

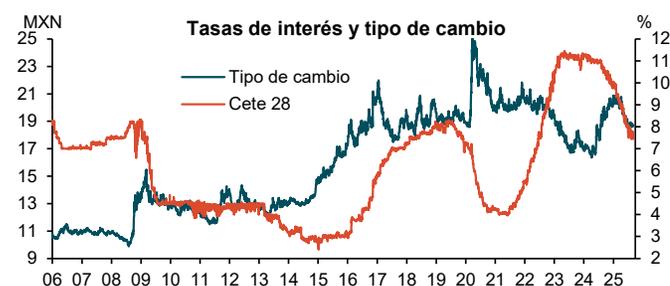
## México

### Subasta primaria

En la subasta 36 los Cetes mostraron movimientos mixtos: la tasa a 28 días subió 8 pb a 7.35%, mientras que la de 91 días bajó 6 pb a 7.62%, los 182 días se mantuvieron en 7.73% y la de 350 días retrocedió 8 pb a 7.83%. El mayor apetito se observó en el plazo corto de 28 días, con una relación demanda-colocación de 2.3 veces, lo que refleja preferencia por plazos cortos. El panorama de la subasta se encuentra en línea con expectativas de futuros recortes de Banxico si la inflación mantiene su trayectoria descendente.

### Tasas de interés de la Subasta 36 - 2025

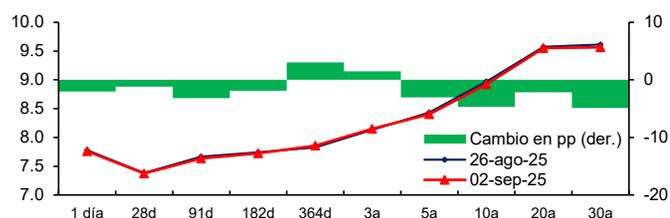
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.27	7.35	0.08
Cete 91d	7.68	7.62	-0.06
Cete 182d	7.73	7.73	0.00
Cete 350d	7.91	7.83	-0.08
Bono 30 años	9.77	9.57	-0.20
Udi 10 años	4.94	4.89	-0.05
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.21	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



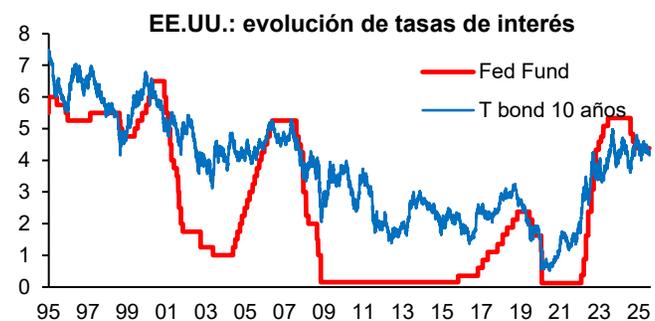
### Mercado secundario

En el periodo del 26 de agosto al 2 de septiembre, 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 en días	CETES			ABs		
	28-ago	04-sep	Var pp.	28-ago	04-sep	Var pp.
1	7.78	7.74	-0.04	7.77	7.76	-0.01
28	7.76	7.67	-0.09	7.90	7.87	-0.03
91	7.70	7.68	-0.02	7.75	7.71	-0.04
182	7.74	7.71	-0.03	7.82	7.73	-0.09
364	7.80	7.80	0.00	8.01	7.82	-0.19



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.09	3.59	3.65	4.16	4.85
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal han mostrado una convergencia hacia un tono más flexible en materia de política monetaria, lo que abre la posibilidad de recortes en la tasa de referencia a partir de septiembre. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, subrayó en Jackson Hole que los riesgos para la economía ya no provienen exclusivamente de la inflación, sino también de un enfriamiento de la actividad. Por su parte, John Williams, presidente de la Reserva Federal de Nueva York, señaló que los aranceles no han derivado en nuevas presiones inflacionarias y enfatizó que aún es factible avanzar hacia la meta de inflación de 2%. A su vez, el gobernador Christopher Waller adoptó un tono más directo, al sugerir que podría ser necesaria una secuencia de recortes de tasas para contrarrestar la pérdida de dinamismo en el mercado laboral. En conjunto, estos mensajes refuerzan la percepción de que la Reserva Federal podría realizar recortes a la tasa de fondos federales, expectativa que se ve fortalecida por el débil dato de empleo correspondiente a agosto.

**México:** El próximo 25 de septiembre será la siguiente reunión de política monetaria del Banco de México, donde el mercado anticipa un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia. Hacia adelante, el ciclo de flexibilización podría extenderse con uno o hasta dos recortes adicionales, siempre sujeto a la evolución de la inflación y a las decisiones de la Reserva Federal, que serán determinantes para el espacio de ajuste del banco central.