

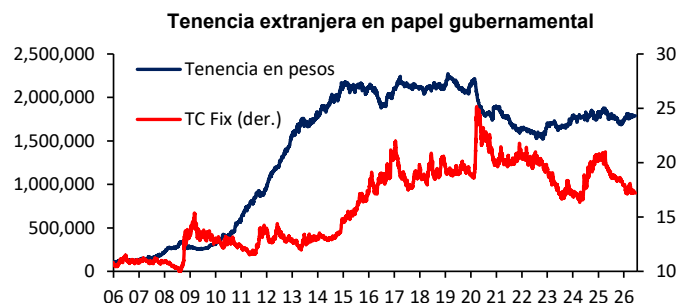
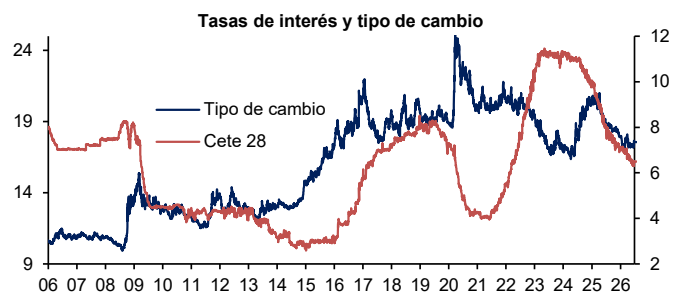
México

Subasta primaria

Los resultados de la subasta mostraron un comportamiento mixto. Los Cetes a 28 días se mantuvieron sin cambio respecto a la subasta previa, al ubicarse en 6.28%. El Cete a 91 días registró el único retroceso de la semana, al ceder 8 puntos base para situarse en 6.48%. En contraste, los plazos más largos registraron incrementos: el Cete a 182 días avanzó 6 puntos base, en tanto que el ajuste más significativo correspondió al Cete a 364 días, que ganó 12 puntos base.

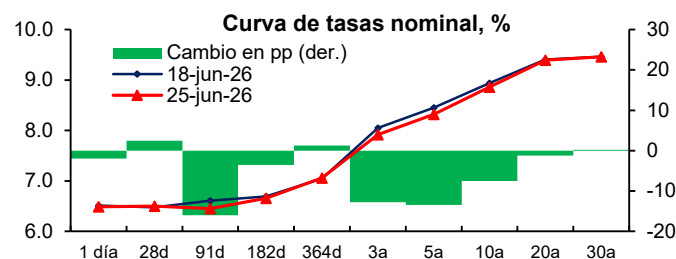
Tasas de interés de la Subasta 25 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.28	6.28	0.00
Cete 91d	6.56	6.48	-0.08
Cete 182d	6.63	6.69	0.06
Cete 350d	7.00	7.12	0.12
Bono 30 años	9.73	9.51	-0.22
Udi 10 años	4.52	4.6	0.08
Bondev F 2a	0.16	0.15	-0.01
Bondev F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondev F 10a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA7 años	0.26	0.26	0.00

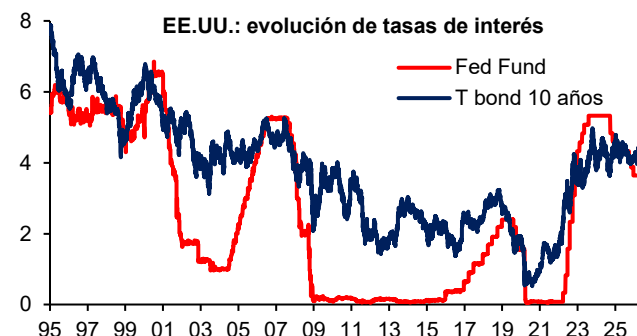


Mercado secundario

En el período 18 al 25 de junio, las tasas nominales mostraron baja en la mayoría de los plazos, especialmente en la parte larga de la curva. Destacó el aumento en el plazo de 28 días y el decremento en el de 91 días.



Plazo en días	CETES			ABs		
	18-jun	25-jun	Var pp.	18-jun	25-jun	Var pp.
1	6.51	6.49	-0.02	6.49	6.49	0.00
28	6.47	6.50	0.03	6.78	6.64	-0.14
91	6.60	6.44	-0.16	6.62	6.60	-0.02
182	6.67	6.66	-0.01	6.81	6.73	-0.08
364	6.99	7.05	0.06	7.14	7.06	-0.08



Perspectivas

Estados Unidos: La administración Trump ha moderado sus llamados a recortes inmediatos de tasas tras el repunte inflacionario, otorgando al nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, un margen político más amplio para maniobrar. La inflación medida por el índice PCE alcanzó 4.1% anual en mayo, muy por encima del objetivo de 2% de la Fed. La persistencia de la inflación ha llevado al banco central a mantener tasas sin cambio en sus últimas decisiones y a descartar el sesgo acomodaticio en su último comunicado que había guiado su comunicación previa. En el último *dot plot*, casi la mitad de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto proyectan al menos un alza de tasas este año, y los mercados asignan una probabilidad cercana a 80% de un incremento antes de que concluya diciembre. Pese a ello, el presidente Trump reiteró esta semana su preferencia por tasas más bajas, dejando en evidencia la tensión latente entre la Casa Blanca y la Fed en caso de que la dinámica inflacionaria no mejore en los próximos meses.

México: Banxico cierra su ciclo de recortes con una pausa unánime en 6.50% y proyecta un camino de desinflación gradual que, de materializarse, abriría espacio para retomar ajustes a la baja hacia 2027. La convergencia de la inflación general a la meta de 3.0% sigue siendo el escenario base, aunque la subyacente obliga a mantener una postura restrictiva por más tiempo del que se anticipaba hace algunos trimestres. Banxico espera una recuperación en el segundo trimestre de 2026 de la actividad económica tras la contracción previa, si bien las condiciones de holgura se proyectan como rasgo persistente a lo largo del horizonte de pronóstico y los riesgos a la baja sobre el crecimiento siguen siendo un factor de peso en la evaluación de la postura monetaria. La trayectoria futura de la tasa dependerá, en buena medida, de la velocidad con que la inflación subyacente complete su descenso, del comportamiento del tipo de cambio y de cómo evolucione el entorno externo.