Mercado de dinero

Panorama de Tasas de Interés

México

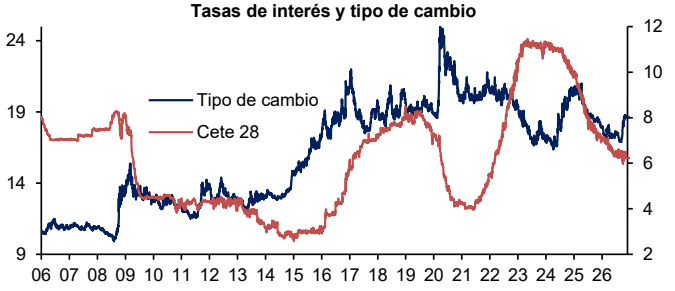
Subasta primaria

Los resultados de la Subasta 45 mostraron disminuciones generalizadas en los rendimientos de los Cetes, con ajustes más pronunciados en los instrumentos de menor plazo. El rendimiento a 28 días disminuyó 30 puntos base, mientras que el Cete a 91 días registró una baja de 22 puntos base. Por su parte, los rendimientos a 182 y 350 días retrocedieron 11 y 17 puntos base, respectivamente. El movimiento refleja un ajuste posterior a la decisión de Banxico de recortar 25 puntos base.

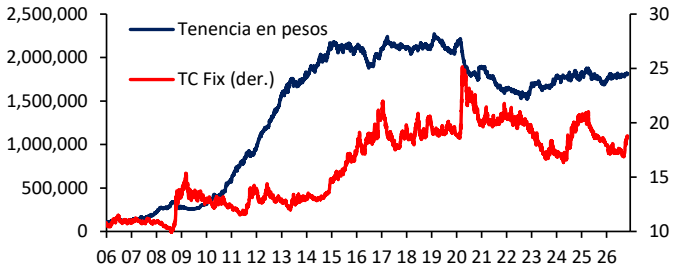
Tasas de interés de la Subasta 45 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.50	6.20	-0.30
Cete 91d	6.69	6.47	-0.22
Cete 182d	6.72	6.61	-0.11
Cete 350d	7.12	6.95	-0.17
Bono 3 años	8.00	8.00	0.00
Udi 30 años	3.73	3.65	-0.08
Bondes F 2a	0.14	0.15	0.01
Bondes F 5a	0.20	0.20	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.24	0.24	0.00
BPA 7 años	0.22	0.22	0.00

Tasas de interés y tipo de cambio



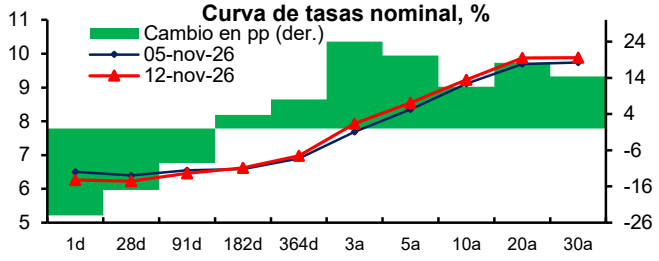
Tenencia extranjera en papel gubernamental



Mercado secundario

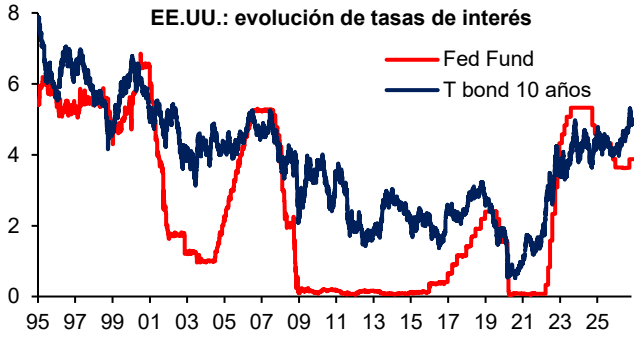
Entre el 5 y el 12 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró un empinamiento, con descensos en la parte corta y aumentos en los plazos de mayor duración. La tasa a un día registró la mayor disminución, seguida por los nodos de 28 y 91 días. En contraste, a partir de 182 días las tasas aumentaron. El movimiento aumento la pendiente de la curva, con mayor presión sobre las tasas de mediano y largo plazo.

Curva de tasas nominal, %



Plazo	CETES			ABs		
en días	05-nov	12-nov	Var pp.	05-nov	12-nov	Var pp.
1	6.50	6.26	-0.24	6.51	6.26	-0.25
28	6.40	6.23	-0.17	6.77	6.57	-0.20
91	6.55	6.45	-0.10	6.75	6.70	-0.05
182	6.59	6.62	0.03	6.77	6.82	0.05
364	6.80	6.98	0.18	7.03	7.21	0.18

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Perspectivas

Estados Unidos: La política monetaria de la Fed parece encaminarse hacia un ajuste más prolongado de lo previsto, ante la persistencia de las presiones inflacionarias. Tras el último dato de inflación, ha ganado consenso la necesidad de al menos dos incrementos adicionales de 25 pb, con diciembre como el siguiente movimiento más probable; sin embargo, la principal discusión dentro del FOMC se concentra ahora en el ritmo posterior. Mientras una parte de los funcionarios favorecería mantener una estrategia gradual y esperar hasta marzo para volver a subir la tasa, las voces más restrictivas consideran que enero podría convertirse en una reunión activa si la inflación no muestra una moderación convincente. El escenario central apunta a aumentos en diciembre y marzo, aunque enero permanecerá sobre la mesa y dependerá principalmente de los próximos datos de inflación, la evolución de las condiciones financieras y las presiones energéticas. Así, más que debatir incrementos de mayor magnitud, la Fed parece estar evaluando qué tan rápido necesita continuar endureciendo la postura monetaria sin excederse ante los efectos rezagados de las alzas ya implementadas.

México: La decisión de Banxico de recortar la tasa en 25 puntos base, hasta 6.25%, abre un escenario de mayor cautela para las siguientes reuniones, especialmente porque el ajuste se dio con una votación dividida y en un contexto de renovadas presiones inflacionarias. Si bien la mayoría de la Junta consideró que la holgura económica, el limitado traspaso cambiario y los efectos rezagados de la restricción monetaria permitían reducir la tasa, la persistencia de la inflación subyacente, el repunte de algunos rubros de la inflación y la depreciación del peso reducen el margen para continuar flexibilizando. A ello se suma la posibilidad de nuevas alzas de la Fed, que estrecharían aún más el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos. En este entorno, lo más probable es que Banxico entre ahora en una pausa prolongada, manteniendo la tasa sin cambios mientras evalúa la trayectoria de la inflación y del tipo de cambio.