

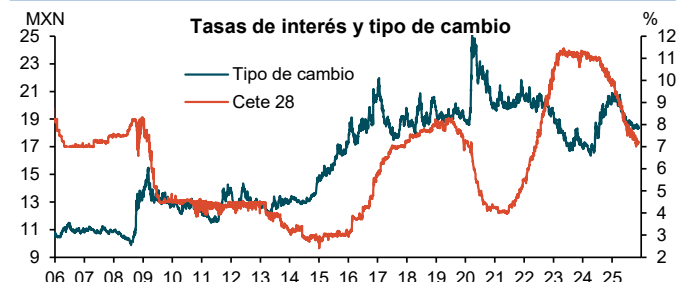
## México

### Subasta primaria

En la subasta 48 de este año, las tasas de los Cetes registraron un comportamiento mixto con alzas en los plazos largos y un descenso en el más corto. Destacó el incremento de 12 puntos base en el plazo de 350 días, seguido por un aumento de 5 puntos base en el de 182 días. En contraste, el plazo de 28 días registró una baja de 10 puntos base. El plazo de 91 días no registró variación y se mantuvo en 7.27%. A pesar de la baja en el plazo más corto, anticipamos que la tasa de referencia terminará en 7.00% al cierre del 2025.

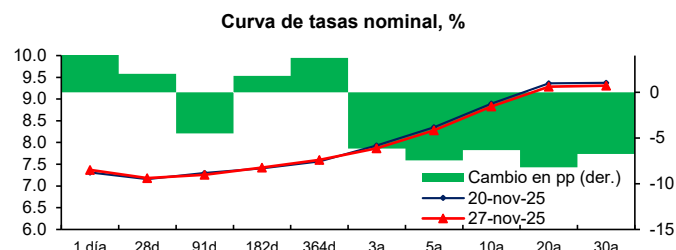
### Tasas de interés de la Subasta 48 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.15	-0.10
Cete 91d	7.27	7.27	0.00
Cete 182d	7.41	7.46	0.05
Cete 350d	7.51	7.63	0.12
Bono 10 años	8.71	8.96	0.25
Udi 20 años	4.45	4.55	0.10
Bondes F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

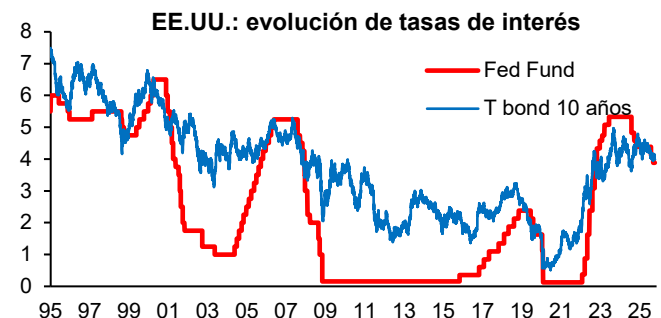


### Mercado secundario

En el período del 20 al 27 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.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-nov	27-nov	Var pp.	20-nov	27-nov	Var pp.
1	7.31	7.37	0.06	7.32	7.35	0.03
28	7.16	7.18	0.02	7.27	7.43	0.16
91	7.30	7.26	-0.04	7.36	7.34	-0.02
182	7.41	7.42	0.01	7.42	7.38	-0.04
364	7.57	7.59	0.02	7.48	7.42	-0.06



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.83	3.51	3.62	4.07	4.72
28-nov	3.85	3.48	3.57	3.99	4.64
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** se anticipa que la Reserva Federal implementará un recorte de la tasa de fondos federales en la próxima reunión de política monetaria. Esta expectativa se basa en una reevaluación de las señales emitidas por funcionarios, donde comentarios recientes, especialmente los del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, han inclinado la balanza hacia una flexibilización. El consenso del mercado ahora apunta a que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) optará por reducir la tasa en un cuarto de punto en su reunión de diciembre.

**México:** la reciente decisión del Banco de México de flexibilizar su postura monetaria se fundamenta en la percepción de que la inflación subyacente se ha estabilizado, lo que abre la puerta a posibles recortes adicionales en la tasa de interés de referencia. La gobernadora de Banxico ha señalado que el ciclo de reducción podría extenderse hacia el próximo año, aunque de manera más gradual.

Internamente, sin embargo, existen desacuerdos notables respecto a la credibilidad de las proyecciones de la institución. El Subgobernador Jonathan Heath ha sido enfático al criticar que las proyecciones del banco central que sitúan la inflación en la meta del 3% para el tercer trimestre del próximo año no son creíbles y que es poco probable que la convergencia al objetivo se logre incluso para 2026.