

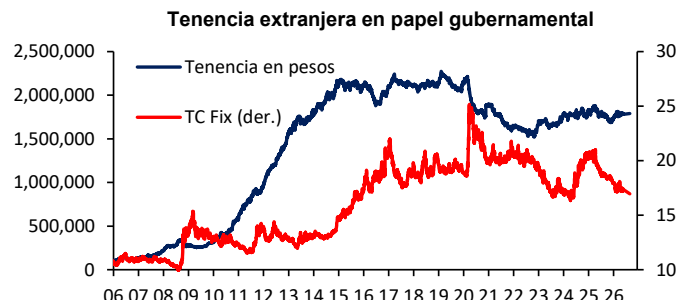
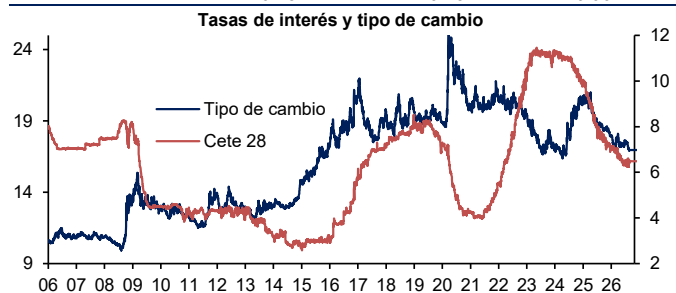
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 35 mostraron un desempeño mixto en los Cetes. El Cete a 28 días registró el mayor incremento, al aumentar 36 puntos base para ubicarse en 6.49%, mientras que el Cete a 91 días disminuyó 6 puntos base y se situó en 6.54%. En los plazos de mayor vencimiento también se observaron ajustes a la baja: el Cete a 182 días retrocedió 3 puntos base hasta 6.69%, y el Cete a 350 días bajó 6 puntos base para colocarse en 7.00%. Los movimientos sugieren presiones al alza en el tramo más corto de la curva, aunque con cierta moderación en los vencimientos restantes.

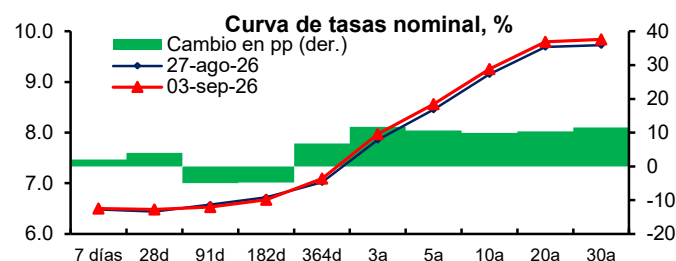
Tasas de interés de la Subasta 35 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.13	6.49	0.36
Cete 91d	6.60	6.54	-0.06
Cete 182d	6.72	6.69	-0.03
Cete 350d	7.06	7.00	-0.06
Bono 30 años	9.68	9.87	0.19
Udi 3 años	3.93	3.99	0.06
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.20	0.20	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

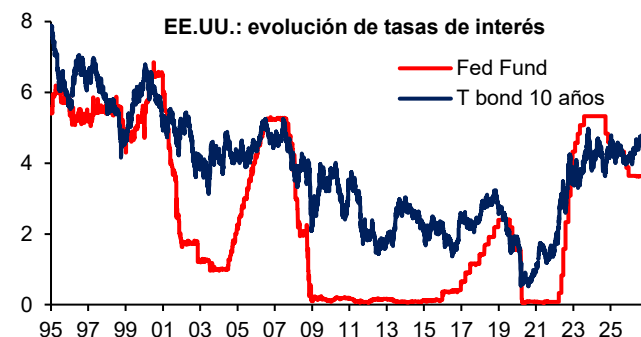


Mercado secundario

Del 27 de agosto al 3 de septiembre de 2026, la curva de tasas nominales registró movimientos mixtos, con alzas en la mayoría de los plazos. En la parte corta, las tasas a 7 y 28 días aumentaron; en contraste, los plazos de 91 y 182 días retrocedieron. A partir de 364 días predominaron los incrementos. El comportamiento sugiere un empujamiento de la curva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-ago	03-sep	Var pp.	27-ago	03-sep	Var pp.
1	6.48	6.50	0.02	6.50	6.51	0.01
28	6.44	6.48	0.04	6.74	6.76	0.02
91	6.59	6.53	-0.06	6.58	6.70	0.12
182	6.71	6.68	-0.03	6.76	6.82	0.06
364	7.00	7.01	0.01	7.06	7.13	0.07



Perspectivas

Estados Unidos: El inesperado fortalecimiento del mercado laboral estadounidense en agosto reforzó las expectativas de que la Reserva Federal podría considerar un aumento de tasas en su reunión de septiembre. La solidez del empleo sugiere que la actividad económica mantiene dinamismo, por lo que los analistas coinciden en que la decisión de política monetaria dependerá principalmente de los próximos datos de inflación. Los inversionistas elevaron la probabilidad de un alza de tasas tras conocerse el reporte laboral, pero varios miembros del mercado consideran que el empleo, por sí solo, no justifica un endurecimiento inmediato de la postura monetaria. En paralelo, el presidente Donald Trump intensificó sus presiones sobre la Fed para que reduzca las tasas de interés, argumentando que los altos costos de financiamiento restan competitividad a la economía estadounidense. Esta combinación de un mercado laboral resiliente, una inflación aún incierta y crecientes presiones políticas mantiene abierta la discusión dentro de la Reserva Federal entre quienes favorecen mantener las tasas sin cambios y quienes consideran necesario un nuevo incremento para asegurar el retorno de la inflación hacia su objetivo de 2.0%.

México: En la semana, se publicará la inflación correspondiente a agosto, un dato que será clave para evaluar la evolución reciente de las presiones de precios y sus implicaciones para la trayectoria de la política monetaria. En particular, la atención se centrará en el desempeño del componente subyacente, dada su relevancia para valorar la persistencia del proceso desinflacionario, así como en la inflación general, que permitirá identificar el impacto de los componentes más volátiles. Lo anterior cobra especial importancia considerando que Banxico ha mantenido la tasa de referencia en 6.50% desde mayo de 2026, tras concluir su ciclo de recortes, y que sus previsiones más recientes anticipan una convergencia gradual de la inflación hacia la meta durante 2027.