

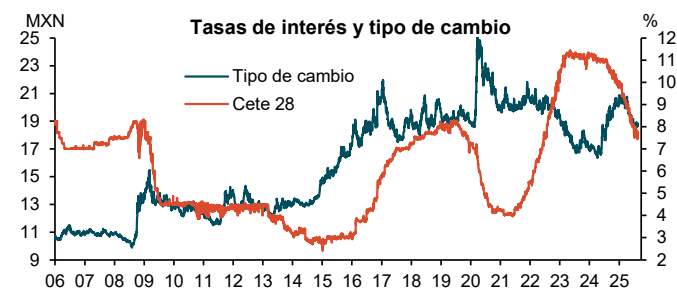
México

Subasta primaria

En la subasta de Cetes 34 del año se registró un comportamiento mixto en tasas, destacando la caída de 13 puntos base en el plazo a 364 días, lo que refleja mayor incluso el monto solicitado duplicó al colocado. En contraste, el plazo de 182 días incrementó 3 puntos base. El *bid-to-cover* más relevante se observó en el plazo de 91 días, donde se solicitaron 23.8 mil millones de pesos, 3.4 veces el monto colocado.

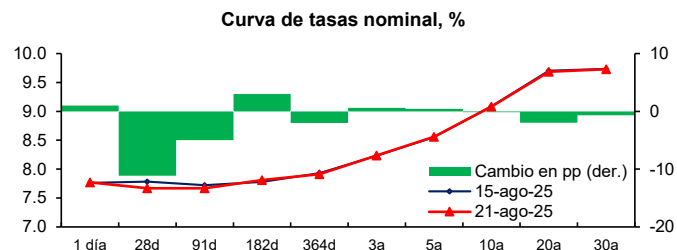
Tasas de interés de la Subasta 34 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.38	7.40	0.02
Cete 91d	7.69	7.66	-0.03
Cete 182d	7.78	7.81	0.03
Cete 364d	8.04	7.91	-0.13
Bono 10 años	9.47	9.14	-0.33
Udi 3 años	4.53	4.65	0.12
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.26	0.00
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

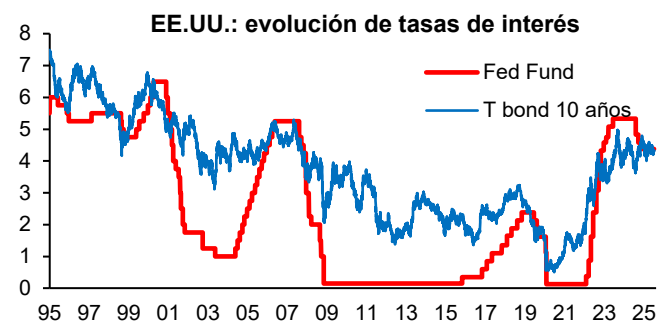


Mercado secundario

En el periodo del 15 al 21 de agosto, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado del descenso en los plazos más cortos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-ago	21-ago	Var pp.	14-ago	21-ago	Var pp.
1	7.76	7.77	0.01	7.75	7.77	0.02
28	7.76	7.67	-0.09	7.90	7.85	-0.05
91	7.72	7.67	-0.05	7.83	7.82	-0.01
182	7.78	7.81	0.03	7.85	7.87	0.02
364	7.93	7.91	-0.02	8.07	8.09	0.02



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.75	3.84	4.32	4.92
22-ago	4.24	3.79	3.86	4.33	4.92
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: En Jackson Hole, Jerome Powell señaló que la Reserva Federal podría ajustar la política monetaria si la economía lo requiere, subrayando que un enfriamiento en el mercado laboral podría justificar recortes de tasas en los próximos meses, aunque sin comprometer una reunión específica. Reconoció que los aranceles están generando presiones inflacionarias, pero expresó confianza en que estos efectos podrían ser temporales. Powell también enfatizó que la Fed actuará con independencia frente a las presiones políticas y que las decisiones seguirán dependiendo de los datos y basadas en la evolución de la inflación, el empleo y el crecimiento económico.

México: Las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco de México reflejan un enfoque gradual y cauteloso en el ciclo de recortes. La mayoría de los miembros respaldó un recorte de 25 puntos base para mantener condiciones restrictivas, pero ajustándose al proceso de desinflación en curso. Sin embargo, la división de la Junta muestra que persisten riesgos en torno a la inflación subyacente, que se mantiene relativamente rígida, y a factores externos. Tres de los cinco miembros consideraron apropiado continuar con recortes graduales para apoyar la actividad económica. En contraste, dos integrantes mostraron mayor cautela y un enfoque estrictamente dependiente de los datos. La postura de Banxico deja claro que, aunque el ciclo de relajación continuará, los próximos movimientos dependerán de la consolidación de la tendencia a la baja de la inflación y de la evolución del entorno internacional.