

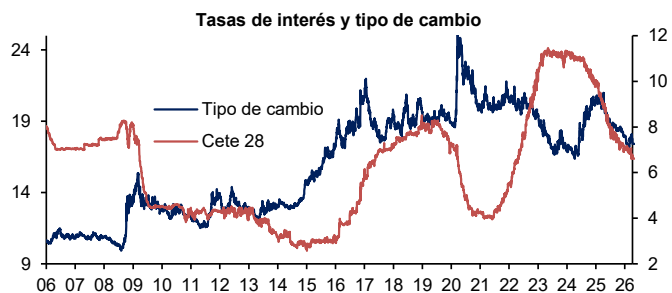
México

Subasta primaria

En la última subasta de valores gubernamentales, las tasas de los Cetes mostraron un comportamiento mixto con bajas en la mayoría de los plazos. Los Cetes a 28 días bajaron 4 puntos base hasta 6.60%. Los de 91 días aumentaron 8 puntos base a 6.90%. Por su parte, los de 182 días descendieron 12 puntos base a 7.03%, mientras que los de 693 días registraron una disminución de 20 puntos base a 8.37%. El mercado continúa evaluando futuros movimientos de la política monetaria en medio de la incertidumbre sobre la trayectoria de la inflación.

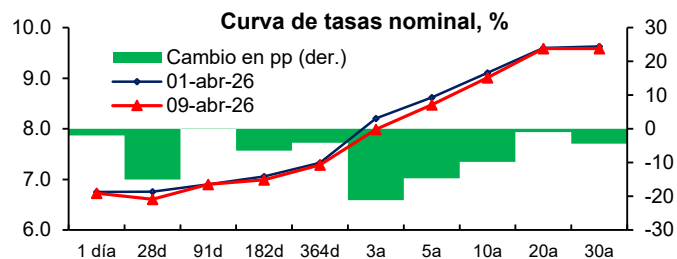
Tasas de interés de la Subasta 14 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.64	6.60	-0.04
Cete 91d	6.82	6.90	0.08
Cete 182d	7.15	7.03	-0.12
Cete 693d	8.57	8.37	-0.20
Bono 20 años	9.19	9.82	0.63
Udi 10 años	4.41	4.90	0.49
Bondes F 1a	0.07	0.08	0.01
Bondes F 3a	0.19	0.20	0.01
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.24	0.25	0.01

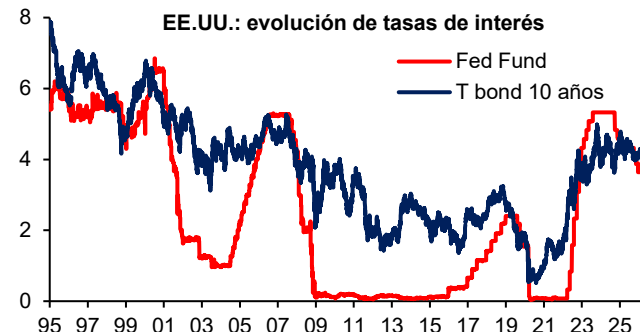


Mercado secundario

En el período del 1 al 9 de abril, las tasas nominales mostraron baja en la mayoría de los plazos, destacando el descenso en los plazos de 3, 5 y 10 años.



Plazo en días	CETES			ABs		
	01-abr	09-abr	Var pp.	01-abr	09-abr	Var pp.
1	6.75	6.73	-0.02	6.94	6.74	-0.20
28	6.76	6.61	-0.15	6.92	6.84	-0.08
91	6.89	6.90	0.01	6.91	6.83	-0.08
182	7.06	7.00	-0.06	7.19	7.08	-0.11
364	7.33	7.26	-0.07	7.44	7.35	-0.09



Perspectivas

Estados Unidos: Las minutas de la última reunión del FOMC reflejan una postura de cautela reforzada ante un entorno de elevada incertidumbre económica. La decisión de mantener sin cambios la tasa de fondos federales fue ampliamente compartida, aunque con una disidencia a favor de un recorte. Dicha decisión responde a un balance de riesgos cada vez más complejo, ante una dinámica inflacionaria que continúa por encima del objetivo y enfrenta presiones adicionales derivadas de los aranceles y del encarecimiento del petróleo asociado al conflicto en Medio Oriente. Estos factores elevan el riesgo de que la desinflación se frene o incluso se revierta si los choques se prolongan o contaminan las expectativas de largo plazo. En este contexto, el Comité reafirma su enfoque dependiente de los datos y evita comprometerse con una trayectoria predeterminada de política monetaria. Si bien el escenario central contempla un recorte limitado hacia finales de 2026, la Fed deja claro que los ajustes podrían darse en cualquier dirección, dependiendo de la evolución de la inflación y de la actividad económica.

México: En las minutas se destaca que la decisión de política monetaria del Banco de México estuvo sustentada en la evaluación de que el repunte reciente de la inflación responde principalmente a choques de oferta temporales. La mayoría de la Junta de Gobierno consideró adecuado reducir la tasa de fondeo a 6.75% para continuar con la normalización monetaria, al estimar que las presiones inflacionarias observadas no han generado efectos de segundo orden ni comprometido el anclaje de expectativas. Si bien la inflación general superó transitoriamente el intervalo de variabilidad, el comportamiento relativamente estable de la inflación subyacente fue clave para justificar el recorte, aun cuando persiste rigidez en los precios de los servicios. También influyó la valoración de que los cambios fiscales, arancelarios y el entorno externo más incierto, asociado al conflicto en Medio Oriente, tendrían impactos limitados y manejables bajo el marco actual de política económica.