Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

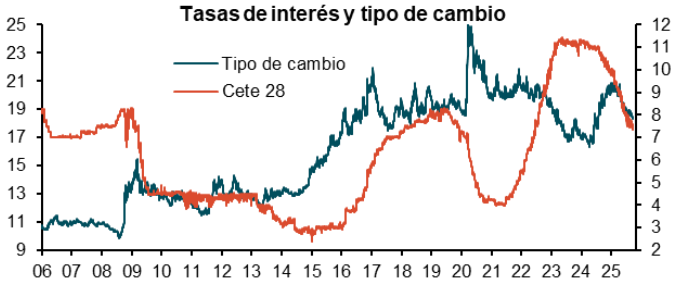
México

Subasta primaria

En la subasta de la semana 38 destacó el ajuste a la baja en los Cetes a 28 días en 10 pb a 7.25%, mientras que los plazos intermedios se ajustaron a la baja en menor medida: los Cetes a 91 días retrocedieron 6 pb a 7.53% y los de 175 días disminuyeron 3 pb a 7.66%. El ajuste más relevante se dio en el plazo largo, con los Cetes a 364 días cayendo 13 pb a 7.70%. Estos movimientos reflejan un mercado que sigue anticipando recortes en la tasa de referencia si la inflación mantiene su trayectoria descendente.

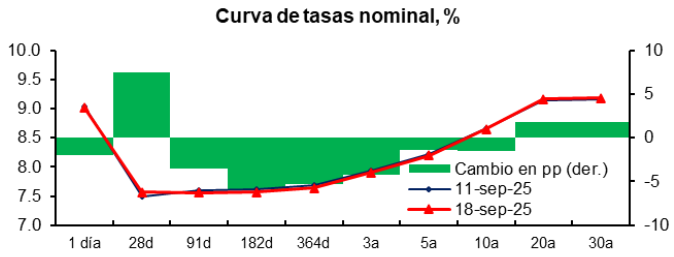
Tasas de interés de la Subasta 38 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.35	7.25	-0.10
Cete 91d	7.59	7.53	-0.06
Cete 182d	7.69	7.66	-0.03
Cete 364d	7.83	7.70	-0.13
Bono 10 años	9.14	8.79	-0.35
Udi 3 años	4.65	4.33	-0.32
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00

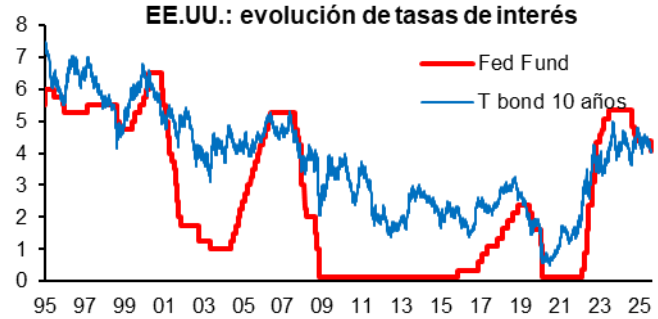


Mercado secundario

En el período del 11 al 18 de septiembre, la curva de tasas nominales bajó en la mayoría de los plazos, aunque con presiones al alza en los largos. Los rendimientos cortos incorporaron de inmediato la menor tasa de interés de referencia, mientras que los largos siguieron exigiendo un premio por riesgo, limitando la baja en ese tramo de la curva. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos, aunque con tramos medios que sí se aplanaron un poco porque absorbieron en mayor medida las expectativas de política monetaria.



Plazo	CETES			ABs		
en días	11-sep	18-sep	Var pp.	11-sep	18-sep	Var pp.
1	7.74	7.78	0.04	7.75	7.80	0.05
28	7.49	7.56	0.07	7.73	7.56	-0.17
91	7.58	7.55	-0.03	7.66	7.59	-0.07
182	7.62	7.56	-0.06	7.70	7.56	-0.14
364	7.67	7.64	-0.03	7.72	7.64	-0.08



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
22-ago	4.20	3.70	3.76	4.26	4.88
29-ago	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.02	3.51	3.58	4.08	4.76
12-sep	4.03	3.56	3.64	4.07	4.68
19-sep	3.98	3.57	3.67	4.11	4.72
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: La Reserva Federal decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 pb el 17 de septiembre, ubicando el rango objetivo en 4.00-4.25%. La decisión, ampliamente anticipada por los mercados, estuvo acompañada de un mensaje que apunta a nuevos ajustes hacia finales de año, con el *dot-plot* sugiriendo dos recortes adicionales en las reuniones de octubre y diciembre. Este enfoque se apoya en una inflación más moderada y en un mercado laboral con señales de enfriamiento, factores que permiten a la Fed avanzar con un ritmo prudente de normalización. A pesar de ello, se reconoció que los riesgos asociados a la política comercial y a las condiciones externas siguen presentes, por lo que se anticipa que el Comité actuará con cautela y de manera gradual, evitando un relajamiento acelerado que pueda comprometer la convergencia al objetivo de precios.

México: Las expectativas se centran en la reunión de Banxico del 25 de septiembre, donde se descuenta un recorte de 25 pb que llevaría la tasa de referencia a 7.50%. Banxico ha subrayado que el entorno económico continúa marcado por debilidad en el crecimiento y elevada incertidumbre, por lo que su estrategia de ajuste será gradual y dependiente de los datos, reafirmando su actuación será con base en su mandato único: preservar la estabilidad de precios.