

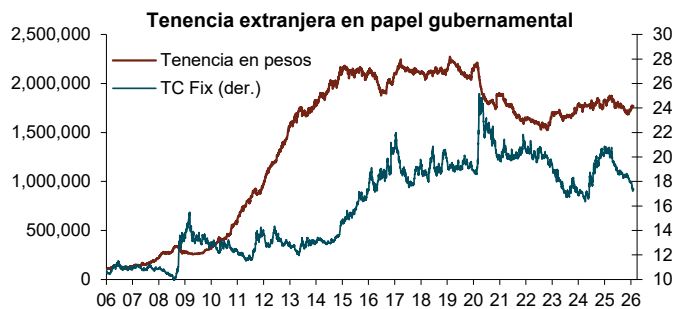
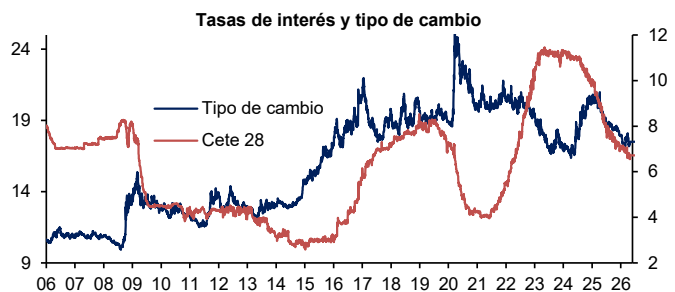
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 17 de 2026 muestran en general movimientos moderados en las tasas. En los Cetes, se observaron ligeras reducciones en los plazos cortos: el Cete a 28 y 91 días disminuyó 5 puntos base para ubicarse en 6.50% y 6.70%, respectivamente, mientras que el Cete a 182 días se mantuvo sin cambios en 6.85%. En contraste, el Cete a 350 días registró un incremento marginal de 3 puntos base, cerrando en 7.19%. Los resultados son consistentes con expectativas de una postura monetaria menos restrictiva hacia adelante.

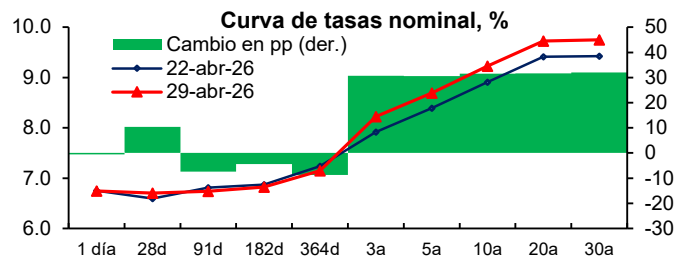
Tasas de interés de la Subasta 17 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.55	6.5	-0.05
Cete 91d	6.75	6.7	-0.05
Cete 182d	6.85	6.85	0.00
Cete 350d	7.16	7.19	0.03
Bono 3 años	8.94	8.41	-0.53
Udi 10 años	4.90	4.61	-0.29
Bondes F 2a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 5a	0.22	0.21	-0.01
Bondes F 10a	0.24	0.25	0.01
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.23	0.23	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00

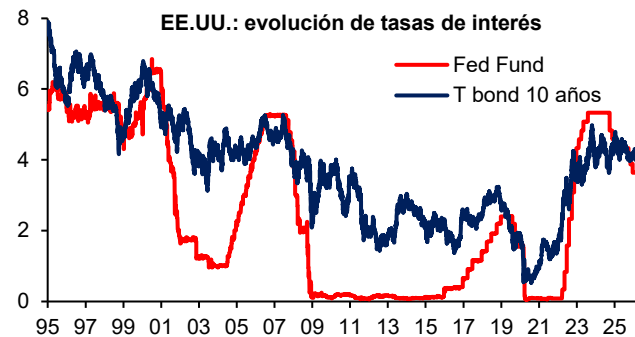


Mercado secundario

En el período del 22 al 29 de abril, las tasas nominales mostraron una fuerte 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		
	22-abr	29-abr	Var pp.	22-abr	29-abr	Var pp.
1	6.75	6.74	-0.01	6.75	6.75	0.00
28	6.74	6.71	-0.03	6.77	6.68	-0.09
91	6.70	6.78	0.08	6.84	6.68	-0.16
182	6.86	6.83	-0.03	7.05	6.84	-0.21
364	7.17	7.13	-0.04	7.26	7.15	-0.11



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 la Reserva Federal puede preservar su credibilidad y su autonomía a largo plazo.

México: La gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, en su comparecencia ante el Senado, y el subgobernador Omar Mejía Castelazo, durante su presentación en un podcast, sugirieron que la reunión de mayo podría representar el último recorte del ciclo iniciado en 2024, llevando la tasa de referencia a 6.50%. Afirmaron que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de inflación del 3% hacia el segundo trimestre de 2027, en un entorno de incertidumbre global por el conflicto en Medio Oriente y su impacto en los precios del petróleo. Miembros de la Junta coinciden en que la restricción que opera sigue apoyando para lograr la convergencia a la meta. La gobernadora destacó que las decisiones de Banxico no operan inmediatamente en la economía sino con rezago. Con ello, anticipa que la restricción implementada siga teniendo incidencia sobre el proceso de desinflación.