Panorama de Tasas de Interés

México

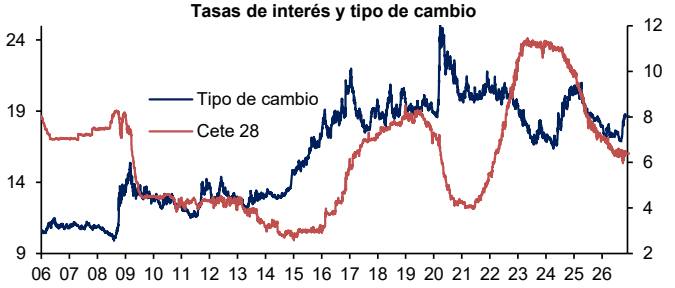
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 44 mostraron movimientos mixtos en los Cetes, con un ajuste importante al alza en el plazo más corto y disminuciones en los vencimientos de mayor plazo. El rendimiento a 28 días aumentó 28 puntos base. En contraste, el rendimiento a 182 días disminuyó 8 puntos base y el plazo de 693 días registró una baja de 4 puntos base. La subasta se realizó antes del anuncio de Banxico de recortar la tasa de fondeo de 25 puntos base.

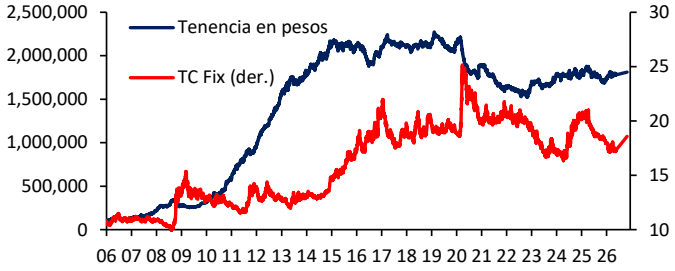
Tasas de interés de la Subasta 44 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.22	6.50	0.28
Cete 91d	6.69	6.69	0.00
Cete 182d	6.8	6.72	-0.08
Cete 693d	7.89	7.85	-0.04
Bono 20 años	9.94	9.79	-0.15
Udi 20 años	4.82	5.00	0.18
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.16	0.16	0.00
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



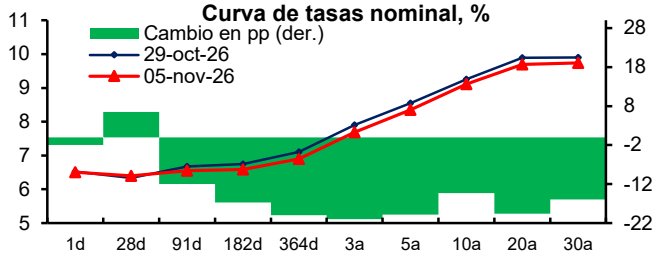
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

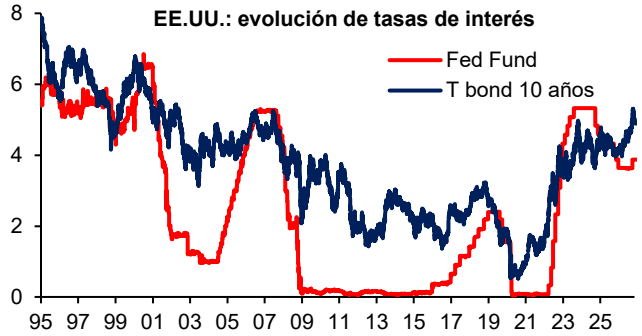
Entre el 29 de octubre y el 5 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró movimientos generalizados a la baja, con excepción del plazo de 28 días. En la parte corta, la tasa a un día disminuyó marginalmente, mientras que los nodos de 91, 182 y 364 días registraron descensos de mayor magnitud; en contraste, el plazo de 28 días aumentó 6.5 pb. En la parte media y larga, las disminuciones fueron más pronunciadas. El movimiento reflejó una compresión de las tasas a lo largo de prácticamente toda la curva.

Curva de tasas nominal, %



Plazo	CETES			ABs		
en días	29-oct	05-nov	Var pp.	29-oct	05-nov	Var pp.
1	6.52	6.50	-0.02	6.53	6.51	-0.02
28	6.33	6.40	0.07	6.77	6.77	0.00
91	6.68	6.55	-0.13	6.58	6.75	0.17
182	6.75	6.59	-0.16	6.83	6.77	-0.06
364	7.08	6.80	-0.28	7.22	7.03	-0.19

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: La postura entre los miembros de la Reserva Federal continúa apuntando hacia una política monetaria cautelosa, aunque con un sesgo restrictivo, ante una inflación que permanece por encima del objetivo y una economía que sigue mostrando resiliencia. Si bien la decisión más reciente fue mantener la tasa sin cambios para permitir la acumulación de más información, varios miembros consideran que podrían ser necesarios ajustes adicionales, aunque de manera gradual. En particular, Williams destacó que la política monetaria debe evitar que los choques de precios relativos se traduzcan en presiones inflacionarias más amplias y persistentes, al tiempo que señaló que las expectativas de inflación permanecen ancladas y el crecimiento salarial es consistente con el objetivo de inflación. Por su parte, Musalem advirtió que, además de los choques de oferta vinculados con Medio Oriente, la expansión de la infraestructura asociada con la inteligencia artificial podría generar presiones adicionales sobre los precios en el corto plazo, por lo que la Fed debe conducir su política con base en las condiciones actuales y no anticipando los posibles beneficios futuros sobre la productividad.

México: La última decisión de Banco de México fue una reducción de 25 puntos base que llevó la tasa de referencia a 6.25%, después de haberla mantenido sin cambios durante las tres reuniones anteriores. Sin embargo, el ajuste fue caracterizado como puntual y la votación dividida, con dos miembros favoreciendo mantener la tasa en 6.50%, refuerza una señal de mayor cautela hacia adelante. Con ello, anticipamos una pausa prolongada en el nivel actual, en línea con la guía de la Junta de Gobierno, que considera necesario mantener la postura alcanzada por un periodo extendido para favorecer la convergencia de la inflación hacia la meta. Aunque persisten condiciones de holgura y ausencia de presiones de demanda, el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza, en un entorno de persistencia de la inflación subyacente, riesgos cambiarios y elevada incertidumbre externa. Así, los próximos movimientos dependerán de que el proceso desinflacionario muestre avances suficientes y sostenidos, por lo que el espacio para recortes adicionales luce más limitado en el corto plazo.