

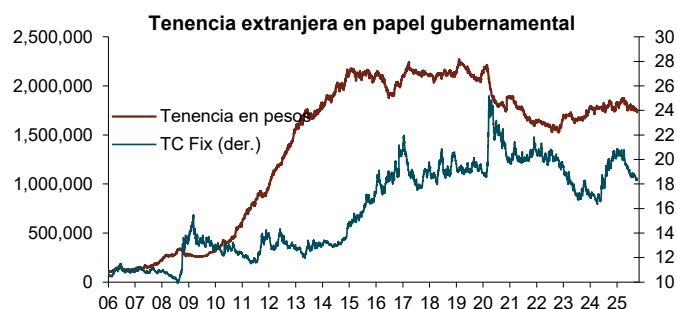
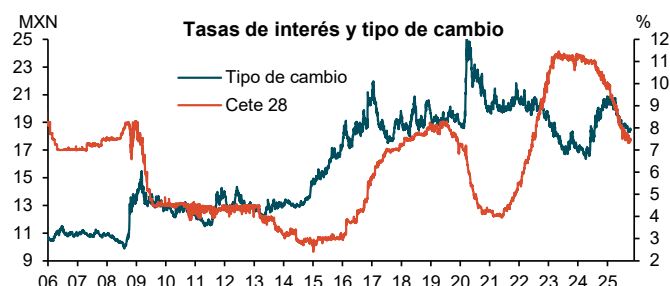
México

Subasta primaria

La subasta 42 de este año mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La tasa a 28 días disminuyó 7 puntos base, mientras que la de 91 días retrocedió 9 puntos y la de 364 días retrocedió 12 puntos. En contraste, el plazo de 182 días subió ligeramente 1 punto. El ajuste a la baja en las tasas cortas sugiere que el mercado anticipa que continúe la flexibilización de política monetaria de Banxico.

Tasas de interés de la Subasta 42 - 2025

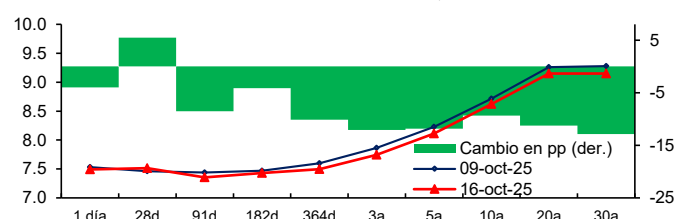
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.47	7.40	-0.07
Cete 91d	7.44	7.35	-0.09
Cete 182d	7.48	7.49	0.01
Cete 364d	7.63	7.51	-0.12
Bono 30 años	8.28	8.12	-0.16
Udi 20 años	4.41	4.27	-0.14
Bondes F 1a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 3a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 7a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



Mercado secundario

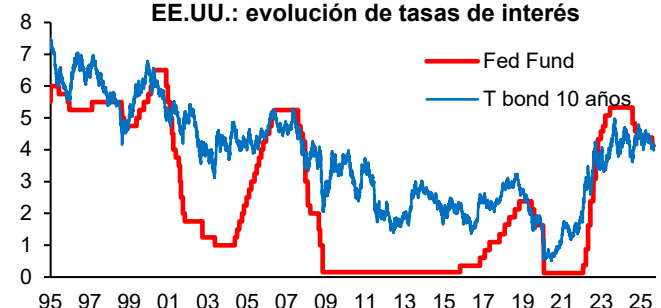
En el período del 9 al 16 de octubre, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos, con disminuciones marcadas en el largo plazo. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-oct	16-oct	Var pp.	09-oct	16-oct	Var pp.
1	7.53	7.49	-0.04	7.51	7.53	0.02
28	7.46	7.51	0.05	7.61	7.61	0.00
91	7.44	7.35	-0.09	7.55	7.52	-0.03
182	7.48	7.43	-0.05	7.58	7.50	-0.08
364	7.58	7.49	-0.09	7.67	7.59	-0.08

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.95	3.53	3.65	4.06	4.64
17-oct	3.94	3.42	3.55	3.97	4.59
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, señaló que el entorno actual muestra señales contradictorias entre un crecimiento sólido del PIB y un mercado laboral que se debilita. Considera que la política monetaria sigue siendo moderadamente restrictiva, por lo que apoya una nueva reducción de 25 puntos base en la tasa de referencia durante la reunión del FOMC de octubre. Subraya que la inflación, descontando los efectos temporales de los aranceles, se encuentra cerca del objetivo de 2 por ciento, y que los riesgos principales provienen del mercado laboral. Si el empleo continúa deteriorándose, estima que la Fed debería continuar ajustando la tasa hacia un nivel neutral, aproximadamente entre 100 y 125 puntos base por debajo del nivel actual. Sin embargo, advirtió que si el crecimiento se mantiene firme y el mercado laboral se recupera, el ritmo de los recortes deberá ser más gradual para evitar reavivar presiones inflacionarias.

México: Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, advirtió que el panorama inflacionario exige mayor cautela en el ritmo de recortes de la tasa de referencia. Señaló que, aunque la inflación general se ha mantenido por debajo de 4 por ciento, la subyacente continúa elevada, presionada por los precios de servicios que registran incrementos superiores a 5 por ciento anual. En su visión, México debe adoptar una postura similar a la de Colombia, esperando una tendencia clara a la baja en la inflación antes de reducir más agresivamente la tasa. Añadió que el alza de costos laborales, los nuevos impuestos propuestos a bebidas y tabacos, así como los aranceles a importaciones de países sin tratado, representan riesgos adicionales para los precios.