

México

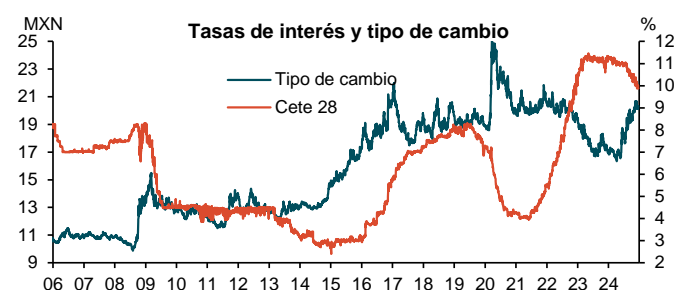
Subasta primaria

La subasta 51 de este año registró baja en la mayoría de los plazos. Los resultados se dieron a conocer previo al último anuncio de la Junta de Gobierno de Banco de México en la cual se recortó la tasa en 25 puntos base.

La razón bid-ask del cete a 28 días pasó de 2.8x a 3.45x, reflejando cautela. Por otro lado, la razón del cete a 182 días subió de 2.94x a 4.56x, destacando como una apuesta para aprovechar rendimientos en un posible entorno de recortes más agresivos en la tasa de fondeo durante 2025.

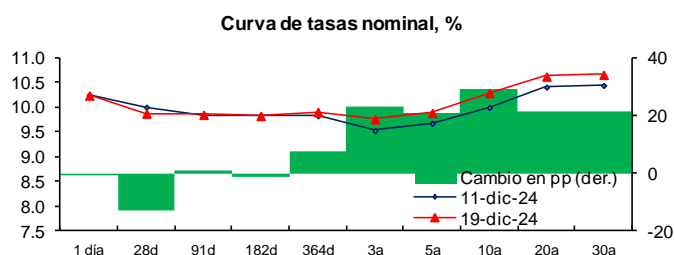
Tasas de interés de la Subasta 51 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.95	9.80	-0.15
Cete 91d	9.80	9.84	0.04
Cete 182d	9.85	9.76	-0.09
Cete 707d	10.08	9.99	-0.09
Bono 3 años	9.68	9.65	-0.03
Udi 30 años	5.48	5.67	0.19
Bondes F 1a	0.09	0.09	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.13	0.13	0.00
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 11 al 19 de diciembre la curva de tasas nominales mostró alzas en los plazos más largos. La curva, que anteriormente mostraba una inversión ahora ha incrementado su pendiente. Este movimiento es congruente con la expectativa de una postura monetaria menos restrictiva hacia adelante.



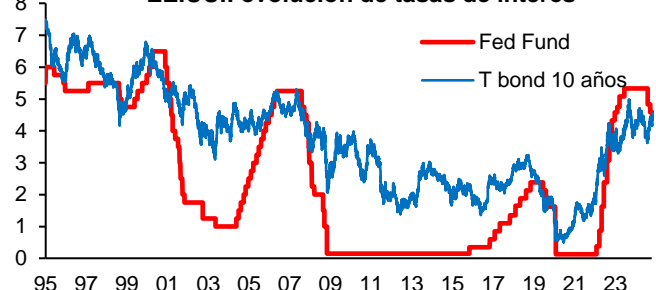
Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	5.4	-	-
Cete 28	25.7	0.7	-
Fondeo MD	(62.3)	10.2	0.6

* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

Plazo en días	CETES			ABs		
	11-dic	19-dic	Var pp.	11-dic	19-dic	Var pp.
1	10.25	10.24	-0.01	10.28	10.26	-0.02
28	10.00	9.88	-0.12	10.17	10.25	0.08
91	9.80	9.85	0.05	10.12	10.23	0.11
182	9.83	9.84	0.01	9.92	10.05	0.13
364	9.83	9.91	0.08	9.72	9.85	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
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	4.33	4.24	4.25	4.39	4.60
20-dic	4.34	4.32	4.42	4.57	4.74
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva federal decidió, por mayoría, recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base, ubicándola en un rango de entre 4.25 – 4.50%. Durante la conferencia de prensa, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, comentó que el ciclo monetario ha entrado en una nueva fase derivado de la moderación de la inflación, lo cual permite considerar un nivel menos restrictivo.

Beth Hammack, presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, votó por mantener la tasa de fondos federales sin cambios. Declaró, que con base en sus estimaciones la política monetaria no está muy lejos de una postura neutral. Ante ello, prefería esperar a ver más evidencia de que la inflación está retomando su camino hacia el objetivo del 2%.

México: La Junta de Gobierno del Banco de México, por unanimidad, decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base, dejándola en 10.00%. En el comunicado, se añadió que las interrupciones ocasionadas por políticas comerciales representan un nuevo riesgo al alza para la inflación. A pesar de que los miembros de la Junta prevén un panorama inflacionario que podría permitir continuar con la reducción de la tasa de fondeo, e incluso un escenario más favorable podría abrir la puerta a ajustes más significativos, el cumplimiento de la meta de inflación se ha aplazado hasta el tercer trimestre de 2026.