

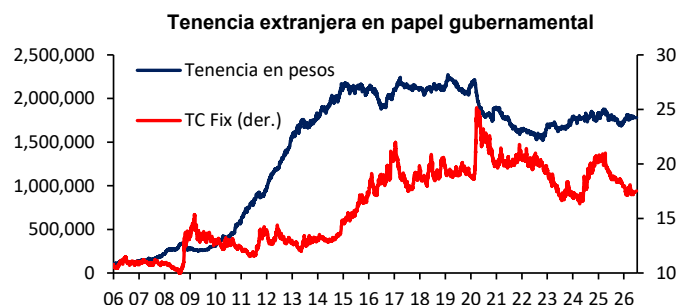
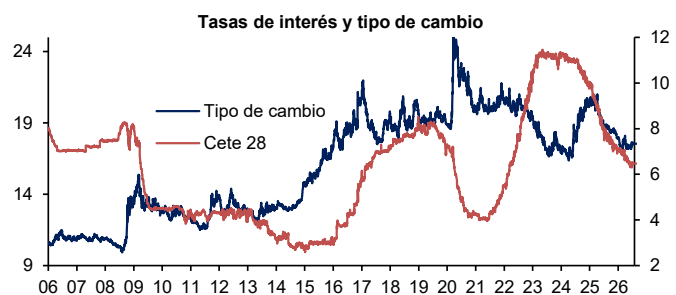
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 27 mostraron un comportamiento mixto y con movimientos acotados en la curva de Cetes. El plazo de 28 días retrocedió marginalmente 1 punto base, hasta 6.29%, mientras que el de 91 días se mantuvo sin cambios en 6.49%. El plazo de 182 días registró un ligero incremento de 1 punto base, hasta 6.76%, en tanto que el Cete a 350 días fue el único que mostró un ajuste a la baja más perceptible, con una disminución de 2 puntos base, para ubicarse en 7.10%.

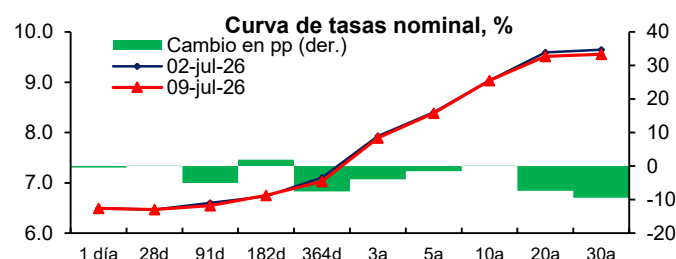
Tasas de interés de la Subasta 27 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.30	6.29	-0.01
Cete 91d	6.49	6.49	0.00
Cete 182d	6.75	6.76	0.01
Cete 350d	7.12	7.1	-0.02
Bono 10 años	8.39	8.2	-0.19
Udi 30 años	4.29	4.54	0.25
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.26	0.26	0.00

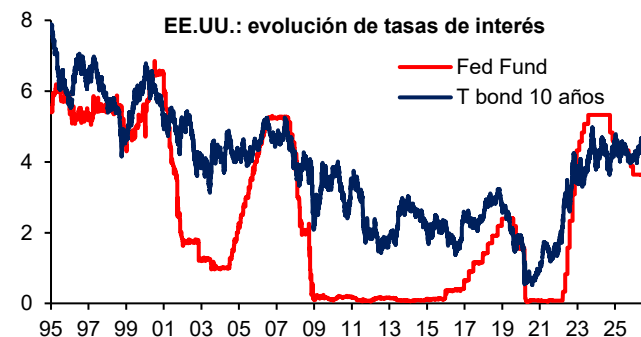


Mercado secundario

En el periodo del 2 al 9 de julio, las tasas nominales se mantuvieron prácticamente sin cambios en los plazos cortos e intermedios, mientras que el extremo largo de la curva (20 y 30 años) mostró una disminución más notoria, reflejo de una mayor demanda por duración.



Plazo en días	CETES			ABs		
	02-jul	09-jul	Var pp.	02-jul	09-jul	Var pp.
1	6.49	6.49	0.00	6.50	6.50	0.00
28	6.47	6.47	0.00	6.76	6.70	-0.06
91	6.60	6.54	-0.06	6.60	6.61	0.01
182	6.72	6.75	0.03	6.77	6.86	0.09
364	7.08	6.99	-0.09	7.05	7.22	0.17



Perspectivas

Estados Unidos: Las minutas de junio ofrecen contexto adicional sobre la decisión de política monetaria. Los participantes coincidieron en que era un momento oportuno para revisar de fondo el comunicado posterior a la reunión, y la mayoría se pronunció a favor de acortarlo y de no repetir el lenguaje que insinuaba un sesgo de flexibilización sobre la dirección futura de las tasas, lo cual finalmente se reflejó en la versión publicada. Las minutas señalan que esta decisión buscó transmitir el compromiso del Comité con sus objetivos de doble mandato, enfatizando particularmente su determinación de restablecer la estabilidad de precios, en un contexto donde la inflación permanece por encima del objetivo. Lo que sugiere que la Fed se encuentra en un proceso más amplio de revisión de sus herramientas de comunicación, con miras a preservar mayor flexibilidad ante un entorno de riesgos inflacionarios todavía sesgados al alza.

México: La Junta de Gobierno señaló explícitamente que "será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual", juzgando que la postura monetaria vigente "es adecuada para enfrentar los retos del entorno macroeconómico, incluidos aquellos derivados del contexto internacional". Lo cual contrasta con comunicaciones previas del ciclo de relajamiento, en las que se dejaba entrever con mayor claridad la posibilidad de recortes adicionales graduales. Este cambio de lenguaje sugiere que la Junta concibe el momento actual como una pausa prolongada. Uno de los miembros propuso explícitamente que la comunicación enfatizara que sostener la postura actual "por cierto tiempo" continuará apoyando la convergencia sostenida y eficiente de la inflación hacia la meta de 3%, lo cual apunta a una guía más orientada a preservar la duración de la pausa. En contraste, otro miembro fue señalado que la comunicación del banco central debe transmitir que cualquier relajamiento adicional "requerirá evidencia contundente de una convergencia sostenida" de la inflación. Esta divergencia de matices, aunque no se tradujo en una votación dividida, sí revela un debate interno sobre la firmeza con la que debe comunicarse la posibilidad de mayor relajamiento.