

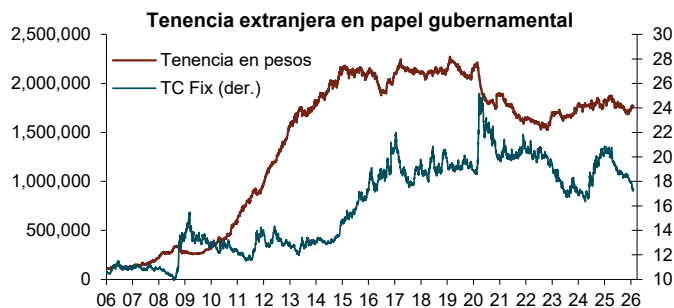
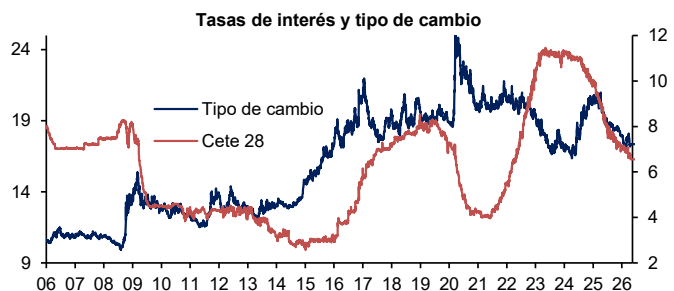
## México

### Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 16 muestran un comportamiento mixto en las tasas de los Cetes, aunque con una tendencia general a la baja en los plazos más largos. El Cete de 28 días registró un ligero descenso de 5 puntos base, ubicándose en 6.55%, mientras que el de 91 días fue la excepción al repuntar 5 puntos base hasta 6.75%. Los plazos de 182 y 693 días mostraron las caídas más notorias dentro de la curva, con bajas de 13 y 45 puntos base respectivamente, siendo el Cete a 693 días el que presentó el ajuste más pronunciado al cerrar en 7.92%. La subasta refleja que el mercado continúa incorporando gradualmente la posibilidad de nuevos recortes por parte de Banxico.

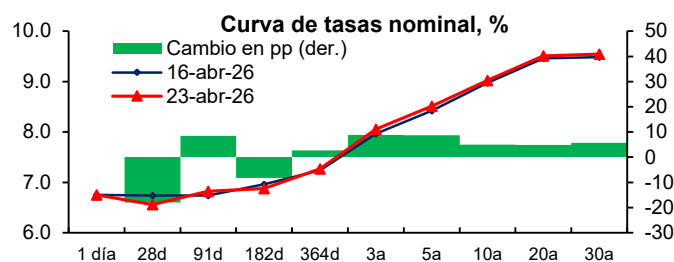
Tasas de interés de la Subasta 16 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.6	6.55	-0.05
Cete 91d	6.7	6.75	0.05
Cete 182d	6.98	6.85	-0.13
Cete 693d	8.37	7.92	-0.45
Bono 30 años	9.67	9.5	-0.17
Udi 3 años	4.33	4.02	-0.31
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG28 3a	0.22	0.21	-0.01
BPAG91 5a	0.23	0.23	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00

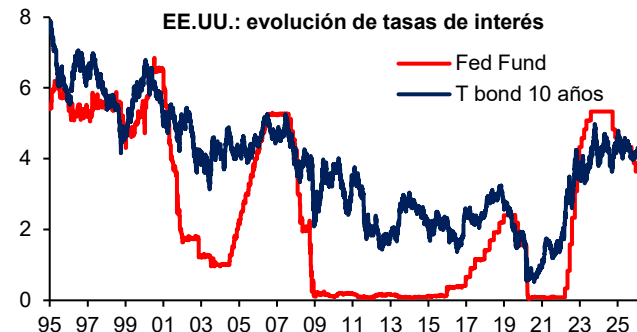


### Mercado secundario

En el periodo del 16 al 23 de abril, las tasas nominales mostraron una ligera alza en los plazos más largos, mientras que en la parte corta de la curva se registró un desempeño mixto pero acotado.



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-abr	23-abr	Var pp.	16-abr	23-abr	Var pp.
1	6.77	6.78	0.01	6.75	6.76	0.01
28	6.75	6.55	-0.20	6.78	6.78	0.00
91	6.74	6.83	0.09	6.87	6.80	-0.07
182	6.96	6.87	-0.09	7.09	6.89	-0.20
364	7.20	7.20	0.00	7.26	7.17	-0.09



### Perspectivas

**Estados Unidos:** El pasado 21 de abril de 2026, Kevin Warsh, nominado por Donald Trump para presidir la Reserva Federal, compareció ante el Comité Bancario del Senado. En materia de política monetaria, ha señalado que existe margen para reducir las tasas de interés, apoyándose en la idea de que los avances en inteligencia artificial podrían elevar la productividad de la economía y permitir un crecimiento más robusto sin generar presiones inflacionarias adicionales. En cuanto al marco operativo, ha propuesto replantear la forma en que la Fed comunica sus decisiones, reduciendo la orientación futura explícita y apostando por mayor discreción en sus señales al mercado, lo que representaría un alejamiento del esquema de comunicación que ha caracterizado a la Fed en las últimas décadas. También ha insinuado la posibilidad de revisar la frecuencia de las reuniones de política monetaria y de reducir el balance de la Fed, actualmente en torno a los 6.7 billones de dólares. Sobre la inflación, Warsh considera que la Fed necesita un nuevo marco de referencia que le permita responder con mayor agilidad a choques de precios, poniendo especial énfasis en que mantener una inflación baja y estable es la base sobre la cual el Reserva Federal puede preservar su credibilidad y su autonomía a largo plazo.

**México:** La inflación mostró una desaceleración modesta en la primera quincena de abril, aunque ligeramente por encima de lo que anticipaba el mercado. Los precios al consumidor crecieron 4.53% en términos anuales durante la primera quincena del mes. El componente subyacente pasó del 4.44% al 4.27% interanual. Pese a esta moderación, la inflación sigue alejada del objetivo de 3% del Banxico. En este contexto, la trayectoria de la política monetaria apunta a una flexibilización gradual y condicionada a los datos. Banxico cuenta con cierto margen para continuar su ciclo de recortes, siempre que la inflación subyacente mantenga su tendencia descendente y no se materialicen choques externos.