

México

Subasta primaria

La subasta 38 de este año registró baja en todos los plazos. Los cetes de 28, 91, 182 y 364 días registraron baja en 9, 2, 6 y 32 puntos base, respectivamente.

Los resultados se dieron a conocer ante la expectativa de que el Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo. Se anticipa un recorte de 25 puntos base en la decisión del 26 de septiembre.

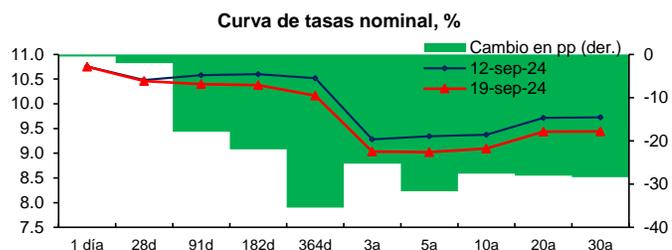
Tasas de interés de la Subasta 38 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	10.49	10.40	-0.09
Cete 91d	10.58	10.56	-0.02
Cete 182d	10.60	10.54	-0.06
Cete 364d	10.70	10.38	-0.32
Bono 3 años	9.95	9.57	-0.38
Udi 3 años	6.05	5.88	-0.17
Bondes F 2a	0.14	0.14	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.23	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.26	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.17	0.16	-0.01
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00

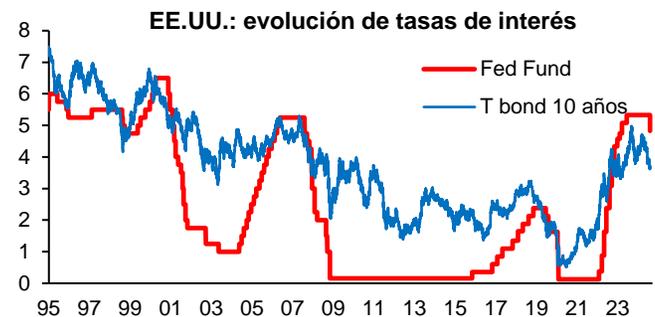


Mercado secundario

En el periodo 12 al 19 de septiembre la curva de tasas nominales mostró baja en todos los plazos. Derivado de la caída en los plazos más largos, la curva se mantiene invertida. Congruente con una postura monetaria restrictiva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	12-sep	19-sep	Var pp.	12-sep	19-sep	Var pp.
1	10.76	10.75	-0.01	10.75	10.75	0.00
28	10.49	10.47	-0.02	10.75	10.75	0.00
91	10.59	10.40	-0.19	10.89	10.79	-0.10
182	10.60	10.38	-0.22	10.70	10.51	-0.19
364	10.50	10.16	-0.34	10.46	10.14	-0.32



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
23-ago	5.14	3.91	3.64	3.80	4.09
30-ago	5.12	3.92	3.71	3.91	4.20
06-sep	5.06	3.65	3.50	3.72	4.02
13-sep	4.90	3.59	3.43	3.66	3.98
20-sep	4.73	3.59	3.49	3.72	4.05
Fed Fund	4.75% - 5.00%		Tasa de descuento		5.00%

Perspectivas

Estados Unidos: el pasado miércoles 18 de septiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto, por mayoría, decidió reducir en 50 puntos base la tasa de fondos federales, disminuyéndola a un rango de 4.75-5.00%, aunque Michelle Bowman votó a favor de un recorte en 25 puntos base. Según el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal, se evaluó el descenso de la inflación y el balance de riesgos para tomar esta decisión. Sin embargo, reiteraron que para considerar ajustes adicionales se tomarán en cuenta los datos, la evolución del panorama y el balance de riesgos para facilitar la convergencia de la inflación hacia la meta del 2%. Jerome Powell, presidente de la FED, durante la conferencia de prensa indicó que derivado de la evolución de los datos llegó el momento para recalibrar la postura monetaria. En las proyecciones económicas, se prevé un recorte acumulado de 50 puntos base en lo que resta del año.

México: el próximo 26 de septiembre, el Banco de México tiene programado un anuncio de política monetaria. Con base en los últimos datos de inflación, consideramos que el Banco de México podría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base en este anuncio para llevarla a 10.50%. A pesar del recorte, se mantendría una política monetaria restrictiva congruente con el panorama inflacionario. Si la Reserva Federal continúa reduciendo la tasa de fondos federales, esto podría abrir espacio para que Banxico continúe recortando. Sin embargo, cualquier decisión de recortar tasas dependerá, en mayor medida, de la evolución de la inflación en México. Si los riesgos inflacionarios disminuyen, Banxico podría recortar en las decisiones que restan en el año, pero cualquier cambio dependerá de la evolución sostenida de los datos.