

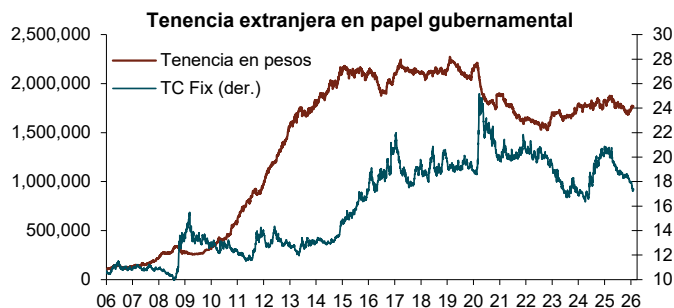
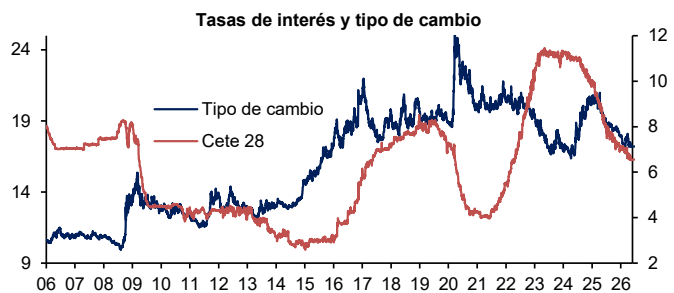
México

Subasta primaria

Los resultados de la última subasta de valores gubernamentales muestran alza en la mayoría de los plazos. El Cete a 28 días subió 5 puntos base para ubicarse en 6.54%, mientras que el de 91 días cayó 18 puntos base hasta 6.49%. En el tramo medio, el Cete a 182 días se colocó en 6.74% y el de 364 días en 7.17%, ambos con bajas marginales. Esta dinámica refleja que los inversionistas anticipan que Banxico mantenga la tasa en el corto plazo, aunque mantienen cierta cautela en el segmento de mediano plazo ante un entorno inflacionario que aún no cede del todo.

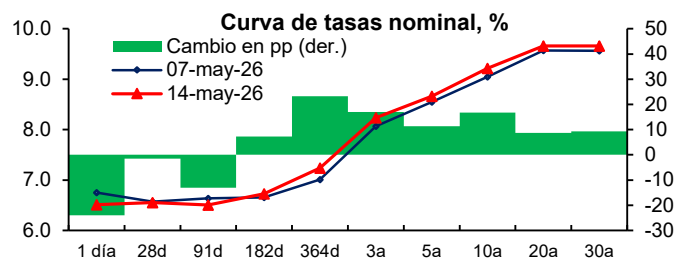
Tasas de interés de la Subasta 19 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.49	6.54	0.05
Cete 91d	6.67	6.49	-0.18
Cete 182d	6.75	6.74	-0.01
Cete 350d	7.19	7.17	-0.02
Bono 5 años	9.05	8.86	-0.19
Udi 30 años	4.65	4.35	-0.30
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.2	-0.01
BPAG91 5a	0.23	0.24	0.01
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00

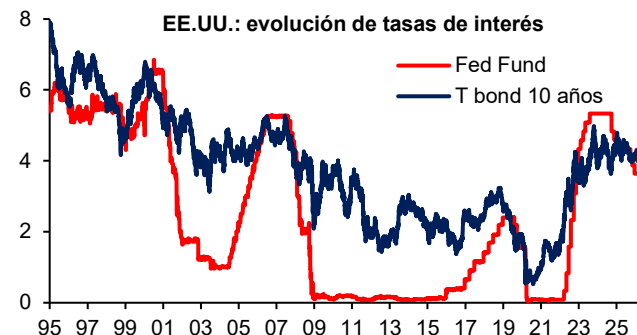


Mercado secundario

En el periodo del 7 al 14 de mayo, las tasas nominales mostraron una caída en la parte corta y un alza generalizada en la parte larga, destacó el decremento en el plazo de un día.



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-may	14-may	Var pp.	07-may	14-may	Var pp.
1	6.75	6.50	-0.25	6.74	6.51	-0.23
28	6.58	6.55	-0.03	6.75	6.55	-0.20
91	6.63	6.50	-0.13	6.61	6.62	0.01
182	6.65	6.73	0.08	6.84	6.90	0.06
364	6.96	7.16	0.20	7.11	7.20	0.09



Perspectivas

Estados Unidos: El próximo 28 de mayo se publicarán las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal. A su vez, el Senado confirmó a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed, sustituyendo a Jerome Powell en la votación más reñida de la era moderna para este cargo, con 54 votos a favor y 45 en contra. Las minutas serán las últimas firmadas bajo el liderazgo de Powell, por lo que los mercados las leerán con especial atención buscando señales sobre el estado interno del comité antes del relevo. La primera reunión de Warsh al frente del FOMC está programada para el 16 y 17 de junio, lo que convierte este documento en el puente entre dos eras de conducción monetaria, en un entorno donde la inflación sigue por encima del objetivo y las presiones derivadas del conflicto en Medio Oriente complican cualquier expectativa de recortes de tasas en el corto plazo.

México: El próximo 21 de mayo se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria del Banco de México del 7 de mayo, un documento que promete ser especialmente revelador tras el anuncio del fin del ciclo de relajamiento monetario. Aunque la Junta de Gobierno ya comunicó de forma explícita que, con el recorte de 25 puntos base que llevó la tasa de referencia a 6.50%, concluía el ciclo iniciado en marzo de 2024, las minutas permitirán conocer en profundidad las posturas individuales de cada miembro.

Será muy interesante revisar la postura de los subgobernadores que votaron a favor, quienes priorizaron la debilidad observada en la actividad económica, la ausencia de presiones de demanda y la valoración de que el nivel alcanzado de restricción monetaria es adecuado para enfrentar los retos inflacionarios futuros, incluyendo los riesgos geopolíticos derivados del conflicto en Medio Oriente. Por otro lado, se espera mayor detalle sobre las razones de los votos disidentes de Jonathan Heath y Galia Borja Gómez, quienes consistentemente han mostrado una postura más cautelosa, preocupados por la persistencia de la inflación subyacente, los riesgos al alza en los precios y la conveniencia de mantener un mayor grado de restricción ante un entorno externo todavía volátil.