

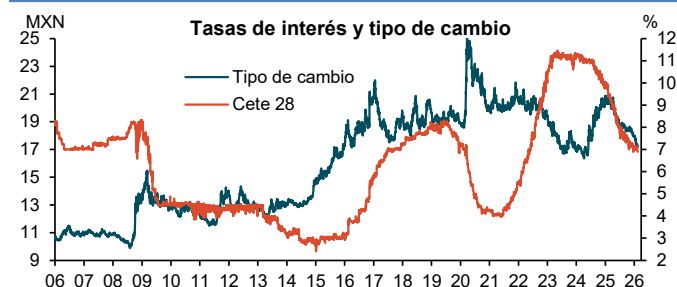
México

Subasta primaria

En la sexta subasta del año, las tasas de los Cetes registraron disminuciones en todos los plazos. Los Cetes a 28 días cerraron en 6.88% (con una baja de 2 puntos base), los de 91 días en 7.00% (3 puntos base menos), los de 182 días en 7.10% (5 puntos base abajo) y los de 679 días en 7.58%, que fue el plazo con el ajuste más pronunciado al caer 24 puntos base. Estos movimientos ocurrieron justo después de que Banxico decidiera mantener la tasa de fondeo en 7%, pausando temporalmente el ciclo de recortes. Sin embargo, se mantiene la expectativa de que podría continuar.

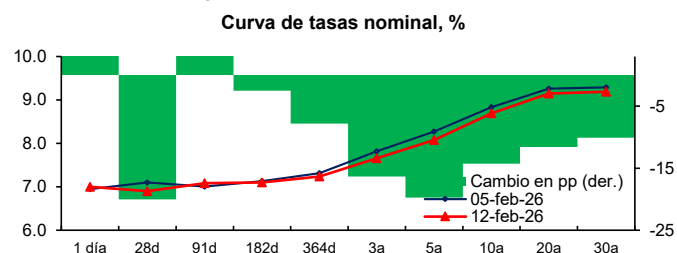
Tasas de interés de la Subasta 06 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.90	6.88	-0.02
Cete 91d	7.03	7.00	-0.03
Cete 182d	7.15	7.10	-0.05
Cete 679d	7.82	7.58	-0.24
Bono 5 años	8.62	8.36	-0.26
Udi 10 años	4.36	4.07	-0.29
Bondes F 1a	0.07	0.06	-0.01
Bondes F 3a	0.20	0.19	-0.01
Bondes F 7a	0.24	0.22	-0.02
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.23	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

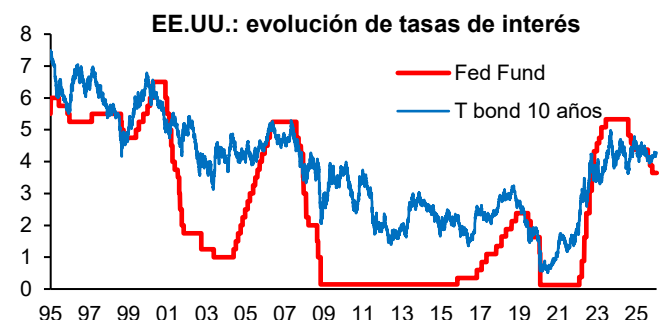


Mercado secundario

En el periodo del 5 al 12 de febrero, las tasas nominales mostraron una disminución pronunciada en los plazos más largos y en el de 28 días. Este comportamiento dio lugar a un aplanamiento marginal de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	05-feb	12-feb	Var pp.	05-feb	12-feb	Var pp.
1	6.95	7.00	0.05	7.01	7.00	-0.01
28	7.03	6.90	-0.13	7.19	7.24	0.05
91	7.02	7.08	0.06	7.24	7.21	-0.03
182	7.13	7.10	-0.03	7.19	7.22	0.03
364	7.31	7.23	-0.08	7.31	7.23	-0.08



Perspectivas

Estados Unidos: Lorie Logan, presidenta de la Fed de Dallas, se mostró optimismo respecto al rango de tasas actual (3.50%-3.75%), que considera adecuado para conducir la inflación hacia el objetivo del 2% mientras mantiene la estabilidad del mercado laboral. Logan señaló que la política monetaria está bien posicionada, posiblemente cerca de un nivel neutral y equilibrada para responder a riesgos en ambos lados del mandato de la Fed. En este contexto, Logan enfatizó que actualmente le preocupa más la persistencia de la inflación que una posible debilidad en el empleo. Desde su perspectiva, no ve necesidad de realizar más recortes de tasas a menos que se materialice una debilidad significativa en el mercado laboral, aclarando que una simple desaceleración de la inflación no sería suficiente para justificar una reducción adicional.

Por su parte, Jeffrey Schmid, presidente de la Fed de Kansas City, observa una economía con fuerte momentum y crecimiento sólido, impulsada principalmente por el consumo robusto y las inversiones en inteligencia artificial. Schmid advirtió explícitamente que es demasiado pronto para confiar en que las ganancias de productividad puedan resolver el problema de inflación elevada y persistente. Cualquier recorte adicional de tasas, argumentó, arriesgaría la consolidación de una inflación persistente.

México: Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, comentó que la redacción de la guía futura en el último comunicado de Banxico generó algo de confusión, aunque aseguró que, si la inflación progresa según lo previsto y evidencia una clara desaceleración, la Junta podría retomar recortes en la tasa de referencia tan pronto como en la reunión de marzo. No obstante, cuestionó la coherencia del enfoque institucional, pues se elevaron los pronósticos de inflación para 2026 al admitir mayores presiones, pero simultáneamente dejó abierta la puerta a nuevas bajas en la tasa, lo que le parece inconsistente. Heath, conocido por su postura más cautelosa, insistió en avanzar con prudencia y menor velocidad en los ajustes, ya que no considera evidente que la inflación esté lo suficientemente cerca del objetivo del 3%, ni que se logre la convergencia proyectada para el segundo trimestre de 2027. En su visión, la trayectoria actual sigue siendo demasiado optimista, lo que podría erosionar la credibilidad si se actúa prematuramente sin una confirmación sólida en los datos entrantes.