

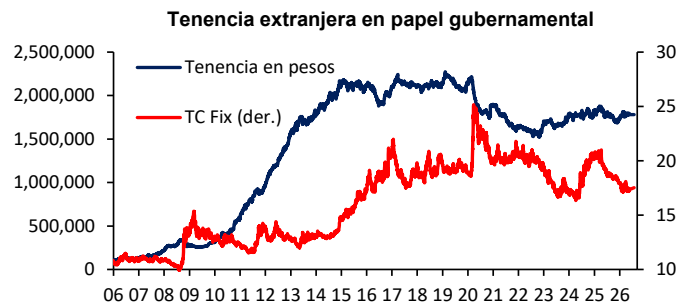
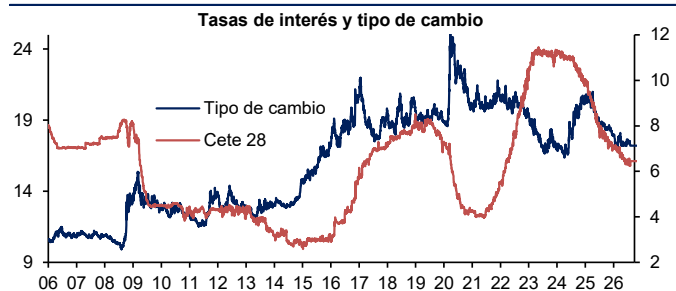
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 31 mostraron un comportamiento mixto, con una tendencia a la baja en los plazos cortos y medios. El plazo de 28 días retrocedió 3 puntos base, hasta 6.17%, mientras que el de 91 días registró la mayor caída de la subasta, de 16 puntos base, para ubicarse en 6.40%. El plazo de 182 días bajó 3 puntos base, a 6.75%, en tanto que el Cete a 350 días fue la excepción, con un alza de 8 puntos base, para colocarse en 7.01%. Actualmente, el mercado anticipa que la Junta de Gobierno del Banco de México mantenga sin cambios la tasa de referencia.

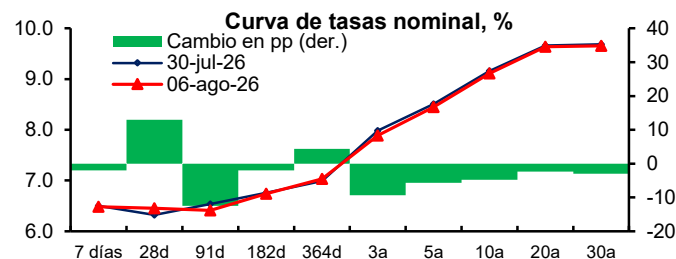
Tasas de interés de la Subasta 31 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.20	6.17	-0.03
Cete 91d	6.56	6.40	-0.16
Cete 182d	6.78	6.75	-0.03
Cete 350d	6.93	7.01	0.08
Bono 3 años	8.20	8.18	-0.02
Udi 30 años	4.54	4.50	-0.04
Bondev F 2a	0.16	0.15	-0.01
Bondev F 5a	0.2	0.21	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.25	0.25	0.00

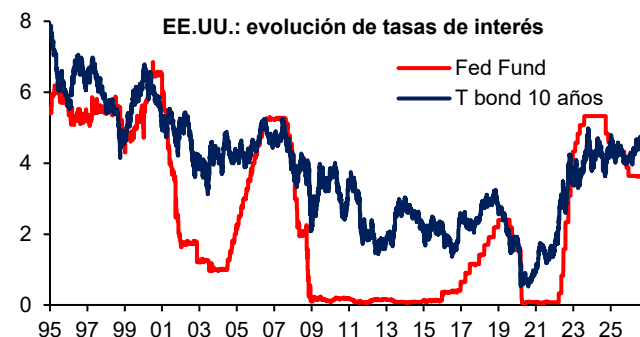


Mercado secundario

Del 30 de julio al 6 de agosto, la curva de tasas nominales mostró un desplazamiento a la baja generalizado, con excepción de los plazos de 28 y 364 días, que fueron los únicos en registrar un aumento en la semana. Este comportamiento sugiere un ajuste a la baja generalizado de la curva, particularmente en el extremo largo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	30-jul	06-ago	Var pp.	30-jul	06-ago	Var pp.
1	6.50	6.48	-0.02	6.50	6.49	-0.01
28	6.30	6.45	0.15	6.58	6.64	0.06
91	6.54	6.41	-0.13	6.59	6.57	-0.02
182	6.76	6.74	-0.02	6.77	6.86	0.09
364	6.95	7.00	0.05	7.19	7.02	-0.17



Perspectivas

Estados Unidos: El debate sobre la postura monetaria de la Reserva Federal se mantiene abierto tras el reporte de empleo. El presidente de la Fed de Richmond, Tom Barkin, describió el mercado laboral como en un "equilibrio débil" y señaló que no observa presiones salariales que estén contribuyendo a la inflación. Sin embargo, sugirió que un repunte de las presiones de precios podría obligar a subir tasas. La Junta de Gobierno votó 9-3 el mes pasado por mantener sin cambios la tasa de referencia por quinta reunión consecutiva, en un rango de 3.5% a 3.75%, con tres disidentes a favor de un alza. El mercado ha reducido la probabilidad de un movimiento en septiembre a alrededor de 40%, desde cerca de 60% previo al dato, aunque el mercado continúa descontando un incremento antes del cierre del año. La falta de orientación futura por parte del presidente de la Fed, Kevin Warsh, añade incertidumbre.

México: Banxico mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 6.50%, decisión unánime y ampliamente anticipada por el mercado, que confirma que el ciclo de recortes de dos años ha concluido. La Junta de Gobierno reiteró que, hacia adelante, sería apropiado mantener la tasa en su nivel actual mientras navega los riesgos domésticos y externos vigentes, entre ellos el conflicto prolongado en Medio Oriente y su posible impacto en el sector energético, así como la incertidumbre derivada de la política económica de Estados Unidos. El banco central revisó al alza sus previsiones de inflación para 2027 y ahora anticipa que tanto la inflación general como la subyacente converjan al objetivo de 3% hasta el cuarto trimestre de ese año, en lugar del segundo trimestre como se proyectaba previamente, lo que apunta a un proceso de desinflación más gradual de lo esperado. Pese a la debilidad reciente de la actividad económica y a que la economía continúa operando por debajo de su potencial, los riesgos al alza sobre la inflación siguen siendo el principal obstáculo para retomar la relajación monetaria.