

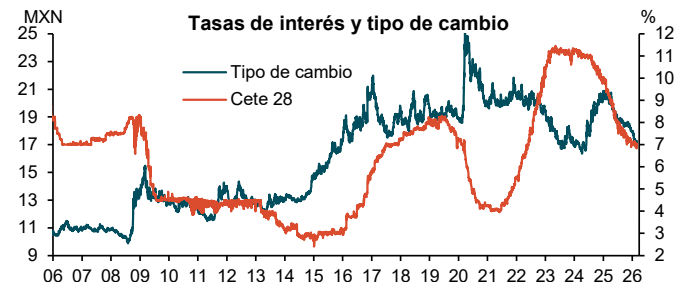
México

Subasta primaria

En la octava subasta del año, las tasas de los Cetes mostraron un comportamiento mixto, con una ligera baja en los plazos muy cortos y más largos, pero un incremento notable en el de 91 días. Los Cetes a 28 días cerraron en 6.83%, los de 91 días subieron a 7.05%, los de 182 días bajaron a 7.05% y los de 721 días se ubicaron en 7.54%, registrando una caída de 4 puntos base. Estos resultados se dieron en un contexto donde persisten las expectativas de recortes graduales en los próximos meses.

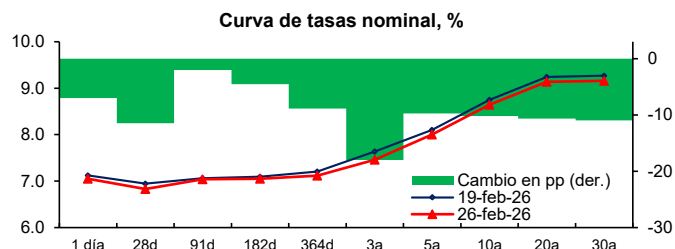
Tasas de interés de la Subasta 08 - 2026

| | Anterior | Última | Variación pp. |
|--------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d | 6.84 | 6.83 | -0.01 |
| Cete 91d | 6.95 | 7.05 | 0.10 |
| Cete 182d | 7.11 | 7.05 | -0.06 |
| Cete 721d | 7.58 | 7.54 | -0.04 |
| Bono 20 años | 9.29 | 9.19 | -0.10 |
| Udi 3 años | 4.01 | 3.85 | -0.16 |
| Bondes F 1a | 0.06 | 0.06 | 0.00 |
| Bondes F 3a | 0.19 | 0.19 | 0.00 |
| BPAG28 3a | 0.20 | 0.19 | -0.01 |
| BPAG91 5a | 0.22 | 0.22 | 0.00 |
| BPA 7 años | 0.23 | 0.23 | 0.00 |

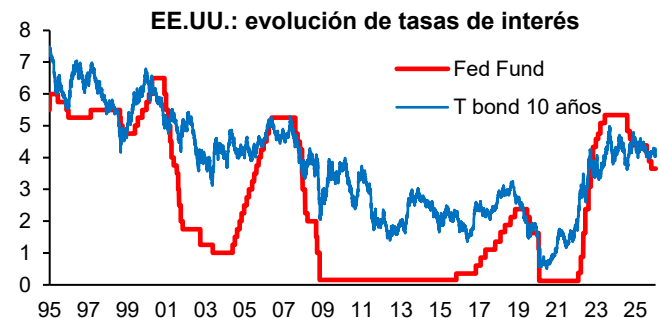


Mercado secundario

En el período del 19 al 26 de febrero, las tasas nominales mostraron disminuciones en todos los plazos, destacaron los decrementos moderados en los plazos más largos. Derivado de la baja generalizada, se observó un movimiento paralelo de la curva de rendimientos.



| Plazo en días | CETES | | | ABs | | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 19-feb | 26-feb | Var pp. | 19-feb | 26-feb | Var pp. |
| 1 | 7.12 | 7.05 | -0.07 | 7.00 | 7.05 | 0.05 |
| 28 | 6.90 | 6.83 | -0.07 | 7.15 | 7.06 | -0.09 |
| 91 | 7.05 | 7.04 | -0.01 | 7.15 | 6.98 | -0.17 |
| 182 | 7.11 | 7.05 | -0.06 | 7.20 | 7.13 | -0.07 |
| 364 | 7.20 | 7.09 | -0.11 | 7.20 | 7.12 | -0.08 |



Perspectivas

Estados Unidos: Christopher J. Waller, gobernador de la Reserva Federal, comentó que la decisión de marzo depende de los datos laborales de febrero: si se confirma una mejora sostenida en el empleo, junto con avances hacia la inflación del 2%, se inclinaría hacia mantener la tasa sin cambios; pero si la debilidad de 2025 persiste o los datos se debilitan, apoyaría un recorte adicional de 25 puntos base. Susan Collins, presidenta de la Fed de Boston, fue más directa al afirmar que es bastante probable mantener la tasa de fondos federales sin cambios, adoptando un enfoque paciente, con la política actual considerada levemente restrictiva o cercana a neutral. Albert Musalem, presidente de la Fed de St. Louis, resaltó que la configuración actual equilibra adecuadamente los riesgos, con su escenario base de inflación bajando hacia el 2% más adelante y un mercado laboral estabilizándose, sin prever deterioro significativo ni persistencia inflacionaria extrema.

México: La subgobernadora de Banxico, Galia Borja, afirmó que el Banco de México cuenta con margen para realizar más recortes en la tasa de fondeo, que se mantiene en 7%, gracias a la debilidad observada en la economía interna, marcada por un menor gasto de los consumidores y una caída en la inversión, así como por la fortaleza del peso mexicano, que ayuda a contener las presiones inflacionarias. Explicó que la tasa debe permanecer alta y en terreno restrictivo sólo cuando se enfrenta un choque de demanda o un cambio en las expectativas, situación que no aplica en el caso de México. Durante la presentación del informe trimestral, añadió que la inflación se mantiene más o menos estable, con riesgos limitados provenientes de impuestos especiales y aranceles que afectan bienes específicos, sin anticipar un aumento generalizado de precios. Considera que los determinantes de la inflación son favorables para que permanezca estable y retome su camino hacia la meta de convergencia, una vez que se disipe el ajuste en precios relativos. Por ello, comparte la opinión de que existe espacio para ajustar la tasa de interés. Estos comentarios sugieren que la pausa en los recortes decidida el 5 de febrero probablemente sea temporal y que la Junta podría reducir la tasa de fondeo tan pronto como en marzo.