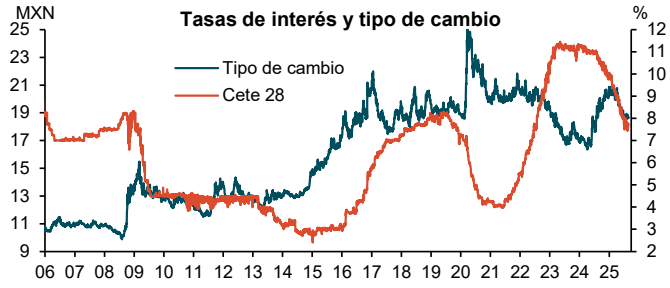
México

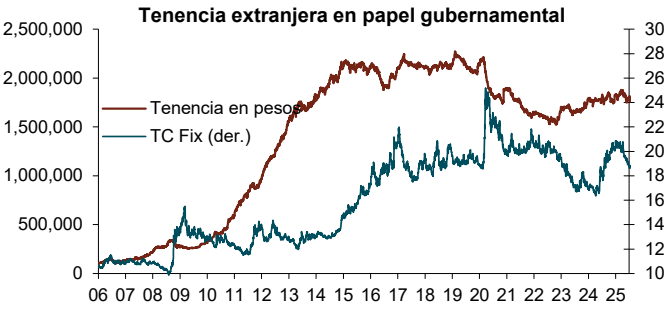
Subasta primaria

En la subasta de Cetes 35 del año se observó una baja en la mayoría de los plazos, destacando la caída de 13 puntos base en el plazo a 28 días, que se ubicó en 7.27%. En contraste, el plazo a 91 días aumentó 2 puntos base a 7.68%. En los plazos más largos, tanto el de 175 como el de 679 días retrocedieron 8 puntos base, cerrando en 7.73% y 8.22%, respectivamente. El *bid-to-cover* más relevante se dio en el plazo de 28 días, con una demanda de 21.2 mil millones de pesos, equivalente a 3.0 veces lo colocado.

Tasas de interés de la Subasta 35 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.27	-0.13
Cete 91d	7.66	7.68	0.02
Cete 182d	7.81	7.73	-0.08
Cete 679d	8.30	8.22	-0.08
Bono 3 años	8.40	8.03	-0.37
Udi 30 años	4.90	4.81	-0.09
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.19	-0.01
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG91 5a	0.15	0.19	0.04
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00

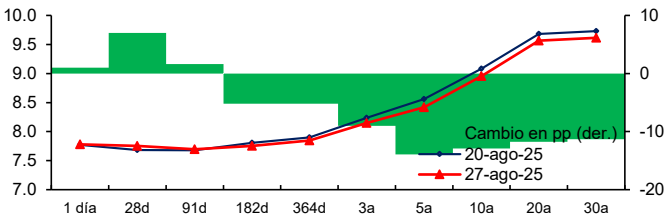




Mercado secundario

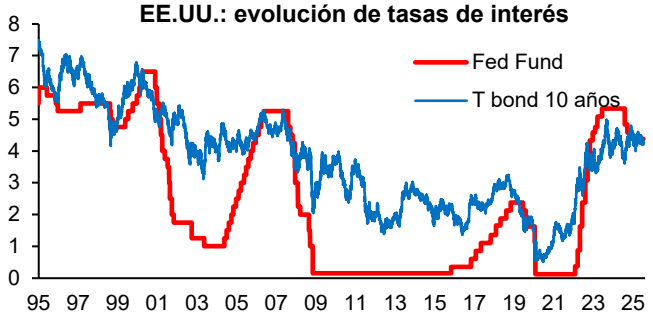
En el periodo del 21 al 27 de agosto, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. A pesar del descenso en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

Curva de tasas nominal, %



Plazo	CETES			ABs		
en días	21-ago	28-ago	Var pp.	21-ago	28-ago	Var pp.
1	7.77	7.78	0.01	7.77	7.77	0.00
28	7.67	7.76	0.09	7.85	7.90	0.05
91	7.67	7.70	0.03	7.82	7.75	-0.07
182	7.81	7.74	-0.07	7.87	7.82	-0.05
364	7.91	7.80	-0.11	8.09	8.01	-0.08

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
01-ago	4.30	3.68	3.76	4.22	4.82
08-ago	4.25	3.76	3.83	4.28	4.85
15-ago	4.22	3.75	3.84	4.32	4.92
22-ago	4.20	3.70	3.76	4.26	4.88
29-ago	4.18	3.63	3.69	4.21	4.87
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: El reciente discurso del gobernador de la Reserva Federal Christopher Waller refuerza la idea de que ha llegado el momento de iniciar un ciclo de recortes. Señaló que la economía estadounidense atraviesa un período de desaceleración evidente. Destacó que las revisiones a la baja en la nómina no agrícola y la débil creación de empleos privados sugieren que la economía se encuentra en una etapa de enfriamiento. En el frente inflacionario, comentó que el repunte observado se debe principalmente a los aranceles comerciales, cuyo impacto es temporal y no altera la tendencia del componente subyacente. Por ello, Waller propone iniciar con un recorte de 25 puntos base en septiembre y continuar con ajustes graduales en los meses siguientes, dependiendo de los datos.

México: El mercado mantiene la expectativa de que la Junta de Gobierno de Banco de México continuará con el ciclo de recortes en la tasa de fondeo durante los próximos meses. Si bien la inflación subyacente todavía se ubica por encima del rango objetivo, la trayectoria de la inflación general muestra signos de moderación que mantienen espacio para un ajuste gradual en la postura monetaria.

El argumento central es que la tasa permanece en terreno restrictivo a pesar de que continúe el ciclo de recortes. A su vez, una tasa más restrictiva de lo necesario podría comenzar a impactar de manera más evidente al crédito, la inversión y el consumo interno y podría acentuar la desaceleración de la economía sin generar beneficios adicionales en materia de inflación.