

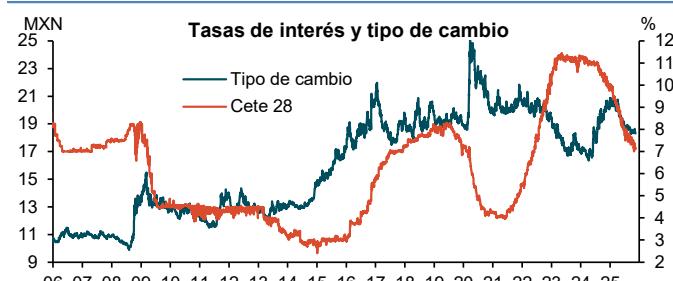
México

Subasta primaria

En la subasta 46 de este año, las tasas de los Cetes registraron alza en la mayoría de los plazos. Destacó el incremento de 14 puntos base en el plazo de 264 días, seguido por el aumento de 9 y 4 puntos base en los plazos de 182 y 91 días. Por el contrario, el cete de 28 días registró una disminución de 25 puntos base. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos base en la última decisión del año del Banco de México el próximo 18 de diciembre. Ante ello, la tasa culminaría en 7.00%.

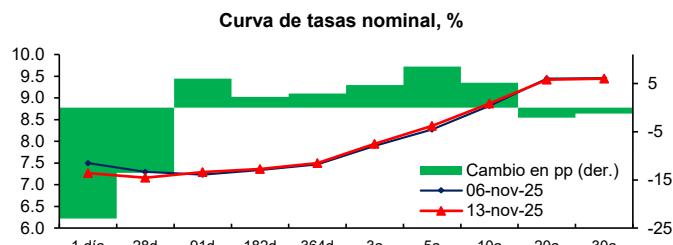
Tasas de interés de la Subasta 46 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.30	7.05	-0.25
Cete 91d	7.23	7.27	0.04
Cete 182d	7.29	7.38	0.09
Cete 364d	7.37	7.51	0.14
Bono 5 años	8.40	8.66	0.26
Udi 30 años	4.27	4.72	0.45
Bondes F 2a	0.16	0.17	0.01
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.24	0.25	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.22	0.23	0.01

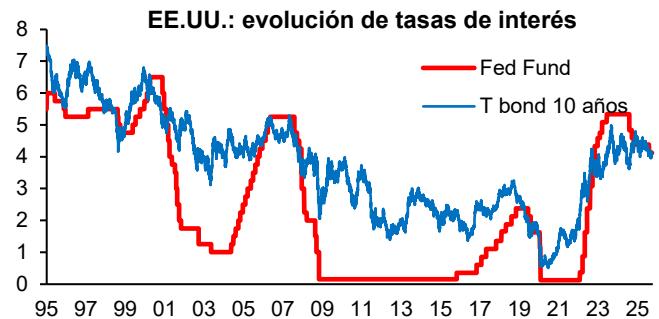


Mercado secundario

En el período del 6 al 13 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos, con algunos incrementos en la parte media de la curva. Los datos continúan reflejando un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-nov	13-nov	Var pp.	06-nov	13-nov	Var pp.
1	7.50	7.27	-0.23	7.50	7.26	-0.24
28	7.28	7.16	-0.12	7.45	7.48	0.03
91	7.23	7.30	0.07	7.41	7.37	-0.04
182	7.34	7.36	0.02	7.45	7.40	-0.05
364	7.44	7.50	0.06	7.53	7.47	-0.06



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-oct	3.92	3.46	3.60	4.01	4.61
24-oct	3.86	3.48	3.61	4.00	4.59
31-oct	3.84	3.58	3.69	4.08	4.66
07-nov	3.86	3.56	3.68	4.09	4.70
14-nov	3.89	3.59	3.70	4.12	4.71
Fed Fund	4.00% - 4.25%	Tasa de descuento	4.25%		

Perspectivas

Estados Unidos: El debate sobre un posible recorte de tasas en diciembre ha generado tensión inusual dentro de la Reserva Federal, donde las diferencias entre los miembros han dificultado mantener el consenso tradicional. Comentarios recientes muestran que la trayectoria de recortes en Sept-Oct-Dic ya no cuenta con un apoyo claro dentro del Comité, dejando a Powell en una posición complicada: avanzar con el recorte implicaría enfrentar varias disensiones, pero aplazarlo también podría dividir fuertemente a la Fed. Esta falta de alineación no sólo vuelve más incierta la decisión de diciembre, sino que también plantea interrogantes sobre la capacidad de la institución para sostener su proceso de deliberación estable y coordinado en un momento clave para la política monetaria.

México: El subgobernador Omar Mejía señaló que, tras once recortes consecutivos que llevaron la tasa de referencia a 7.25%, Banxico ha entrado en una fase de análisis más cauteloso. La tasa ha bajado y cualquier ajuste futuro se hará de forma gradual según evolucione la inflación. Aclaró que no hay una ruta predetermineda y que cada decisión dependerá de las condiciones económicas. A pesar de la debilidad manufacturera y la persistencia de ciertos componentes inflacionarios, la economía mexicana mantiene elementos de resiliencia, apoyada por las exportaciones y un consumo estable. Hacia 2026, las autoridades anticipan una recuperación moderada impulsada por una mejora en la manufactura estadounidense, mayor inversión y un entorno inflacionario más controlado.