

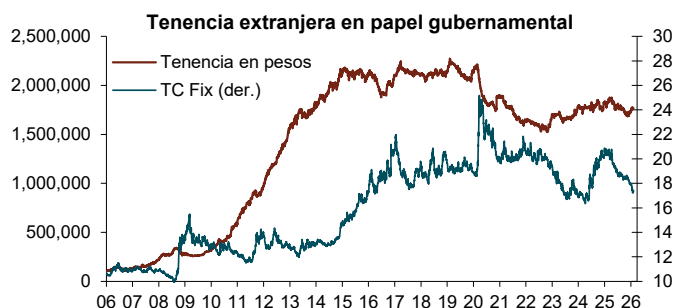
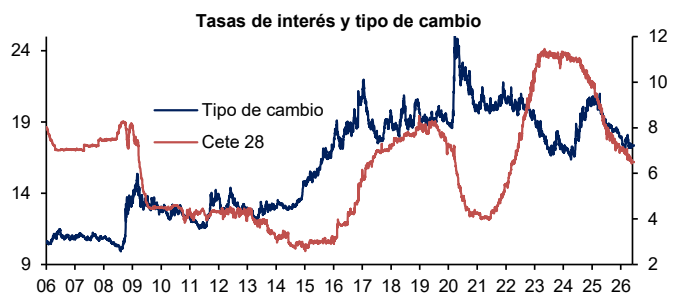
México

Subasta primaria

Los resultados de la última subasta mostraron baja en la mayoría de los plazos. En el tramo corto, el Cete a 28 días bajó 7 puntos base para ubicarse en 6.38%, el de 91 días disminuyó 6 puntos base hasta 6.49%, mientras que el Cete a 182 días registró un ligero incremento de 2 puntos base para situarse en 6.79% y el de 350 días se mantuvo prácticamente sin cambios en 7.16%. Este comportamiento sugiere que el mercado mantiene cierta cautela.

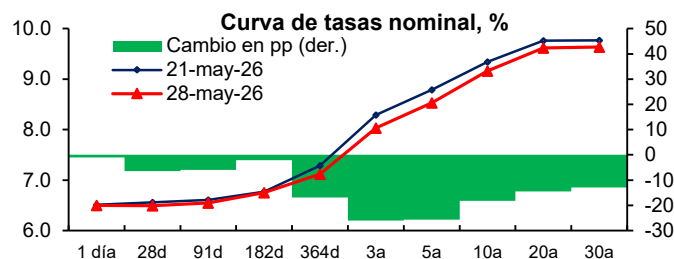
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2026

| | Anterior | Última | Variación pp. |
|--------------|----------|--------|---------------|
| Cete 28d | 6.45 | 6.38 | -0.07 |
| Cete 91d | 6.55 | 6.49 | -0.06 |
| Cete 182d | 6.77 | 6.79 | 0.02 |
| Cete 350d | 7.17 | 7.16 | -0.01 |
| Bono 30 años | 9.5 | 9.73 | 0.23 |
| Udi 10 años | 4.61 | 4.52 | -0.09 |
| Bondes F 2a | 0.16 | 0.16 | 0.00 |
| Bondes F 5a | 0.21 | 0.21 | 0.00 |
| Bondes F 10a | 0.25 | 0.25 | 0.00 |
| BPAG28 3a | 0.21 | 0.21 | 0.00 |
| BPAG91 5a | 0.25 | 0.25 | 0.00 |
| BPA7 años | 0.25 | 0.25 | 0.00 |

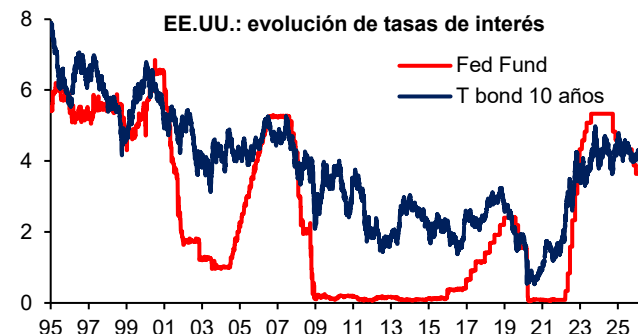


Mercado secundario

En el periodo del 21 al 28 de mayo, las tasas nominales mostraron una caída, y más evidente, en la parte larga de la curva, destacó el decremento en el plazo de 91 días.



| Plazo en días | CETES | | | ABs | | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 21-may | 28-may | Var pp. | 21-may | 28-may | Var pp. |
| 1 | 6.51 | 6.50 | -0.01 | 6.52 | 6.50 | -0.02 |
| 28 | 6.56 | 6.50 | -0.06 | 6.70 | 6.77 | 0.07 |
| 91 | 6.60 | 6.55 | -0.05 | 6.61 | 6.59 | -0.02 |
| 182 | 6.74 | 6.75 | 0.01 | 6.88 | 6.79 | -0.09 |
| 364 | 7.11 | 7.11 | 0.00 | 7.21 | 7.09 | -0.12 |



Perspectivas

Estados Unidos: Anna Paulson, presidenta de la Fed de Filadelfia, señaló que los repuntes de inflación que enfrenta el país responden a una serie de choques externos y no a transformaciones estructurales en la economía, destacando que la reconfiguración de las cadenas de suministro ha generado nuevas vulnerabilidades en los precios. Por su parte, la vicepresidenta de Supervisión de la Fed, Michelle Bowman, adoptó un tono más cauteloso frente al conflicto en Medio Oriente, argumentando que aún es prematuro evaluar el impacto inflacionario y que es pertinente monitorear las presiones de precios derivadas del alza en energéticos. Bowman respaldó además mantener abierta la posibilidad de futuros recortes de tasas, distanciándose de quienes al interior del Comité ya contemplan alzas, aunque advirtió que, si las presiones por precios del petróleo resultaran más persistentes o se extendieran a otros componentes del índice PCE, estaría dispuesta a reconsiderar su postura sobre el balance de riesgos.

México: En su más reciente Informe Trimestral, Banxico sorprendió al recortar casi a la mitad su estimación de crecimiento para 2026, pasando de 1.6% a 1.1%, al tiempo que señaló que el ciclo de recortes a la tasa de referencia ha concluido. La decisión de pausar el ajuste monetario responde a que la tasa real se encuentra apenas a nueve puntos base del nivel neutral estimado, lo que deja un margen técnico muy reducido para continuar bajando sin abandonar una postura restrictiva. Por el lado de la inflación, si bien el dato general de la primera quincena de mayo mostró una moderación hasta 4.11%, esta mejora obedece principalmente a factores temporales como el subsidio eléctrico de verano y correcciones en precios agropecuarios, mientras que la inflación subyacente permanece en 4.22% anual, impulsada por la persistente rigidez en el rubro de servicios. En este contexto, México enfrenta un escenario retador: crecimiento débil e inversión deprimida por la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC.