

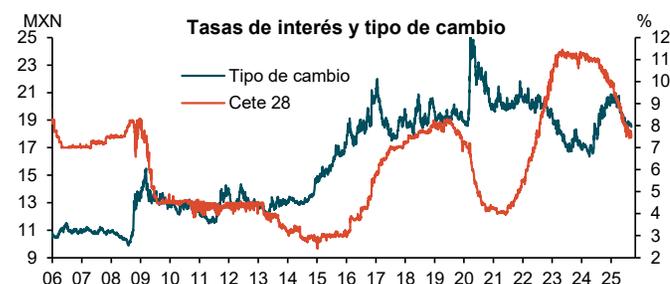
México

Subasta primaria

En la subasta de la semana 37 destacó la estabilidad en los Cetes a 28 días, que se mantuvieron en 7.35%, mientras que los plazos intermedios continuaron ajustándose a la baja: los Cetes a 91 días retrocedieron 3 pb a 7.59% y los de 175 días disminuyeron 4 pb a 7.69%. El ajuste más relevante se dio en el plazo largo, con los Cetes a 721 días cayendo 15 pb a 8.07%. Estos movimientos reflejan un mercado que sigue anticipando recortes en la tasa de referencia si la inflación mantiene su trayectoria descendente.

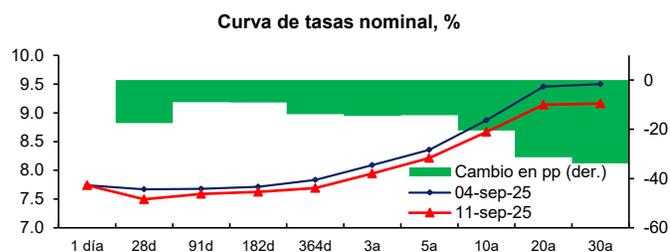
Tasas de interés de la Subasta 37 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.35	7.35	0.00
Cete 91d	7.62	7.59	-0.03
Cete 182d	7.73	7.69	-0.04
Cete 721d	8.22	8.07	-0.15
Bono 5 años	8.49	8.28	-0.21
Udi 20 años	4.89	4.75	-0.14
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00

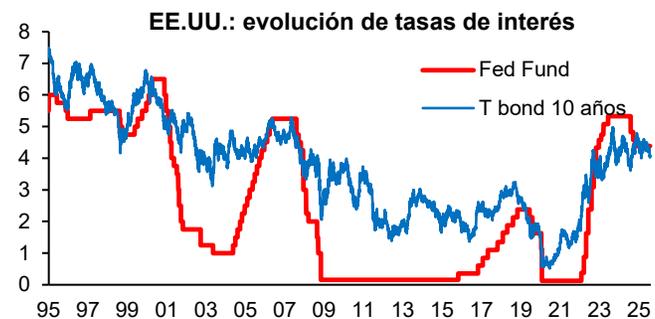


Mercado secundario

En el período 4 al 11 de septiembre, la curva de tasas nominales baja en la mayoría de los plazos. A pesar del descenso más pronunciado en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-sep	11-sep	Var pp.	04-sep	11-sep	Var pp.
1	7.74	7.74	0.00	7.76	7.75	-0.01
28	7.67	7.49	-0.18	7.87	7.73	-0.14
91	7.68	7.58	-0.10	7.71	7.66	-0.05
182	7.71	7.62	-0.09	7.73	7.70	-0.03
364	7.80	7.67	-0.13	7.82	7.72	-0.10



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.02	3.51	3.58	4.08	4.76
12-sep	4.03	3.54	3.60	4.03	4.66
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Se anticipa que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reduzca la tasa de referencia en 25 puntos base en cada una de sus próximas reuniones del 17 de septiembre, 29 de octubre y 10 de diciembre, lo que llevaría el rango actual de 4.25-4.50% a 3.50-3.75% hacia fin de año. A su vez, se estima que el ciclo de recortes se extenderá también al próximo año, apoyado en una inflación más moderada y un mercado laboral debilitado, factores que darían margen para la normalización hacia una postura neutral. Aunque se espera una pausa tras diciembre, se anticipa que la Fed optará por un ritmo cauteloso de relajamiento.

México: Alejandrina Salcedo, directora general de Investigación Económica de Banxico, señaló que aún es temprano para evaluar el efecto del aumento del IEPS y los nuevos aranceles incluidos en el paquete económico 2026, ya que la información de los contactos empresariales todavía no lo refleja. Explicó que el Banco de México estará atento a las percepciones que se recopilen en los próximos reportes regionales, en un entorno de elevada incertidumbre y debilidad económica persistente. En este marco, enfatizó la relevancia de aprovechar las ventajas del T-MEC para fortalecer las cadenas de valor y atenuar los posibles impactos de la política comercial reciente.