

## México

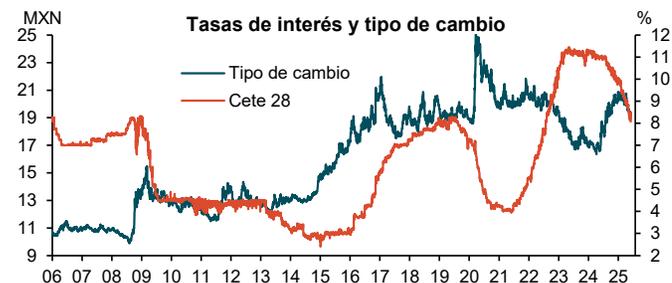
### Subasta primaria

En la subasta 23 del año, destacó la baja de 8 puntos base en la tasa de los Cetes a 175 días, que pasaron de 8.12% a 8.04%, el mayor ajuste entre los plazos ofrecidos. También se observaron descensos en el resto de los plazos.

En términos de demanda, el plazo de 707 días fue el más solicitado, mostrando un bid-to-cover de 2.5x. Esto confirma el fuerte apetito por plazos largos ante expectativas de recortes en la tasa de referencia hacia en lo que resta del año.

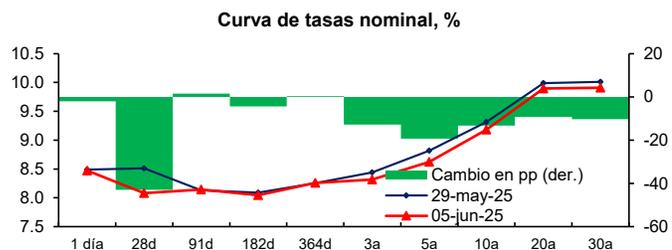
### Tasas de interés de la Subasta 23 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.12	8.10	-0.02
Cete 91d	8.14	8.09	-0.05
Cete 182d	8.12	8.04	-0.08
Cete 707d	8.55	8.49	-0.06
Bono 20 años	9.86	9.95	0.09
Udi 20 años	5.09	5.03	-0.06
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 7a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.16	-0.01
BPAG91 5a	0.09	0.10	0.01
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



### Mercado secundario

En el periodo del 29 de mayo al 5 de junio, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

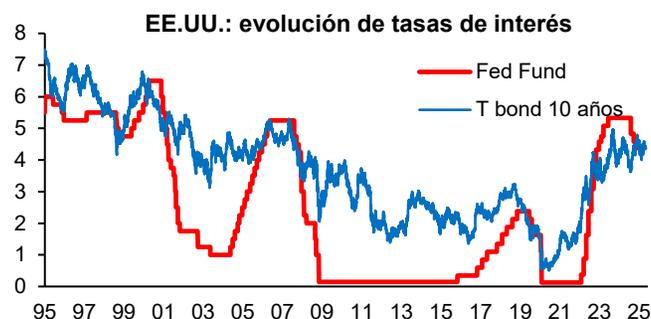


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	11.2	-	-
Cete 28	31.6	1.7	-
Fondeo MD	(35.8)	26.9	1.3

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	29-may	05-jun	Var pp.	29-may	05-jun	Var pp.
1	8.49	8.47	-0.02	8.50	8.48	-0.02
28	8.51	8.08	-0.43	8.62	8.51	-0.11
91	8.14	8.14	0.00	8.26	8.19	-0.07
182	8.09	8.01	-0.08	8.26	8.09	-0.17
364	8.25	8.23	-0.02	8.42	8.36	-0.06



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.90	3.96	4.40	4.92
06-jun	4.34	3.92	3.99	4.39	4.88
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Adriana Kugler, gobernadora de la Reserva Federal, afirmó que su atención está centrada en la inflación, ya que los aranceles impulsados por Trump representan una presión directa sobre los precios, anticipando que sus efectos sobre la demanda y el empleo se manifestarán más adelante. Donald Trump, por su parte, volvió a exigir públicamente a Jerome Powell una baja en la tasa de fondos federales tras un débil reporte de empleo privado, acusándolo de actuar con lentitud. Mientras tanto, Powell y otros funcionarios de la Reserva Federal mantienen una postura cautelosa, a la espera de mayor claridad sobre los efectos económicos de los aranceles y otras políticas del gobierno.

**México:** Galia Borja, subgobernadora de Banxico, anticipó que los factores que impulsaron la inflación en los últimos meses, como el encarecimiento del pollo por gripe aviar, se dispararán en el corto plazo y serán compensados por una actividad económica más débil en México y Estados Unidos. Señaló que esta menor demanda contribuirá a reducir presiones inflacionarias. Además, advirtió que la incertidumbre derivada de la política comercial estadounidense y el compromiso del gobierno mexicano con la consolidación fiscal están conteniendo el gasto y las decisiones de inversión, lo que refuerza el escenario de menor crecimiento económico.