

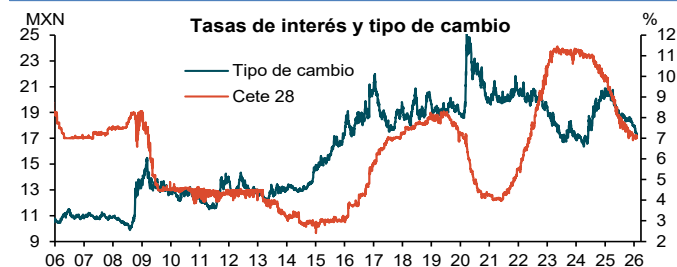
México

Subasta primaria

En la quinta subasta del año, las tasas de los Cetes registraron baja en la mayoría de los plazos. Los Cetes a 28 días bajaron 5 puntos base hasta 6.90%, los de 91 días descendieron 7 puntos base a 7.03%, mientras que los de 182 días mostraron un ligero ajuste al alza de 1 punto base a 7.15% y los de 364 días cayeron 13 puntos base a 7.37%. Estos ajustes en los Cetes se han dado de la mano con la expectativa de que el Banco de México mantenga una postura cautelosa, priorizando la consolidación de la convergencia de la inflación hacia su objetivo.

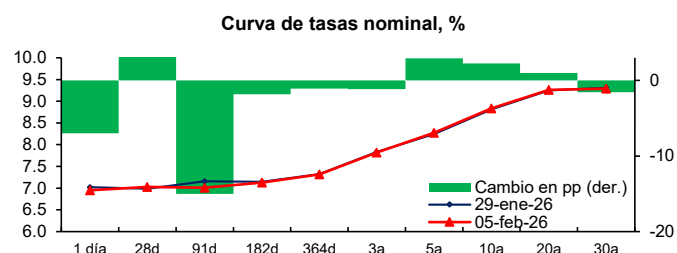
Tasas de interés de la Subasta 05 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.95	6.90	-0.05
Cete 91d	7.10	7.03	-0.07
Cete 182d	7.14	7.15	0.01
Cete 364d	7.50	7.37	-0.13
Bono 30 años	9.52	9.29	-0.23
Udi 3 años	4.17	4.01	-0.16
Bondes F 2a	0.18	0.17	-0.01
Bondes F 5a	0.22	0.21	-0.01
Bondes F 10a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.23	0.23	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

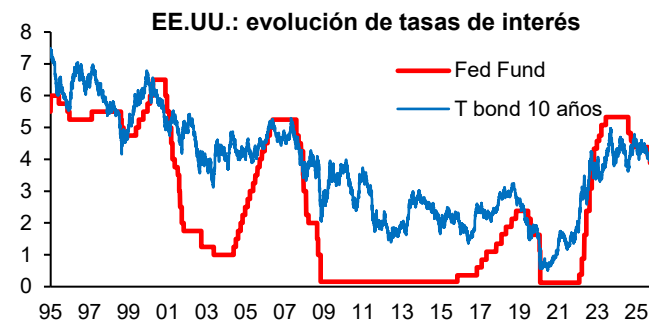


Mercado secundario

En el período del 29 de enero al 5 de febrero, las tasas nominales mostraron baja en algunos de los plazos más cortos y ligeros incrementos en la parte larga de la curva. Este comportamiento dio lugar a un empinamiento marginal de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	29-ene	05-feb	Var pp.	29-ene	05-feb	Var pp.
1	7.03	6.95	-0.08	7.04	7.01	-0.03
28	6.98	7.03	0.05	7.12	7.19	0.07
91	7.16	7.02	-0.14	7.21	7.24	0.03
182	7.12	7.13	0.01	7.32	7.19	-0.13
364	7.31	7.31	0.00	7.36	7.31	-0.05



Perspectivas

Estados Unidos: Los miembros de la Reserva Federal coinciden en que la economía estadounidense ha mostrado resiliencia, impulsada principalmente por el gasto del consumidor y las exportaciones netas. El vicepresidente Jefferson y la Gobernadora Cook destacan que la inflación se ha estancado en niveles elevados debido principalmente al impacto de aranceles sobre bienes importados, lo que ha contrarrestado las tendencias desinflacionarias observadas en servicios de vivienda y otros servicios no habitacionales. En cuanto al mercado laboral, existe consenso en que se encuentra aproximadamente en equilibrio, aunque operando en un entorno de baja contratación y bajos despidos. Sin embargo, emergen matices en sus perspectivas: mientras Jefferson adopta un tono de "optimismo cauteloso" esperando que el proceso desinflacionario se reanude una vez que los efectos de aranceles se disipen completamente, Cook muestra mayor preocupación por los riesgos al alza para la inflación. Ambos reconocen la importancia de las expectativas de inflación ancladas y señalan que la inteligencia artificial podría impulsar ganancias significativas de productividad, aunque advierten sobre posibles desajustes temporales entre los costos de su implementación y la materialización de sus beneficios.

México: Banxico ajustó su pronóstico de convergencia de la inflación a la meta de 3%, postergándolo del tercer trimestre de 2026 al segundo trimestre de 2027, lo que representa un retraso de tres trimestres respecto a la estimación anterior. Esta revisión obedece principalmente a una trayectoria anticipada más elevada para la inflación subyacente, particularmente en el componente de servicios, que ha mostrado una disminución más gradual de lo previsto. Los pronósticos presentados incorporan los efectos previstos de los ajustes fiscales implementados a principios de 2026, aunque la evaluación integral de estos últimos requerirá de información adicional. Este horizonte extendido sugiere que Banxico anticipa un proceso de desinflación más lento y complejo, lo que limita el margen para recortes de la tasa de fondeo en el corto plazo y refuerza la necesidad de un enfoque gradual y dependiente de datos en las próximas decisiones de política monetaria.