

Movimientos en la curva de bonos del Tesoro

16 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- El desempeño de los datos económicos en EUA, junto con las amenazas políticas y comerciales de Trump, redujeron las probabilidades de un recorte de la FED en junio al 44%.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años escaló a 4.22%, alcanzando un máximo de cuatro meses, reaccionando a los posibles riesgos inflacionarios.
- El dólar, medido a través del Índice DXY, repuntó 0.32% en medio de las tensiones relacionadas a Groenlandia y el ajuste de las expectativas de política monetaria en EUA.

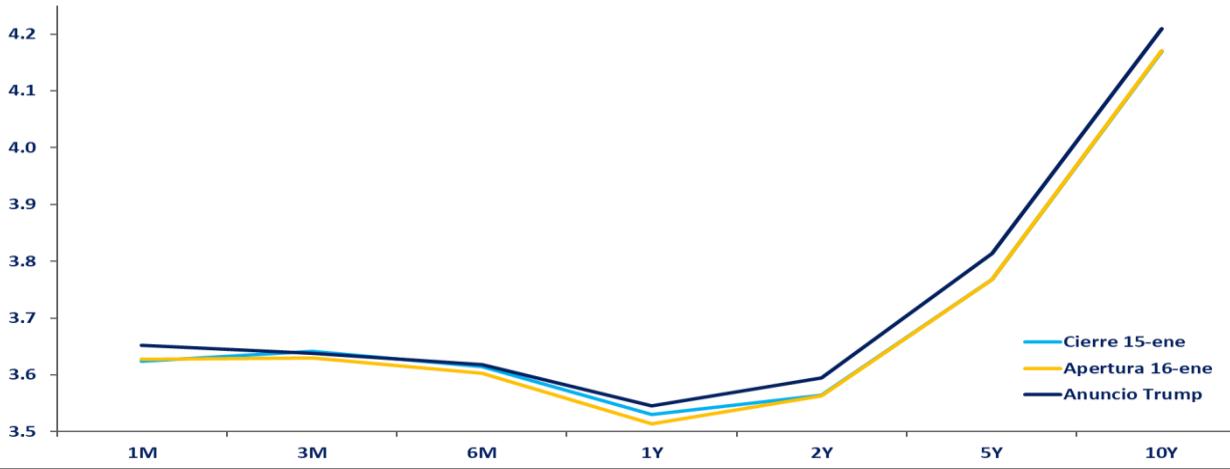
Hoy, la curva de bonos del Tesoro reflejó presión vendedora en gran parte de sus nodos, con lo que el rendimiento del bono a 10 años alcanzó un nuevo máximo de cuatro meses en 4.22%. Al mismo tiempo, el dólar, medido a través del índice DXY, repuntó 0.32%, reflejando la incertidumbre política y comercial. Estos movimientos responden principalmente a dos factores: 1) los datos económicos estadounidenses más recientes y 2) los comentarios del presidente Trump, durante un evento en la Casa Blanca.

Ayer, las solicitudes iniciales por seguro de desempleo descendieron a 198 mil, en la semana del 5 al 10 de enero, desde 215 mil previas, lo que implicó su segunda lectura más baja en casi dos años. Al mismo tiempo, el índice manufacturero de Filadelfia repuntó a 12.6 puntos en enero, después de contraerse a -8.8 puntos en diciembre. Finalmente, las cifras de hoy, correspondiente a la producción industrial de diciembre, también superaron a las previsiones del mercado (0.4% vs 0.1% esperado). Esta combinación de lecturas moderó el optimismo de los inversores sobre el ciclo de flexibilización monetaria de la FED, destacando que, en el CME, la probabilidad implícita de un recorte de 25 pb en la reunión de junio cayó a 44% desde el máximo de 48% previo, alineándose con un tono cauteloso por más tiempo.

Por otro lado, durante un evento en la Casa Blanca, el presidente Trump mencionó la posibilidad de imponer tarifas arancelarias a los países que se opongan a la adquisición de Groenlandia, lo que aumentó el nerviosismo geopolítico y elevó las expectativas de inflación a corto y mediano plazo. Asimismo, Trump sugirió que la nominación de Kevin Hassett como posible sucesor de Jerome Powell (presidente de la FED) en mayo, desplazó las probabilidades del mercado hacia candidatos con una postura menos alineada con la administración actual, como Kevin Warsh.

Lo anterior generó en la curva del Tesoro un movimiento *bear flattening*, donde aumentan todos los rendimientos de la curva, pero los plazos más cortos reaccionan ante la incertidumbre de política monetaria (inversión en el tramo de un mes y un año), mientras que los nodos más largos incorporan los riesgos inflacionarios. Con ello, el dólar se fortaleció por las perspectivas de menos recortes al rango objetivo de la tasa de los fondos federales por parte de la FED, presionando a sus principales contrapartes con divergencias entre sus políticas monetarias. Por su parte, el par USD/MXN no reflejó las mismas presiones, considerando las expectativas sobre la tasa de interés de referencia de Banxico, donde el diferencial entre la tasa actual y la curva swap a un año es apenas de -3 pb, lo que se podría traducir a una expectativa de ningún recorte en 2026, aspecto que favorece a la divisa local ante un mayor atractivo en estrategias de *carry trade*.

Curvas de los rendimientos de los bonos del Tesoro (%)



Fuente: Elaboración propia con Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmbiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.