

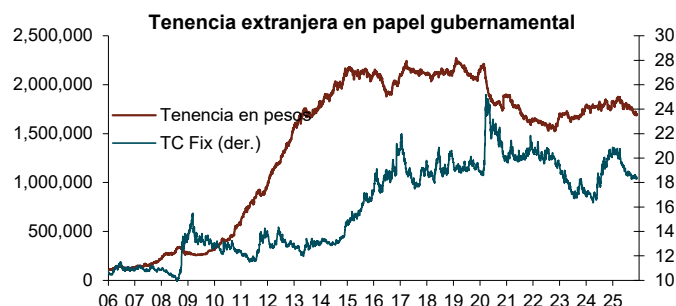
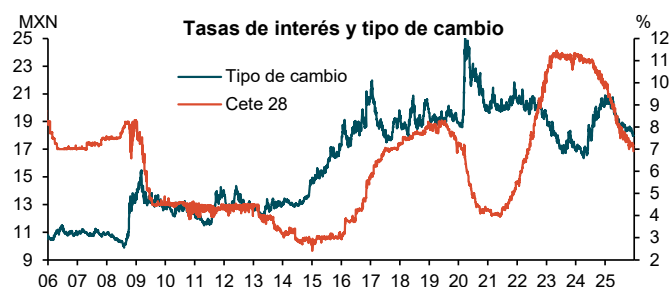
## México

### Subasta primaria

En la subasta 51 de este año, las tasas de los Cetes registraron un comportamiento mixto entre los plazos. Los cetes de 28 y 182 días registraron una disminución de 10 y 5 puntos base, respectivamente. En contraste, los cetes de 91 y 679 días aumentaron en 5 y 19 puntos base, respectivamente. El mercado anticipa que durante 2026 Banxico recorte la tasa de fondeo con cautela.

### Tasas de interés de la Subasta 51 - 2025

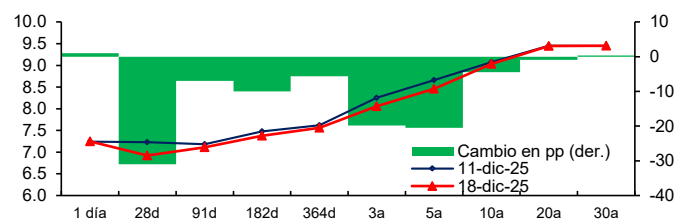
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.15	-0.10
Cete 91d	7.20	7.25	0.05
Cete 182d	7.55	7.50	-0.05
Cete 679d	7.85	8.04	0.19
Bono 30 años	9.40	9.52	0.12
Udi 3 años	4.19	4.35	0.16
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.20	0.21	0.01
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00



### Mercado secundario

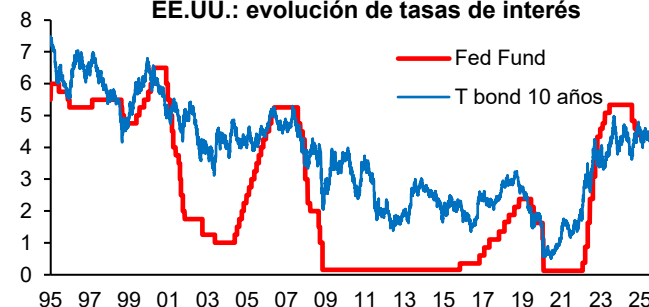
En el período del 11 al 18 de diciembre, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos, con disminuciones marcadas en la parte media de la curva.

### Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-dic	18-dic	Var pp.	11-dic	18-dic	Var pp.
1	7.24	7.25	0.01	7.25	7.27	0.02
28	7.24	6.91	-0.33	7.25	7.24	-0.01
91	7.18	7.11	-0.07	7.29	7.24	-0.05
182	7.48	7.38	-0.10	7.39	7.34	-0.05
364	7.62	7.55	-0.07	7.59	7.46	-0.13

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
21-nov	3.83	3.51	3.62	4.07	4.72
28-nov	3.81	3.50	3.60	4.02	4.66
05-dic	3.71	3.56	3.71	4.14	4.79
12-dic	3.62	3.52	3.74	4.19	4.85
19-dic	3.61	3.46	3.67	4.12	4.80
Fed Fund	3.50% - 3.75%		Tasa de descuento		3.75%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, señaló que aún existe margen para continuar reduciendo las tasas de fondos federales con el fin de apoyar a un mercado laboral que muestra signos de debilidad.

El presidente Donald Trump confirmó que está evaluando entre tres y cuatro candidatos para sustituir a Jerome Powell al frente de la Fed y que espera tomar una decisión en las próximas semanas. Trump ha reiterado su preferencia por un liderazgo más dispuesto a recortar las tasas para reducir costos de financiamiento, en particular las hipotecas, y aunque afirmó que todos los aspirantes serían buenas opciones, destacó a Waller tras una reunión reciente, así como a la vicepresidenta de supervisión Michelle Bowman. Además, ha mencionado como posibles candidatos a Kevin Hassett y Kevin Warsh.

**México:** En su última decisión del año, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de fondeo en 25 puntos base, ubicándola en 7.00%. Si bien la inflación general se mantiene dentro del rango de variabilidad del banco central, continúa siendo elevada y persistente, lo que explica que la decisión no haya sido unánime. Este contexto sugiere que la Junta actuará con cautela en adelante, dejando abierta la posibilidad de pausar o continuar con los recortes dependiendo de la evolución de las condiciones económicas y de inflación, con el objetivo de preservar su credibilidad. Banxico mantiene su previsión de que la inflación convergerá a la meta en el tercer trimestre de 2026. En conjunto, el comunicado refleja una postura en la que se prioriza el apoyo al crecimiento económico, sin perder de vista los riesgos inflacionarios aún presentes.