

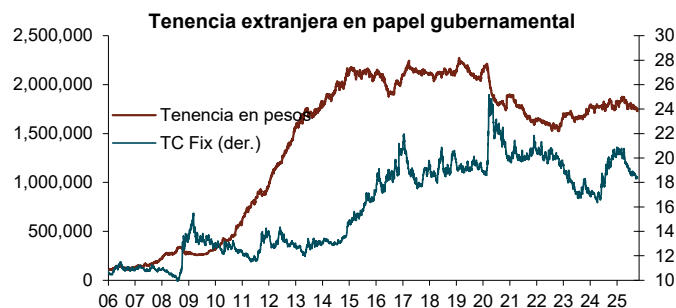
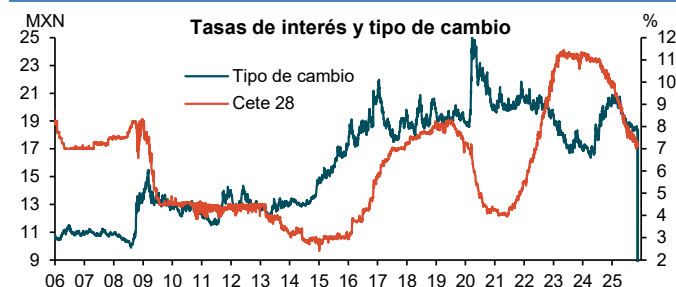
México

Subasta primaria

En la subasta 47 de este año, las tasas de los Cetes registraron alza en la mayoría de los plazos. Destacó el incremento de 20 puntos base en el plazo de 28 días, seguido por un aumento de 8 puntos base en el plazo de 707 días y de 3 puntos base en el de 182 días. En contraste, el plazo de 91 días no registró variación. A pesar del incremento en el plazo más corto, 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 47 - 2025

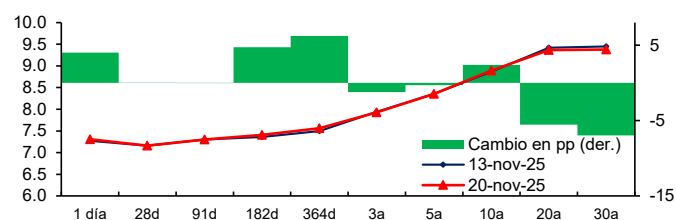
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.05	7.25	0.20
Cete 91d	7.27	7.27	0.00
Cete 182d	7.38	7.41	0.03
Cete 707d	7.77	7.85	0.08
Bono 3 años	7.80	7.75	-0.05
Udi 3 años	3.99	4.19	0.20
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.20	0.00
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



Mercado secundario

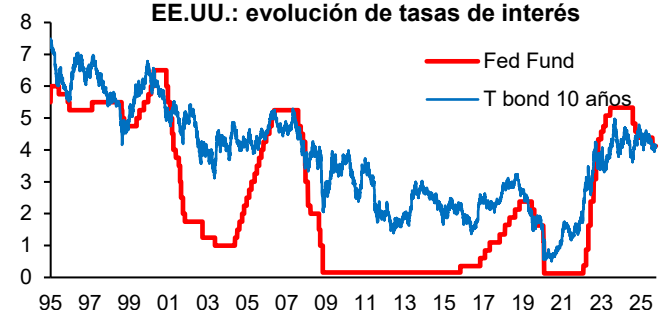
En el período del 13 al 20 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, con decrementos marcados en la parte larga de la curva. Los datos de esta semana reflejan un relativo aplanamiento (*bull flattening*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-nov	20-nov	Var pp.	13-nov	20-nov	Var pp.
1	7.27	7.31	0.04	7.26	7.32	0.06
28	7.16	7.16	0.00	7.48	7.27	-0.21
91	7.30	7.30	0.00	7.37	7.36	-0.01
182	7.36	7.41	0.05	7.40	7.42	0.02
364	7.50	7.57	0.07	7.47	7.48	0.01

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.61	3.73	4.15	4.75
21-nov	3.87	3.53	3.65	4.09	4.72
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, señaló que ve espacio para recortar la tasa de fondos federales nuevamente ante señales de enfriamiento en el mercado laboral, lo que reavivó las expectativas de un recorte en diciembre. Durante un discurso, destacó que los riesgos a la baja para el empleo han aumentado y que las presiones inflacionarias se han moderado, impulsando las probabilidades de un recorte, según los mercados de futuros. Aunque dentro de la Fed persisten posturas divididas, pues algunos miembros advierten que sería difícil justificar otra reducción sin evidencia más clara. Ante ello, las declaraciones de Williams sugieren que la posibilidad sigue abierta. Williams enfatizó que la política monetaria sigue siendo "modestamente restrictiva" y que un ajuste adicional ayudaría a acercarse a una postura neutral sin perjudicar el objetivo de empleo máximo, incluso mientras las tensiones derivadas de tarifas comerciales continúan influyendo sobre la inflación.

México: El subgobernador del Banco de México, Omar Mejía, indicó que la institución todavía cuenta con margen para recortar la tasa de fondeo a pesar de que la política monetaria se encuentra cerca de la neutralidad. En noviembre, Banxico redujo la tasa en 25 puntos base, llevándola a 7.25%, situando la tasa real ex ante en alrededor de 3.4%, dentro del intervalo de neutralidad estimado entre 1.8% y 3.6%. Mejía destacó que este espacio permite considerar nuevos ajustes a la baja, especialmente en un contexto de debilidad económica. Asimismo, señaló que el diferencial con la Reserva Federal, actualmente de 325 puntos base, sigue siendo relevante pero no constituye un objetivo ni una preocupación principal para la Junta de Gobierno.