

## México

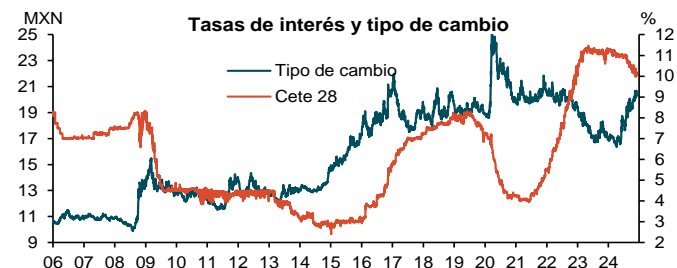
### Subasta primaria

La subasta 49 de este año registró generalizada. Los cetes de 28, 91, 182 y 721 días registraron baja en 5, 12, 21 y 31 puntos base, respectivamente.

Los resultados se dieron a conocer previo al dato de inflación de noviembre y ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

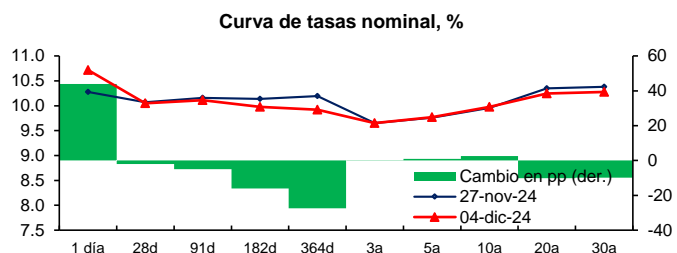
### Tasas de interés de la Subasta 49 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.95	9.90	-0.05
Cete 91d	10.00	9.88	-0.12
Cete 182d	10.20	9.99	-0.21
Cete 721d	10.39	10.08	-0.31
Bono 30 años	10.38	10.26	-0.12
Udi 20 años	5.30	5.55	0.25
Bondes F 1a	0.10	0.09	-0.01
Bondes F 3a	0.22	0.20	-0.02
Bondes F 7a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.14	0.13	-0.01
BPA 7 años	0.16	0.16	0.00

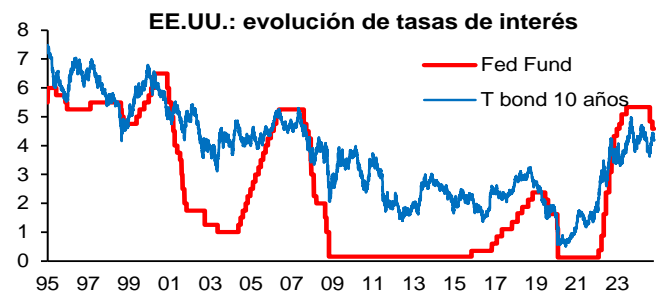


### Mercado secundario

En el periodo del 27 de noviembre al 4 de diciembre la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos. La curva, que anteriormente mostraba una inversión consistente con una postura monetaria restrictiva, ha cambiado de forma, se ha aplanado. Esto sugiere expectativas de tasas más altas en el muy corto plazo y una visión cautelosa sobre el crecimiento a mediano y largo plazo.



Plazo en días	CETES			ABs		
	27-nov	04-dic	Var pp.	27-nov	04-dic	Var pp.
1	10.28	10.72	0.44	10.34	10.61	0.27
28	10.07	10.05	-0.02	10.33	10.28	-0.05
91	10.16	10.11	-0.05	10.38	10.26	-0.12
182	10.14	9.98	-0.16	10.27	10.13	-0.14
364	10.20	9.93	-0.27	10.05	9.98	-0.07



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
07-nov	4.54	4.20	4.17	4.33	4.53
14-nov	4.53	4.36	4.34	4.45	4.60
21-nov	4.55	4.35	4.30	4.42	4.60
28-nov	4.50	4.23	4.13	4.26	4.44
05-dic	4.46	4.13	4.07	4.18	4.35
Fed Fund	4.50% - 4.75%		Tasa de descuento		4.75%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, durante una entrevista, resaltó la fortaleza de la economía, evidenciada por un mercado laboral resiliente y un crecimiento económico estable. Sin embargo, reconoció que la inflación sigue por encima del objetivo del 2%, lo que obliga a la Fed a depender de los datos más recientes para tomar decisiones sobre la tasa de fondos federales. Powell señaló que cualquier ajuste de política monetaria será cauteloso, con el objetivo de evitar impactos negativos significativos en el mercado laboral. Sus comentarios continúan destacando el progreso logrado en la desinflación y la necesidad de continuar monitoreando los riesgos al mandato dual.

**México:** La subgobernadora del Banco de México, Irene Espinosa, durante una entrevista, destacó la relevancia de factores geopolíticos y retos internos, para las futuras decisiones de política monetaria, como las finanzas públicas. Advirtió que la desaceleración económica puede complicar la situación fiscal, una preocupación señalada por las agencias calificadoras. Sobre la inflación, subrayó que el componente no subyacente sigue ejerciendo presión, mientras que la inflación subyacente ha mostrado una moderación, particularmente por la caída en los precios de mercancías nacionales e importadas. No obstante, enfatizó la importancia de monitorear la inflación de servicios, que forma parte de la subyacente, dada su persistencia. Espinosa respaldó una toma de decisiones gradual y prudente en las reducciones de la tasa de fondeo, manteniéndose en terreno restrictivo. En su escenario central, proyecta una reducción sostenida hacia adelante, aunque aclaró que el ritmo no se acelerará a menos que nuevas circunstancias definitorias alteren significativamente el panorama.