

México

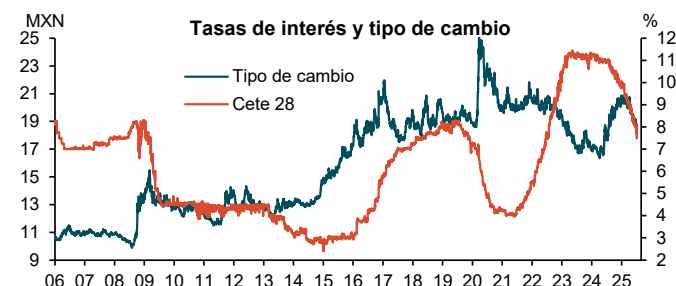
Subasta primaria

En la subasta 28 del año se observó un movimiento mixto en las tasas. Lo más destacado fue el aumento de 15 puntos base en el plazo de 28 días, con un rendimiento que pasó de 7.70% a 7.85%. El mayor diferencial entre monto solicitado y colocado se presentó en el plazo de 182 días, con solicitudes por 45,339 millones de pesos y colocación de 14,200 millones (relación de 3.2 a 1).

El mercado muestra señales de cautela respecto a nuevos recortes por parte del Banco de México, con ajustes al alza en los plazos cortos y preferencia por los plazos intermedios.

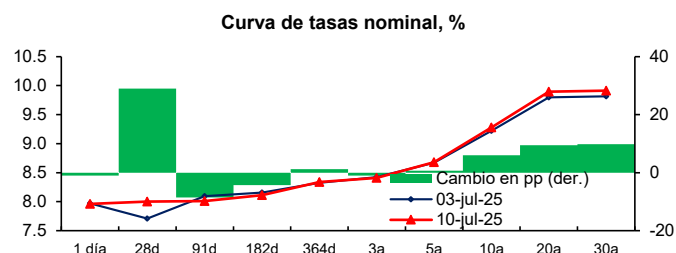
Tasas de interés de la Subasta 28 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.70	7.85	0.15
Cete 91d	8.08	8.00	-0.08
Cete 182d	8.18	8.11	-0.07
Cete 350d	8.27	8.33	0.06
Bono 3 años	8.41	8.38	-0.03
Udi 20 años	5.03	5.02	-0.01
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.21	0.02
BPAG28 3a	0.19	0.21	0.02
BPAG91 5a	0.13	0.14	0.01
BPA 7 años	0.15	0.16	0.01



Mercado secundario

En el periodo del 3 al 10 de julio, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Con base en el incremento en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

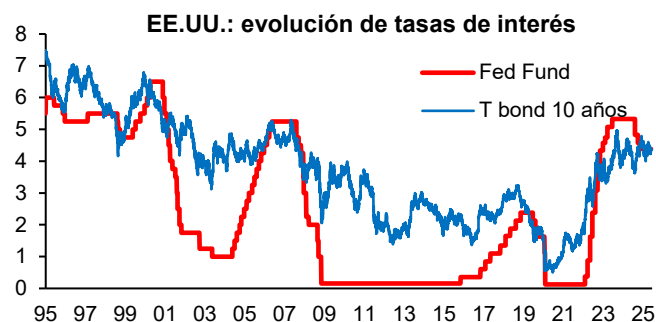


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.6	-	-
Cete 28	9.6	4.5	-
Fondeo MD	75.0	0.5	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	03-jul	10-jul	Var pp.	03-jul	10-jul	Var pp.
1	7.97	7.96	-0.01	8.00	7.98	-0.02
28	7.72	8.00	0.28	8.04	8.13	0.09
91	8.10	8.01	-0.09	8.10	8.07	-0.03
182	8.15	8.11	-0.04	8.14	8.10	-0.04
364	8.32	8.32	0.00	8.38	8.39	0.01



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.31	3.75	3.83	4.27	4.83
04-jul	4.36	3.89	3.94	4.35	4.86
11-jul	4.36	3.87	3.93	4.35	4.87
Fed Fund	4.25% - 4.50%			Tasa de descuento 4.50%	

Perspectivas

Estados Unidos: De cara a la segunda mitad del año, las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal se mantendrán altamente dependientes de la evolución de los datos. Aunque en el agregado los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto anticipan dos recortes de tasa en 2025, persiste una marcada cautela sobre el momento y la magnitud de los ajustes. En las minutas, dos miembros expresaron disposición para relajar la postura monetaria. En contraste, otros miembros mostraron preocupación por las presiones inflacionarias persistentes. Esta diversidad de opiniones sugiere que la Fed continuará actuando con cautela y evitará comprometerse prematuramente con un ritmo definido de recortes.

México: Los comentarios de los miembros de Banxico reflejan una inclinación mayoritaria hacia continuar con los recortes a la tasa de referencia, pero con un enfoque más gradual. Varios integrantes destacaron que, tras los ajustes acumulados, la postura monetaria sigue siendo restrictiva y permite avanzar con cautela en el ciclo de relajación, siempre que la convergencia inflacionaria se mantenga en curso. En contraste, el subgobernador Heath considera que el espacio para seguir relajando la política monetaria se ha agotado ante un deterioro en el balance de riesgos y la persistencia de presiones inflacionarias internas.