

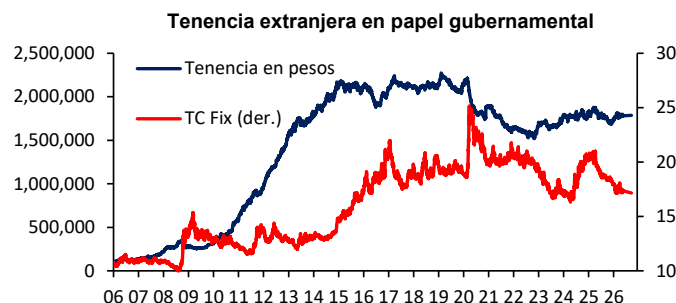
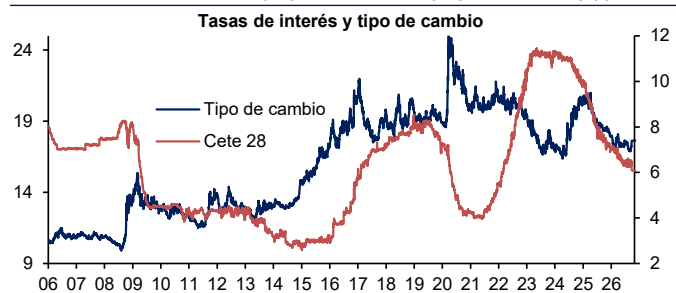
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 38 de 2026 mostraron movimientos mixtos a lo largo de la curva de Cetes. El Cete a 28 días disminuyó 10 puntos base, mientras que el Cete a 91 días también registró una baja de 7 puntos base. En contraste, los plazos de mayor duración presentaron incrementos marginales: el Cete a 182 días avanzó 1 punto base y el Cete a 693 días aumentó 7 puntos base. Los resultados reflejan una moderada disminución en los tramos cortos de la curva y una ligera presión alcista en los vencimientos de mayor plazo, sugiriendo una mayor pendiente.

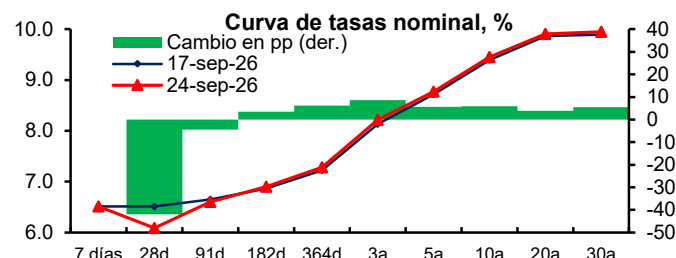
Tasas de interés de la Subasta 38 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.25	6.15	-0.10
Cete 91d	6.66	6.59	-0.07
Cete 182d	6.9	6.91	0.01
Cete 693d	7.94	8.01	0.07
Bono 10 años	9.16	9.35	0.19
Udi 3 años	3.99	4.00	0.01
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.25	0.26	0.01
BPA7 años	0.23	0.23	0.00

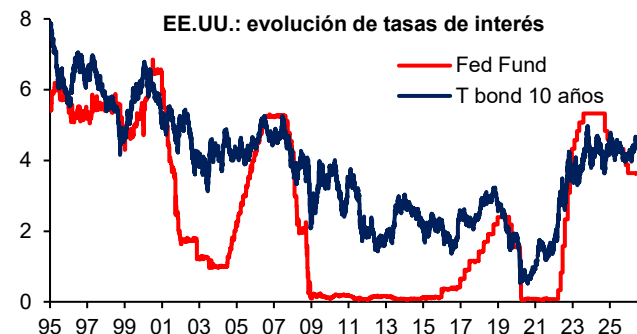


Mercado secundario

Entre el 17 y el 24 de septiembre, la curva de tasas nominales registró un comportamiento predominantemente alcista, con excepción de los vencimientos de muy corto plazo. La tasa a 28 días presentó la disminución más significativa, mientras que la tasa a 91 días cayó ligeramente.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-sep	24-sep	Var pp.	17-sep	24-sep	Var pp.
1	6.51	6.51	0.00	6.49	6.53	0.04
28	6.51	6.09	-0.42	6.74	6.57	-0.17
91	6.66	6.60	-0.06	6.72	6.70	-0.02
182	6.86	6.90	0.04	6.89	6.92	0.03
364	7.22	7.26	0.04	7.26	7.40	0.14



Perspectivas

Estados Unidos: Las declaraciones recientes de funcionarios de la Reserva Federal reforzaron la percepción de que la política monetaria estadounidense podría mantenerse restrictiva por más tiempo. John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, señaló que los choques de oferta no pueden ser ignorados cuando tienen efectos persistentes sobre los precios y advirtió que aún existen riesgos inflacionarios asociados al aumento de los precios de la energía y a la fuerte demanda vinculada a las inversiones en inteligencia artificial. En la misma línea, Anna Paulson, presidenta de la Fed de Filadelfia, consideró que podrían requerirse ajustes adicionales en las tasas de interés para asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo de 2%, destacando que las medidas subyacentes continúan mostrando una desaceleración limitada.

México: La Junta de Gobierno de Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 6.50% por tercera reunión consecutiva, en línea con lo esperado por el mercado y como parte de una estrategia de cautela ante un entorno aún incierto para la inflación. Si bien el banco central reconoció que el proceso de desinflación continúa avanzando, señaló que futuras decisiones dependerán de la evolución de factores como el traspaso del tipo de cambio a los precios, las condiciones de holgura de la economía y las expectativas de inflación. Asimismo, Banxico enfatizó que la política monetaria en México responderá a las condiciones económicas internas y no necesariamente replicará los movimientos de la Reserva Federal de Estados Unidos. La decisión refleja un balance entre la moderación de las presiones inflacionarias y los riesgos que aún persisten, especialmente aquellos asociados al entorno externo y a los mercados energéticos, manteniendo por ahora una postura monetaria cautelosa para consolidar la convergencia de la inflación hacia su meta de 3%.