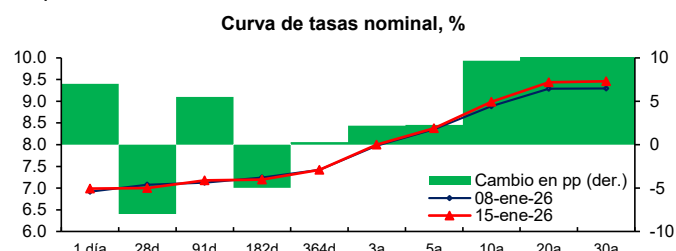
### Tasas de interés de la Subasta 02 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.07	6.99	-0.08
Cete 91d	7.15	7.13	-0.02
Cete 182d	7.26	7.19	-0.07
Cete 707d	7.98	7.89	-0.09
Bono 5 años	8.82	8.62	-0.20
Udi 10 años	4.69	4.36	-0.33
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.22	0.21	-0.01
Bondes F 7a	0.23	0.24	0.01
BPAG28 3a	0.22	0.21	-0.01
BPAG91 5a	0.22	0.22	0.00
BPA 7 años	0.25	0.24	-0.01

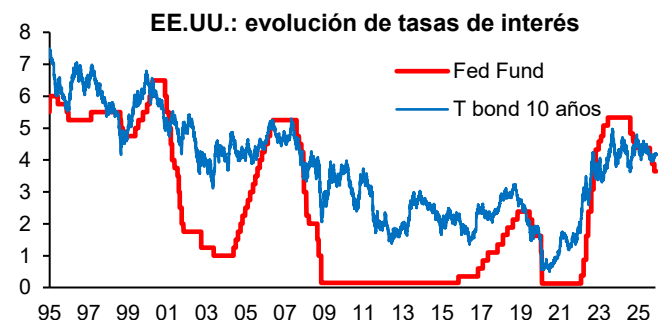


### Mercado secundario

En el período del 8 al 15 de enero, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, con aumento en las tasas de los plazos medios y largos, lo que derivó en un empinamiento de la curva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	08-ene	15-ene	Var pp.	08-ene	15-ene	Var pp.
1	6.92	6.99	0.07	6.99	7.00	0.01
28	7.08	7.00	-0.08	7.10	7.07	-0.03
91	7.13	7.18	0.05	7.20	7.22	0.02
182	7.24	7.18	-0.06	7.38	7.37	-0.01
364	7.42	7.38	-0.04	7.40	7.43	0.03



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
19-dic	3.61	3.49	3.70	4.15	4.83
26-dic	3.59	3.51	3.71	4.20	4.82
02-ene	3.64	3.48	3.72	4.16	4.84
09-ene	3.64	3.48	3.72	4.16	4.84
16-ene	3.64	3.48	3.72	4.16	4.84
Fed Fund	3.50% - 3.75%			Tasa de descuento 3.75%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El episodio en torno a Jerome Powell se ha interpretado, principalmente, como un riesgo para la conducción de la política monetaria. La investigación del Departamento de Justicia y la reacción pública del presidente de la Reserva Federal reavivaron el debate sobre la autonomía de la Fed, un elemento clave para la credibilidad de la política monetaria. En este contexto, varios funcionarios de la Fed respaldaron a Powell destacando su liderazgo y su apego a decisiones basadas en datos, subrayando que cualquier señal de interferencia puede afectar la formación de expectativas, el anclaje de la inflación y la efectividad de la transmisión monetaria.

**México:** Diversos reportes advierten que la credibilidad del Banco de México se ha visto afectada tras un proceso de relajamiento monetario iniciado antes de que la inflación mostrara una convergencia clara y sostenida. Durante 2025, Banxico acumuló recortes relevantes que llevaron la tasa a ubicarse en 7%, lo que, al considerar la inflación esperada en los próximos 12 meses, implicó que la tasa real ex ante se desplazara hacia una zona de neutralidad. En este punto, la política deja de contener activamente las presiones inflacionarias. A su vez, el mercado no anticipa que la inflación converja al 3% dentro del horizonte previsto. Esto sugiere una divergencia clara entre los pronósticos del Banxico y del consenso y una falta de confianza en la efectividad de la política monetaria.

Bajo este contexto, el mercado incorpora en sus expectativas que en 2026 el ciclo de relajamiento monetario continúe de forma acotada. En particular, se anticipa un recorte acumulado de 50 puntos base en la tasa de referencia.