

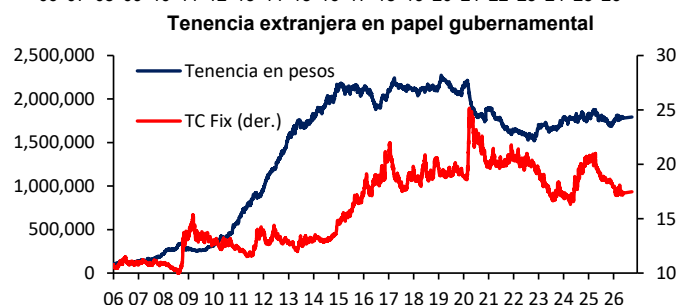
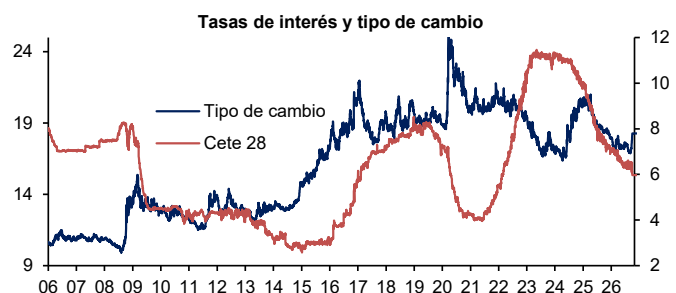
México

Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 39 mostraron alza en la mayoría de los plazos. El Cete a 28 días disminuyó 14 puntos base. En contraste, los plazos de mayor duración registraron incrementos: el Cete a 91 días aumentó 14 puntos base, el Cete a 182 días avanzó 10 puntos base y el Cete a 693 días subió 20 puntos base. Ante ello, el mercado anticipa que la tasa de fondeo se mantendrá sin cambios al cierre de 2026.

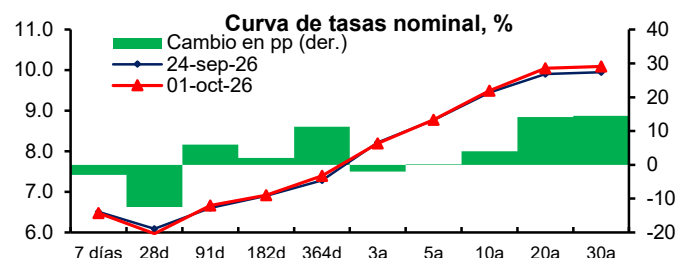
Tasas de interés de la Subasta 39 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.15	6.01	-0.14
Cete 91d	6.59	6.73	0.14
Cete 182d	6.91	7.01	0.10
Cete 693d	7.24	7.44	0.20
Bono 30 años	9.87	10.15	0.28
Udi 10 años	4.75	5.00	0.25
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.26	0.25	-0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

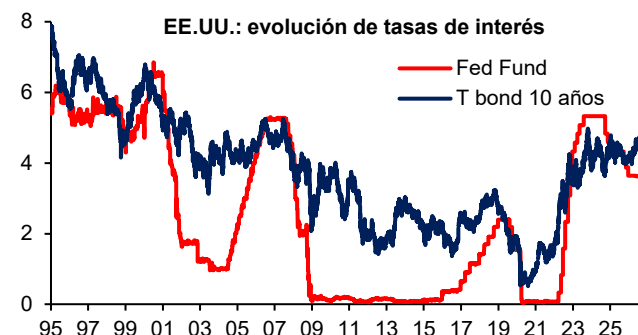


Mercado secundario

Entre el 24 de septiembre y el 1 de octubre, la curva de tasas nominales presentó un comportamiento mixto, con bajas en los vencimientos de corto plazo y aumentos en la mayor parte de los tramos medios y largos. Los movimientos sugieren un empujamiento de la curva, impulsado por una reducción de las tasas de corto plazo y mayores rendimientos requeridos en los vencimientos de largo plazo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-sep	01-oct	Var pp.	24-sep	01-oct	Var pp.
1	6.51	6.48	-0.03	6.53	6.63	0.10
28	6.09	5.97	-0.12	6.57	6.60	0.03
91	6.60	6.66	0.06	6.70	6.72	0.02
182	6.90	6.92	0.02	6.92	7.08	0.16
364	7.26	7.36	0.10	7.40	7.38	-0.02



Perspectivas

Estados Unidos: La Reserva Federal llega a su reunión de finales de octubre con un sesgo más paciente que hace apenas unos días. Diversos miembros del FOMC han coincidido en que pueden darse tiempo para evaluar la información entrante antes de avanzar con nuevos incrementos. El reporte de empleo de septiembre reforzó esa postura: la creación de plazas se moderó, la tasa de desempleo repuntó ligeramente y el crecimiento salarial se mantuvo contenido, lo que describe un mercado laboral sin signos de sobrecalentamiento, aunque tampoco de deterioro. Como resultado, el mercado redujo de manera significativa la probabilidad asignada a un ajuste en octubre, después de haberlo considerado el escenario dominante la semana previa. Austan Goolsbee, presidente de la Fed de Chicago, señaló que tanto un alza como una pausa siguen sobre la mesa y que, con un mercado laboral estable, el mandato de inflación adquiere mayor peso.

México: La gobernadora Victoria Rodríguez sostuvo que Banxico puede conducir su política monetaria con independencia de la Reserva Federal, al argumentar que ambas economías enfrentan condiciones cíclicas divergentes. La gobernadora enfatizó que las decisiones del Banco de México no responderán de forma mecánica a los movimientos en la tasa de fondos federales, sino a una evaluación integral de las perspectivas de inflación, la actividad económica, las expectativas, el tipo de cambio y las condiciones financieras. El mensaje resulta relevante en un entorno de depreciación del peso que la Junta de Gobierno considera de bajo riesgo para la inflación. La lectura es que la holgura en la economía doméstica estaría limitando el traspaso cambiario a precios, lo que otorga margen para privilegiar el ciclo interno sobre el diferencial de tasas. No obstante, esta postura implica asumir que el ajuste cambiario no se desancla ni contamina las expectativas, un supuesto que dependerá de la persistencia de la presión sobre la moneda y de la evolución de los precios de energéticos.