

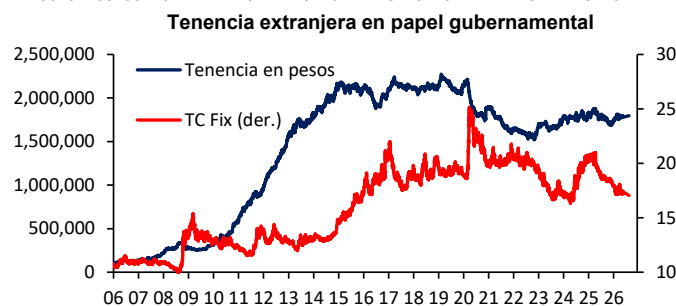
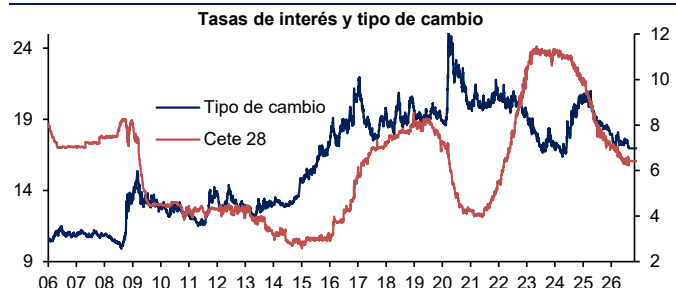
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 33 reflejaron un comportamiento diferenciado. Entre los cetes de corto plazo, el instrumento de 28 días registró la mayor disminución, al bajar 25 puntos base y ubicarse en 6.15%, mientras que el de 91 días retrocedió 3 puntos base, hasta 6.45%. En contraste, los plazos más largos mostraron incrementos marginales, el cete de 182 días aumentó 2 puntos base, a 6.76%, y el de 350 días avanzó 5 puntos base, para situarse en 7.06%. Los incrementos observados en los vencimientos de mayor plazo reflejan una postura más cautelosa del mercado respecto a la trayectoria futura de las tasas de interés.

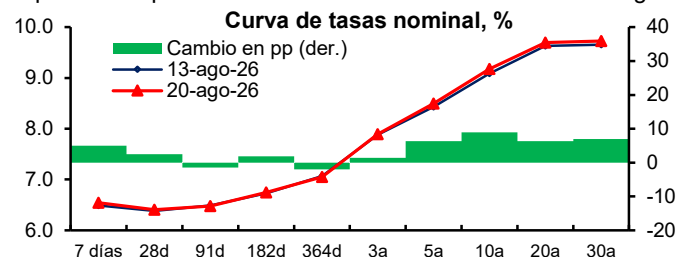
Tasas de interés de la Subasta 33 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.40	6.15	-0.25
Cete 91d	6.48	6.45	-0.03
Cete 182d	6.74	6.76	0.02
Cete 350d	7.01	7.06	0.05
Bono 10 años	9.02	9.16	0.14
Udi 10 años	4.71	4.64	-0.07
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01

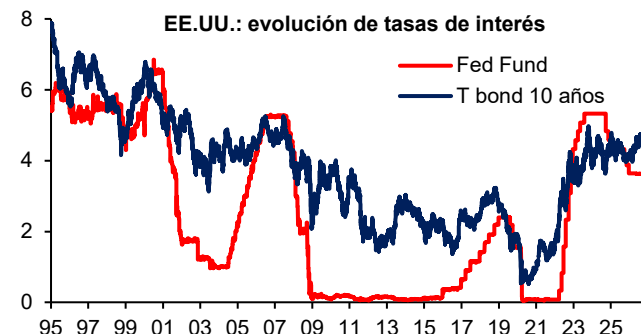


Mercado secundario

Del 13 al 20 de agosto, la curva de tasas nominales mostró movimientos mixtos. Las tasas de corto plazo registraron variaciones moderadas, mientras que los vencimientos de mayor plazo presentaron incrementos más notorios. El comportamiento sugiere un ligero empinamiento de la curva, impulsado por el aumento de las tasas largas.



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-ago	20-ago	Var pp.	13-ago	20-ago	Var pp.
1	6.49	6.54	0.05	6.48	6.54	0.06
28	6.38	6.41	0.03	6.64	6.70	0.06
91	6.49	6.48	-0.01	6.57	6.58	0.01
182	6.72	6.74	0.02	6.82	6.86	0.04
364	7.00	7.05	0.05	6.99	7.02	0.03



Perspectivas

Estados Unidos: El debate de la semana se ha centrado en la creciente tensión entre los esfuerzos de la Reserva Federal por contener la inflación y las medidas del Tesoro para reducir los costos de financiamiento de largo plazo. Mientras el presidente de la Fed, Kevin Warsh, ha señalado que las tasas largas más elevadas contribuyen al endurecimiento de las condiciones financieras y apoyan el proceso desinflacionario, el Tesoro ha intensificado sus recompras de bonos para moderar los rendimientos. Este contraste refuerza la percepción de que la Fed mantendrá una postura cautelosa, privilegiando la credibilidad en el combate a la inflación y monitoreando de cerca los efectos que la política fiscal y la dinámica de la deuda pública puedan tener sobre las condiciones monetarias y financieras.

México: La minuta de Banxico refuerza la expectativa de una pausa en el ciclo de relajamiento monetario, al señalar que la convergencia de la inflación hacia la meta de 3% será más gradual de lo previsto y que podría alcanzarse hasta el cuarto trimestre de 2027. Si bien la Junta reconoce que la inflación continúa disminuyendo, la persistencia de la inflación de servicios y los riesgos asociados al entorno externo llevaron a mantener la tasa de referencia en 6.50%. En este contexto, la mayoría de los miembros parece inclinarse por una postura de cautela, aunque algunos comentarios sugieren que existe margen para futuras discusiones sobre eventuales ajustes si la trayectoria de la inflación continúa mejorando.