

Subasta ganadora 2025

LIC. ALBERTO GONZÁLEZ KÁRAM

- Presentan sobreoferta de 190 mil 855.97 millones de pesos por inversionistas bursátiles nacionales y extranjeros que rebasaron 27 mil 141.11 millones de pesos a montos colocados y descolocados
- Supera 16.57 por ciento los montos colocados y descolocados de valores gubernamentales, demostrando confianza de inversionistas en administración federal 2025-2030

La *Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)* a través del *Banco de México (BANXICO)* como agente financiero, procedió a la colocación y descolocación de 163 mil 714.85 millones de pesos en *valores gubernamentales* denominados en *Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)*, *Bonos de Desarrollo (BONDES)* y *Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS)* registrando una *sobreoferta* de 190 mil 885.95 millones de pesos por parte de los *inversionistas bursátiles nacionales y extranjeros* que rebasaron 27 mil 141.11 millones de pesos equivalente a un *máximo promedio* de 1.16578 veces los montos colocados y descolocados en subastas como resultado cuantitativo y cualitativo de la aplicación del *Modelo de Subasta Milgrom-Wilson-Káram (M-W-K)*, demostrando y comprobando plenamente la amplia confianza en la actual *administración pública federal 2025-2030*.

México registra una *deflación* en los últimos 45 meses consecutivamente al reducirse la *tasa de inflación* de 7.37 por ciento en *noviembre de 2021* a 3.55 por ciento al *cierre de la primera quincena de julio del 2025*, misma que continuará reduciéndose ininterrumpidamente hasta el *segundo trimestre del 2027*, siendo aprobado por la *Junta de Gobierno del Banco de México (BANXICO)* disminuir en 50 puntos base la *Tasa de Interés Interbancaria* a un día al nivel de 8.00 por ciento, con efectos del pasado *27 de junio del 2025* hasta el *7 de agosto del 2025*.

Las 54 *intervenciones económicas* aplicadas en la *política monetaria* se orientaron en 38 ocasiones a *reducir y mantener* la *Tasa de Interés Interbancaria* que representaron el 70.37 por ciento de las decisiones de *política monetaria* y solamente en 16 se procedió a *incrementar* que equivalen al 29.63 por ciento restante, durante el período comprendido del *1º de diciembre del 2018* hasta el *7 de agosto del 2025*.

México ocupa el *Cuarto Lugar Mundial* más atractivo del Grupo de los Veinte (G-20) para los *inversionistas bursátiles internacionales y nacionales* con la *Tasa de Interés Interbancaria* a un día al nivel de 8.00 por ciento, con efectos a partir del *27 de junio del 2025* hasta el *7 de agosto del 2025*, seguido de *Sudáfrica* 7.11, *Indonesia* 6.44, *India* 6.15, *Arabia Saudita* 5.37, *Reino Unido* 5.30, *Canadá* 4.97, *Estados Unidos* 4.25-4.50, *Australia* 4.00, *Singapur* 3.3, *Corea del Sur* 2.56, *Francia* 2.09, *Alemania* 2.09, *Italia* 2.09, *Zona Euro* 1.99, *China* 1.63 y 0.77 *Japón*.

Es importante destacar que representa la *tercera subasta 2025* a cargo del nuevo *Secretario de Hacienda y Crédito Público* de la actual *administración pública federal* demostrando y comprobando la amplia confianza de los *inversionistas bursátiles nacionales y extranjeros* con las mayores *sobreofertas*, siendo registrado en *primer lugar* los *valores gubernamentales* de *Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)* con *máximo récord* de 2.16720 veces por 4 mil 0961.00 millones de pesos ofrecidos del monto descolocado por 1 mil 890.00 millones de pesos y *plazo de vigencia* al *26 de diciembre del 2025*.

En *segundo lugar*, los *Bonos de Desarrollo (BONDES) 2A* con 1.55710 veces por 6 mil 624.17 millones de pesos ofrecidos del monto descolocado por 4 mil 254.17 millones de pesos y *plazo de vigencia* al *3 de junio del 2027*.

El *tercer lugar* es ocupado por los *Bonos de Desarrollo (BONDES) 3A* con 1.26886 veces por 62 mil 602.90 millones de pesos solicitados del monto colocado por 49 mil 337.76 millones de pesos y *plazo de vigencia al 1º. de marzo del 2029*.

En el *cuarto lugar* se encuentran los *Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS)* con 1.15276 veces por 985 millones 662 mil pesos solicitados del monto colocado por 855 millones 044 mil pesos y *plazo de vigencia máxima al 29 de octubre del 2054*.

La *subasta ganadora* permitirá una *amplia confianza de los inversionistas bursátiles en México*, producto del positivo entorno económico, monetario, fiscal, financiero y comercio internacional registrado para el período 2025-2054.

Las colocaciones en el *mercado primario* de los *valores gubernamentales* denominados en *Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)*, *Bonos de Desarrollo (BONDES)* y *Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS)* de parte de los *postores nacionales y extranjeros* que solicitaron y ofrecieron *montos máximos* por 190 mil 855.97 millones de pesos y obtuvieron una *asignación* de 163 mil 714.85 millones de pesos, se encuentran representados principalmente por *instituciones de crédito, casas de bolsa, sociedades de inversión y sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro*.

La *subasta ganadora* de colocación y descolocación de *valores gubernamentales* se alcanzó por primera vez en 45 años y se convertirán en la principal *fuentes de financiamiento* gubernamental de la actual *administración federal* para el desarrollo del *mercado de dinero y mercado de capitales mexicanos* en el *ejercicio fiscal del 2025-2030*.

Los tenedores de títulos ganadores podrán permutar y colocar los *valores gubernamentales* en el *mercado secundario* durante la *primera decena de agosto del 2025*, mediante operaciones de *compraventa en directo y reporto, préstamo de valores* y utilizar como *activo subyacente* en los mercados de *instrumentos bursátiles* derivados a *futuros y opciones*.

Las *compraventas en directo* de estos títulos se pueden realizar ya sea cotizando su *precio, tasa de descuento o tasa de rendimiento*, cuya convención actual del mercado es cotizarlos a través de su *tasa de rendimiento* mediante la utilización de la metodología para calcular el *precio* y convertir una *tasa de rendimiento* a una *tasa de descuento* y viceversa.

Los resultados de la *subasta ganadora* de *valores gubernamentales* tienen su base en fundamentos teóricos de ganadores del *Premio Nobel de Economía 2020: Paul Milgrom y Robert Wilson* de la *Universidad de Stanford*, en reconocimiento por sus aportaciones y contribuciones a la ciencia económica e inventar nuevos *formatos de subasta* en beneficio de vendedores, compradores y contribuyentes de todo el mundo.

Paul Milgrom formuló una *teoría general sobre las subastas* que muestran la generación de precios más altos cuando los compradores obtienen información sobre los valores estimados de unos y otros durante la subasta.

Robert Wilson logró demostrar que los participantes racionales en una subasta tienden a hacer una oferta inferior a la situación óptima por miedo a pagar en exceso, siendo maestro en la *Universidad de Stanford* de *Alvin E. Roth, Bengt R. Holmström y Paul Milgrom*.

Alvin E. Roth ganador del *Premio Nobel de Economía 2012*, en reconocimiento a sus aportaciones y contribuciones en el diseño de mercados en función de la *teoría de asignaciones estables* entre oferta y demanda.

Bengt R. Holmström ganador del *Premio Nobel de Economía 2016*, por sus contribuciones a la *teoría de contratos* al demostrar y comprobar el comportamiento de una de las partes contractuales no puede ser observado por la otra. En particular, analizó cómo el pago especificado en un contrato tendría que depender de resultados observables que sean informativos sobre el comportamiento.

Los resultados de la colocación de *valores gubernamentales* y *alta confianza de los inversionistas bursátiles* en la actual *administración pública federal* en los próximos *10 mil 684 días calendario* con vencimiento el *29 de octubre del 2054*, a fin de demostrar y comprobar la correcta, adecuada y oportuna aplicación de las aportaciones de *Robert Wilson, Premio Nobel de Economía 2020, Doctor Honoris Causa en Economía* de la *Escuela Noruega de Economía y Administración Empresarial*, ampliamente conocido por sus investigaciones sobre el diseño de los mercados y organización industrial de la economía, siendo experto en la *teoría del juego* y sus aplicaciones, colaborador importante para el diseño de subastas y estrategias de licitación competitiva, siendo profesor en la *Universidad de Stanford* de los siguientes tres *Premios Nobel de Economía: Alvin E. Roth, Bengt R. Holmström y Paul Milgrom*, y

ratificados por *Ben Shalom Bernanke, Douglas Warren Diamond y Philip H. Dybvig* que resultaron ganadores del *Premio Nobel de Economía 2022*.

El demostrar la *amplia confianza* de los *inversionistas bursátiles nacionales y extranjeros* en la actual *administración pública federal* por los resultados esperados en la más exitosa permuta y subasta, a través del *Sistema de Regulación Monetaria*, se llevó a cabo por el *Economista Edgar Abraham Amador Zamora*, siendo el segundo *Secretario de Hacienda y Crédito Público* egresado de la *Facultad de Economía* de la *Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)* en el presente milenio.

México se caracteriza por registrar un récord del *ingreso público federal* por 41 billones 751 mil 630.12 millones de pesos que equivalen a una captación promedio de 17 mil 592.45 millones de pesos diarios y los *ingresos petroleros* fueron de 6 billones 705 mil 766.95 millones de pesos con un promedio de 2 mil 826.86 millones de pesos diarios y una participación del 16.06 por ciento de los *ingresos totales* en el período comprendido del *1º de diciembre del 2018 al 31 de mayo del 2025*.

Las finanzas públicas maximizaron los *ingresos no petroleros* que se encuentran directamente vinculados a las *actividades económicas* al registrar 35 billones 045 mil 863.17 millones de pesos que equivalen a 14 mil 768.59 millones de pesos diarios con una concentración máxima del 83.94 por ciento del *total nacional*.

En la reconfiguración del *Sistema de Recaudación Federal en México* se concentra el 62.46 por ciento en *Ingresos Tributarios* por un monto de 26 billones 076 mil 574.00 millones de pesos que equivale a 10 mil 988.96 millones de pesos por día y 37.54 por ciento en *Ingresos No Tributarios* que ascendieron a 15 billones 675 mil 056.12 millones de pesos con 6 mil 605.59 millones de pesos cada 24 horas.

La *estabilidad de las finanzas públicas* y del *sistema financiero* para generar condiciones favorables en la reactivación económica y social, se realiza *sin aumentar ni crear nuevos impuestos, cero endeudamientos externos, incremento de la base de contribuyentes de abajo hacia arriba, reducción de gastos innecesarios, minimización de los precios de los bienes públicos, cuantiosos ingresos federales adicionales, crecientes ahorros por estricta austeridad del gobierno federal, subastas exitosas, creciente superávit y pago anticipado de la deuda externa* que permitieron fortalecer la cooperación e identificar acciones para lograr una mayor *inclusión financiera*.

Los resultados alcanzados permitieron el reconocimiento de México al recibir el *Premio de Liability Management Deal of the Year; Mérito Aduanero a la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM)* por parte de la *Organización Mundial de Aduanas (OMA)*; *Premio Bono Nicho de Mercado* otorgado por la *International Financing Review*; calificación para la deuda soberana de México por las agencias *Kroll Bond Rating Agency (KBRA), DBRS Morningstar y Fitch Ratings*; *Premio Anual de Financiamiento Soberano*; *R&I mejoró la perspectiva crediticia* de México a estable y ratificó su calificación en BBB+; otorgamiento a dos mexicanos con nombramientos de *Directores Globales del Banco Mundial (BM)*; premios *LatinFinance* en las categorías *Operación Soberana del Año en Moneda Local y Bono Soberano del Año*; por parte de *Environmental Finance* se recibió el premio de *Sustainability Bond of the year 2023* por el diseño e innovación de los *Bondes G*, y también fue reconocido por la *Climate Bonds Initiative* por la emisión del *Largest Sovereign Social and Sustainability Bond 2023* y en el *Marco de Referencia de los Bonos Soberanos Vinculados a los ODS* se recibió un reconocimiento por su alta calidad de sostenibilidad, con una calificación de *Excelente en la Opinión de Segundas Partes (SPO)* proporcionada por *Moody's Investors Service*; y la publicación financiera internacional *The Banker* otorgó *Reconocimiento a la emisión inaugural del bono sustentable en dólares*, en la categoría de *Bonos: Soberanos, Supranacionales y de Agencias*.

La revista especializada *The Banker* ha nombrado a la *Gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja*, como la *banquera central del año 2024 para América*; México es electo *presidente del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI)*; la *agencia crediticia S&P* ratificó la *calificación de la deuda soberana* del gobierno federal en BBB+ y la *agencia calificadora HR Ratings* mantuvo la *calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera* de México en BBB+, tres escalones por encima del grado de inversión, reconociendo que la actividad económica creció muy por arriba de sus expectativas anuales atribuido al impulso de la demanda interna, en especial la inversión pública y privada; México mantiene el grado de inversión con las ocho agencias calificadoras que evalúan la deuda del país y no se esperan movimientos de calificación en los próximos 12 a 18 meses; la *Presidencia de México* en el *Grupo de Acción Financiera (GAFI)* para el período 2024-2026; México se posiciona como el *mayor emisor internacional soberano de bonos sostenibles en el mercado Samurái*; la prestigiada revista especializada *LatinFinance* otorgó a México dos premios internacionales en reconocimiento a la *operación para la adquisición del portafolio energético* de 13 centrales eléctricas como *mejor financiamiento de infraestructura y mejor financiamiento de energía del año 2024 en América Latina*; el Gobierno de México recibe el *premio M&A Loan Deal*

of the Year en los *Global Banking & Markets: Latin America Awards 2024*; *Standard and Poor's*, *Moody's* y *HR Ratings* ratifican la *calificación crediticia de México con perspectiva estable*; respecto a los *bonos sostenibles*, por tercer año consecutivo, el *Marco de Bonos Soberanos Vinculados a los ODS* y la lista de *Gastos Elegibles 2025* obtuvieron la *calificación más alta en Calidad de Sostenibilidad* dentro de la *Opinión de Segundas Partes* otorgada por *Moody's Investors Service*; las *agencias Fitch* y *R&I* ratificaron la calificación de la deuda soberana de largo plazo de México en *BBB-* y *BBB+*, respectivamente, ambas con *perspectiva estable*; y las *agencias KBRA* y *DBRS* reafirmaron la *calificación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera de México en BBB*, confirmaron la *perspectiva estable*, lo que implica que *no se anticipan cambios en la calificación durante los próximos 12 a 24 meses*.

El continuar las *ampliaciones de abajo hacia arriba* de la base del *Padrón Nacional de Contribuyentes* permitirán obtener mayores ingresos públicos federales por 9 billones 302 mil 015.8 millones de pesos que representan 25 mil 484.97 millones de pesos diarios en el presente año, con la prospectiva de superar el *ingreso federal acumulado* de 47 billones 582 mil 900.00 millones de pesos que será la *mayor recaudación en la historia de las finanzas públicas* en México al *31 de diciembre del 2025*.