

México

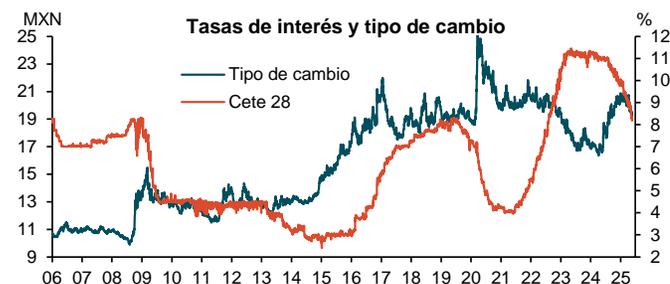
Subasta primaria

La subasta 21 de este año mostró reducciones generalizadas en las tasas de rendimiento de los Cetes. Destacó la disminución de 25 puntos base en el plazo de 28 días, que pasó de 8.40% a 8.15%. Este movimiento sugiere expectativas de menores tasas en el corto plazo.

En cuanto a la demanda, la razón bid-ask más destacada se dio en el plazo de 28 días, con una relación de 3.39x, lo que refleja un fuerte apetito por instrumentos de muy corto plazo.

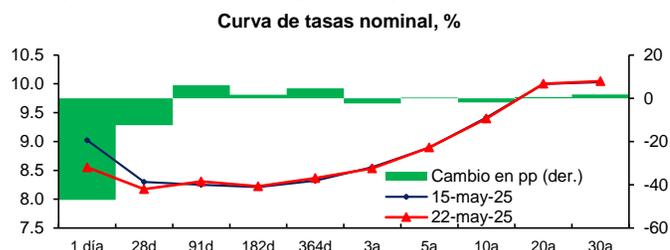
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.40	8.15	-0.25
Cete 91d	8.35	8.24	-0.11
Cete 182d	8.25	8.16	-0.09
Cete 721 d	8.60	8.55	-0.05
Bono 5 años	8.90	8.87	-0.03
Udi 30 años	5.07	4.92	-0.15
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.08	-0.02
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 15 al 22 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos y cambios marginales a lo largo de la curva. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

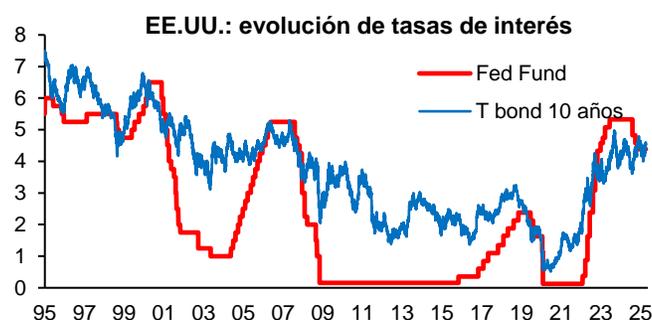


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.2	-	-
Cete 28	(1.7)	1.4	-
Fondeo MD	61.5	8.8	3.8

* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Plazo en días	CETES			ABs		
	15-may	22-may	Var pp.	15-may	22-may	Var pp.
1	9.02	8.55	-0.47	9.00	8.51	-0.49
28	8.29	8.18	-0.11	8.68	8.64	-0.04
91	8.25	8.31	0.06	8.42	8.35	-0.07
182	8.20	8.20	0.00	8.39	8.24	-0.15
364	8.32	8.36	0.04	8.26	8.26	0.00



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-abr	4.30	3.76	3.88	4.25	4.72
02-may	4.32	3.82	3.92	4.31	4.79
09-may	4.33	3.89	4.00	4.38	4.84
16-may	4.35	3.99	4.07	4.45	4.90
23-may	4.35	3.99	4.09	4.53	5.04
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: La próxima semana se conocerán las minutas de la última reunión del FOMC, las cuales podrían ofrecer mayor claridad sobre cómo evalúan los miembros su mandato dual de estabilidad de precios y pleno empleo. El mercado, por su parte, anticipa un recorte acumulado de 50 puntos base en la tasa de referencia durante el resto del año. En este contexto, Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, indicó que aún ve un camino para recortes hacia finales de año, aunque advirtió que los mercados reflejan preocupación sobre si el plan presupuestario respaldado por los republicanos será suficiente para controlar el déficit de Estados Unidos.

México: Banxico decidirá sobre su tasa de referencia el próximo 26 de junio, en un contexto marcado por el repunte inflacionario de la primera quincena de mayo, tras varios meses de moderación. Aunque la Junta ha señalado que aún hay espacio para recortes —incluso de 50 pb—, la persistencia de la inflación por encima del rango meta podría limitar futuros ajustes de esa magnitud. La próxima semana se publicarán las minutas de la última reunión, que serán clave para conocer el balance de riesgos y la postura de los miembros.