

## México

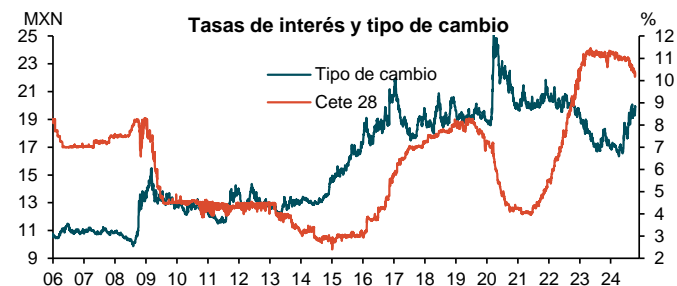
### Subasta primaria

La subasta 42 de este año registró resultados mixtos. Los cetes de 28 y 91 días registraron baja en 9 y 6 puntos base, respectivamente. Por otro lado, el cete de 364 días registró alza en 11 puntos base y el cete de 182 días no mostró variación.

Los resultados se dieron ante la expectativa de que la Junta de gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo en lo que resta del año.

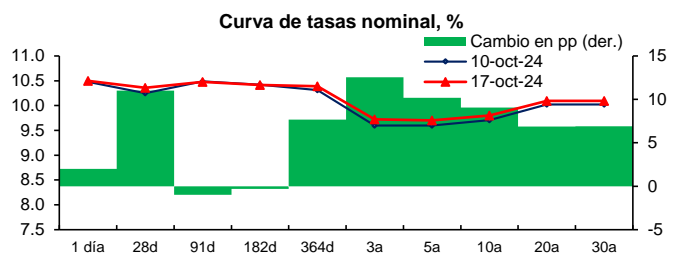
### Tasas de interés de la Subasta 42 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	10.30	10.21	-0.09
Cete 91d	10.47	10.41	-0.06
Cete 182d	10.43	10.43	0.00
Cete 364d	10.14	10.25	0.11
Bono 5 años	9.50	9.62	0.12
Udi 30 años	4.85	5.20	0.35
Bondes F 2a	0.14	0.15	0.01
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	0.15	0.14	-0.01
BPA 7 años	0.18	0.17	-0.01

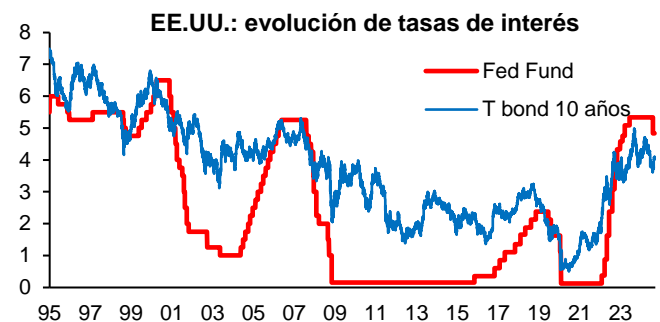


### Mercado secundario

En el periodo del 10 al 17 de octubre la curva de tasas nominales mostró alza en la mayoría de los plazos. A pesar del incremento en los plazos más largos, la curva se mantiene invertida. Congruente con una postura monetaria restrictiva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	10-oct	17-oct	Var pp.	10-oct	17-oct	Var pp.
1	10.48	10.50	0.02	10.47	10.49	0.02
28	10.25	10.35	0.10	10.54	10.52	-0.02
91	10.49	10.47	-0.02	10.52	10.39	-0.13
182	10.42	10.42	0.00	10.55	10.58	0.03
364	10.31	10.41	0.10	10.40	10.52	0.12



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
20-sep	4.67	3.60	3.50	3.74	4.08
27-sep	4.63	3.56	3.50	3.75	4.11
04-oct	4.65	3.92	3.80	3.97	4.25
11-oct	4.64	3.95	3.90	4.10	4.41
18-oct	4.65	3.98	3.90	4.09	4.39
Fed Fund	4.75% - 5.00%		Tasa de descuento	5.00%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El gobernador Christopher Waller de la Reserva Federal delineó tres escenarios posibles para la dirección de la política monetaria. En el primer escenario, se anticipa que la economía continuará siendo fuerte, con la inflación acercándose al objetivo del 2% y solo un ligero aumento en la tasa de desempleo. En este contexto, Waller sugiere que el FOMC podría avanzar hacia una postura neutral de manera deliberada, buscando equilibrar los riesgos asociados al mandato dual. El segundo escenario, aunque menos probable, contempla la posibilidad de que la inflación caiga significativamente por debajo del 2% o que el mercado laboral se deteriore de manera considerable. En este caso, el FOMC podría necesitar actuar rápidamente y reducir la tasa de fondos federales para evitar un mayor deterioro en la economía. Por último, el tercer escenario se refiere a una posible escalada inesperada de la inflación, ya sea por una demanda más fuerte de lo esperado o por presiones en los salarios. Waller destacó que, en este caso, y siempre que el mercado laboral no se vea afectado negativamente, sería prudente pausar los recortes de tasas hasta que se observe un progreso claro y se reduzca la incertidumbre económica.

**México:** En la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México el próximo 14 de noviembre, esperamos un recorte de 25 puntos base, lo que dejaría la tasa de fondeo en 10.25%. Este ajuste se fundamenta en el descenso de la inflación, la evolución de la actividad económica y el reciente recorte de 50 puntos base por parte de la Reserva Federal, lo que facilita la decisión de Banxico. Ante ello se tendría una postura monetaria menos restrictiva, pero se debe mantener cautela para asegurar que esta estrategia sea congruente con el cumplimiento del objetivo de inflación del 3%.