

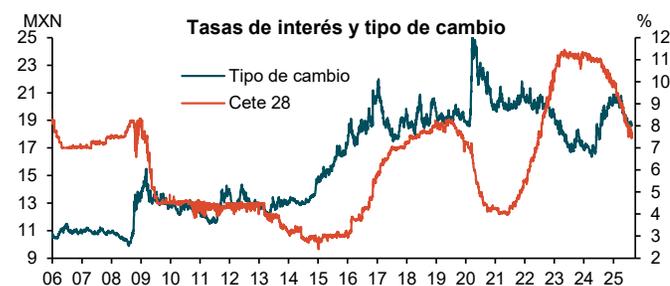
México

Subasta primaria

En la subasta 33 del año, se registró un decremento generalizado. El movimiento más relevante fue la disminución de 22 puntos base en la tasa de los Cetes a 693 días, reflejando una expectativa más clara sobre un ciclo de recortes más claro por parte del Banco de México y un incremento en la demanda de instrumentos gubernamentales. La subasta evidencia que, aunque los plazos cortos tienen alta demanda relativa (bid-to-cover elevado), los montos solicitados más grandes se concentran en los plazos largos.

Tasas de interés de la Subasta 33 - 2025

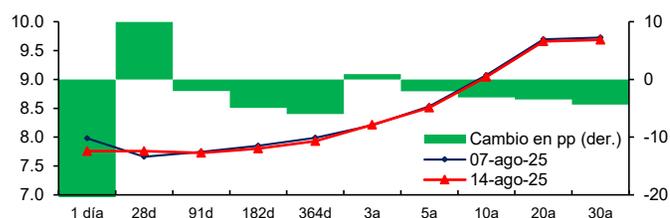
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.50	7.38	-0.12
Cete 91d	7.80	7.69	-0.11
Cete 182d	7.94	7.78	-0.16
Cete 693d	8.52	8.30	-0.22
Bono 20 años	8.73	8.49	-0.24
Udi 10 años	5.02	4.89	-0.13
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.21	0.20	-0.01
BPAG28 3a	0.22	0.21	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.18	0.01



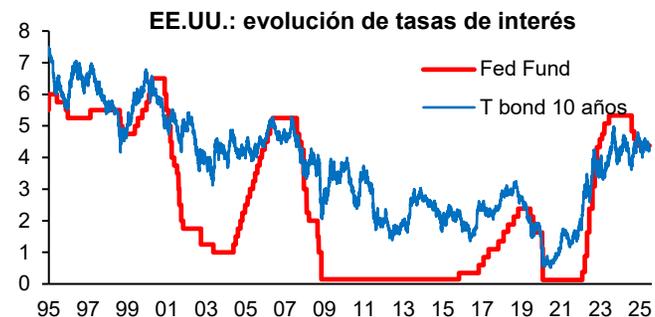
Mercado secundario

En el periodo del 7 al 15 de agosto, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado de que el descenso en los plazos más cortos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-ago	14-ago	Var pp.	07-ago	14-ago	Var pp.
1	7.98	7.76	-0.22	7.98	7.75	-0.23
28	7.66	7.76	0.10	7.92	7.90	-0.02
91	7.75	7.72	-0.03	7.86	7.83	-0.03
182	7.85	7.78	-0.07	7.91	7.85	-0.06
364	7.99	7.93	-0.06	8.13	8.07	-0.06



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
18-jul	4.34	3.87	3.95	4.42	4.99
25-jul	4.35	3.92	3.95	4.39	4.93
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	3.73	3.82	4.29	4.88
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Christopher Waller, gobernador de la Fed y economista con amplia experiencia en política monetaria, se perfila como el principal candidato para presidir la Reserva Federal. Waller es reconocido por su enfoque basado en previsiones económicas y su conocimiento profundo del sistema de la Fed. A diferencia de Powell, ha mostrado disposición a reducirla tasa de fondos federales frente a señales de debilidad laboral, lo que ha generado atención entre asesores de Trump. Kevin Warsh y Kevin Hassett también permanecen en consideración, destacando por su experiencia en política monetaria y capacidad de asesoramiento económico. La búsqueda refleja un interés por candidatos que combinen experiencia técnica con disposición a recortar la tasa y mantener una política monetaria menos restrictiva, aunque la independencia de la Reserva Federal sigue siendo un elemento central para los mercados y la estabilidad económica.

México: La gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez, señaló que la política monetaria actual es adecuada para enfrentar las presiones inflacionarias y favorecer la convergencia hacia la meta de 3% hacia el tercer trimestre de 2026. Rodríguez destacó que la debilidad económica futura contribuirá a limitar presiones adicionales sobre los precios, mientras que la estabilidad reciente del peso frente al dólar refleja la percepción positiva del mercado sobre el trato preferencial de México en la política arancelaria de Estados Unidos.

Asimismo, subrayó que la postura monetaria se mantiene en niveles restrictivos, lo que permite enfrentar riesgos tanto al alza como a la baja.