

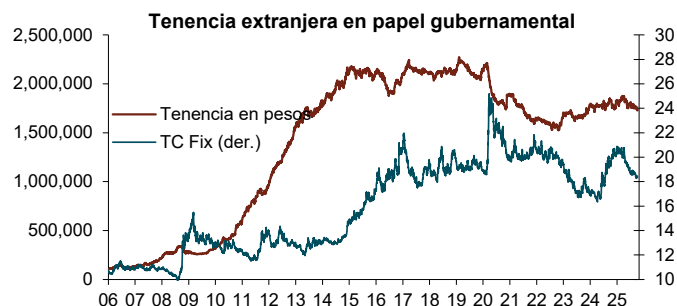
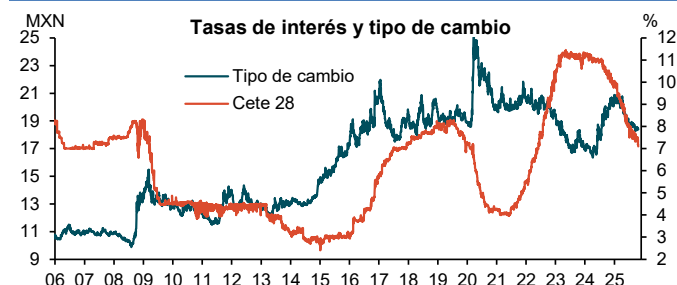
México

Subasta primaria

En la subasta 43 de este año, las tasas de los Cetes registraron retrocesos generalizados en todos los plazos, destacando la disminución de 30 puntos base en el instrumento a 28 días, que se ubicó en 7.10%. El plazo a 91 días cedió 5 pb, el de 175 días bajó 8 pb y el de 679 días retrocedió 9 pb, ubicándose en 7.76%. A su vez, el plazo de 28 días fue solicitado por más de tres veces el monto colocado. Las menores tasas reflejan un ajuste a la baja en las expectativas de corto plazo.

Tasas de interés de la Subasta 43 - 2025

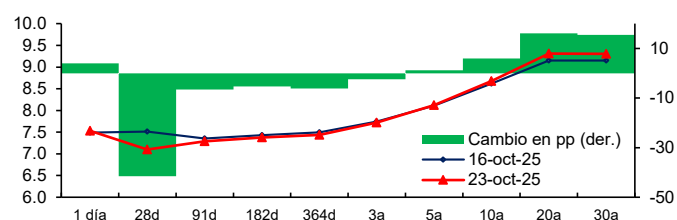
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.10	-0.30
Cete 91d	7.35	7.30	-0.05
Cete 182d	7.49	7.41	-0.08
Cete 679d	7.85	7.76	-0.09
Bono 10 años	8.79	8.71	-0.08
Udi 3 años	4.33	3.99	-0.34
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.19	0.20	0.01
Bondes F 7a	0.22	0.23	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.20	0.01



Mercado secundario

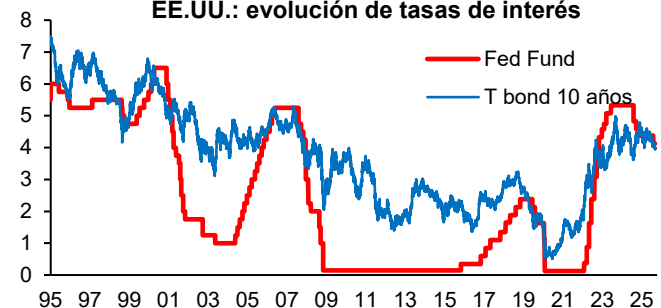
En el periodo del 16 al 23 de octubre, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos, con disminuciones marcadas en el corto plazo. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-oct	23-oct	Var pp.	16-oct	23-oct	Var pp.
1	7.49	7.53	0.04	7.53	7.52	-0.01
28	7.51	7.10	-0.41	7.61	7.56	-0.05
91	7.35	7.29	-0.06	7.52	7.47	-0.05
182	7.43	7.37	-0.06	7.50	7.48	-0.02
364	7.49	7.44	-0.05	7.59	7.57	-0.02

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.92	3.46	3.60	4.01	4.61
24-oct	3.89	3.49	3.61	4.00	4.58
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: El índice de precios al consumidor mostró un avance menor al esperado, con una variación mensual de 0.23% en el componente subyacente, lo que sugiere una moderación en las presiones inflacionarias. El rubro de vivienda, que había sido uno de los principales impulsores de la inflación, sorprendió por su menor contribución en septiembre. Lo que refuerza la visión de que la tendencia inflacionaria continúa cediendo gradualmente.

Ante este contexto, el consenso del mercado mantiene la expectativa de que la Reserva Federal recorte la tasa de fondos federales en 25 puntos base durante su próxima reunión del 29 de octubre. Este ajuste se sustentaría en la combinación de una inflación menos persistente y un mercado laboral que muestra signos de debilitamiento.

No obstante, el análisis de la coyuntura económica se ha visto limitado por la falta de información, luego del cierre del gobierno que ha retrasado la publicación de varios indicadores clave, como las cifras detalladas de empleo. Esta ausencia de datos incrementa la incertidumbre sobre la magnitud del enfriamiento económico.

México: La inflación anual de México se moderó más de lo esperado en la primera quincena de octubre. Este resultado refuerza la expectativa de que Banxico recorte nuevamente la tasa en su reunión de noviembre, tras haberla reducido a 7.50% en septiembre. Con un entorno inflacionario con menores presiones y los recortes esperados por la Reserva Federal, Banxico tendría margen para continuar con su ciclo de relajación monetaria, aunque el tono dentro de la Junta podría seguir dividido sobre la velocidad de los próximos ajustes.