

México

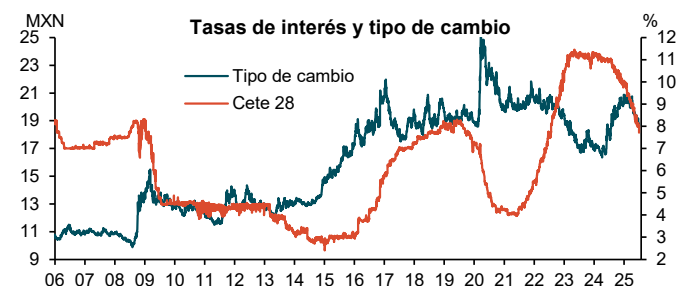
Subasta primaria

En la subasta 27 del año se observó un movimiento mixto en las tasas. Lo más destacado fue la baja de 30 puntos base en el plazo de 28 días, con un rendimiento que pasó de 8.00% a 7.70%. El mayor diferencial entre monto solicitado y colocado se presentó en el plazo de 679 días, con solicitudes por 41,274 millones de pesos y colocación de 17,000 millones (relación de 2.4 a 1).

El mercado continúa anticipando que Banco de México realice recortes a la tasa de fondeo en lo que resta del año.

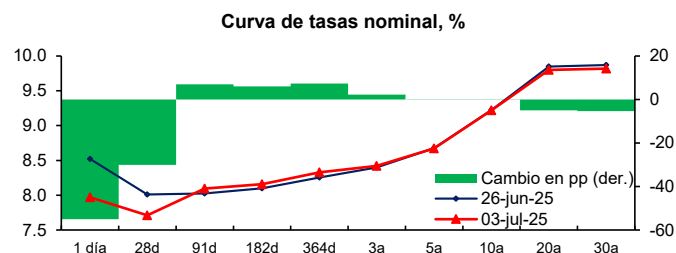
Tasas de interés de la Subasta 27 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.00	7.70	-0.30
Cete 91d	7.93	8.08	0.15
Cete 182d	8.09	8.18	0.09
Cete 679d	8.60	8.60	0.00
Bono 10 años	10.01	9.77	-0.24
Udi 10 años	4.57	4.66	0.09
Bondes F 1a	0.06	0.07	0.01
Bondes F 3a	0.17	0.18	0.01
Bondes F 7a	0.21	0.23	0.02
BPAG28 3a	0.18	0.19	0.01
BPAG91 5a	0.11	0.13	0.02
BPA 7 años	0.15	0.15	0.00

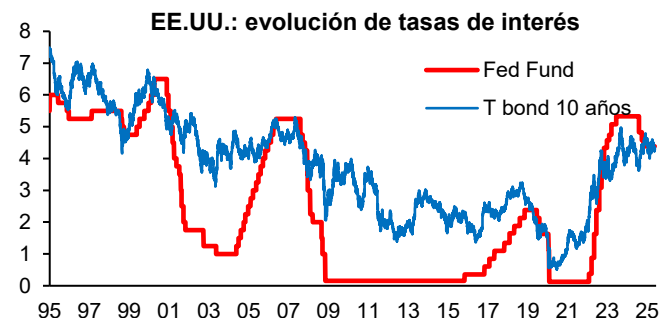


Mercado secundario

En el periodo del 26 de junio al 3 de julio, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Con base en el decremento en los plazos más cortos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	26-jun	03-jul	Var pp.	26-jun	03-jul	Var pp.
1	8.52	7.97	-0.55	8.51	8.00	-0.51
28	8.01	7.72	-0.29	8.27	8.04	-0.23
91	8.02	8.10	0.08	8.07	8.10	0.03
182	8.09	8.15	0.06	8.14	8.14	0.00
364	8.25	8.32	0.07	8.41	8.38	-0.03



Tasas de interés representativas (EE.UU.)					
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.31	3.75	3.83	4.27	4.83
04-jul	4.36	3.89	3.94	4.35	4.86
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, indicó que hasta ahora los aranceles aplicados por la Casa Blanca no han tenido un efecto relevante en la economía y que, por el momento, no prevén que esto cambie. Ante ello, consideró que lo más sensato es mantener una postura de cautela antes de valorar un ajuste en la tasa de fondos federales. Durante su participación en el foro anual del Banco Central Europeo en Sintra, Portugal, Powell comentó que los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed seguirán observando de cerca el comportamiento de la economía durante el verano, preparados para actuar en caso de que las condiciones lo requieran, ya sea con un movimiento en las tasas más temprano o más tarde de lo anticipado. Según Powell, lo apropiado es esperar a tener mayor claridad sobre los posibles efectos de los aranceles, que hasta el momento no se han hecho evidentes.

México: La próxima semana se publicarán las minutas de la más reciente decisión de política monetaria del Banco de México, las cuales podrían aportar mayor claridad sobre los argumentos detrás del recorte de 50 puntos base a la tasa de fondeo, que la Junta de Gobierno decidió por mayoría, llevándola a 8.00%. En particular, se espera conocer con mayor detalle la postura del subgobernador Heath, quien votó a favor de mantener la tasa en 8.50%, en contraste con el resto de los miembros. Las minutas permitirán entender mejor cómo valorará el Banco Central los elementos que podrían guiar sus decisiones futuras sobre nuevos recortes o pausas, siempre en función de garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%.