

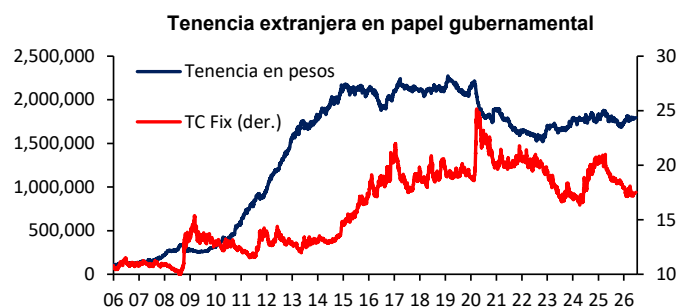
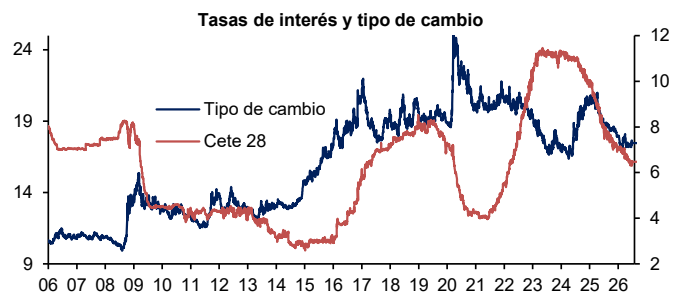
México

Subasta primaria

Los resultados de la última subasta mostraron un comportamiento generalizado al alza en la curva de Cetes. El plazo de 28 días avanzó ligeramente 2 puntos base, mientras que el de 91 días se mantuvo prácticamente sin cambios, con un incremento marginal de 1 punto base. Los plazos más largos registraron los mayores ajustes: el Cete a 182 días subió 6 puntos base, hasta 6.75%, en tanto que el movimiento más relevante de la semana correspondió al Cete a 350 días, que ganó 16 puntos base para colocarse en 7.98%.

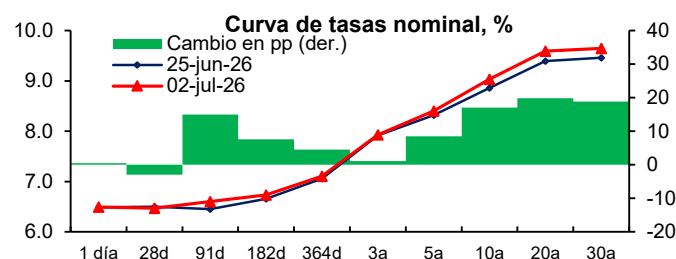
Tasas de interés de la Subasta 26 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.28	6.30	0.02
Cete 91d	6.48	6.49	0.01
Cete 182d	6.69	6.75	0.06
Cete 350d	7.82	7.98	0.16
Bono 30 años	9.45	9.02	-0.43
Udi 10 años	4.53	4.67	0.14
Bondev F 2a	0.07	0.07	0.00
Bondev F 5a	0.17	0.18	0.01
Bondev F 10a	0.23	0.22	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.26	0.26	0.00

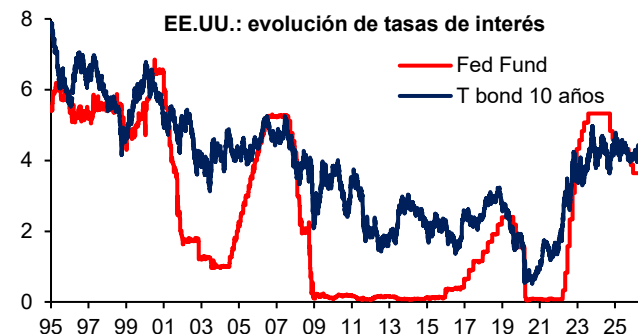


Mercado secundario

En el período 25 de junio al 2 de julio, las tasas nominales mostraron alza en la mayoría de los plazos, especialmente en la parte larga de la curva. Destacó el aumento en el plazo de 20 años y el decremento en el de 28 días.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-jun	02-jul	Var pp.	25-jun	02-jul	Var pp.
1	6.49	6.49	0.00	6.49	6.50	0.01
28	6.50	6.47	-0.03	6.64	6.76	0.12
91	6.44	6.60	0.16	6.60	6.60	0.00
182	6.66	6.72	0.06	6.73	6.77	0.04
364	7.05	7.08	0.03	7.06	7.05	-0.01



Perspectivas

Estados Unidos: El presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, señaló el miércoles en el Foro sobre Banca Central del BCE en Sintra que los riesgos de inflación han disminuido en las últimas semanas, reiterando su compromiso con regresar la inflación al objetivo de 2% del banco central. Sin ofrecer detalles sobre los indicadores específicos que monitorea, Warsh insistió en que aún es pronto para definir la estrategia y las tácticas de política monetaria. El funcionario también defendió la autonomía de la Fed frente a las presiones del presidente Trump por recortar tasas, y evitó ofrecer señales anticipadas sobre la decisión de julio, manteniendo su postura de no dar "forward guidance". Warsh adelantó además que la próxima semana se conocerán detalles sobre la integración de los cinco grupos de trabajo anunciados en junio y comentó que, si bien es prematuro concluir que la inversión en inteligencia artificial esté generando presiones inflacionarias generalizadas, prevé que esta tecnología impulse un auge de productividad desde el lado de la oferta en los próximos meses.

México: La última decisión de política monetaria de Banxico se llevó a cabo el jueves 25 de junio de 2026, cuando la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de interés interbancaria de referencia sin cambios en 6.50%, confirmando así el fin del ciclo de recortes iniciado en marzo de 2024. Las minutas correspondientes se publicarán el jueves 9 de julio. En este documento se conocerá con mayor detalle la discusión al interior de la Junta de Gobierno, incluyendo los argumentos individuales de cada integrante sobre el balance de riesgos para la inflación, el peso que le dieron a la desaceleración de la inflación general frente a la persistencia de la inflación subyacente, así como las señales sobre el horizonte en el que consideran apropiado mantener la pausa. Dado que la decisión fue unánime, será relevante observar si las minutas revelan matices o posturas divergentes entre los miembros de la Junta respecto al momento en que podría reabrirse la puerta a nuevos movimientos en la tasa de referencia.