



MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 17

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

Expectativas de Política Monetaria Implícitas en Derivados

Anticipar la posible evolución de las tasas de interés es clave para la toma de decisiones financieras. En este contexto, las decisiones de los bancos centrales cobran especial relevancia, ya que influyen directamente en las condiciones de mercado y en las expectativas de los participantes. Pero antes de cada reunión surge una pregunta clave: ¿Qué espera el mercado que haga el banco central con su tasa de referencia? Una de las respuestas para responder esta pregunta corresponde a las **expectativas de política monetaria implícitas en los derivados**, lo cual permite visualizar las probabilidades que el mercado asigna a distintos movimientos de tasas en próximas reuniones de política monetaria.



¿Qué son las expectativas de política monetaria implícitas en derivados?

Esta técnica permite visualizar expectativas a partir de la información contenida en instrumentos del mercado de derivados de tasas, como futuros y swaps, y se pueden traducir a posibles movimientos de tasa que el mercado está descontando para las próximas decisiones de política monetaria de un banco central.

Es importante aclarar que lo anterior no representa una predicción oficial del banco central ni garantiza que una decisión vaya a ocurrir. Son una medida de las **expectativas implícitas del mercado**, por lo que pueden cambiar diariamente conforme se incorpora nueva información y cambian los precios de los instrumentos financieros.

¿Para qué sirven?

Estas expectativas son especialmente útiles para el análisis de tasas de interés, ya que permiten evaluar distintos escenarios sobre la evolución futura de las tasas y sus posibles efectos financieros, por ejemplo sobre el costo de fondeo.

De forma práctica, estas expectativas implícitas pueden utilizarse para:

- ✓ **Proyectar escenarios de tasas:** Permite identificar la trayectoria que el mercado está descontando para las tasas de referencia en las próximas reuniones de política monetaria.
- ✓ **Analizar el costo de fondeo:** Ayudan a anticipar cómo podría evolucionar el costo de la deuda a tasa variable ante cambios esperados en las tasas.
- ✓ **Evaluar decisiones de cobertura:** Permiten analizar si puede ser conveniente fijar actualmente una tasa mediante algún derivado financiero, dependiendo del escenario esperado.



¿Cómo se generan?

Las expectativas de política monetaria implícitas en los derivados se generan a partir de la información contenida en los precios de instrumentos financieros vinculados a las tasas de interés, principalmente futuros y swaps. Estos precios incorporan las expectativas de los participantes en el mercado sobre la evolución futura de las tasas.

Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.

De forma simplificada, el proceso consiste en:

- **Precios de mercado:** Se observan los precios de instrumentos como futuros y swaps de tasa. Estos precios reflejan lo que los participantes del mercado esperan que ocurra con las tasas en el futuro.
- **Curva de tasas:** Con esta información se construye una curva que muestra cómo espera el mercado que evolucionen las tasas a diferentes plazos.
- **Tasas implícitas:** A partir de la curva se obtiene la tasa que el mercado espera para cada fecha, incluidas las próximas reuniones del banco central.
- **Movimientos esperados:** Se compara esa tasa con la tasa actual para identificar si el mercado espera que la tasa suba, baje o se mantenga sin cambios.
- **Probabilidades implícitas:** Finalmente, estas expectativas se convierten en probabilidades para cada posible decisión del banco central.

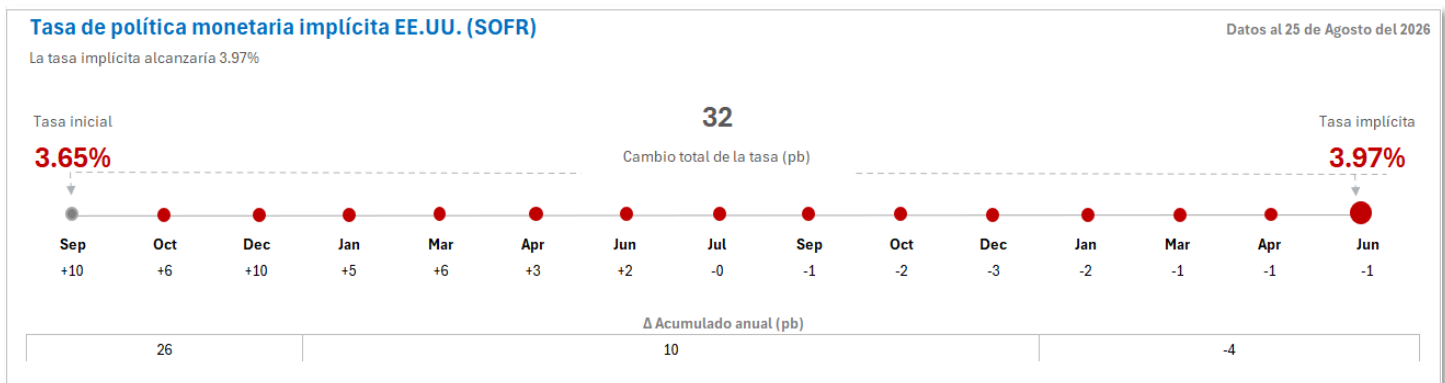
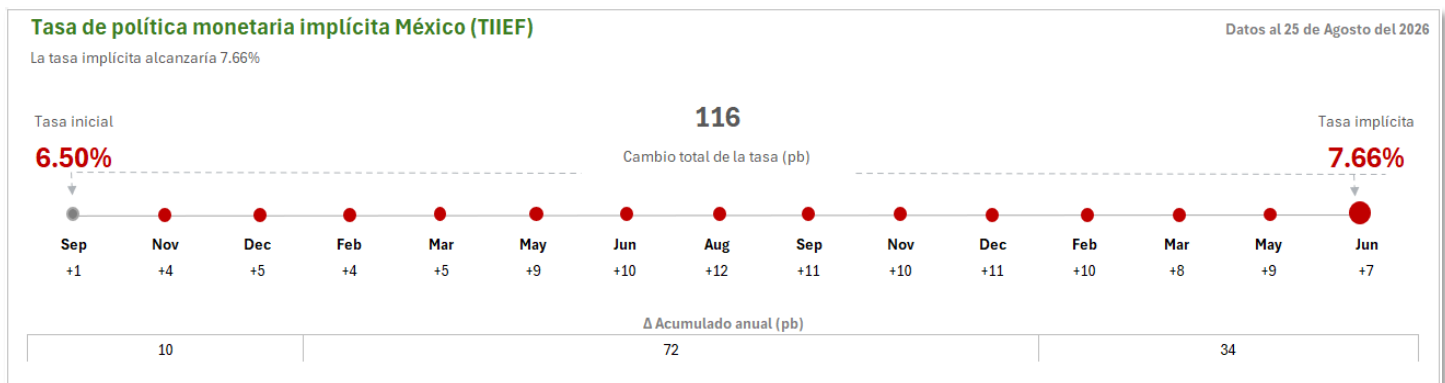
Las expectativas se actualizan conforme cambian los precios de mercado, por lo que pueden modificarse rápidamente ante nueva información económica, decisiones de política monetaria o ajustes en la percepción de los participantes del mercado.

¿Cómo las vemos expresadas y cómo se leen?

El seguimiento de las expectativas de tasas permite mantener una visión actualizada del entorno de política monetaria y de los factores que pueden impactar el costo financiero y la gestión de riesgos de nuestros clientes.

Podrá consultarse **#diariamente#** en: <https://www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html>

A continuación, se muestran las expectativas para las tasas de referencia de México y de EE. UU.:



Fuente: Banorte, Riesgos Financieros. "Principales Indicadores"
 Disponible en: <https://www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html>

Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.

La siguiente tabla resume las expectativas implícitas en las tasas de referencia para México y Estados Unidos, mostrando para cada reunión el cambio esperado en puntos base acumulados, la tasa implícita resultante y el ajuste acumulado respecto al nivel actual. De esta manera, es posible observar la trayectoria prevista por el mercado y comparar la evolución esperada de la política monetaria en ambos países.

Periodo de revisión	Reunión	México			Estados Unidos		
		PB* Implícitos	Tasa Implícita	PB* Acumulados	PB* Implícitos	Tasa Implícita	PB* Acumulados
1	Septiembre 2026	1	6.51%	1	10	3.75%	10
2	Diciembre 2026	9	6.60%	10	16	3.91%	26
3	Junio 2027	28	6.88%	38	15	4.06%	41
4	Diciembre 2027	45	7.33%	82	-5	4.01%	36
5	Junio 2028	33	7.66%	116	-4	3.97%	32

*PB: Puntos Base

Datos al 25 de agosto del 2026



Paso a paso, ¿cómo se interpreta?

1. Se identifica la tasa actual.

México: El punto de partida es la tasa efectiva de 6.50%

Estados Unidos: El punto de partida es la tasa efectiva de 3.65%

Estas tasas representan el nivel actual desde el cual el mercado comienza a incorporar expectativas sobre los movimientos futuros de política monetaria.

2. Se analiza cada reunión individualmente.

Se debe observar cómo evolucionan las expectativas del mercado reunión por reunión, en lugar de mostrar únicamente una expectativa agregada para un periodo determinado. De esta forma, es posible identificar en qué reuniones el mercado descuenta alzas, recortes o estabilidad en las tasas de referencia.

3. Se observa la tasa implícita.

La tasa implícita refleja el nivel de tasa de interés que el mercado descuenta para cada reunión futura. De acuerdo con los precios observados en agosto:



México (TIEF)

- **Periodo de observación 1:** Para la siguiente reunión de política monetaria, el mercado tiene proyectado una tasa implícita de 6.51%, lo que representa un incremento de 1 punto base respecto al nivel actual. Esto sugiere una expectativa de tasas prácticamente estables.
- **Periodo de observación 2:** Hacia el cierre de 2026, la tasa implícita se ubica en 6.60%. Con ello, el mercado anticipa un incremento acumulado de +10 puntos base, manteniendo una expectativa de alzas moderadas.

Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.

- **Periodo de observación 3:** Para junio de 2027, la tasa implícita aumenta a 6.88%. De cumplirse este escenario, el ajuste acumulado alcanzaría +38 puntos base, lo que sugiere que, de acuerdo con lo esperado por el mercado, se estima un alza de 25 puntos base durante este periodo.
- **Periodo de observación 4:** Hacia diciembre de 2027, el mercado proyecta una tasa implícita de 7.33%. Este movimiento llevaría el ajuste acumulado a +82 puntos base, por lo que el mercado estima un alza de 75 puntos base al cierre del siguiente año (3 subidas a la tasa de referencia).
- **Periodo de observación 5:** Finalmente, para junio de 2028 se espera una tasa implícita de 7.66%. Con ello, el incremento acumulado alcanzaría +116 puntos base, lo que refleja que el mercado sigue esperando una trayectoria de alza en la tasa de referencia. En términos prácticos, esto equivale a un alza estimada de entre 100 y 125 puntos base en un horizonte de dos años, es decir, aproximadamente 4 o 5 incrementos.



Estados Unidos (SOFR)

- **Periodo de observación 1:** Para la siguiente reunión de la Reserva Federal, el mercado proyecta una tasa implícita de 3.75%, lo que representa un incremento de 10 puntos base respecto al nivel actual. Esto refleja una expectativa de ligera alza en las tasas.
- **Periodo de observación 2:** Hacia el cierre de 2026, la tasa implícita aumenta a 3.91%. Con ello, el incremento acumulado alcanzaría +26 puntos base, lo que refuerza la expectativa de una política monetaria más restrictiva y sugiere un alza estimada de 25 puntos base al cierre del año.
- **Periodo de observación 3:** Para junio de 2027, el mercado espera una tasa implícita de 4.06%. De cumplirse este escenario, el ajuste acumulado alcanzaría +41 puntos base, el nivel más alto dentro del horizonte analizado. Esto sugiere que el mercado podría estar anticipando otra alza de 25 puntos base en ese periodo.
- **Periodo de observación 4:** Para diciembre de 2027, la tasa implícita se ubica en 4.01%, ligeramente por debajo del nivel observado seis meses antes. Con ello, el mercado descuenta un recorte marginal de 5 puntos base respecto a junio de 2027, por lo que el ajuste acumulado se moderaría a +36 puntos base. Esto sugiere una ligera moderación en las expectativas de política monetaria después de que la tasa implícita alcanzara su punto más alto en junio de 2027.
- **Periodo de observación 5:** Finalmente, para junio de 2028 se espera una tasa implícita de 3.97%. Con ello, el ajuste acumulado se ubicaría en +32 puntos base, lo que indica que, aunque el mercado aún anticipa tasas por encima del nivel actual, también descuenta una moderación gradual después del máximo observado en junio de 2027. En términos prácticos, esto sugiere que, en un horizonte de dos años, el mercado estaría incorporando aproximadamente un incremento de 25 puntos base en la tasa de referencia.



¡Importante!

El análisis NO indica necesariamente lo que va a suceder; más bien, muestra lo que los precios de mercado están descontando en ese momento. Para quienes utilizan derivados de tasas, esta información permite poner en contexto las cotizaciones actuales y entender cómo podrían reaccionar ante cambios en las expectativas de política monetaria. Además, brinda al cliente una referencia para anticipar cómo podrían evolucionar sus costos financieros y, en su caso, adelantarse mediante decisiones de financiamiento o estrategias de cobertura. En este sentido, este análisis traduce los precios del mercado de tasas en probabilidades implícitas sobre las próximas decisiones de los bancos centrales.

Conclusión

Las tasas implícitas en derivados permiten observar qué trayectoria de política monetaria está descontando actualmente el mercado. Aunque estas expectativas cambian constantemente y no constituyen una predicción, si representan una referencia útil para evaluar decisiones de financiamiento, inversión y cobertura. Para empresas con deuda a tasa variable o exposiciones sensibles a tasas de interés, su seguimiento puede ayudar a anticipar riesgos, dimensionar posibles impactos financieros y mejorar la planeación. Por ello, más que sustituir el análisis financiero, este análisis debe entenderse como un complemento para monitorear el entorno de tasas y tomar decisiones de cobertura de manera más informada y oportuna.



Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro de:

Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional

Riesgos Financieros Banorte: www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html

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

Estimado lector, le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.