

México

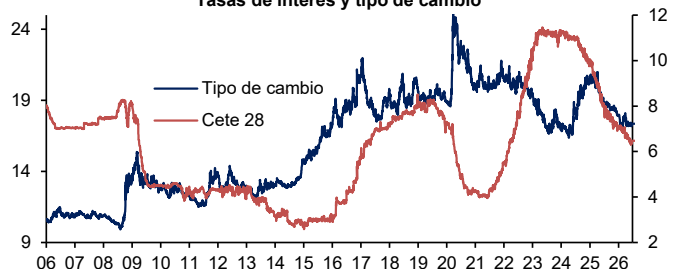
Subasta primaria

Los resultados de la última subasta mostraron un comportamiento mixto. Los cetes a 28 días registraron un incremento marginal de 3 puntos base para ubicarse en 6.28%, en tanto que el Cete a 91 días avanzó 8 puntos base hasta 6.56%. El Cete a 182 días mostró un retroceso de 7 puntos base al situarse en 6.63%. El ajuste más significativo correspondió al Cete a 693 días, que cedió 23 puntos base para colocarse en 7.82%.

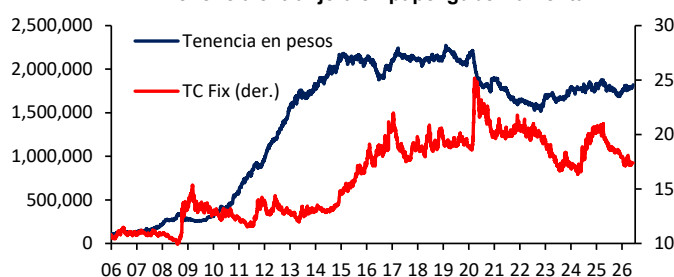
Tasas de interés de la Subasta 24 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.25	6.28	0.03
Cete 91d	6.48	6.56	0.08
Cete 182d	6.7	6.63	-0.07
Cete 693d	8.05	7.82	-0.23
Bono 5 años	8.86	8.49	-0.37
Udi 30 años	4.35	4.29	-0.06
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG28 3a	0.2	0.2	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA7 años	0.26	0.26	0.00

Tasas de interés y tipo de cambio



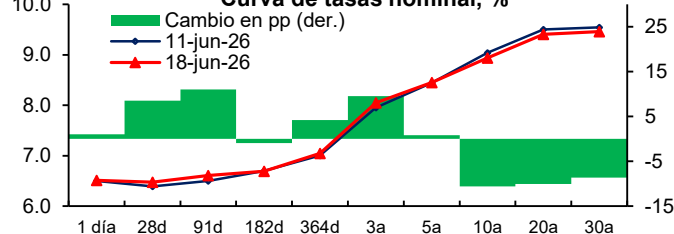
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

En el período 11 al 18 de junio, las tasas nominales mostraron alza en la mayoría de los plazos cortos y una baja generalizada en el largo plazo. Destacó el aumento en el plazo de 91 días y el decremento en el de 10 años, implicando un relativo aplanamiento de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-jun	18-jun	Var pp.	11-jun	18-jun	Var pp.
1	6.50	6.51	0.01	6.48	6.49	0.01
28	6.39	6.47	0.08	6.55	6.78	0.23
91	6.48	6.60	0.12	6.58	6.62	0.04
182	6.70	6.67	-0.03	6.77	6.81	0.04
364	6.97	6.99	0.02	7.03	7.14	0.11

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: En la última decisión de política monetaria, Kevin Warsh dejó en claro que su llegada representa un punto de inflexión en la conducción del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal. El nuevo presidente planteó su visión de una Fed más austera en sus comunicaciones y más concentrada en su mandato de estabilidad de precios, alejándose de la práctica de ofrecer señales explícitas sobre la trayectoria futura de la tasa de fondos federales. En esa línea, el FOMC suprimió la guía prospectiva de su último comunicado. Warsh anunció además la constitución de cinco grupos de trabajo que revisarán áreas estratégicas del banco central, entre ellas las comunicaciones institucionales, la hoja de balance, las fuentes de información estadística, el vínculo entre productividad y empleo, y el propio marco de inflación, con instrucción de presentar conclusiones antes de que finalice el año. En materia de precios, el presidente subrayó que el objetivo del 2% es innegociable y que el compromiso del comité para alcanzarlo es unánime. Las proyecciones actualizadas reflejaron el deterioro del panorama: al menos el 50% de los miembros del FOMC consideró que un alza de tasas podría estar justificada antes de que concluya 2026.

México: Gabriel Cuadra, subgobernador del Banco de México, ofreció una postura de política monetaria prudente en su reciente participación en un podcast. El subgobernador sostuvo que el nivel actual de la tasa de referencia, en 6.50%, es congruente con el entorno que enfrenta la inflación, cuyo balance de riesgos calificó como todavía delicado. Cuadra planteó que la discusión no debe girar en torno a si Banxico tiene margen para continuar recortando, sino en torno a la complejidad del panorama inflacionario que persiste. En ese contexto, anticipó que la decisión del 25 de junio muy probablemente dejará la tasa sin cambio. Si bien reconoció que el dato de inflación general de mayo resultó alentador al retornar al intervalo de variabilidad del banco central, advirtió que ello no despeja los riesgos de manera definitiva.