

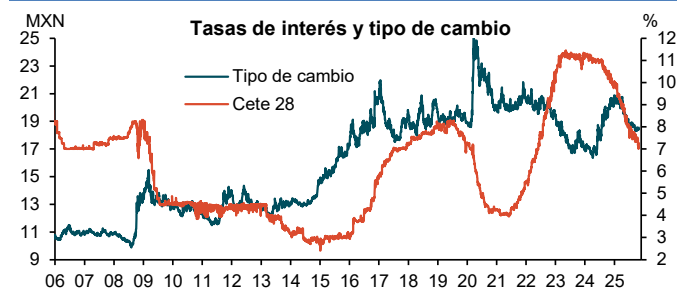
México

Subasta primaria

En la subasta 44 de este año, las tasas de los Cetes registraron disminuciones en la mayoría de los plazos, destacando la reducción de 14 puntos base en el plazo de 350 días. Por otro lado, el plazo de 28 días se mantuvo sin cambios. Las menores tasas reflejan un ajuste a la baja en las expectativas de corto plazo. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos base en la próxima decisión de política monetaria del Banco de México el próximo 6 de noviembre.

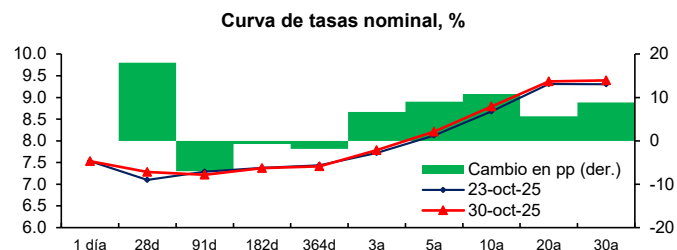
Tasas de interés de la Subasta 44 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.10	7.10	0.00
Cete 91d	7.30	7.23	-0.07
Cete 182d	7.41	7.39	-0.02
Cete 350d	7.51	7.37	-0.14
Bono 20 años	9.17	9.24	0.07
Udi 20 años	4.46	4.45	-0.01
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.20	0.21	0.01

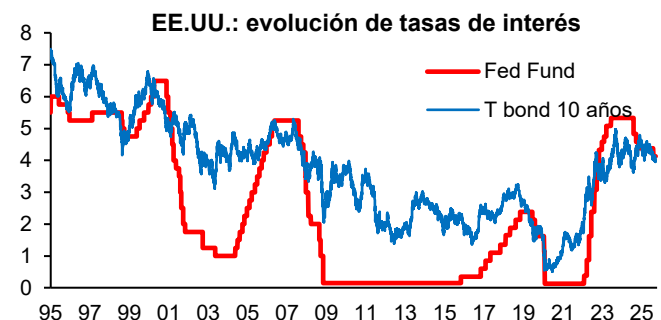


Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de octubre, la curva de tasas nominales mostró alza en los plazos más largos, con algunas disminuciones en el corto plazo. Los datos continúan reflejando un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-oct	30-oct	Var pp.	23-oct	30-oct	Var pp.
1	7.53	7.52	-0.01	7.52	7.52	0.00
28	7.10	7.26	0.16	7.56	7.53	-0.03
91	7.29	7.23	-0.06	7.47	7.44	-0.03
182	7.37	7.37	0.00	7.48	7.45	-0.03
364	7.44	7.41	-0.03	7.57	7.64	0.07



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.86	3.48	3.61	4.00	4.59
31-oct	3.85	3.61	3.72	4.10	4.65
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: Durante su conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, explicó que el recorte reciente respondió a una estrategia de gestión de riesgos, pero dejó claro que las decisiones futuras dependerán de la evolución de los datos y del balance entre crecimiento e inflación. Su tono más cauto llevó a los mercados a moderar las expectativas de nuevos ajustes, y actualmente ya no se anticipa un recorte adicional en la tasa de fondos federales en la reunión de diciembre. Powell reconoció cierta pérdida de dinamismo en el mercado laboral y destacó que, aunque la inflación ha mostrado avances, todavía se mantiene por encima del objetivo de 2%.

México: El mercado descuenta un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia del Banco de México en su próxima reunión del 6 de noviembre, ante la expectativa de que la Junta de Gobierno continúe ajustando la postura monetaria de forma gradual. El comunicado más reciente del banco central dejó abierta la posibilidad de reducciones adicionales, reiterando que cualquier decisión considerará el balance de riesgos y la evolución de los determinantes de la inflación. Banxico enfatizó que su objetivo es mantener la tasa en un nivel coherente con la convergencia sostenida de la inflación hacia la meta de 3%, reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios y la credibilidad de su mandato.