

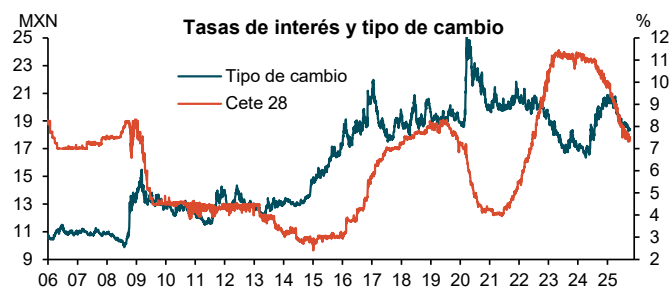
México

Subasta primaria

En la subasta 41, las tasas de los Cetes mostraron ajustes mixtos, con un alza destacada en el plazo de 28 días (+28 pb) y reducciones leves en los instrumentos de 91, 182 y 693 días. Hacia adelante, el diferencial entre plazos cortos y largos indica que el mercado no anticipa un ciclo de recortes agresivo, pero sí una normalización gradual conforme la inflación continúe convergiendo al objetivo.

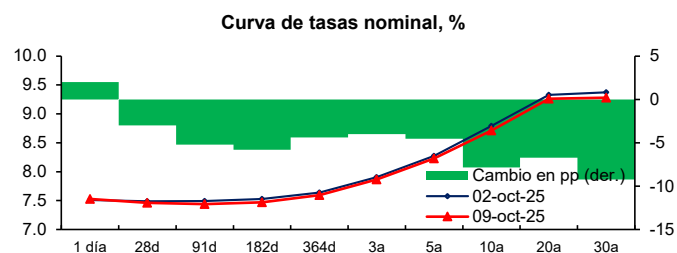
Tasas de interés de la Subasta 41 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.19	7.47	0.28
Cete 91d	7.47	7.44	-0.03
Cete 182d	7.55	7.48	-0.07
Cete 693d	7.89	7.85	-0.04
Bono 30 años	9.57	9.32	-0.25
Udi 20 años	4.46	4.75	0.29
Bondes F 1a	0.07	0.08	0.01
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



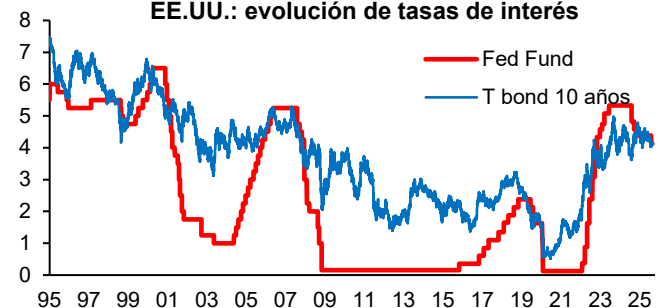
Mercado secundario

En el período del 2 al 9 de octubre, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos, con disminuciones marcadas en el largo plazo. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	02-oct	09-oct	Var pp.	02-oct	09-oct	Var pp.
1	7.51	7.53	0.02	7.60	7.51	-0.09
28	7.50	7.46	-0.04	7.67	7.61	-0.06
91	7.49	7.44	-0.05	7.53	7.55	0.02
182	7.54	7.48	-0.06	7.56	7.58	0.02
364	7.63	7.58	-0.05	7.68	7.67	-0.01

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.96	3.64	3.76	4.17	4.74
03-oct	3.96	3.58	3.71	4.12	4.71
10-oct	3.96	3.60	3.74	4.14	4.72
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Los miembros de la Reserva Federal, Christopher Waller y Michael Barr, destacan un panorama económico incierto, con un mercado laboral débil y señales de vulnerabilidad, y una inflación que ha repuntado en 2025, especialmente por los aranceles, y podría mantenerse por encima del objetivo hasta 2027. En este contexto, coinciden en actuar con cautela y gradualidad, ajustando la política monetaria conforme se obtenga más información sobre empleo, inflación y factores externos, manteniendo la flexibilidad para actuar de manera más firme si surgen riesgos significativos.

México: Varios miembros de Banxico coincidieron en la necesidad de mantener un enfoque gradual y de continuidad en el ciclo de recortes, destacando que las presiones inflacionarias actuales responden principalmente a ajustes en precios relativos y no a presiones generalizadas. Señalaron que la reciente decisión de la Reserva Federal abre espacio para ajustes adicionales a la baja, siempre que las condiciones internas lo permitan, y enfatizaron que, incluso con nuevos recortes, la política monetaria seguiría siendo restrictiva, dejando margen para continuar normalizando la tasa de referencia sin comprometer la convergencia de la inflación al objetivo. Por su parte, Jonathan con visión más hawkish advirtió que la inflación subyacente mantiene persistencia y que los riesgos permanecen sesgados al alza, especialmente ante posibles nuevos impuestos o aranceles, por lo que la política monetaria debe actuar con prudencia y evitar acelerar los recortes hasta contar con señales más claras de disminución de las presiones inflacionarias.