Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

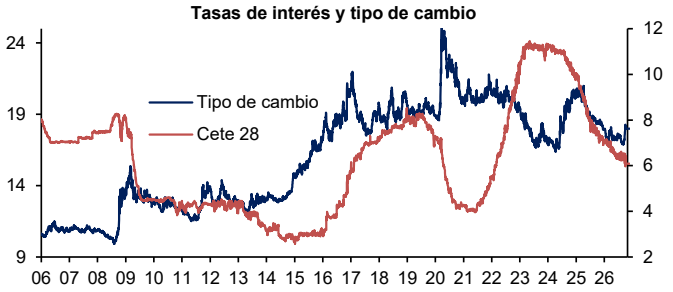
México

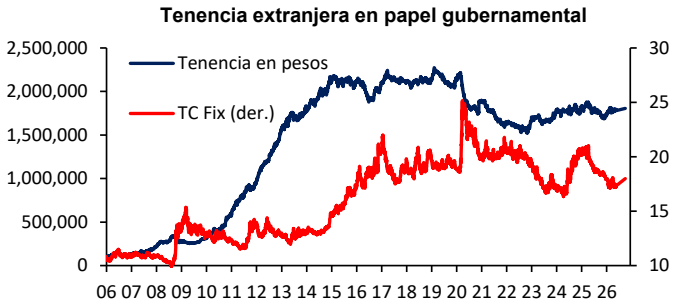
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 40 mostraron movimientos mixtos en la curva de Cetes. El Cete a 28 días aumentó 8 puntos base y el Cete a 91 días avanzó 5 puntos base. En contraste, los plazos de mayor duración registraron descensos: el Cete a 182 días disminuyó 10 puntos base y el Cete a 693 días retrocedió 3 puntos base. Ante ello, el mercado continúa anticipando que la tasa de fondeo se mantendrá sin cambios al cierre de 2026.

Tasas de interés de la Subasta 40 - 2026

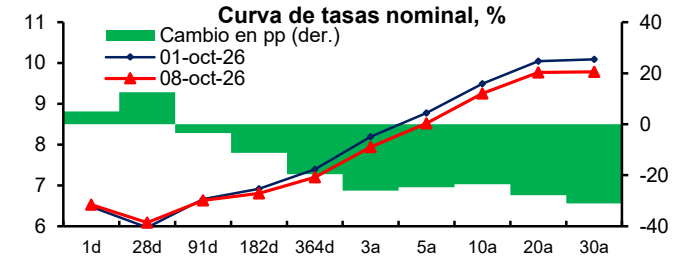
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.01	6.09	0.08
Cete 91d	6.73	6.78	0.05
Cete 182d	7.01	6.91	-0.10
Cete 693d	8.01	7.98	-0.03
Bono 20 años	9.64	9.94	0.30
Udi 20 años	4.61	4.82	0.21
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.25	0.24	-0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



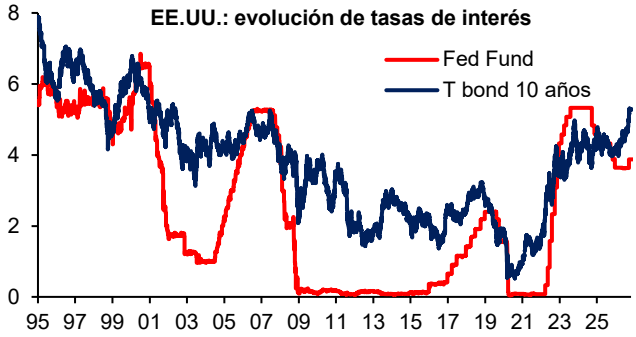


Mercado secundario

Entre el 1° y el 8 de octubre, la curva de tasas nominales presentó un comportamiento mixto, con un ajuste a la baja en los rendimientos a excepción de los nodos de 7 y 28 días. Los movimientos implican un aplanamiento de la curva (*bull flattener*), impulsado por una reducción de las tasas de mediano y largo plazo, más que corrigiendo el empinamiento de la semana pasada.



Plazo	CETES			ABs		
en días	01-oct	08-oct	Var pp.	01-oct	08-oct	Var pp.
1	6.48	6.53	0.05	6.63	6.50	-0.13
28	5.97	6.09	0.12	6.60	6.57	-0.03
91	6.66	6.63	-0.03	6.72	6.67	-0.05
182	6.92	6.79	-0.13	7.08	6.86	-0.22
364	7.36	7.16	-0.20	7.38	7.12	-0.26



Perspectivas

Estados Unidos: Se publicaron las minutas de septiembre, en las que la mayoría de los participantes consideró probable otra alza antes de fin de año debido a que la inflación sigue elevada sin progreso suficiente y el mercado laboral estable y cercano al pleno empleo. Waller y Musalem – miembros del FOMC – declararon que serán necesarias varias subidas de tasas adicionales entre los próximos seis a nueve meses, pero destacó el matiz de Waller al declarar que los incrementos no necesariamente tendrían que suceder en juntas consecutivas. Esa flexibilidad explica que el mercado siga desplazando sus expectativas del siguiente incremento de tasas hasta diciembre. Los datos de precios al consumidor y al productor del martes 14 y miércoles 15, respectivamente, serán clave para terminar de definir las expectativas de mercado, siendo los últimos datos de inflación disponibles antes de la reunión de octubre.

México: Las minutas de Banxico mostraron una Junta de Gobierno dividida. A pesar de que la última decisión fue unánime, dos miembros ven espacio para evaluar un ajuste a la baja si la desinflación continúa y las condiciones financieras se mantienen ordenadas, mientras que otros dos prefieren mantener la tasa por riesgos inflacionarios, y uno advirtió que podría ser necesario acoplarse al ciclo de la Fed si la presión cambiaria se traslada a incrementos en los precios a los consumidores. La Junta insistió en que las condiciones de México difieren de las de Estados Unidos y que no reaccionará de forma "mecánica" a las decisiones de la Fed. La lectura del mercado es que Banxico mantendrá sin cambios la tasa hacia adelante, lo que se reforzó con el dato de inflación para septiembre, donde la inflación subyacente mantuvo su tendencia a la baja, ya dentro del rango objetivo. Esto se tradujo a una depreciación del peso, que llegó a 18.20 pesos por dólar y será una variable a la que darle seguimiento cercano para las próximas decisiones de política monetaria.