

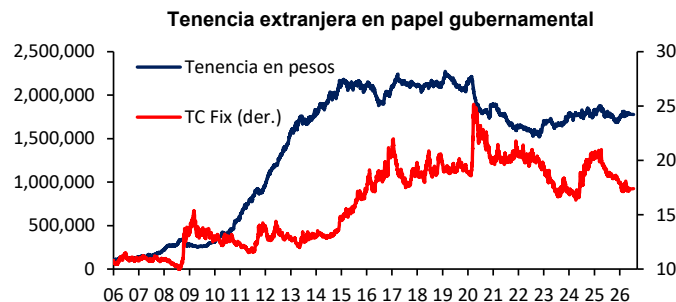
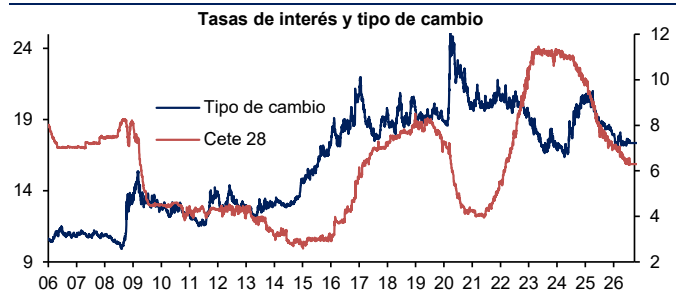
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 30 mostraron alza generalizada. El plazo de 28 días avanzó 2 puntos base, hasta 6.20%, mientras que el de 91 días registró un incremento de 7 puntos base, para ubicarse en 6.56%. El plazo de 182 días subió 3 puntos base, a 6.78%, en tanto que el Cete a 693 días mostró el mayor ajuste al alza de la subasta, de 8 puntos base, para colocarse en 8.02%. Actualmente, el mercado anticipa que la Junta de Gobierno del Banco de México mantenga sin cambios la tasa de referencia.

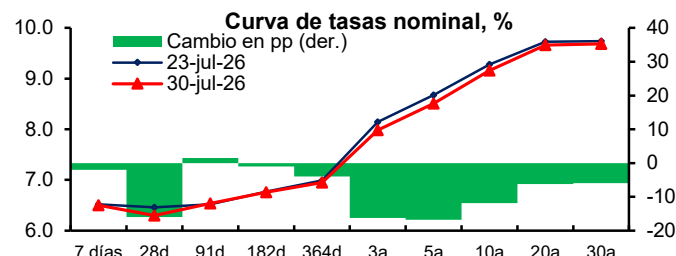
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.18	6.20	0.02
Cete 91d	6.49	6.56	0.07
Cete 182d	6.75	6.78	0.03
Cete 693d	7.94	8.02	0.08
Bono 20 años	9.51	9.68	0.17
Udi 20 años	4.6	4.71	0.11
Bondes F 1a	0.09	0.07	-0.02
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
Bondes F 7a	0.22	0.22	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

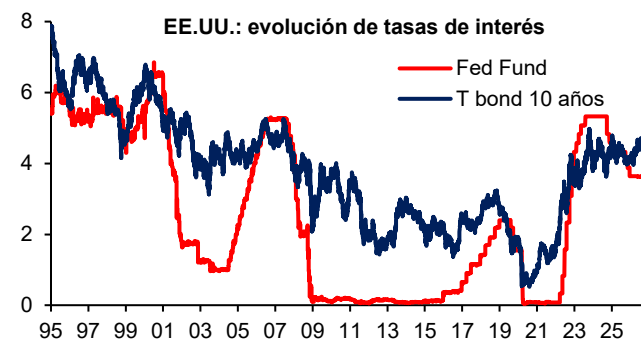


Mercado secundario

Del 23 al 30 de julio, la curva de tasas nominales mostró un retroceso generalizado, con excepción del plazo a 91 días, que fue el único en registrar un aumento en la semana. Este comportamiento sugiere un desplazamiento a la baja generalizado de la curva, con el de 91 días como la única referencia que se movió en sentido contrario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-jul	30-jul	Var pp.	23-jul	30-jul	Var pp.
1	6.52	6.50	-0.02	6.50	6.49	-0.01
28	6.46	6.30	-0.16	6.58	6.73	0.15
91	6.52	6.54	0.02	6.58	6.57	-0.01
182	6.77	6.76	-0.01	6.79	6.74	-0.05
364	6.99	6.95	-0.04	7.24	7.13	-0.11



Perspectivas

Estados Unidos: La Fed decidió mantener sin cambios su tasa de referencia por quinta reunión consecutiva, en el rango de 3.5%-3.75%, con una votación de 9 a 3. Los disidentes, Beth Hammack (Cleveland), Neel Kashkari (Minneapolis) y Lorie Logan (Dallas), se pronunciaron a favor de un incremento de 25 puntos base, argumentando que posponer la acción frente a la inflación podría elevar el costo de corregirla más adelante. Hammack señaló que la postura monetaria actual no es suficientemente restrictiva para contener las presiones de precios y expresó dudas de que la inflación converja al objetivo de 2% sin una intervención más decidida, mientras que Kashkari se pronunció por un ajuste gradual e incremental que permita evaluar la evolución de los datos de inflación y empleo, dejando abierta la posibilidad de pausar si las presiones ceden. Ambos funcionarios atribuyeron parte de la dinámica inflacionaria a choques de oferta, aunque Hammack añadió que también identifica presiones provenientes del lado de la demanda.

México: El subgobernador de Banxico, Gabriel Cuadra, señaló que la inflación de servicios continúa siendo uno de los principales riesgos para la trayectoria de precios en México, y advirtió que, de mantenerse elevada, el banco central podría verse obligado a ajustar sus previsiones de inflación. Cabe recordar que Banxico mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 6.50% en su decisión de junio, tras concluir en mayo un ciclo de recortes que sumó 450 puntos base desde marzo de 2024, y que la Junta de Gobierno anticipa la convergencia tanto de la inflación general como de la subyacente a la meta de 3% hasta el segundo trimestre de 2027. En este contexto, Cuadra consideró que la postura monetaria actual es la adecuada en el momento presente, aunque reconoció que la actividad económica se mantiene débil y que aún es prematuro determinar si la inversión agregada logrará repuntar. El próximo jueves se llevará a cabo la siguiente decisión de política monetaria de Banxico, en la que el consenso del mercado anticipa que la Junta de Gobierno mantendrá la tasa de referencia sin cambios.