

México

Subasta primaria

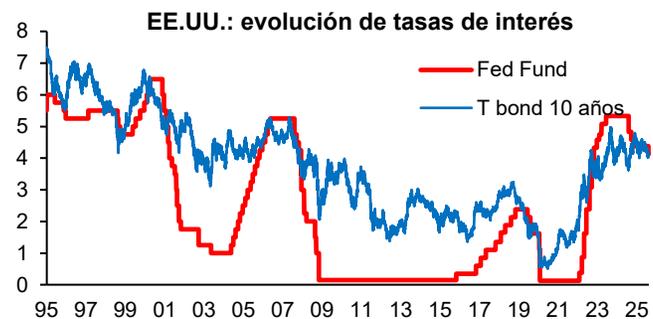
En la subasta de la semana 39 todos los plazos se ajustaron a la baja. Destacó el decremento de 18 puntos base en el cete de 721 días. Estos movimientos reflejan un mercado que sigue anticipando recortes en la tasa de referencia.

La SHCP publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el cuarto trimestre de 2025, en el que se anunciaron los siguientes ajustes: se reduce el monto máximo a colocar en Bonos F y se reduce el monto en el nodo de 5 años de los Bonos M, mientras que se incrementa en el nodo de 10 años. En el caso de los Udibonos, se disminuyen los montos en los nodos de 3 y 10 años.

Tasas de interés de la Subasta 39 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.20	-0.05
Cete 91d	7.53	7.50	-0.03
Cete 182d	7.66	7.57	-0.09
Cete 721d	8.07	7.89	-0.18
Bono 20 años	9.71	9.17	-0.54
Udi 30 años	4.81	4.41	-0.40
Boncos F 1a	0.07	0.07	0.00
Boncos F 3a	0.19	0.19	0.00
Boncos F 7a	0.23	0.22	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.18	0.19	0.01

Plazo en días	CETES			ABs		
	18-sep	25-sep	Var pp.	18-sep	25-sep	Var pp.
1	7.78	7.82	0.04	7.77	7.80	0.03
28	7.56	7.35	-0.21	7.66	7.65	-0.01
91	7.55	7.53	-0.02	7.60	7.58	-0.02
182	7.56	7.50	-0.06	7.61	7.64	0.03
364	7.64	7.62	-0.02	7.65	7.76	0.11



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

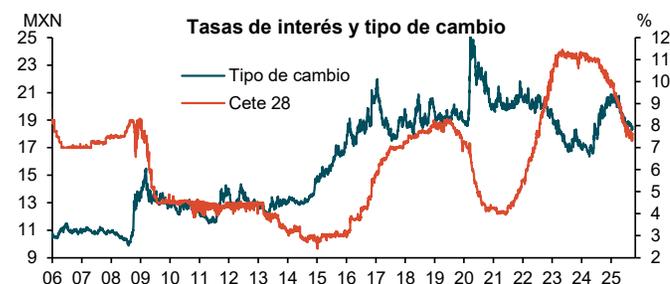
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
29-ago	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.02	3.51	3.58	4.08	4.76
12-sep	4.03	3.56	3.64	4.07	4.68
19-sep	3.98	3.57	3.68	4.13	4.75
26-sep	3.99	3.66	3.77	4.18	4.75
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento	4.50%	

Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell indicó que la economía de Estados Unidos ha mostrado una moderación en su crecimiento, con un desempleo aún bajo, pero ligeramente al alza y un ritmo de creación de empleos que se ha desacelerado en los últimos meses. Al mismo tiempo, la inflación se mantiene relativamente elevada. Ante este panorama de riesgos duales, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de fondos federales 25 puntos base, situándola en un rango de 4 a 4.25%. Powell enfatizó que esta medida acerca la política monetaria a un nivel más neutral, pero que aún se mantiene modestamente restrictiva, permitiendo a la Fed responder a posibles desarrollos económicos futuros.

México: Banco de México, en su reunión de esta semana, decidió por mayoría recortar la tasa de referencia, tomando en cuenta el desempeño reciente de la inflación y la necesidad de mantener la estabilidad de precios dentro del objetivo. Este ajuste refleja la evaluación de la Junta sobre el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y los posibles impactos ante cambios en políticas comerciales a nivel global.

Se anticipa que las próximas dos decisiones de política monetaria del año, programadas para el 6 de noviembre y el 18 de diciembre, contemplen recortes adicionales de 25 puntos base cada una. De concretarse estos ajustes, la tasa de referencia alcanzaría 7% al cierre de 2025, consolidando un ciclo de reducción gradual.



Mercado secundario

En el período del 18 al 26 de septiembre, la curva de tasas nominales disminuyó en la mayoría de los plazos, aunque con presiones al alza en los largos. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %

