

México

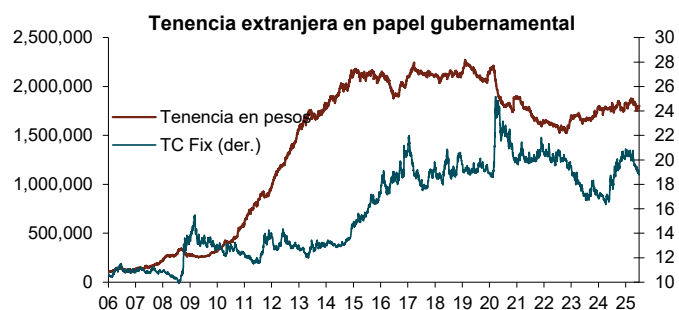
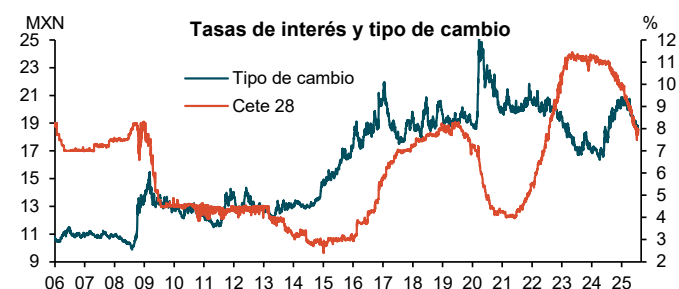
Subasta primaria

La subasta de Cetes mostró disminuciones en la mayoría de los plazos, destacando la caída de 10 puntos base en el plazo a 364 días, que se ubicó en 8.23%. En términos de demanda, el plazo de 364 días registró un *bid-to-cover* de 3.1 veces.

La baja en los cetes a largo plazo sugiere expectativas de una política monetaria menos restrictiva más adelante, mientras que los plazos cortos siguen firmes, reflejando cautela por parte del mercado sobre las decisiones de política monetaria.

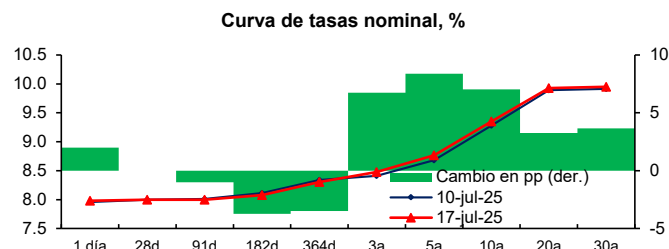
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.65	7.65	0.00
Cete 91d	7.97	7.95	-0.02
Cete 182d	8.07	8.06	-0.01
Cete 364d	8.33	8.23	-0.10
Bono 10 años	9.39	9.47	0.08
Udi 3 años	4.66	4.53	-0.13
Bondes F 2a	0.14	0.15	0.01
Bondes F 5a	0.21	0.22	0.01
Bondes F 10a	0.24	0.26	0.02
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.16	0.18	0.02
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01

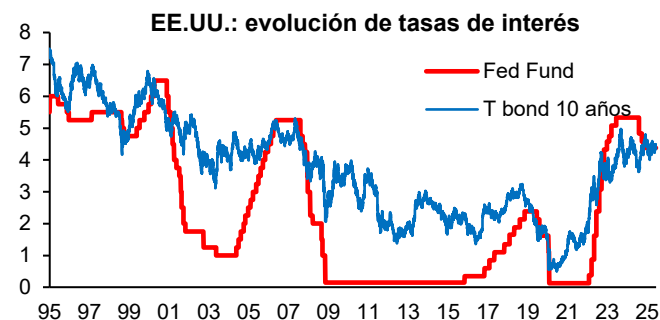


Mercado secundario

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		
	17-jul	24-jul	Var pp.	17-jul	24-jul	Var pp.
1	7.98	8.00	0.02	7.97	7.99	0.02
28	8.00	7.94	-0.06	8.24	8.20	-0.04
91	8.00	7.97	-0.03	8.06	7.98	-0.08
182	8.07	8.03	-0.04	8.11	8.08	-0.03
364	8.28	8.18	-0.10	8.43	8.36	-0.07



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.34	3.87	3.95	4.42	4.99
25-jul	4.36	3.92	3.96	4.40	4.94
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: La siguiente decisión del Comité Federal de Mercado Abierto será el 30 de julio, donde se prevé que la tasa de fondos federales permanezca sin cambios. El enfoque estará en el tono del comunicado, particularmente sobre la persistencia de presiones inflacionarias y la evaluación de los riesgos para la actividad económica y el desempeño del mercado laboral. Aunque se anticipa una recuperación del PIB en el segundo trimestre tras la debilidad inicial del año, persiste la cautela respecto al consumo interno y al impacto de factores externos. Bajo este contexto, el mercado proyecta que el primer recorte de tasas en el año ocurrirá el 17 de septiembre y un segundo ajuste el 10 de diciembre, en función de la evolución de los datos de inflación y empleo.

México: Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, considera que la desaceleración reciente en la inflación general no es argumento suficiente para un recorte de tasas en el corto plazo, ya que la subyacente continúa en niveles elevados y requiere atención. Explicó que el componente subyacente es el que mejor refleja la tendencia inflacionaria de mediano plazo y el más influenciado por la política monetaria, a diferencia del no subyacente, cuya variación no puede atribuirse a las decisiones del banco central. Enfatizó que, mientras la inflación subyacente no muestre una trayectoria clara a la baja, la autoridad monetaria deberá mantener cautela en cualquier ajuste adicional a la tasa de referencia.