

México

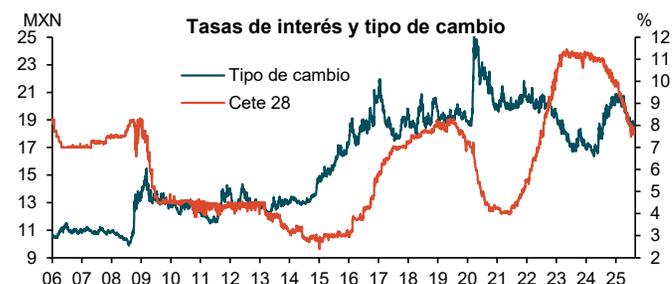
Subasta primaria

En la subasta 32 del año, el movimiento más relevante fue la disminución de 19 puntos base en la tasa de los Cetes a 350 días, reflejando una expectativa más clara del mercado de que Banxico podría recortar la tasa de referencia en el mediano plazo. El plazo de 28 días fue el único con ajuste al alza, al colocarse en 7.50% (+2 pb respecto a la subasta anterior).

En términos de demanda, el mayor *bid-to-cover* se observó en los Cetes a 28 días, con una relación de 3.2 veces.

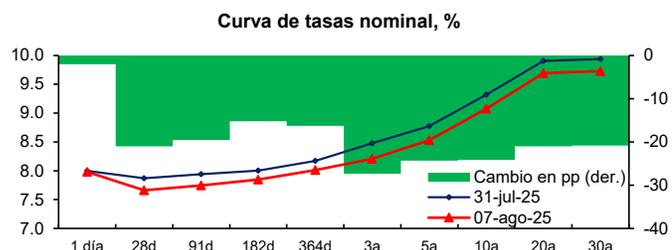
Tasas de interés de la Subasta 32 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.48	7.50	0.02
Cete 91d	7.92	7.80	-0.12
Cete 182d	8.00	7.94	-0.06
Cete 350d	8.23	8.04	-0.19
Bono 20 años	9.95	9.71	-0.24
Udi 10 años	5.00	4.94	-0.06
Bondes F 2a	0.15	0.16	0.01
Bondes F 6a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00

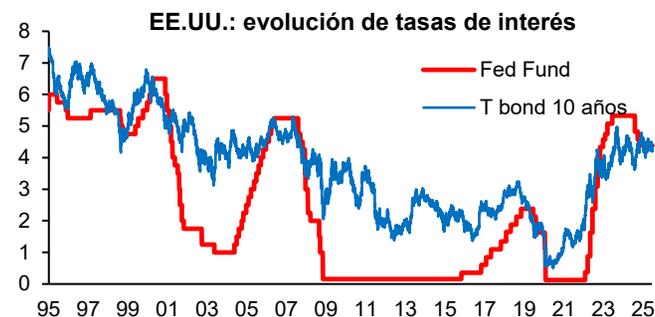


Mercado secundario

En el periodo del 31 de julio al 7 de agosto, la curva de tasas nominales mostró baja en todos los plazos. Derivado de que la baja fue generalizada, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	31-jul	07-ago	Var pp.	31-jul	07-ago	Var pp.
1	8.00	7.98	-0.02	7.98	7.98	0.00
28	7.87	7.66	-0.21	8.08	7.92	-0.16
91	7.94	7.75	-0.19	7.96	7.86	-0.10
182	8.00	7.85	-0.15	8.03	7.91	-0.12
364	8.15	7.99	-0.16	8.34	8.13	-0.21



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
11-jul	4.35	3.89	3.98	4.42	4.96
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	4.24	3.72	3.79	4.25	4.83
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Donald Trump ha nominado a Stephen Miran para ocupar de forma temporal una vacante en el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, tras la salida anticipada de Adriana Kugler. Miran es visto como un perfil moderado que probablemente opte por recortes de tasas en la segunda mitad del año, especialmente tras los débiles datos laborales de julio y las revisiones a la baja de los meses previos. Su confirmación antes de la reunión de septiembre podría influir en un voto más dividido. Por otro lado, Christopher Waller se perfila como el principal candidato para reemplazar a Jerome Powell, respaldado por asesores de Trump por su enfoque basado en proyecciones y su conocimiento del sistema de la Fed. Ambos movimientos apuntan a una posible reconfiguración de la Fed hacia una postura más flexible.

México: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base, llevándola a 7.75%. Si bien la actividad económica mostró mejora respecto al trimestre previo, persisten riesgos a la baja por incertidumbre y tensiones comerciales. La inflación general disminuyó, pero la inflación subyacente mantiene persistencia por arriba del objetivo del Banco de México, con expectativas de inflación al alza para 2025 y convergencia hacia 3% hasta el tercer trimestre de 2026. El balance de riesgos inflacionarios se mantiene al alza por depreciación cambiaria, costos y presiones climáticas, aunque factores como la debilidad económica y la apreciación del peso podrían moderarlos. El subgobernador Heath fue el único voto en contra, prefiriendo mantener la tasa, ante la persistencia de presiones inflacionarias en servicios y mercancías.