

## México

### Subasta primaria

La subasta 50 de este año registró baja en la mayoría de los plazos. Los cetes de 91, 182 y 365 días descendieron 8, 14 y 34 puntos base, respectivamente. Sin embargo, el cete de 28 días incrementó 5 puntos base.

Los resultados se dieron a conocer previo al último anuncio de política monetaria de la Junta de Gobierno de Banco de México. El consenso de mercado anticipa un recorte de 25 puntos base.

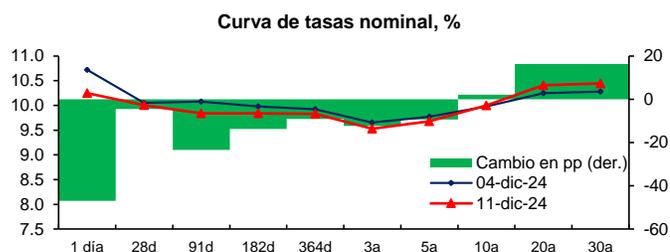
### Tasas de interés de la Subasta 50 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.90	9.95	0.05
Cete 91d	9.88	9.80	-0.08
Cete 182d	9.99	9.85	-0.14
Cete 365d	10.20	9.86	-0.34
Bono 5 años	9.97	9.75	-0.22
Udi 10 años	5.48	5.78	0.30
Bondes F 2a	0.16	0.17	0.01
Bondes F 5a	0.24	0.23	-0.01
Bondes F 10a	0.26	0.26	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.13	0.13	0.00
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01

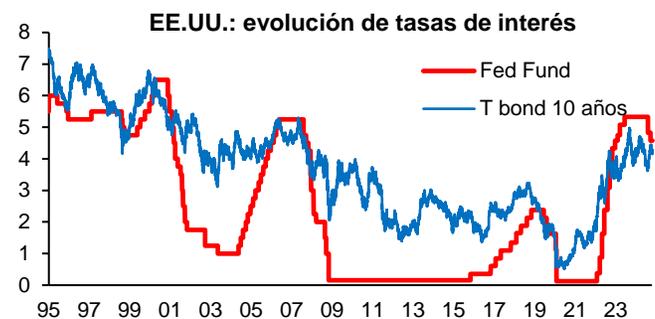


### Mercado secundario

En el periodo del 4 al 11 de diciembre la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos. La curva, que anteriormente mostraba una inversión se ha aplanado. Este movimiento es congruente con la expectativa de una postura monetaria menos restrictiva hacia adelante.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-dic	11-dic	Var pp.	04-dic	11-dic	Var pp.
1	10.72	10.25	-0.47	10.40	10.28	-0.12
28	10.05	10.00	-0.05	10.26	10.17	-0.09
91	10.11	9.80	-0.31	10.23	10.12	-0.11
182	9.98	9.83	-0.15	10.08	9.92	-0.16
364	9.93	9.83	-0.10	9.93	9.72	-0.21



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
15-nov	4.51	4.31	4.31	4.45	4.62
22-nov	4.55	4.38	4.31	4.41	4.59
29-nov	4.50	4.16	4.06	4.18	4.37
06-dic	4.41	4.10	4.03	4.15	4.33
13-dic	4.37	4.16	4.14	4.28	4.48
Fed Fund	4.50% - 4.75%		Tasa de descuento	4.75%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** En la última reunión del año del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, programada para el 18 de diciembre, es probable que se reduzca la tasa de fondos federales en 25 puntos base, situándola en un rango de 4.25 – 4.50%. Este ajuste responde a una trayectoria inflacionaria descendente, pero con altibajos, hacia el objetivo del 2%.

Un elemento particularmente interesante del próximo anuncio será el dot plot, que muestra las proyecciones individuales de los miembros del Comité sobre la tasa de fondos federales para los próximos años. Para 2025, el dot plot será relevante, ya que podría dar mayor claridad sobre cómo perciben los riesgos asociados a la inflación y condiciones del mercado laboral. Especialmente, por las posibles presiones inflacionarias derivadas de las propuestas del presidente electo como la imposición de aranceles, la deportación de migrantes y los recortes fiscales.

**México:** El próximo 19 de diciembre, la Junta de Gobierno del Banco de México tiene programado el último anuncio de política monetaria del año. Como resultado de la moderación en la inflación durante noviembre y la desaceleración acumulada del componente subyacente, consideramos que la Junta podría recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base en este anuncio para llevarla a 10%. A su vez, consideramos que los miembros podrían discutir la magnitud de los ajustes hacia adelante. A pesar de los recortes se mantendría una postura monetaria restrictiva congruente con la trayectoria de la inflación hacia el objetivo del 3%.