Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

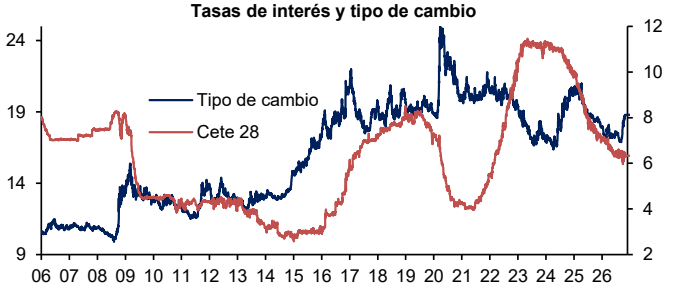
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 43 mostraron movimientos mixtos en los Cetes, con bajas concentradas en los plazos más cortos. El rendimiento a 28 días disminuyó 1 punto base, mientras que el de 91 días registró una baja de 6 puntos base. En contraste, el Cete a 182 días aumentó 7 puntos base y el plazo de 350 días avanzó marginalmente 1 punto base. La subasta refleja menores presiones en la parte corta y ajustes al alza en los vencimientos de mayor plazo, en un entorno en el que se anticipa que la tasa de fondeo permanezca sin cambios en lo que resta del año.

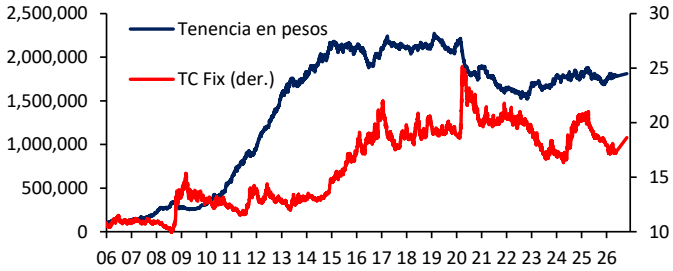
Tasas de interés de la Subasta 43 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.23	6.22	-0.01
Cete 91d	6.75	6.69	-0.06
Cete 182d	6.73	6.8	0.07
Cete 350d	7.11	7.12	0.01
Bono 5 años	9.00	8.78	-0.22
Udi 10 años	5.00	4.93	-0.07
Bondes F 2a	0.15	0.14	-0.01
Bondes F 5a	0.21	0.2	-0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

Tasas de interés y tipo de cambio



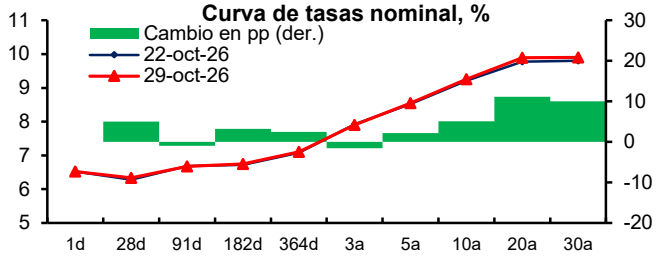
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

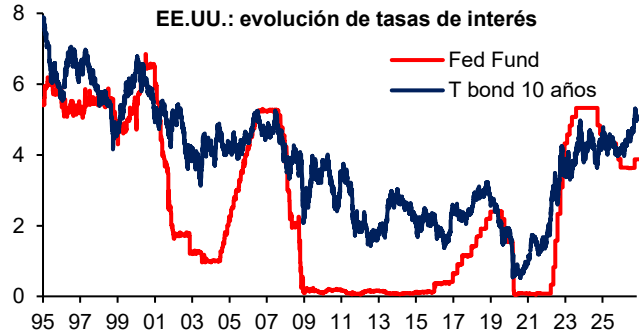
Entre el 22 y el 29 de octubre, la curva de tasas nominales mostró presiones predominantemente al alza, particularmente en la parte larga. En la parte corta, el comportamiento fue más mixto, con incrementos moderados en los plazos de 28, 182 y 364 días, mientras que el nodo de 91 días presentó un ligero descenso. Reflejando un empinamiento de la curva ante mayores presiones en los plazos de mayor duración.

Curva de tasas nominal, %



Plazo	CETES			ABs		
en días	22-oct	29-oct	Var pp.	22-oct	29-oct	Var pp.
1	6.52	6.52	0.00	6.52	6.53	0.01
28	6.29	6.33	0.04	6.60	6.77	0.17
91	6.68	6.68	0.00	6.60	6.58	-0.02
182	6.71	6.75	0.04	6.81	6.83	0.02
364	7.05	7.08	0.03	7.25	7.22	-0.03

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: La decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios la tasa de fondos federales, respaldada por una amplia mayoría del Comité, refuerza la percepción de que la Fed prefiere avanzar con cautela y tomarse tiempo para evaluar los efectos acumulados del endurecimiento monetario y financiero antes de realizar un nuevo ajuste. Aunque el comunicado mantiene abierta la posibilidad de un mayor apretamiento hacia adelante, la postura de Warsh fue deliberadamente poco comprometida respecto a diciembre, enfatizando que las próximas decisiones dependerán de la tendencia de la inflación, la evolución de las condiciones financieras y la nueva información disponible. Un elemento relevante es que la Fed reconoce que las condiciones financieras ya se han endurecido, particularmente en algunos segmentos vinculados con la inversión en inteligencia artificial, lo que podría sustituir parcialmente la necesidad de incrementos adicionales en la tasa. Al mismo tiempo, la fortaleza de la actividad económica no parece ser interpretada automáticamente como una fuente de presiones inflacionarias, especialmente si responde a mejoras por el lado de la oferta y a una mayor productividad.

México: Las declaraciones de Galia Borja sugieren que Banco de México mantiene una postura cómoda con el nivel actual de la tasa de referencia, al considerar que ofrece un balance adecuado frente al comportamiento reciente de la inflación. La subgobernadora destacó que el proceso de normalización monetaria implementado en los últimos años ha sido acompañado por una moderación de las presiones inflacionarias, aunque enfatizó que alcanzar de manera sostenible el objetivo de inflación continúa siendo la prioridad. Al mismo tiempo, reconoció que el entorno internacional se ha vuelto más restrictivo ante los movimientos recientes de otros bancos centrales, un factor que podría favorecer una mayor cautela en las próximas decisiones. Hacia adelante, la posibilidad de recortes adicionales permanecería abierta, pero estaría condicionada a que la inflación continúe convergiendo hacia la meta y a que las condiciones externas y financieras permitan reducir el grado de restricción monetaria sin comprometer dicho proceso.