

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 3
Febrero 2026

69.928

45.295

44.800

Con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes, les presentamos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestras soluciones y oportunidades de cobertura.

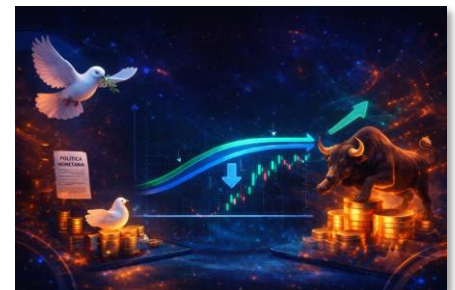
Formas de la curva (3ª edición)

En ediciones anteriores del boletín quincenal, se presentó una introducción a las formas de la curva y su relevancia como indicadores de las expectativas del mercado en torno a tasas de interés, inflación y crecimiento económico, además, se abordaron a detalle las formas de la curva *Bull Steepener* (1ª edición), en donde se tiene una expectativa de baja de tasas de interés con mayor intensidad las de corto plazo, y un escenario *Bear Steepener* (2ª edición) que se presenta cuando la expectativa general de las tasas es al alza con mayor intensidad en el largo plazo. Sin embargo, el ciclo económico y monetario es dinámico, y los cambios en las expectativas del mercado pueden modificar de forma relevante la dinámica de la curva.

Por ello, dar continuidad a este análisis resulta fundamental para identificar otros escenarios en donde las tasas podrían descender. En este contexto, un escenario de curva *Bull Flattenner* cobra relevancia al señalar un cambio hacia una postura más *Dovish* de la política monetaria, particularmente cuando se anticipa una reducción en la tasa de referencia.

Curva Bull Flattenner

En esta edición, se analizará a detalle la forma de la curva *Bull Flattenner*, caracterizada por una disminución en las tasas de interés a lo largo de la curva, con un ajuste más pronunciado en el tramo largo, lo que genera un aplanamiento de la misma. Este escenario abre oportunidades para estructurar coberturas más eficientes, particularmente en los vencimientos largos, donde la compresión de tasas permite fijar niveles históricamente atractivos antes de que el mercado consolide el nuevo equilibrio.



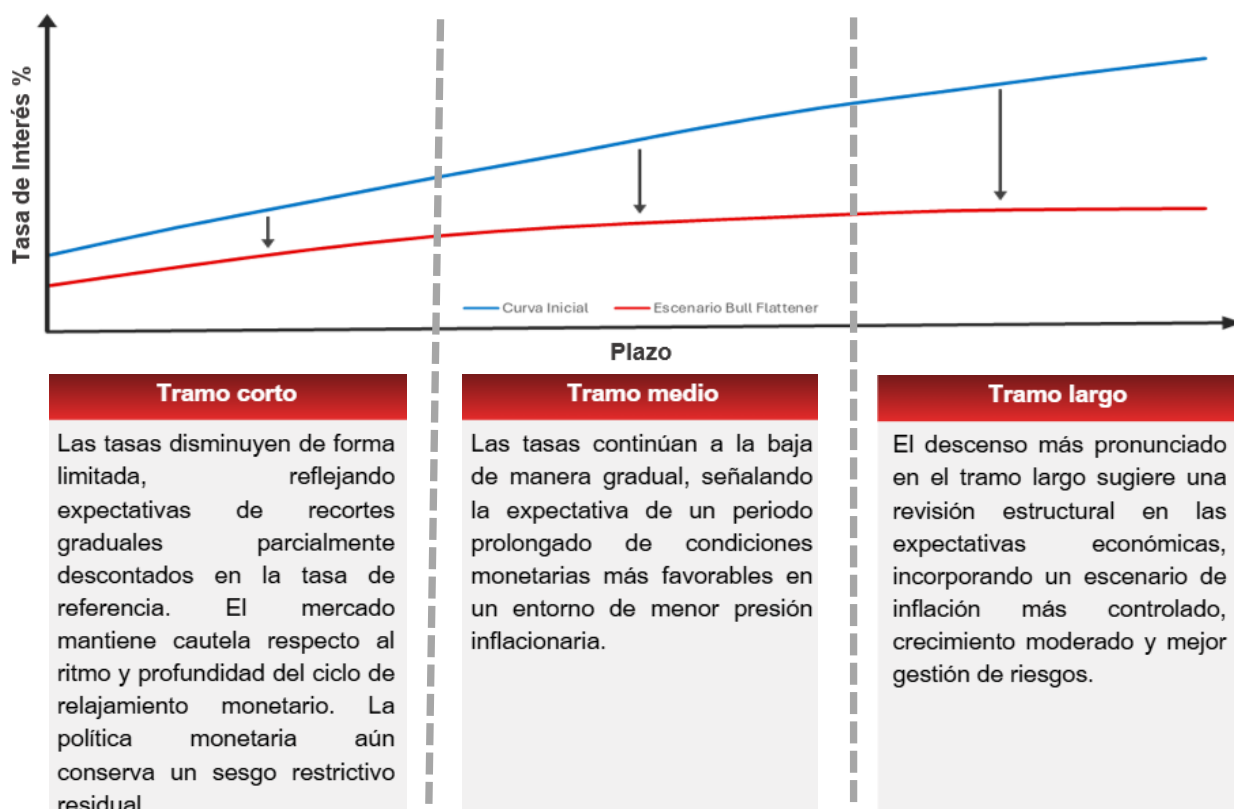
Este escenario:

- Tiene un entorno marcado por una desaceleración económica.
- Anticipa un entorno de menor inflación futura.
- Descuenta un crecimiento económico más moderado en el largo plazo.
- Contempla una visión más conservadora sobre el desempeño estructural de la economía.

Por ello, resulta clave ajustar oportunamente las estrategias de cobertura para proteger las exposiciones y mantener una gestión adecuada de los riesgos potenciales.

A continuación, se muestra un ejemplo:

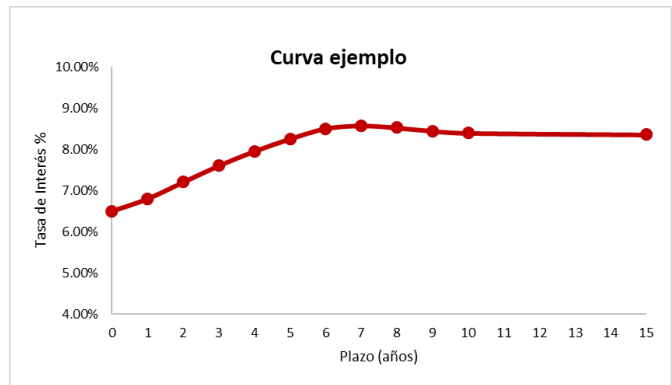
Comportamiento de la curva *Bull Flattenner* por tramos



Estrategia en un entorno de la curva *bull flattener*

A manera de referencia, la curva de mercado se encuentra de la siguiente manera:

Plazo	Curva ejemplo (Tasa de interés %)
1M	6.50%
1Y	6.80%
2Y	7.20%
3Y	7.60%
4Y	7.95%
5Y	8.25%
6Y	8.50%
7Y	8.57%
8Y	8.52%
9Y	8.44%
10Y	8.39%
15Y	8.35%



Bajo este escenario, consideremos un cliente que:

- ✓ Mantiene pasivos denominados en pesos a largo plazo.
- ✓ Busca optimizar su costo financiero sin incrementar su perfil de riesgo.

Ante este escenario, la estrategia *Step Swap* se perfila como una alternativa eficiente para gestionar el costo financiero, consistente con una dinámica de curva tipo *Bull Flattener*.

¿Por qué el producto es adecuado en un entorno *Bull Flattener*?

- Evita fijar una tasa elevada en un entorno de compresión de la pendiente.
- Permite que el costo del financiamiento disminuya gradualmente conforme bajan las tasas.
- Mantiene cobertura ante movimientos adversos de tasa, optimizando el perfil de costo en el tiempo.



El *Step Swap* permite estructurar una cobertura anticipada en un entorno *Bull Flattener*, fijando desde hoy niveles de tasa consistentes con una trayectoria descendente esperada, sin asumir una materialización exacta del escenario, sino capturando su sesgo central.

Un crédito por cubrir de 200 millones de pesos con un plazo de 10 años referenciado a TIIEF tiene las características:

- **Instrumento:** *Step Swap*
- **Nocional:** MXN 200MM
- **Plazo del crédito:** 10 años
- **Plazo de la cobertura:** 10 años
- **Tasa step 1 (0 a 3 años):** 7.58%
- **Tasa step 2 (3 a 6 años):** 9.48%
- **Tasa step 3 (6 a 10 años):** 8.34%
- **Tasa swap tradicional (10 años):** 8.39%



*Ejercicio ilustrativo, no representa datos de mercado.

En conclusión, en un entorno de curva tipo *Bull Flattener*, el mercado no solo anticipa menores tasas, sino una transformación estructural en las expectativas de inflación, crecimiento y política monetaria. La compresión de la pendiente refleja una reevaluación profunda del ciclo económico y abre una ventana estratégica para optimizar estructuras financieras de largo plazo.

En este contexto, la gestión activa de coberturas deja de ser táctica y se convierte en un elemento central de disciplina financiera. Instrumentos como el *Step Swap* permiten capturar de manera eficiente la dinámica descendente esperada de tasas, alineando el perfil de costo con el nuevo equilibrio del mercado, sin sacrificar prudencia ni control de riesgos.

Anticiparse a la forma de la curva no es simplemente reaccionar al entorno; es convertir la información implícita del mercado en ventaja estratégica. Una adecuada lectura del *Bull Flattener* puede traducirse en menor costo financiero, mayor previsibilidad y fortalecimiento de la planeación corporativa de largo plazo.



Para mayor detalle, te invitamos a contactar a tu ejecutivo de coberturas para una asesoría personalizada.

Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro del micrositio

Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional