

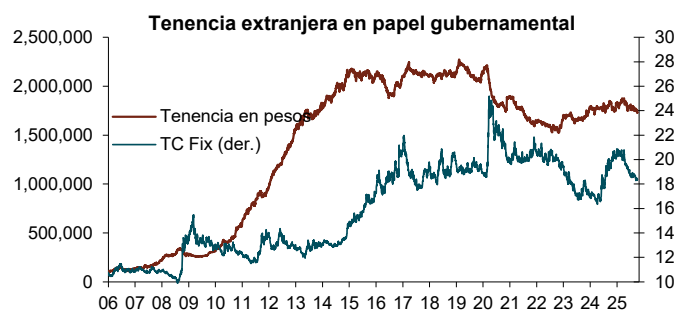
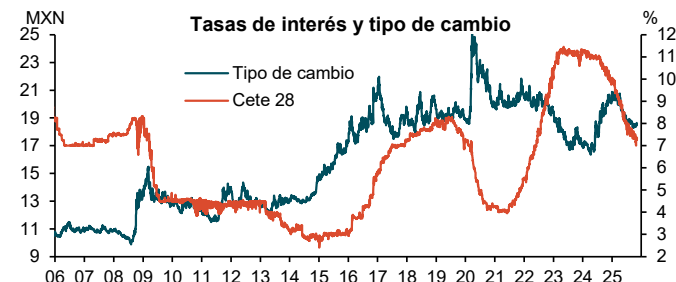
México

Subasta primaria

En la subasta 45 de este año, las tasas de los Cetes registraron resultados mixtos. La tasa a 28 días registró el mayor movimiento con un aumento de 20 puntos base, mientras que el plazo a 721 días subió ligeramente 1 punto base. Por el contrario, el cete a 182 días disminuyó 10 puntos base, y el plazo a 91 días se mantuvo sin variación. Tras la subasta, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base, ubicándola en 7.25%.

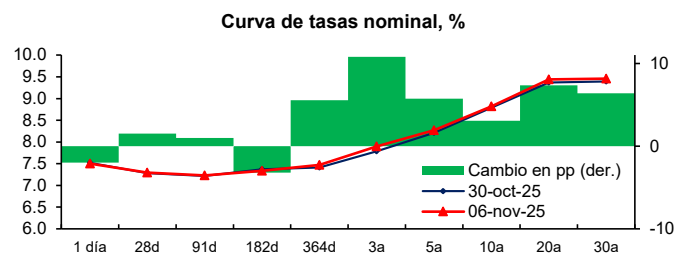
Tasas de interés de la Subasta 45 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.10	7.30	0.20
Cete 91d	7.23	7.23	0.00
Cete 182d	7.39	7.29	-0.10
Cete 721d	7.76	7.77	0.01
Bono 30 años	9.39	9.40	0.01
Udi 10 años	4.59	4.59	0.00
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.21	0.22	0.01

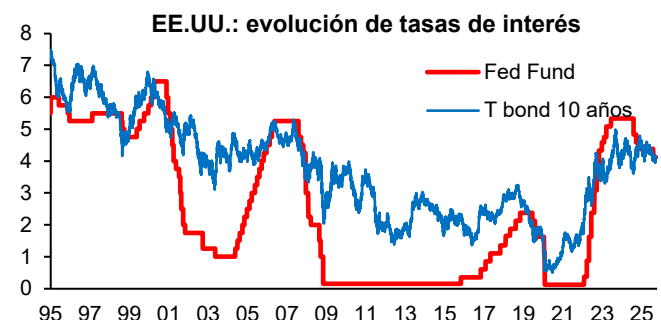


Mercado secundario

En el período del 30 de octubre al 6 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró alza en los plazos más largos, con algunas disminuciones en el corto plazo. Los datos continúan reflejando un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	30-oct	06-nov	Var pp.	30-oct	06-nov	Var pp.
1	7.52	7.50	-0.02	7.52	7.50	-0.02
28	7.26	7.28	0.02	7.53	7.45	-0.08
91	7.23	7.23	0.00	7.44	7.41	-0.03
182	7.37	7.34	-0.03	7.45	7.45	0.00
364	7.41	7.44	0.03	7.64	7.53	-0.11



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-oct	3.95	3.53	3.65	4.06	4.64
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	4.68
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

Estados Unidos: El vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, subrayó la cautela que debe mantener el Comité sobre la dependencia de datos en política monetaria, manteniendo la puerta abierta a un recorte en diciembre seguido de una pausa, pero sin comprometerse a una trayectoria predeterminada. Aunque reconoce que la política monetaria sigue siendo "algo restrictiva" y que el panorama económico general está creciendo a un ritmo moderado con gradual desaceleración del mercado laboral, su énfasis en la necesidad de tomar decisiones reunión por reunión (debido, en parte, a la falta de datos oficiales por el shutdown) refleja una postura prudente frente al panorama.

México: El sutil cambio en el comunicado de Banxico, al pasar de valorar "recortes adicionales" a simplemente "recortar" la tasa, es una maniobra de cautela estratégica que busca anclar las expectativas del mercado frente a los altibajos de la inflación. Si bien la inflación general se ha moderado al 3.57% y la caída del componente no subyacente (aun con el fin de subsidios) abre una ventana para un recorte de 25 puntos base en diciembre, el banco central no busca comprometerse con un ciclo de relajación agresiva. La persistencia de la inflación subyacente en 4.28%, impulsada por la resiliencia de los precios de los servicios, actúa como un ancla restrictiva. Este tono más neutro en la comunicación sugiere que, después de un ciclo de recortes inicial, Banxico podría optar por una pausa a inicios del próximo año para evaluar si las presiones subyacentes realmente ceden, asegurando que la política monetaria siga siendo congruente con la convergencia ordenada y sostenida hacia el objetivo del 3%.