

México

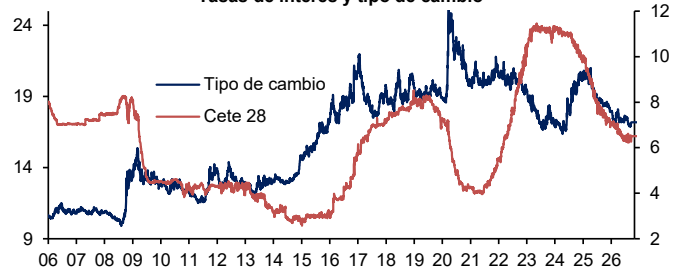
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 37 mostraron un ajuste al alza en la mayor parte de la curva de Cetes, con excepción del plazo más corto. El Cete a 28 días se mantuvo sin cambios en 6.25%, mientras que el Cete a 91 días aumentó 10 puntos base. En los vencimientos de mayor plazo se observaron incrementos más pronunciados: el Cete a 182 días avanzó 12 puntos base hasta 6.90%, y el Cete a 350 días registró el mayor movimiento de la subasta, al subir 24 puntos base para alcanzar 7.24%. Los resultados reflejan una presión alcista concentrada en los tramos medio y largo de la curva.

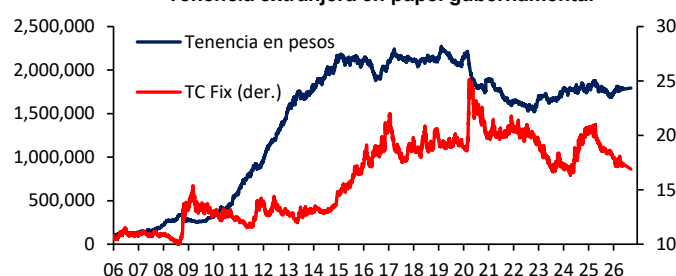
Tasas de interés de la Subasta 37 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.25	6.25	0.00
Cete 91d	6.56	6.66	0.10
Cete 182d	6.78	6.9	0.12
Cete 350d	7.00	7.24	0.24
Bono 5 años	8.65	9.00	0.35
Udi 30 años	4.50	4.90	0.40
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.20	0.21	0.01
Bondes F 10a	0.24	0.00	-0.24
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

Tasas de interés y tipo de cambio



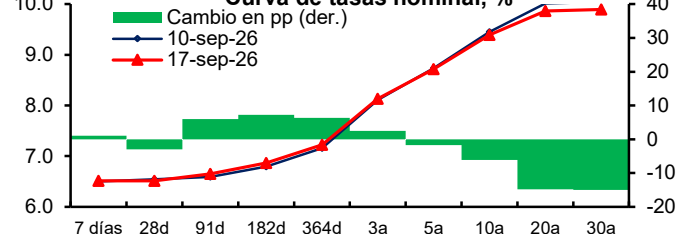
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

Entre el 10 y el 17 de septiembre, la curva de tasas nominales presentó un comportamiento mixto. Los plazos de corto y mediano vencimiento registraron incrementos, destacando las tasas a 91, 182 y 364 días. En contraste, los plazos largos mostraron ajustes a la baja, lo que sugiere un aplanamiento de la curva por la reducción de rendimientos en el tramo largo.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-sep	17-sep	Var pp.	10-sep	17-sep	Var pp.
1	6.50	6.51	0.01	6.49	6.49	0.00
28	6.54	6.51	-0.03	6.74	6.74	0.00
91	6.59	6.66	0.07	6.70	6.72	0.02
182	6.77	6.86	0.09	6.83	6.89	0.06
364	7.03	7.22	0.19	7.21	7.26	0.05

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: La Reserva Federal elevó por unanimidad la tasa de fondos federales en 25 puntos base, a un rango de 3.75%-4.00%, al considerar que la inflación continúa siendo demasiado elevada y que su convergencia hacia la meta de 2.0% no avanza con la suficiente rapidez. Durante la rueda de prensa, Kevin Warsh destacó que la economía estadounidense se ha fortalecido en los últimos meses, apoyada por un mercado laboral sólido, una inversión empresarial robusta y un mayor dinamismo de la actividad. Asimismo, subrayó que la principal prioridad de la Fed es restablecer la estabilidad de precios y señaló que futuras decisiones dependerán de la evolución de las tendencias inflacionarias, evitando ofrecer una guía explícita sobre el rumbo de las tasas.

México: La próxima semana la atención de los mercados estará centrada en la decisión de política monetaria del Banco de México (Banxico), en un entorno en el que la inflación continúa mostrando señales de moderación, aunque aún persisten riesgos asociados al comportamiento de los precios de los servicios y a la incertidumbre externa. Se anticipa que la Junta de Gobierno optará por mantener la tasa de referencia sin cambios en 6.50%, privilegiando una postura prudente mientras evalúa la evolución de la inflación subyacente, las condiciones financieras globales y las implicaciones de las decisiones recientes de la Reserva Federal de Estados Unidos. Si bien el proceso de desinflación ha avanzado de manera importante, parece prematuro considerar nuevos recortes en el corto plazo, particularmente cuando el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza y el diferencial de tasas con Estados Unidos sigue siendo un elemento relevante para la estabilidad financiera y cambiaria del país.