

México

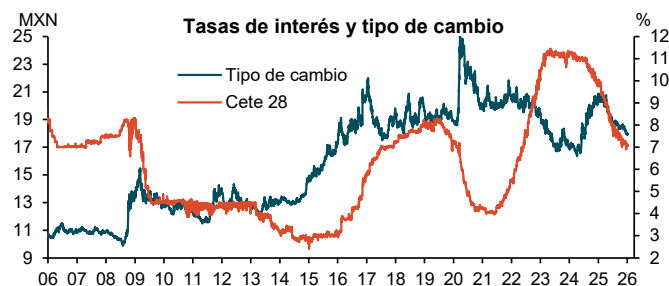
Subasta primaria

En la primera subasta del año, las tasas de los Cetes registraron disminuciones en la mayoría de los plazos. Los cetes de 91, 182 y 364 días registraron baja en 9, 11 y 11 puntos base, respectivamente. Por otro lado, el cete de 28 días no registró variación.

Las minutas de la última decisión de política monetaria reforzaron la perspectiva de que, a lo largo de 2026, Banxico realizará recortes a la tasa de fondeo de manera gradual y cautelosa.

Tasas de interés de la Subasta 01 - 2026

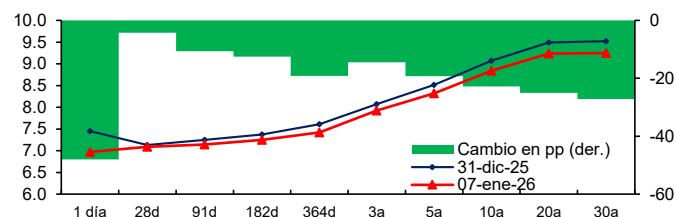
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.07	7.07	0.00
Cete 91d	7.24	7.15	-0.09
Cete 182d	7.37	7.26	-0.11
Cete 364d	7.55	7.44	-0.11
Bono 20 años	9.27	9.29	0.02
Udi 3 años	4.35	4.17	-0.18
Bondes F 2a	0.18	0.18	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.26	0.01
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA7 años	0.26	0.25	-0.01



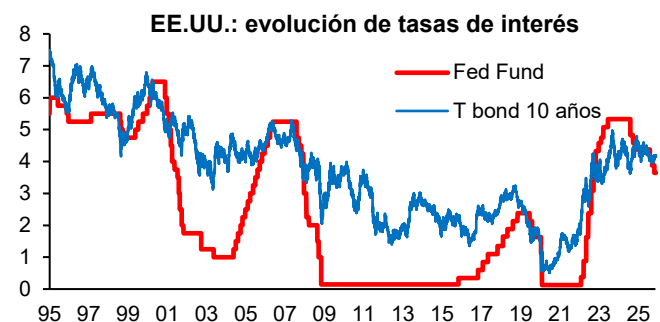
Mercado secundario

En el período del 31 de diciembre al 7 de enero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en todos los plazos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-dic	07-ene	Var pp.	31-dic	07-ene	Var pp.
1	7.45	6.97	-0.48	7.12	7.01	-0.11
28	7.13	7.07	-0.06	7.18	7.05	-0.13
91	7.25	7.17	-0.08	7.25	7.20	-0.05
182	7.38	7.26	-0.12	7.34	7.38	0.04
364	7.57	7.43	-0.14	7.45	7.39	-0.06



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
12-dic	3.62	3.52	3.74	4.19	4.85
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
Fed Fund	3.50% - 3.75%		Tasa de descuento		3.75%

Perspectivas

Estados Unidos: El reciente descenso del desempleo en diciembre ha complicado la expectativa de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés este mes, ya que los datos sugieren un mercado laboral más sólido de lo anticipado. Aunque los funcionarios de la Fed han recortado las tasas en reuniones previas para responder a señales de debilidad económica, algunos permanecen atentos a la inflación, que aún supera su objetivo, lo que limita la rapidez de nuevos recortes. La Fed podría retomar los recortes de manera gradual más adelante en 2026, dependiendo del comportamiento del empleo, pero por ahora es probable que se mantenga en un enfoque cauteloso y dependiente de los datos, evaluando cuidadosamente el impacto de cada movimiento en la economía antes de tomar decisiones adicionales.

México: Banxico considera que los recientes aumentos de impuestos al IEPS y los nuevos aranceles tendrán un efecto temporal y de corto plazo sobre la inflación. En las minutas, los miembros de la Junta enfatizaron que la evolución de los precios dependerá de factores como la disponibilidad de bienes sustitutos, la capacidad de las empresas para absorber costos y la demanda interna. Aunque algunos anticipan un repunte inflacionario inicial en el primer trimestre de 2026, la mayoría proyecta que el impacto será limitado, lo que abre espacio para que Banxico continúe con un ciclo gradual de relajamiento monetario, pero con decisiones dependientes de los datos y la trayectoria de la inflación.