

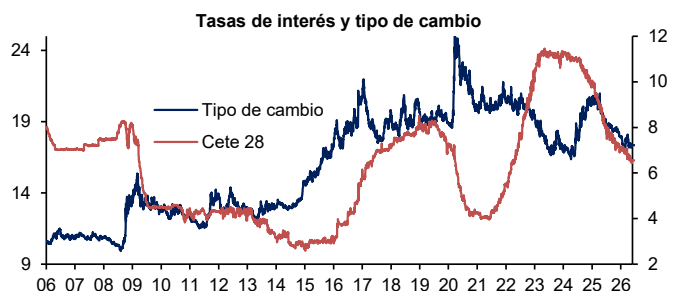
México

Subasta primaria

Los resultados de la última subasta de valores gubernamentales reflejaron un alza en la mayoría de los plazos. El Cete a 28 días disminuyó 9 puntos base para ubicarse en 6.45%, mientras que el de 91 días aumentó 6 puntos base hasta 6.55%. En el tramo intermedio, el Cete a 182 días se elevó a 6.77% y el plazo de 693 días registró un incremento de 22 puntos base para situarse en 8.37%. Este comportamiento sugiere que el mercado continúa incorporando un panorama de una tasa de fondeo en su nivel actual.

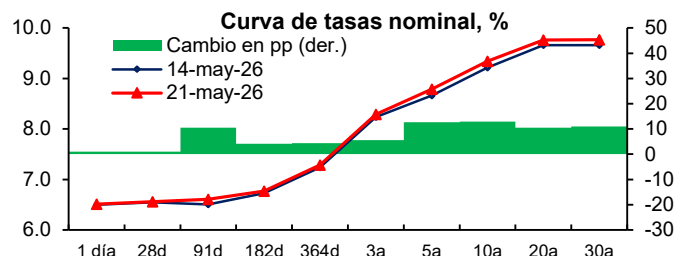
Tasas de interés de la Subasta 20 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.54	6.45	-0.09
Cete 91d	6.49	6.55	0.06
Cete 182d	6.74	6.77	0.03
Cete 693d	8.15	8.37	0.22
Bono 10 años	8.88	9.45	0.57
Udi 3 años	4.02	4.36	0.34
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.2	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.24	0.25	0.01

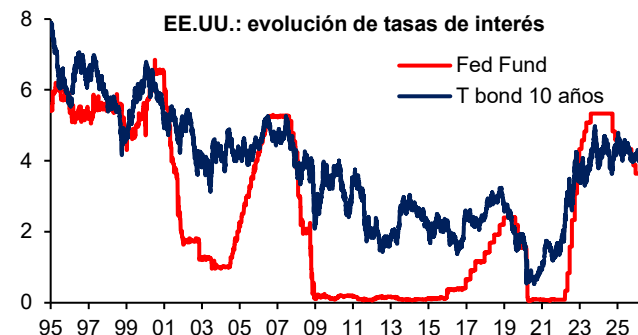


Mercado secundario

En el periodo del 14 al 21 de mayo, las tasas nominales un alza generalizada en la parte corta, y más evidente, en la parte larga de la curva, destacó el decremento en el plazo de 91 días.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-may	21-may	Var pp.	14-may	21-may	Var pp.
1	6.50	6.51	0.01	6.51	6.52	0.01
28	6.55	6.56	0.01	6.55	6.70	0.15
91	6.50	6.60	0.10	6.62	6.61	-0.01
182	6.73	6.74	0.01	6.90	6.88	-0.02
364	7.16	7.11	-0.05	7.20	7.21	0.01



Perspectivas

Estados Unidos: Los comentarios recientes del gobernador de la Fed, Christopher Waller, confirman un sesgo más restrictivo en la postura monetaria, al señalar que ya no puede descartarse un aumento de tasas si la inflación no muestra una desaceleración pronta, particularmente ante un repunte en las expectativas. Aunque por ahora favorece una postura de “esperar y ver”, subrayó que el sesgo acomodaticio ha terminado, por lo que los recortes ya no son más probables que incrementos. Destacó que el principal indicador a monitorear es el *breakeven* de inflación 2 años-2 años, cuyo repunte podría detonar un ajuste adicional. Su giro responde, en parte, a riesgos asociados a energía y geopolítica, mientras que la estabilización del mercado laboral le permite enfocarse nuevamente en la inflación.

México: Los tres miembros que apoyaron la baja de tasas coincidieron en que los recientes choques inflacionarios han sido de carácter focalizado y temporal. Señalaron que estos incrementos responden principalmente a ajustes en precios relativos de algunos bienes específicos, sin evidencia de efectos de segundo orden ni de presiones inflacionarias generalizadas. Además, destacaron que la tasa terminal del ciclo se mantiene por encima de los promedios históricos, por lo que el recorte debe interpretarse como un ajuste fino y no como el inicio de un ciclo acomodaticio. Los tres consideraron que mantener la tasa en 6.50% es el nivel adecuado para continuar anclando las expectativas de inflación y enfrentar los retos macroeconómicos actuales, consolidando la convergencia hacia la meta del 3%.

En contraste, Galia Borja Gómez y Jonathan Heath Constable votaron por mantener la tasa en 6.75%. Su postura se centró en la persistencia de la inflación subyacente, especialmente en el componente de servicios, que sigue mostrando rigidez. Ambos advirtieron que los efectos base desfavorables previstos para la segunda mitad del año complicarán el descenso de la inflación. Heath enfatizó que la política monetaria ya alcanzó un nivel neutral y que el margen para recortes adicionales es muy limitado sin poner en riesgo la convergencia. Asimismo, señaló que el diferencial de tasas con Estados Unidos se encuentra cerca de mínimos históricos, lo que reduce el espacio de maniobra.