

# Tenencia de valores gubernamentales

12 de mayo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz  
 André Maurin  
 analisis@monex.com.mx

## Crece la demanda extranjera por deuda local de corto plazo

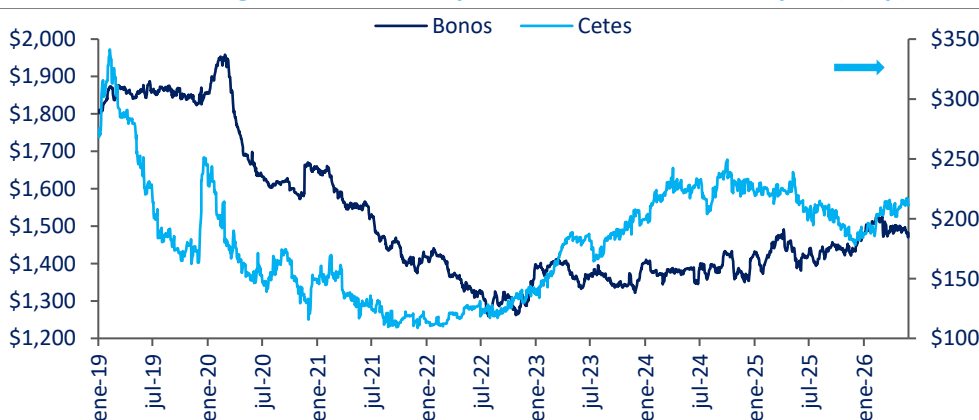
Los datos de Banxico referentes a la tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes en el extranjero, correspondientes al cierre de mayo, mostraron un total de \$1,776.37 miles de millones de pesos (mmp). Este monto representó el 11.4% del total de valores en circulación, dado que aquellos en manos de residentes nacionales sumaron \$13,746.53 mmp en el mismo periodo.

En lo que respecta a la tenencia local, en su comparación anual esta presentó un incremento de 13.9%. Dentro del total, los instrumentos con la mayor participación fueron las siefores (34.1%), las sociedades de inversión (20.1%) y el sector bancario (8.9%), los cuales promediaron un crecimiento anual de 12.6% al cierre de mayo.

Por otro lado, los valores gubernamentales adquiridos por residentes en el extranjero presentaron un incremento de \$7,330.77 millones de pesos en términos anuales, lo que implicó un crecimiento de 0.4%. Al interior de esta cifra, la tenencia de Bonos M fue de \$1,481.89 mmp y la de CETES de \$211.67 mmp, mientras que el 16.6% restante corresponde a otros instrumentos gubernamentales. En el mes, la dinámica de la tenencia de los extranjeros estuvo marcada por la [última decisión de política monetaria de Banxico](#), donde recortó la tasa de interés de referencia en 25 pb y sugirió el fin de su ciclo de bajas. Esto provocó un ajuste al alza en las tasas de swaps y reflejó que el mercado comenzó a descontar mayores presiones inflacionarias y posibles incrementos hacia el cierre del año.

Los datos al cierre de mayo confirman que, pese al avance marginal anual, se observó una notable recomposición de los flujos externos hacia activos de menor duración. Mientras que la cautela ante el nuevo sesgo de Banxico y la volatilidad global restaron apetito por el tramo largo de la curva (provocando una contracción de 1.2% mensual en los Bonos M), el repunte en las expectativas de tasas altas impulsó la demanda por CETES (aumento mensual de 1.4%), lo que consolidó el atractivo de los rendimientos de corto plazo.

## Tenencia de valores gubernamentales por residentes en el extranjero (mdp)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

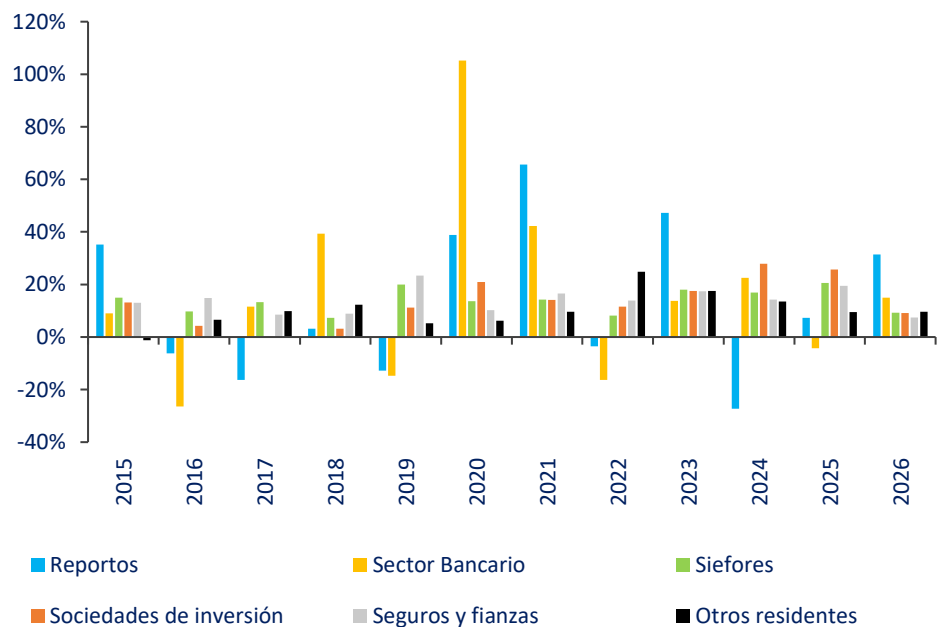
¿Qué esperar?

La dinámica actual del mercado refleja una latente postura de cautela internacional frente a la incertidumbre geopolítica y el atractivo de los activos de refugio, donde el dólar, medido a través del Índice DXY, rebotó desde un mínimo de casi diez semanas y cerró el mes con una apreciación de 0.9%. Lo anterior respalda que, en el mediano plazo, el diferencial de tasas entre México y EUA se mantendrá como el principal soporte para la demanda de capitales extranjeros.

Hacia adelante, la tenencia de valores gubernamentales locales por parte de los inversionistas extranjeros dependerá de la estabilidad de este diferencial frente a la Fed, dado que la tasa de interés de referencia de Banxico se localiza en 6.50%, donde ha concluido su ciclo de recortes. Además, la expansión del diferencial entre la tasa swap a un año y la tasa de interés actual, que alcanzó un máximo de +43 pb el 19 de mayo, confirma las expectativas de incrementos para finales de 2026. Con ello, el compromiso de la Junta de Gobierno sobre la estabilidad de la política monetaria podría impulsar el atractivo de las estrategias de *carry trade* con pesos, consistente con el repunte en la tenencia de los CETES.

En este sentido, consideramos que una posible recuperación de la actividad económica en la segunda mitad del año actuaría como un soporte adicional para los instrumentos de deuda local, siempre que el desarrollo de las tensiones geopolíticas permita la normalización de los flujos hacia mercados emergentes.

Cambio anual en la tenencia de los residentes en mayo



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

## Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

