Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

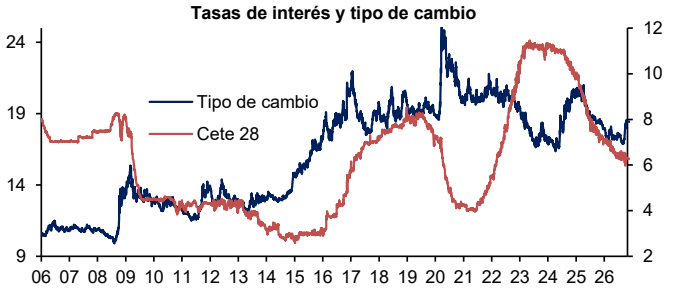
México

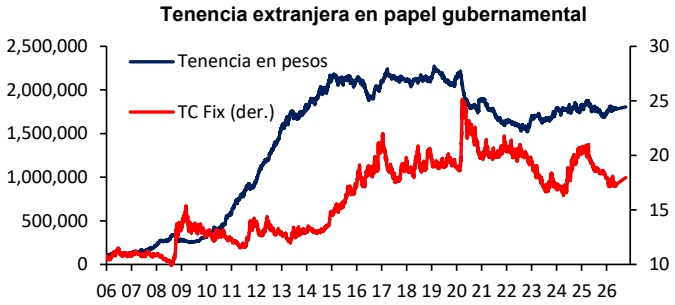
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 41 mostraron disminuciones en la mayoría de los plazos, con presiones al alza únicamente en el plazo más corto. El Cete a 28 días aumentó 16 puntos base, mientras que los rendimientos a 91, 182 y 350 días disminuyeron 23, 12 y 33 puntos base, respectivamente. Con ello, los movimientos reflejan una mayor corrección en los plazos de mayor duración y se anticipa que la tasa de fondeo se mantenga sin cambios en lo que resta del año.

Tasas de interés de la Subasta 41 - 2026

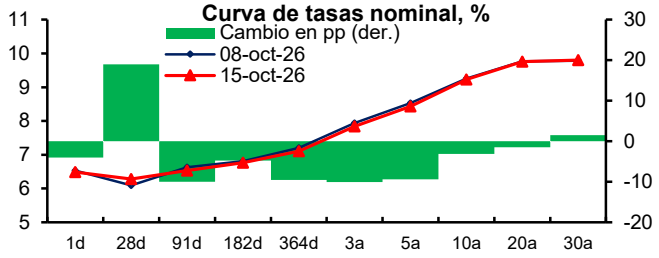
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.09	6.25	0.16
Cete 91d	6.78	6.55	-0.23
Cete 182d	6.91	6.79	-0.12
Cete 350d	7.44	7.11	-0.33
Bono 3 años	8.24	8.00	-0.24
Udi 30 años	4.90	4.76	-0.14
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 10a	0.00	0.25	N/A
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.25	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



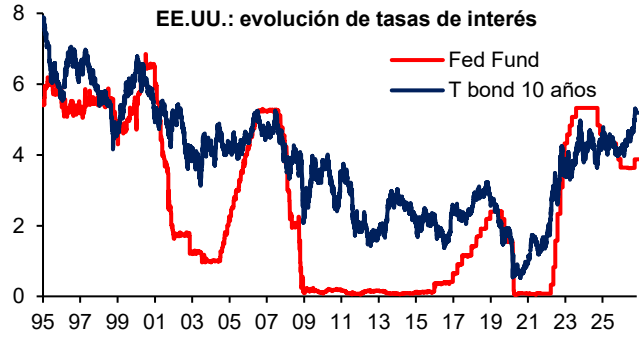


Mercado secundario

Entre el 8 y el 15 de octubre, la curva de tasas nominales mostró un ajuste mayoritariamente a la baja, con descensos a lo largo de prácticamente todos los plazos, salvo en los nodos de 28 días y 30 años. Los movimientos fueron más pronunciados en la parte corta y media de la curva, particularmente entre 91 días y 5 años, mientras que los rendimientos de largo plazo registraron variaciones más acotadas.



Plazo	CETES			ABs		
en días	08-oct	15-oct	Var pp.	08-oct	15-oct	Var pp.
1	6.53	6.49	-0.04	6.50	6.51	0.01
28	6.09	6.28	0.19	6.57	6.74	0.17
91	6.63	6.53	-0.10	6.67	6.63	-0.04
182	6.79	6.76	-0.03	6.86	6.81	-0.05
364	7.16	7.10	-0.06	7.12	7.24	0.12



Perspectivas

Estados Unidos: Kevin Warsh señaló que la evolución reciente de la economía se mantiene, en términos generales, alineada con el escenario que contemplaba el banco central cuando elevó la tasa de referencia en septiembre, por lo que el dato inflacionario no parece haber modificado significativamente su evaluación del panorama. Si bien las presiones sobre los precios continúan siendo una fuente de preocupación, con la inflación general en 3.7% y la subyacente en 2.6%, la Fed parece considerar que cuenta con margen para observar información adicional antes de realizar un nuevo movimiento. En este sentido, Warsh evitó anticipar el resultado de la reunión del 28 de octubre y reforzó una estrategia de menor forward guidance, privilegiando un enfoque dependiente de los datos. Esta postura también ha sido respaldada por otros miembros del FOMC, que han señalado que no existe urgencia por volver a elevar la tasa de fondos federales. Como resultado, las expectativas del mercado se han desplazado hacia una pausa en octubre, aunque permanece abierta la posibilidad de un incremento adicional antes de que termine el año.

México: Banxico continúa avanzando con cautela en el proceso de normalización de la política monetaria. Tras los recortes acumulados en los últimos años, la tasa de referencia se ubica actualmente en 6.50%, mientras la Junta de Gobierno evalúa si la trayectoria de la inflación ofrece espacio para continuar reduciendo el grado de restricción monetaria. Las comunicaciones recientes muestran una mayor apertura a considerar recortes adicionales, aunque sin comprometer una trayectoria predeterminada. Hacia adelante, las decisiones estarán condicionadas por el comportamiento de la inflación, sus perspectivas y el balance de riesgos. Asimismo, Banxico ha enfatizado que las condiciones económicas de México y Estados Unidos atraviesan momentos diferentes, lo que permite que la política monetaria nacional conserve cierto margen de independencia frente a las decisiones de la Reserva Federal, aun cuando el menor diferencial de tasas seguirá siendo un elemento relevante para los mercados financieros.