

## México

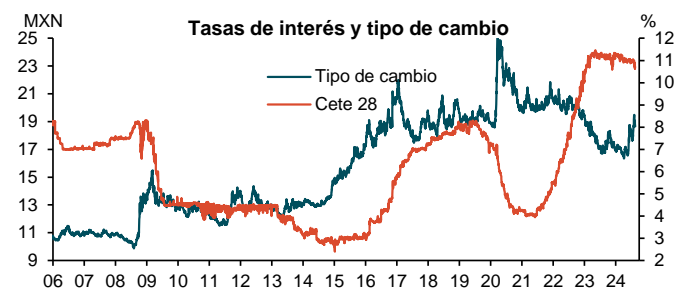
### Subasta primaria

La subasta 33 de este año registró disminuciones en todos los plazos. Los cetes de 28, 91, 182 y 721 días registraron baja en 21, 22, 26 y 65 puntos base, respectivamente.

Los resultados se dieron frente a la última decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base.

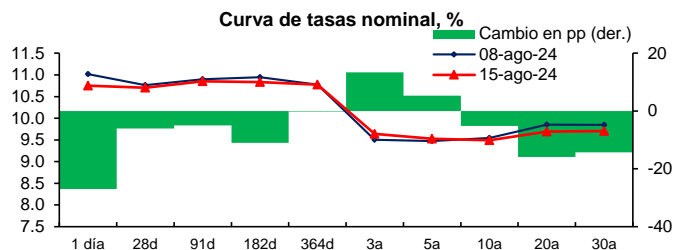
### Tasas de interés de la Subasta 33 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	10.86	10.65	-0.21
Cete 91d	11.02	10.80	-0.22
Cete 182d	11.11	10.85	-0.26
Cete 721d	11.29	10.64	-0.65
Bono 5 años	10.20	9.47	-0.73
Udi 10 años	5.23	4.97	-0.26
Bondes F 1a	0.09	0.09	0.00
Bondes F 3a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.18	0.17	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00

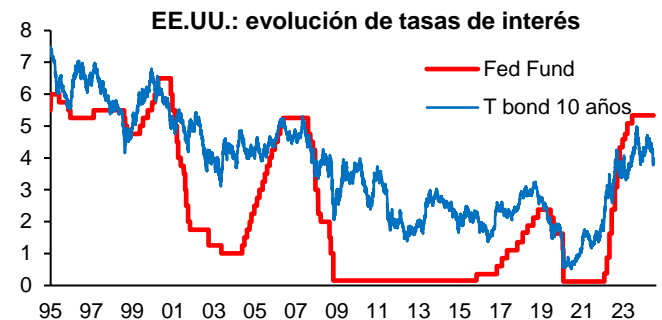


### Mercado secundario

En el periodo del 8 al 15 de agosto la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos. La curva se mantiene invertida. Congruente con una postura monetaria restrictiva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	08-ago	15-ago	Var pp.	08-ago	15-ago	Var pp.
1	11.02	10.75	-0.27	11.00	10.75	-0.25
28	10.76	10.70	-0.06	10.86	10.80	-0.06
91	10.90	10.85	-0.05	10.97	10.86	-0.11
182	10.93	10.85	-0.08	10.96	10.98	0.02
364	10.75	10.78	0.03	10.71	10.79	0.08



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
19-jul	5.34	4.52	4.17	4.24	4.45
26-jul	5.30	4.39	4.08	4.19	4.45
02-ago	5.19	3.87	3.61	3.79	4.11
09-ago	5.22	4.06	3.80	3.94	4.22
16-ago	5.23	4.10	3.80	3.92	4.17
Fed Fund	5.25% - 5.50%		Tasa de descuento	5.50%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** La gobernadora de la Reserva Federal, Michelle Bowman, destacó los avances recientes en la inflación, aunque esta aún permanece por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Indicó que, si los datos futuros continúan mostrando un movimiento sostenible hacia el objetivo, podría ser adecuado reducir gradualmente la tasa de fondos federales para evitar que la política monetaria resulte demasiado restrictiva. Además, Alberto Musalem, presidente de la Reserva Federal de St. Louis, mencionó que, derivado de un panorama más favorable en el balance de riesgos de la inflación y el mercado laboral, podría ser apropiado ajustar el nivel de restricción de política monetaria. De manera similar, Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, expresó su disposición a considerar un recorte en la reunión del 18 de septiembre.

**México:** Dentro de la Junta de gobierno del Banco de México, la opinión está notablemente dividida. Durante una entrevista, el subgobernador Jonathan Heath advirtió que relajar la tasa de fondeo mientras se ajustan al alza los pronósticos de inflación puede perjudicar las expectativas, ya que los analistas están revisando sus estimaciones de precios al alza. Heath argumentó que bajar las tasas mientras la inflación general aumenta es contradictorio, sugiriendo que se debería mantener la tasa sin cambios y esperar a que el descenso de la inflación realmente se materialice para evitar que el aumento de la inflación no subyacente afecte a otros precios. En contraste, el subgobernador Omar Mejía consideró que el recorte con un grado de restricción no solo fue adecuado, sino también oportuno y eficiente, destacando que la caída continua en el rubro subyacente es relevante debido a su mayor peso.