

México

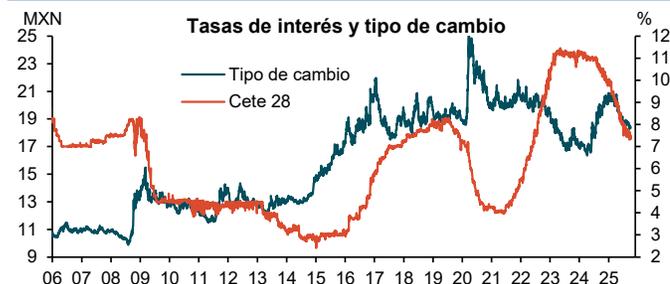
Subasta primaria

En la subasta 40 de Cetes se observaron ajustes moderados a la baja en todos los plazos. La mayor disminución correspondió al plazo de 350 días, con una reducción de 7 puntos base para ubicarse en 7.63%. El plazo de 90 días retrocedió 3 puntos base, mientras que los de 181 y 28 días lo hicieron en 2 y 1 punto base, respectivamente.

En conjunto, el resultado sugiere un ajuste en las expectativas del mercado respecto a la trayectoria de la tasa de referencia de Banxico. Hacia adelante, la presión a la baja en rendimientos podría continuar en la medida en que se consolide un escenario de relajación monetaria.

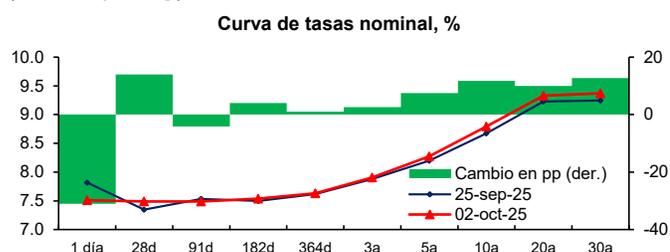
Tasas de interés de la Subasta 40 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.20	7.19	-0.01
Cete 91d	7.50	7.47	-0.03
Cete 182d	7.57	7.55	-0.02
Cete 350d	7.70	7.63	-0.07
Bono 3 años	8.03	7.80	-0.23
Udi 10 años	4.89	4.59	-0.30
Bondes F 2a	0.16	0.17	0.01
Bondes F 5a	0.21	0.22	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00

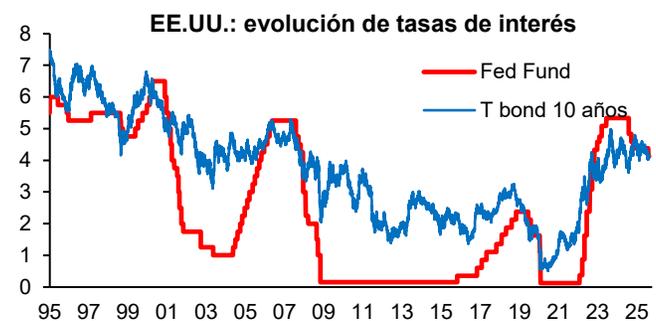


Mercado secundario

En el periodo del 26 de septiembre al 2 de octubre, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, con presiones al alza en los largos. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	25-sep	02-oct	Var pp.	25-sep	02-oct	Var pp.
1	7.82	7.51	-0.31	7.80	7.60	-0.20
28	7.35	7.50	0.15	7.65	7.67	0.02
91	7.53	7.49	-0.04	7.58	7.53	-0.05
182	7.50	7.54	0.04	7.64	7.56	-0.08
364	7.62	7.63	0.01	7.76	7.68	-0.08



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.96	3.64	3.76	4.17	4.74
03-oct	3.95	3.54	3.67	4.08	4.69
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Los comentarios recientes de miembros de la Reserva Federal reflejan un giro en la atención hacia los riesgos crecientes en el mercado laboral, sin dejar de lado la estabilidad de precios. El vicepresidente Philip Jefferson advirtió que los riesgos están inclinados a la baja para el empleo y al alza para la inflación, lo que lo llevó a respaldar un recorte de 25 puntos base en la tasa para mantener un enfoque equilibrado del mandato dual. Por su parte, Michelle Bowman enfatizó que, tras meses de deterioro en el empleo y con la inflación relativamente contenida, es necesario adoptar una postura más flexible y prospectiva, favoreciendo medidas proactivas para evitar un mayor debilitamiento laboral. Ambos posicionamientos sugieren que el Comité busca moverse hacia una política más neutral, con mayor sensibilidad a los riesgos emergentes en el mercado laboral.

México: El próximo 9 de octubre se publicarán las minutas de política monetaria del Banco de México, documento que permitirá conocer a detalle la postura de cada miembro de la Junta de Gobierno tras la más reciente decisión de recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, a 7.50%. El debate giró en torno al balance entre la debilidad económica, la evolución del tipo de cambio y los riesgos externos frente a la necesidad de preservar la convergencia de la inflación hacia la meta de 3%. Mientras la mayoría apoyó continuar con el ciclo de reducciones, un miembro votó por mantener la tasa sin cambios, lo que anticipa un análisis relevante sobre la diversidad de visiones al interior de la Junta respecto al ritmo futuro de la política monetaria.