Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

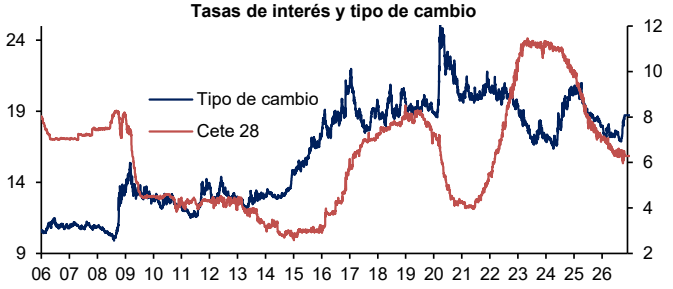
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 42 mostraron baja en la mayoría de los plazos, con presiones al alza concentradas en el Cete a 91 días. El rendimiento a 28 días disminuyó 2 puntos base, mientras que el de 91 días aumentó 20 puntos base; por su parte, los Cetes a 182 y 693 días registraron disminuciones de 6 y 9 puntos base, respectivamente. Los plazos de mayor duración mantienen una corrección a la baja, en un entorno en el que se anticipa que la tasa de fondeo permanezca sin cambios en lo que resta del año.

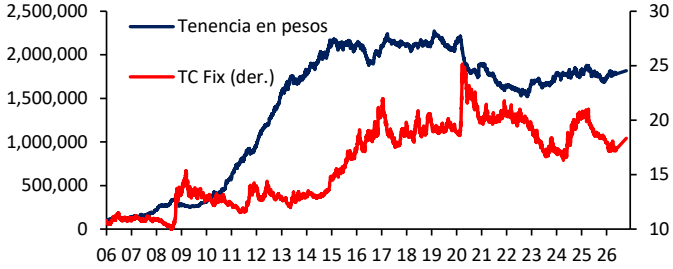
Tasas de interés de la Subasta 42 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.25	6.23	-0.02
Cete 91d	6.55	6.75	0.20
Cete 182d	6.79	6.73	-0.06
Cete 693d	7.98	7.89	-0.09
Bono 10 años	9.35	9.25	-0.10
Udi 3 años	4.00	3.73	-0.27
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.16	-0.01
Bondes F 7a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.25	0.25	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

Tasas de interés y tipo de cambio



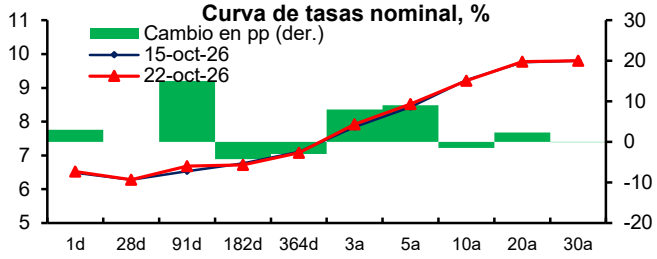
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

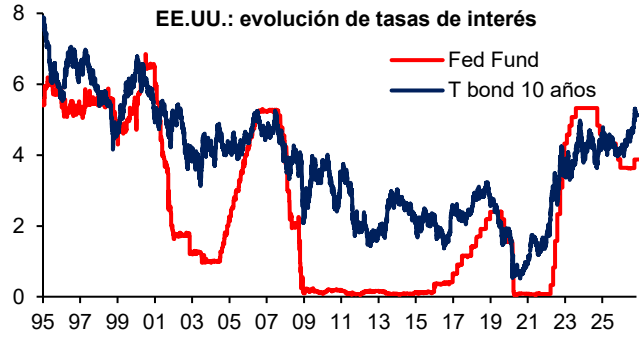
Entre el 15 y el 22 de octubre, la curva de tasas nominales mostró un ajuste mixto, con presiones al alza principalmente en la parte corta y media, destacando el incremento de 15 pb en el plazo de 91 días y avances en los nodos de 3 y 5 años, respectivamente. En contraste, los rendimientos a 182 y 364 días registraron descensos moderados, mientras que la parte larga de la curva se mantuvo relativamente estable, con variaciones acotadas entre 10 y 30 años.

Curva de tasas nominal, %



Plazo	CETES			ABs		
en días	15-oct	22-oct	Var pp.	15-oct	22-oct	Var pp.
1	6.49	6.52	0.03	6.51	6.52	0.01
28	6.28	6.29	0.01	6.74	6.60	-0.14
91	6.53	6.68	0.15	6.63	6.60	-0.03
182	6.76	6.71	-0.05	6.81	6.81	0.00
364	7.10	7.05	-0.05	7.24	7.25	0.01

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: El próximo 28 de octubre, la Reserva Federal dará a conocer su decisión de política monetaria, para la cual se anticipa que mantendrá sin cambios la tasa de fondos federales, luego del incremento de 25 puntos base implementado en septiembre. La decisión se dará en un contexto en el que la Fed enfrenta un balance cada vez más complejo entre contener las presiones inflacionarias y evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras que pueda generar una desaceleración de la actividad. Hacia adelante, el mercado continúa anticipando cierto endurecimiento adicional, aunque recientemente ha moderado la magnitud y velocidad esperadas del ciclo. Actualmente incorpora un aumento de 25 puntos base hacia diciembre de 2026 y dos incrementos adicionales en 2027, en marzo y septiembre, retrasando este último respecto a lo previsto anteriormente. La atención de esta próxima decisión estará puesta en la comunicación de la Fed y en las señales que ofrezca sobre el ritmo de futuros ajustes.

México: La inflación de la primera quincena de octubre refuerza los argumentos para mantener una postura monetaria prudente durante el resto del año. Consideramos que el balance de riesgos para la inflación permanece sesgado al alza, ante la persistencia de la inflación de servicios, posibles presiones en energéticos y una eventual reversión de las caídas observadas en algunos productos agropecuarios. Estos elementos reducen el margen de la Junta de Gobierno para retomar los recortes de la tasa de referencia en el corto plazo, especialmente mientras no exista evidencia más clara de una moderación sostenida del componente subyacente. Por ello, anticipamos que Banco de México mantenga la tasa en 6.50% en su reunión del 5 de noviembre y durante el resto del año, privilegiando un enfoque dependiente de los datos. Hacia adelante, la posibilidad de una nueva flexibilización monetaria estará condicionada principalmente por la evolución de la inflación subyacente y por la materialización de los riesgos que puedan retrasar la convergencia hacia el objetivo.