

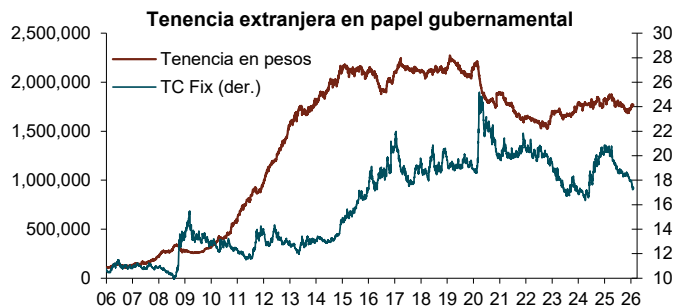
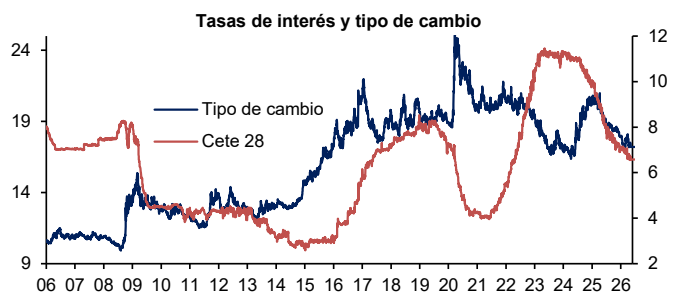
## México

### Subasta primaria

Los resultados de la última subasta de valores gubernamentales muestran en general movimientos a la baja en las tasas, consistentes con las expectativas de una postura monetaria menos restrictiva. El Cete a 28 días se colocó en 6.49%, el de 91 días en 6.67% y el de 175 días en 6.75%. En contraste, el Cete de mayor plazo de 693 días registró un incremento notable, ubicándose en 8.15% (+23 pb), lo que refleja cierta cautela de los inversionistas en el segmento largo de la curva.

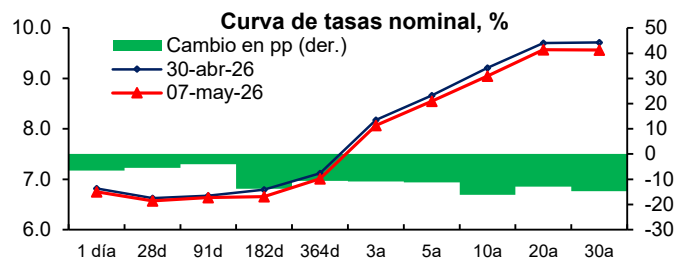
Tasas de interés de la Subasta 18 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.70	6.49	-0.21
Cete 91d	6.70	6.67	-0.03
Cete 182d	6.85	6.75	-0.10
Cete 693d	7.92	8.15	0.23
Bono 20 años	9.82	9.71	-0.11
Udi 20 años	4.48	4.73	0.25
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
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

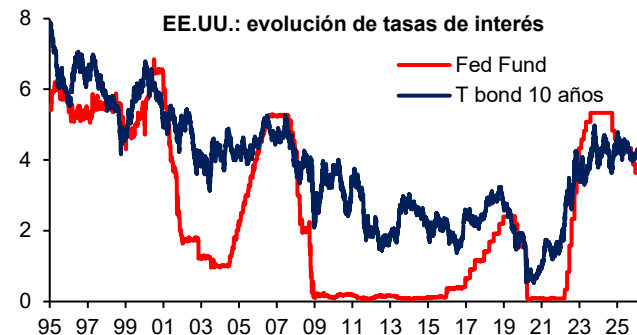


### Mercado secundario

En el período del 30 de abril al 7 de mayo, las tasas nominales mostraron una caída generalizada, la parte larga de la curva mostró mayores decrementos; sin embargo, los movimientos se mantuvieron acotados.



Plazo en días	CETES			ABs		
	30-abr	07-may	Var pp.	30-abr	07-may	Var pp.
1	6.82	6.75	-0.07	6.76	6.74	-0.02
28	6.62	6.58	-0.04	6.68	6.75	0.07
91	6.68	6.63	-0.05	6.66	6.61	-0.05
182	6.80	6.65	-0.15	6.83	6.84	0.01
364	7.11	6.96	-0.15	7.13	7.11	-0.02



### Perspectivas

**Estados Unidos:** La vicepresidenta de Supervisión Michelle Bowman, en un discurso sobre protección al consumidor, reiteró su visión equilibrada de que podrían justificarse recortes de tasas más adelante en el año si la inflación continúa cediendo y el mercado laboral se mantiene estable, aunque insistió en la necesidad de cautela ante riesgos inflacionarios como la energía y las tensiones geopolíticas. El foco principal estuvo en las explicaciones publicadas de los disidentes de la reunión de abril, donde presidentes regionales como Beth Hammack (Cleveland), Neel Kashkari (Minneapolis) y Lorie Logan (Dallas) justificaron su oposición a incluir un sesgo de flexibilización en el comunicado, argumentando que la elevada incertidumbre hace prematuro anticipar recortes, prefiriendo mantener un lenguaje más neutral.

**México:** El Banco de México anunció un recorte de 25 puntos base en su tasa de interés de referencia, llevándola de 6.75% a 6.50%, el nivel más bajo desde marzo de 2022. Con esta decisión, que fue aprobada por mayoría (3 votos a favor y 2 en contra, de los subgobernadores Jonathan Heath y Galia Borja, quienes preferían mantenerla sin cambios), el banco central pone fin al ciclo de recortes que inició en marzo de 2024, tras más de dos años de ajustes a la baja.

En su comunicado, la Junta de Gobierno señaló que, hacia adelante, considera apropiado mantener la tasa en su nivel actual, lo que representa una clara pausa en el proceso de relajamiento monetario. Esta postura busca equilibrar dos realidades: por un lado, persisten riesgos al alza en el balance inflacionario, derivados de factores como las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, posibles presiones en precios de energéticos y alimentos, y una eventual depreciación del peso. Por otro lado, la economía mexicana muestra señales de debilidad y ausencia de presiones de demanda significativas, lo que justificó este último recorte para brindar cierto apoyo al crecimiento sin relajar excesivamente la postura monetaria.