

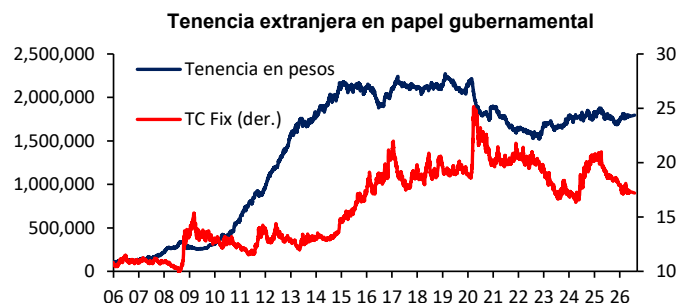
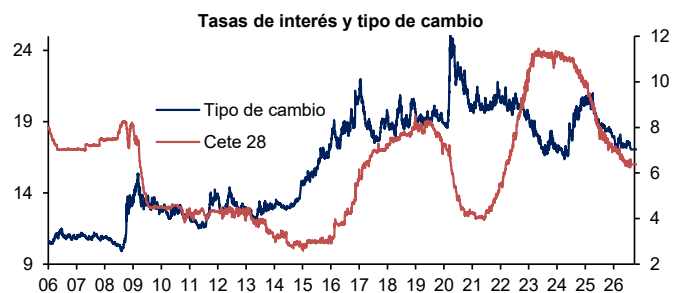
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 32 mostraron un comportamiento mixto en la curva de rendimientos. Entre los cetes, el plazo de 28 días registró el mayor incremento, al subir 23 puntos base hasta 6.40%, mientras que el de 91 días aumentó 8 puntos base, a 6.48%. En contraste, el cete de 182 días retrocedió ligeramente 1 punto base, a 6.74%, y el de 693 días disminuyó 13 puntos base, para ubicarse en 7.89%. Estos resultados reflejan presiones al alza en los vencimientos de corto plazo, mientras que los plazos más largos continúan incorporando expectativas de menores tasas hacia adelante.

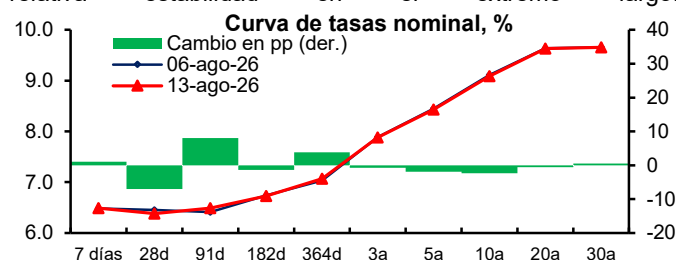
Tasas de interés de la Subasta 32 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.17	6.40	0.23
Cete 91d	6.4	6.48	0.08
Cete 182d	6.75	6.74	-0.01
Cete 693d	8.02	7.89	-0.13
Bono 5 años	8.62	8.65	0.03
Udi 3 años	4.08	3.93	-0.15
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.18	-0.01
BPAG91 5a	0.25	0.24	-0.01
BPA 7 años	0.25	0.24	-0.01

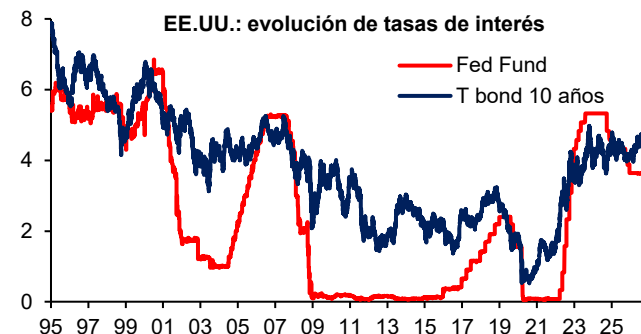


Mercado secundario

Del 6 al 13 de agosto, la curva de tasas nominales registró movimientos diferenciados por plazo. Las tasas de corto plazo mostraron aumentos, mientras que en la parte media y larga se observaron variaciones más acotadas e incluso ligeros descensos. En conjunto, el comportamiento refleja una curva con ajustes heterogéneos, aunque con una tendencia de relativa estabilidad en el extremo largo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-ago	13-ago	Var pp.	06-ago	13-ago	Var pp.
1	6.48	6.49	0.01	6.49	6.48	-0.01
28	6.45	6.38	-0.07	6.64	6.64	0.00
91	6.41	6.49	0.08	6.57	6.57	0.00
182	6.74	6.72	-0.02	6.86	6.82	-0.04
364	7.00	7.00	0.00	7.02	6.99	-0.03



Perspectivas

Estados Unidos: Las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal se mantienen prácticamente sin cambios, anticipando un aumento de 25 puntos base en octubre. Austan Goolsbee, presidente de la Reserva Federal de Chicago, destacó que, si bien la inflación continúa por encima del objetivo de la Reserva Federal, los datos más recientes han mostrado una mejora gradual, con lecturas más favorables durante los últimos meses. En particular, la inflación subyacente al consumidor se moderó en julio por segundo mes consecutivo, mientras que la inflación al productor también registró una desaceleración. Asimismo, el reporte de ventas al menudeo apuntó a un menor dinamismo del consumo, sumándose a las señales de enfriamiento observadas en las solicitudes de seguro de desempleo y en los indicadores de inflación. Estos elementos fortalecen los argumentos a favor de que la Fed mantenga una postura de cautela antes de realizar un nuevo ajuste, por lo que la probabilidad de una subida de tasas en este año permanece apenas por encima del 50%.

México: La atención de los mercados locales se centrará la próxima semana en la publicación de las minutas de la decisión de política monetaria de Banco de México, programada para el jueves. Si bien la Junta de Gobierno mantuvo por unanimidad la tasa de referencia en 6.50% y reiteró que será apropiado conservarla en ese nivel durante los próximos meses, será relevante conocer con mayor detalle la valoración individual de sus integrantes sobre el balance de riesgos para la inflación y la actividad económica. En particular, se espera que contengan señales sobre el grado de preocupación que existe respecto a la persistencia de la inflación subyacente, los riesgos derivados del entorno externo y de la actividad económica, así como indicios sobre la postura en las siguientes decisiones. Las minutas permitirán evaluar si existe un consenso amplio al interior de la Junta o si comienzan a observarse matices en las posturas de sus miembros sobre la trayectoria futura de la política monetaria.