

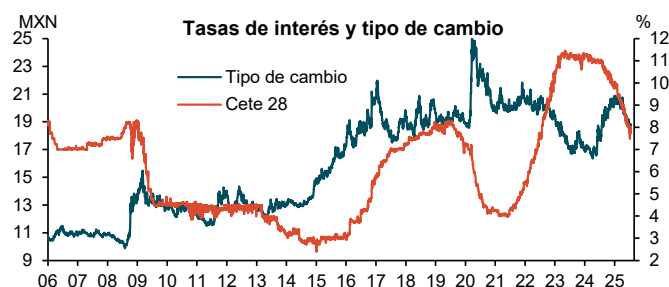
México

Subasta primaria

En la subasta 29 del año se observó una caída en la mayoría de los plazos. La tasa del Cete a 28 días retrocedió 20 puntos base a 7.65%, mientras que el plazo de 721 días subió 5 puntos base a 8.65%. Destacó un *bid-to-cover* de 4.65 veces en el Cete a 28 días, reflejo de elevada liquidez. Los resultados refuerzan la expectativa de recortes en el corto plazo, en un contexto donde el mercado anticipa un ciclo de relajamiento monetario con ajustes graduales.

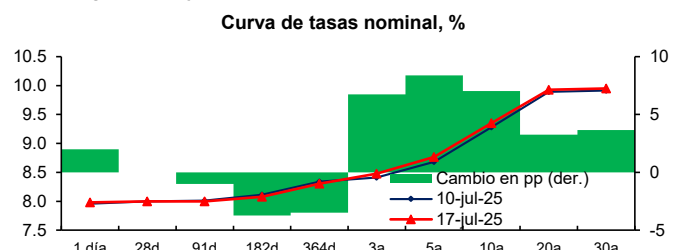
Tasas de interés de la Subasta 29 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.85	7.65	-0.20
Cete 91d	8.00	7.97	-0.03
Cete 182d	8.11	8.07	-0.04
Cete 721d	8.60	8.65	0.05
Bono 50 años	8.74	8.73	-0.01
Udi 10 años	4.95	5.00	0.05
Bondes F 1a	0.07	0.06	-0.01
Bondes F 3a	0.18	0.21	0.03
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.14	0.16	0.02
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00



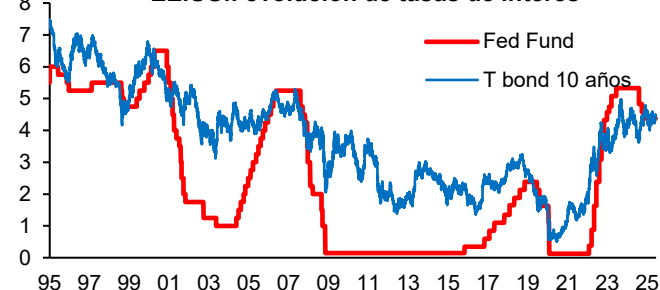
Mercado secundario

En el periodo del 10 al 17 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.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-jul	17-jul	Var pp.	10-jul	17-jul	Var pp.
1	7.96	7.98	0.02	7.98	7.97	-0.01
28	8.00	8.00	0.00	8.13	8.24	0.11
91	8.01	8.00	-0.01	8.07	8.06	-0.01
182	8.11	8.07	-0.04	8.10	8.11	0.01
364	8.32	8.28	-0.04	8.39	8.43	0.04

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.35	3.89	3.98	4.42	4.96
18-jul	4.35	3.91	3.99	4.45	5.01
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: El gobernador de la Reserva Federal Christopher Waller consideró que la Reserva Federal debería recortar la tasa de interés tan pronto como en la siguiente reunión, dado el incremento en los riesgos para la economía y la desaceleración en el impulso del crecimiento. Señaló que diversos indicadores muestran una expansión moderada y coherente con una pérdida de dinamismo, lo que eleva los riesgos para el cumplimiento del mandato de empleo. Además, indicó que la inflación derivada de los aranceles probablemente no generará presiones persistentes sobre los precios, por lo que respaldó un ajuste de 25 puntos base en la próxima reunión del FOMC.

México: Varios miembros de Banxico reafirmaron que la tasa de interés real ex ante se mantiene holgadamente en terreno restrictivo. Señalaron que esta tasa, estimada con la inflación esperada a 12 meses, incluso alcanzaría niveles similares al máximo observado en el ciclo que culminó en diciembre de 2018, cuando la inflación era más elevada. Bajo esta lógica, consideraron que es momento de reflexionar sobre el nivel alcanzado en el proceso de calibración, pues la brecha real se ha reducido, pero sigue siendo significativa en relación con la inflación observada.

Sin embargo, una opinión disidente advirtió que existe el riesgo de que la tasa real ex ante actual resulte incompatible con el proceso de desinflación aún incompleto. Destacó que, en esta nueva fase de presiones inflacionarias, cuya naturaleza transitoria aún no está clara, es fundamental que se actúe con determinación para contener dichas presiones.