

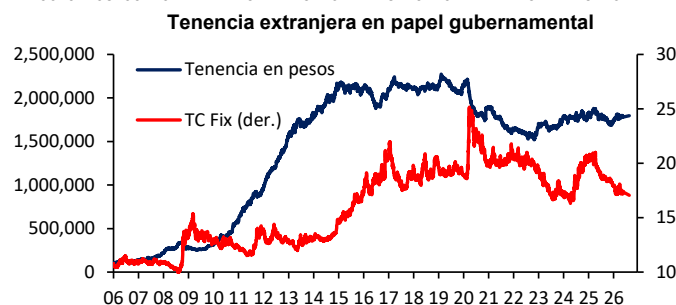
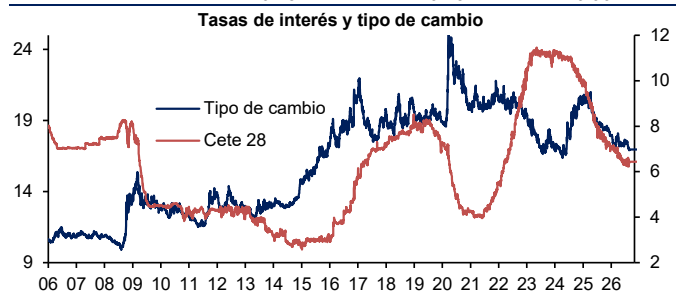
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 34 mostraron baja en la mayoría de los plazos. En los plazos más cortos, el Cete a 28 días disminuyó 2 puntos base para ubicarse en 6.13%, mientras que el Cete a 91 días registró el mayor incremento de la subasta, al aumentar 15 puntos base y situarse en 6.60%. Por su parte, los vencimientos de mayor plazo presentaron ajustes a la baja: el Cete a 182 días retrocedió 4 puntos base hasta 6.72%, y el Cete a 693 días disminuyó 2 puntos base para colocarse en 7.87%. Las bajas en los vencimientos más largos reflejan una moderación en las expectativas sobre la trayectoria futura de las tasas de interés.

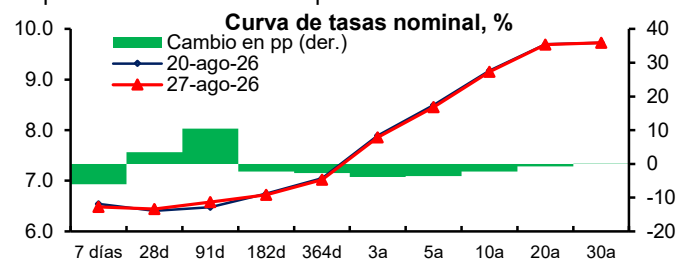
Tasas de interés de la Subasta 34 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.15	6.13	-0.02
Cete 91d	6.45	6.60	0.15
Cete 182d	6.76	6.72	-0.04
Cete 693d	7.89	7.87	-0.02
Bono 20 años	9.59	9.64	0.05
Udi 20 años	4.70	4.61	-0.09
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

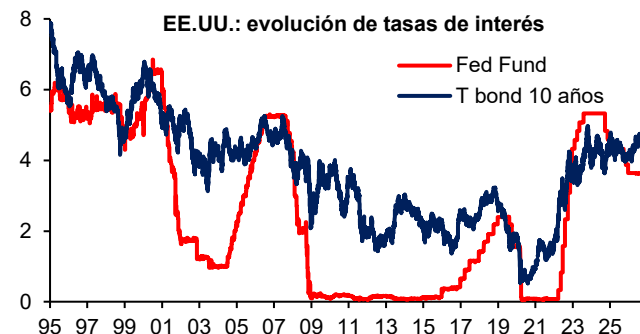


Mercado secundario

Del 20 al 27 de agosto de 2026, la curva de tasas nominales registró movimientos marginales y mixtos. Los vencimientos de muy corto plazo mostraron ajustes diferenciados. En contraste, los vencimientos a partir de 182 días presentaron descensos generalizados. El comportamiento sugiere un ligero empinamiento en la parte corta de la curva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-ago	27-ago	Var pp.	20-ago	27-ago	Var pp.
1	6.54	6.48	-0.06	6.54	6.50	-0.04
28	6.41	6.44	0.03	6.70	6.74	0.04
91	6.48	6.59	0.11	6.58	6.58	0.00
182	6.74	6.71	-0.03	6.86	6.76	-0.10
364	7.05	7.00	-0.05	7.02	7.06	0.04



Perspectivas

Estados Unidos: El discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole reforzó la percepción de una Reserva Federal enfocada principalmente en contener las presiones inflacionarias. Si bien reconoció que las cifras más recientes muestran cierta mejoría, consideró que la evidencia aún es insuficiente para concluir que la inflación está convergiendo de manera sostenida hacia el objetivo. Al mismo tiempo, Warsh describió una economía que continúa mostrando resiliencia. Destacó la fortaleza de la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la inteligencia artificial, la solidez del consumo y un mercado laboral que sigue operando en niveles compatibles con pleno empleo. Otro elemento relevante fue su referencia a las condiciones financieras, las cuales no parecen estar limitando de forma importante la actividad económica. Esto implica que el nivel actual de tasas podría no estar ejerciendo un freno tan intenso como en otros ciclos, lo que fortalece el argumento de mantener una postura prudente frente a la inflación.

México: Durante la presentación del Informe Trimestral abril-junio 2026 del Banco de México, la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja reforzó la idea de que la postura monetaria de Banxico seguirá siendo dependiente de los datos y de la evaluación continua del panorama inflacionario, sin una trayectoria predeterminada para la tasa de referencia. Aunque la inflación general ha mostrado una disminución significativa y la subyacente se mantiene por debajo de 4%, la gobernadora subrayó que aún es necesario consolidar su tendencia a la baja, particularmente ante la persistencia observada en los precios de los servicios. En la misma línea, Jonathan Heath señaló que dicha persistencia podría justificar mantener la tasa en su nivel actual por más tiempo, mientras que Omar Mejía destacó que las presiones inflacionarias futuras parecen más acotadas y que las decisiones seguirán buscando un balance adecuado entre los riesgos al alza y a la baja para la inflación. Así, Banxico mantiene una postura cautelosa, con la evolución de los precios como principal guía para sus próximos movimientos.