

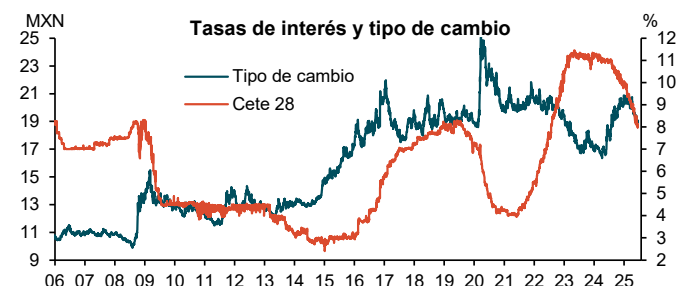
México

Subasta primaria

En la subasta 25, las tasas de Cetes mostraron movimientos mixtos, destacando la baja de 13 puntos base en el plazo de 182 días y el aumento de 11 puntos base en el plazo de 693 días, que además registró el bid-ask más destacado, con una demanda de casi \$40 mil millones frente a una colocación de \$17 mil millones (bid-to-cover de 2.35x). El plazo más corto (28 días) subió ligeramente a 8.14%, mientras que el de 91 días bajó a 8.08%. Estos resultados reflejan un mayor apetito por plazos largos, posiblemente ante expectativas de un recorte de 50 puntos base en la próxima reunión de Banxico.

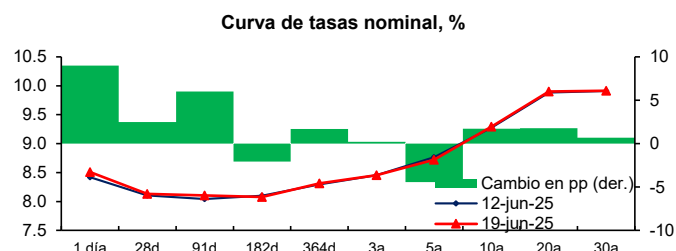
Tasas de interés de la Subasta 25 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.10	8.14	0.04
Cete 91d	8.06	8.03	-0.03
Cete 182d	8.19	8.06	-0.13
Cete 693d	8.49	8.60	0.11
Bono 5 años	8.87	8.74	-0.13
Udi 30 años	4.92	4.99	0.07
Bondes F 1a	0.07	0.06	-0.01
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.16	0.02



Mercado secundario

En el periodo del 12 al 19 de junio, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Se observó un incremento en la parte baja curva. Sin embargo, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

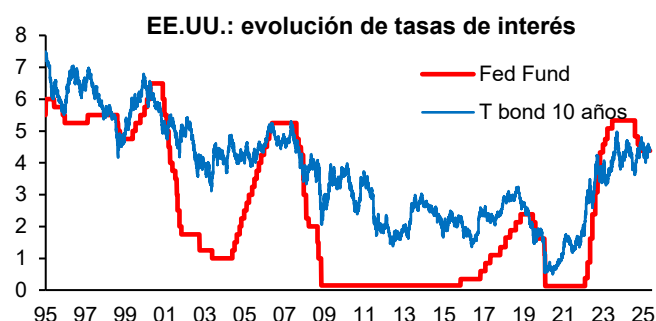


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.6	-	-
Cete 28	31.0	1.5	-
Fondeo MD	(52.3)	(14.1)	0.7

* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Plazo en días	CETES			ABs		
	12-jun	19-jun	Var pp.	12-jun	19-jun	Var pp.
1	8.42	8.51	0.09	8.47	8.49	0.02
28	8.10	8.13	0.03	8.39	8.30	-0.09
91	8.04	8.10	0.06	8.15	8.13	-0.02
182	8.10	8.06	-0.04	8.15	8.11	-0.04
364	8.29	8.30	0.01	8.45	8.47	0.02



Tasas de interés representativas (EE.UU.)					
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
23-may	4.35	3.99	4.08	4.51	5.03
30-may	4.35	3.90	3.96	4.40	4.92
06-jun	4.35	4.04	4.12	4.51	4.97
13-jun	4.37	3.95	4.01	4.41	4.90
20-jun	4.35	3.94	3.99	4.39	4.89
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, afirmó que se espera un repunte en la inflación de bienes durante el verano, a medida que los efectos de los aranceles impuestos por el presidente Trump se trasladen gradualmente al consumidor final, señalando que muchos productos aún provienen de inventarios previos a su aplicación. En conferencia tras mantener sin cambios la tasa de interés, Powell explicó que la política monetaria sigue siendo moderadamente restrictiva y que aún se requiere cierta contención para conducir la inflación al objetivo del 2.0%. Actualmente, la tasa de fondos federales se mantiene en un rango de 4.25% a 4.50%, y dentro del Comité, 8 miembros anticipan un recorte acumulado de 50 puntos base en 2025, 2 esperan ajustes de 25 pb, otros 2 prevén 75 pb, mientras que 7 no contemplan recortes.

México: El próximo 26 de junio, la Junta de Gobierno del Banco de México tendrá su siguiente reunión de política monetaria. El mercado anticipa que se realice un recorte de 50 puntos base a la tasa de fondeo. Hacia adelante, la Junta de Gobierno prevé continuar con recortes graduales a la tasa de fondeo, manteniendo una postura restrictiva. Evaluará el impacto de la debilidad económica y de la política monetaria sobre la inflación, con el objetivo de asegurar su convergencia sostenida a la meta de 3%.