

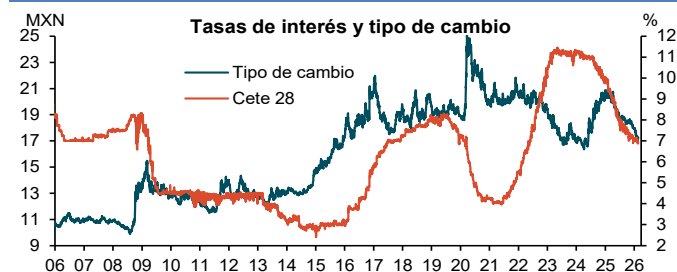
México

Subasta primaria

En la séptima subasta del año, las tasas de los Cetes mostraron baja en la mayoría de los plazos, con bajas predominantes en los plazos cortos y un leve incremento en el de mediano plazo. Los Cetes a 28 días cerraron en 6.84% (con una baja de 4 puntos base), los de 91 días en 6.95% (5 puntos base menos), los de 182 días en 7.11% (un ligero aumento de 1 punto base) y los de 350 días en 7.22%, que registró el ajuste más notable al caer 15 puntos base. Estos resultados se dieron en un contexto donde Banxico mantiene la tasa de referencia en 7.00%, aunque persiste la expectativa de posibles ajustes a la baja.

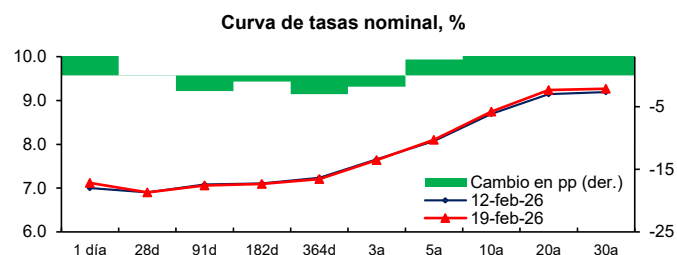
Tasas de interés de la Subasta 07 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.88	6.84	-0.04
Cete 91d	7.00	6.95	-0.05
Cete 182d	7.10	7.11	0.01
Cete 350d	7.37	7.22	-0.15
Bono 10 años	9.21	8.74	-0.47
Udi 20 años	4.54	4.28	-0.26
Bondef F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondef F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.22	-0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

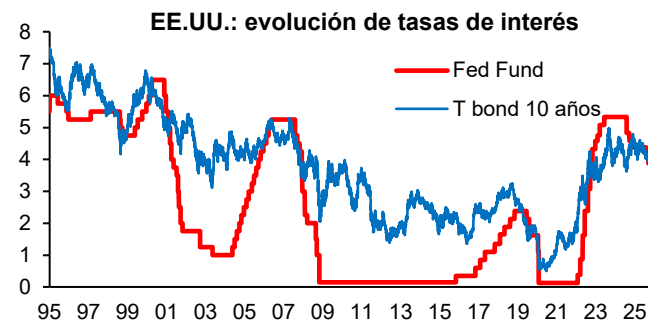


Mercado secundario

En el período del 12 al 19 de febrero, las tasas nominales mostraron variaciones marginales a lo largo de la curva, destacaron los aumentos moderados en los plazos más largos. Este comportamiento mantuvo a la curva prácticamente sin cambios.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-feb	19-feb	Var pp.	12-feb	19-feb	Var pp.
1	7.00	7.12	0.12	7.00	7.00	0.00
28	6.90	6.90	0.00	7.24	7.15	-0.09
91	7.08	7.05	-0.03	7.21	7.15	-0.06
182	7.10	7.11	0.01	7.22	7.20	-0.02
364	7.23	7.20	-0.03	7.23	7.20	-0.03



Perspectivas

Estados Unidos: En el 4T25 se observó un enfriamiento notable en el crecimiento económico junto con presiones inflacionarias persistentes. El PIB creció a una tasa anualizada de 1.4%, muy por debajo de las expectativas y del 4.4% del tercer trimestre, afectado principalmente por el shutdown gubernamental prolongado que impactó el gasto público y otros componentes, aunque el consumo privado y la inversión mostraron cierta resiliencia. A su vez, la inflación PCE se incrementó, superando las expectativas y confirmando una inflación pegajosa por encima del objetivo del 2%. En este contexto, la conducción de la política monetaria de la Fed se mantiene cautelosa, incluso comentarios recientes de miembros del Comité enfatizan la necesidad de paciencia, vigilancia ante riesgos de inflación persistente y preferencia por mantener las tasas estables por un período prolongado para evaluar datos entrantes, sin apresurar recortes adicionales a menos que haya progreso claro y sostenido hacia la meta del 2%.

México: La conducción de la política monetaria de Banxico se mantiene cautelosa y con un sesgo dovish moderado tras la pausa en recortes. Las minutas de la última reunión revelan división interna: la mayoría de la Junta considera que los impactos de los ajustes fiscales recientes serán temporales y focalizados, sin generar efectos de segundo orden significativos. Varios miembros anticipan que la pausa será breve, valorando ajustes adicionales pronto si los datos confirman presiones limitadas, y modificaron la guía prospectiva. Sin embargo, al menos un miembro aboga por una pausa más prolongada ante la persistencia de la inflación subyacente y la postergación de la convergencia a la meta de 3% hasta el segundo trimestre de 2027. En este contexto, se anticipa que Banxico podría reanudar recortes en marzo.