

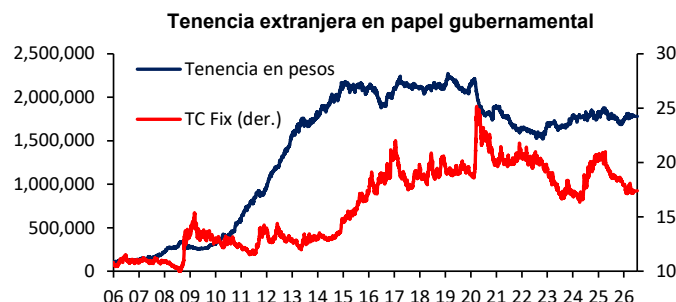
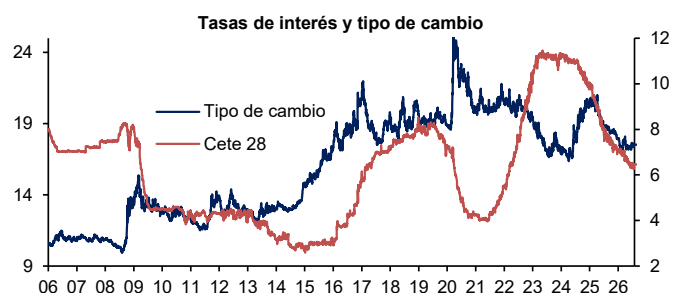
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 29 mostraron baja en la mayoría de los plazos. El plazo de 28 días retrocedió 2 puntos base, hasta 6.18%, mientras que el de 91 días registró el ajuste más pronunciado, con una disminución de 14 puntos base, para ubicarse en 6.49%. El plazo de 182 días se mantuvo sin cambios, en 6.75%, en tanto que el Cete a 350 días mostró el mayor ajuste a la baja de la subasta, de 17 puntos base, para colocarse en 6.93%.

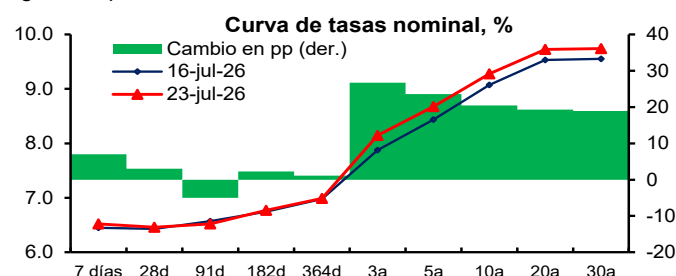
Tasas de interés de la Subasta 29 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.20	6.18	-0.02
Cete 91d	6.63	6.49	-0.14
Cete 182d	6.75	6.75	0.00
Cete 350d	7.10	6.93	-0.17
Bono 20 años	9.55	9.59	0.04
Udi 20 años	4.67	4.70	0.03
Bondes F 2a	0.15	0.16	0.01
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.25	0.25	0.00

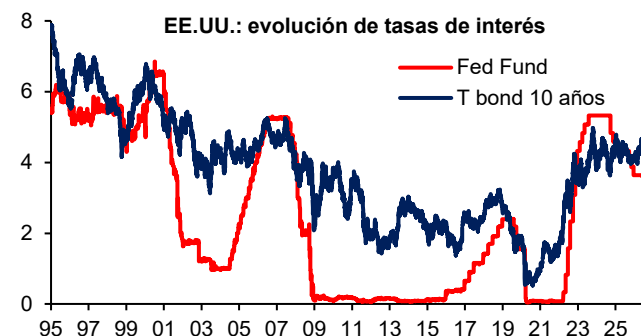


Mercado secundario

En el período del 16 al 23 de julio, las tasas nominales se mantuvieron prácticamente sin cambios en los plazos cortos, mientras que el aumento más notorio se observó en el tramo de 3 a 5 años, reflejo de una mayor prima por plazo en la parte media de la curva. En los plazos largos también se registraron incrementos, aunque de menor magnitud, lo que sugiere un ligero empinamiento de la curva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-jul	23-jul	Var pp.	16-jul	23-jul	Var pp.
1	6.45	6.52	0.07	6.50	6.50	0.00
28	6.43	6.46	0.03	6.78	6.58	-0.20
91	6.57	6.52	-0.05	6.58	6.58	0.00
182	6.73	6.77	0.04	6.73	6.79	0.06
364	6.90	6.99	0.09	7.07	7.24	0.17



Perspectivas

Estados Unidos: El consenso de mercado sigue apuntando a un recorte de tasas como el siguiente movimiento de la Reserva Federal. A su vez, algunos miembros del FOMC, no descartan la posibilidad de nuevos incrementos, en un contexto en el que la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán ha llevado al petróleo de vuelta a niveles cercanos a 100 dólares por barril, lo que podría limitar el margen de maniobra del banco central tras la reciente moderación en precios al consumidor. En este sentido, el panorama económico estadounidense transita hacia un entorno de mayor incertidumbre, lo cual podría representar un reto adicional tanto para la Fed como para los mercados.

México: El subgobernador José Gabriel Cuadra García señaló que el entorno para la política monetaria sigue siendo complejo pese a la moderación reciente de la inflación. El funcionario indicó que, si bien la inflación general ya se ubica dentro del rango de variabilidad, el balance de riesgos continúa sesgado al alza, en un contexto en el que la economía opera por debajo de su capacidad potencial. Explicó que la caída en la inflación no subyacente ha sido considerable, mientras que la subyacente ha cedido principalmente por el componente de mercancías. Entre los riesgos que podrían presionar a los precios, Cuadra mencionó posibles choques de oferta, impuestos especiales a ciertos alimentos, aranceles a importaciones de países sin tratado comercial con México, afectaciones climáticas a productos agrícolas y un eventual repunte en los precios energéticos globales derivado del conflicto en Medio Oriente. Asimismo, apuntó que la persistencia en la inflación de servicios, una posible depreciación cambiaria y los riesgos geopolíticos ligados a Medio Oriente se mantienen como los principales focos de atención.