

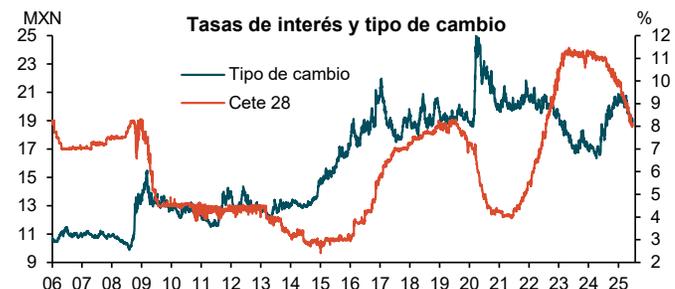
## México

### Subasta primaria

En la subasta 26, el movimiento más destacado fue el aumento de 3 puntos base en la tasa de colocación del plazo a 182 días, que pasó de 8.06% a 8.09%. En contraste, los Cetes a 28 y 91 días mostraron disminuciones de 14 y 10 puntos base, respectivamente, reflejando una mayor demanda en los plazos más cortos, posiblemente en respuesta a la percepción de que los recortes de Banxico podrían continuar. El mayor diferencial entre demanda y colocación (bid-to-cover) se observó en los Cetes a 364 días en 3.77x, lo que sugiere que continúa el apetito por instrumentos de largo plazo.

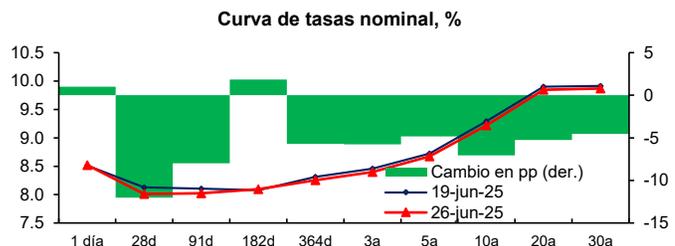
### Tasas de interés de la Subasta 26 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.14	8.00	-0.14
Cete 91d	8.03	7.93	-0.10
Cete 182d	8.06	8.09	0.03
Cete 364d	8.31	8.27	-0.04
Bono 10 años	9.31	9.39	0.08
Udi 10 años	5.07	4.95	-0.12
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 10a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.18	0.01
BPAG91 5a	0.10	0.11	0.01
BPA 7 años	0.15	0.15	0.00

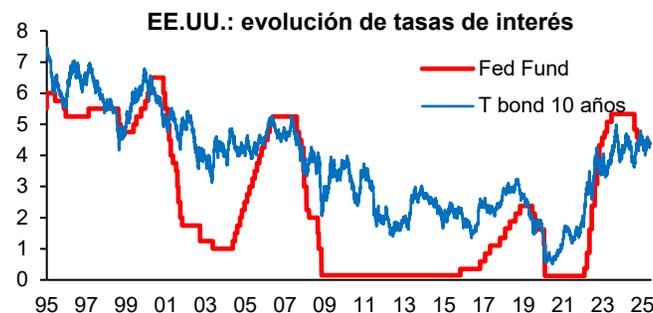


### Mercado secundario

En el periodo del 19 al 26 de junio, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. A pesar del decremento en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	19-jun	26-jun	Var pp.	19-jun	26-jun	Var pp.
1	8.51	8.52	0.01	8.49	8.51	0.02
28	8.13	8.01	-0.12	8.30	8.27	-0.03
91	8.10	8.02	-0.08	8.13	8.07	-0.06
182	8.06	8.09	0.03	8.11	8.14	0.03
364	8.30	8.25	-0.05	8.47	8.41	-0.06



	Tasas de interés representativas (EE.UU.)				
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.31	3.91	3.96	4.38	4.89
27-jun	4.33	3.72	3.80	4.25	4.80
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** En su comparecencia ante el Senado, Jerome Powell afirmó que Estados Unidos no está en recesión y que la economía sigue mostrando fortaleza, especialmente en el mercado laboral. Reconoció que las proyecciones están sujetas a gran incertidumbre. Señaló que, si la inflación resulta más baja de lo esperado o si el mercado laboral muestra debilidad, podrían recortar tasas antes; en cambio, si ambos se mantienen fuertes, los recortes podrían demorarse. Aclaró que la mayoría de los miembros de la FED consideran apropiado reducir la tasa de fondos federales más adelante este año, pero subrayó que las decisiones dependerán de la evolución económica. También mencionó que el aumento de tarifas podría presionar la inflación, aunque no está claro cuánto se trasladará al consumidor. Powell reiteró que la Fed no toma decisiones basadas en política y que, de no ser por las previsiones de inflación, ya habrían continuado recortando tasas, enfatizando la necesidad de actuar con prudencia.

**México:** En el comunicado más reciente, Banxico eliminó la referencia explícita a continuar los ajustes "en magnitud similar" a los anteriores recortes, lo que marca un matiz relevante respecto a su postura previa. Ahora, el mensaje se ha vuelto más prudente: se limita a señalar que valorará "recortes adicionales" sin acotar la magnitud, lo que refleja mayor cautela y apertura a ajustar el ritmo y tamaño de los movimientos según evolucionen los determinantes de la inflación. Esto indica que, hacia adelante, Banxico podría optar por reducciones más espaciadas o de menor tamaño, conforme evalúe los riesgos para la convergencia de la inflación a la meta.