

México

Subasta primaria

La subasta 22 de este año mostró reducciones generalizadas en las tasas de rendimiento de los Cetes. Destacó la disminución de 10 puntos base en el plazo de 91 días, que pasó de 8.24% a 8.14%. 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 91 días, con una relación de 4.84x, lo que refleja un fuerte apetito por instrumentos de muy corto plazo.

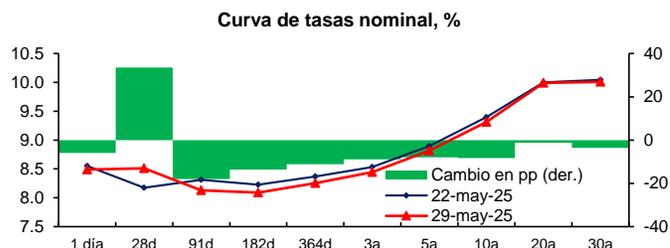
Tasas de interés de la Subasta 22 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.15	8.12	-0.03
Cete 91d	8.24	8.14	-0.10
Cete 182d	8.16	8.12	-0.04
Cete 364d	8.37	8.33	-0.04
Bono 30 años	10.20	10.01	-0.19
Udi 10 años	5.11	5.07	-0.04
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.16	0.17	0.01
BPAG91 5a	0.08	0.09	0.01
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 22 al 29 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos y cambios marginales a lo largo de la curva. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



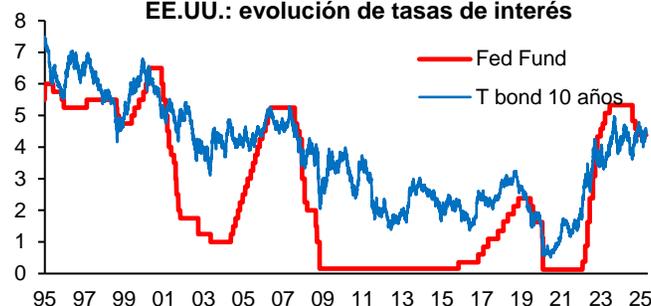
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.4	-	-
Cete 28	(72.0)	1.5	-
Fondeo MD	77.5	(50.4)	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	22-may	29-may	Var pp.	22-may	29-may	Var pp.
1	8.55	8.49	-0.06	8.51	8.50	-0.01
28	8.18	8.51	0.33	8.64	8.62	-0.02
91	8.31	8.14	-0.17	8.35	8.26	-0.09
182	8.20	8.09	-0.11	8.24	8.26	0.02
364	8.36	8.25	-0.11	8.26	8.42	0.16

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.08	4.51	5.03
30-may	4.35	3.94	4.00	4.43	4.92
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: La Reserva Federal adoptó una postura más prudente ante el aumento en la incertidumbre económica, reflejado tanto en los riesgos al alza para la inflación como en los riesgos a la baja para el crecimiento y el empleo. Algunos miembros del Comité destacaron que mantener ancladas las expectativas de inflación a largo plazo será clave, especialmente si la inflación demuestra ser más persistente mientras la economía pierde impulso. Las minutas recientes muestran una creciente cautela frente al entorno económico, en parte por el impacto potencial de las nuevas medidas comerciales. En este contexto, se anticipa una reducción acumulada de 50 puntos base en la tasa de fondos federales a lo largo de 2025.

México: En su informe más reciente, los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico coincidieron en que la economía mexicana muestra debilidad, especialmente en inversión y consumo, en un contexto externo incierto. Aunque la inflación continúa moderándose, sigue por encima del objetivo, lo que lleva a mantener una postura cautelosa en política monetaria. La Junta dejó abierta la posibilidad de nuevos recortes en la tasa de interés, siempre que el panorama inflacionario lo permita, incluso de magnitud similar a los aplicados previamente.