Peso y curva: las minutas refuerzan la divergencia entre la Fed y Banxico

MX Economía

19 de noviembre de 2026

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Samuel Martínez
samartinez@actinver.com.mx
Ext. 1227

Actinver: +52 55-1103-6600

El peso perdió terreno, mientras el diferencial del Bono M frente al Treasury se mantiene por debajo de su promedio histórico, lo que aconseja cautela en duración.

- El peso se ubicó en 18.67 por dólar (FIX del 18 de noviembre) y llegó a tocar 19.12 durante la sesión del 19 de noviembre.
- El Treasury a 10 años bajó 9 pb en la semana, a 5.04%, mientras que el Bono M a 10 años subió 6 pb, a 9.355%.
- El diferencial entre ambos se ubicó en 431 pb, por debajo de su promedio de dos años de 487 pb. Mantenemos un sesgo neutral para el peso y preferimos la parte corta de la curva.

Nuestra visión: sesgo neutral para el peso y cautela en duración

Indicador	Último dato	Cambio semanal	Sesgo 1 mes	Dic-26e	Dic-27e
USDMXN, FIX (18-nov)	18.67	+0.6%	Neutral	18.00	18.50
Tasa objetivo Banxico (%)	6.25	0 pb	Sin cambios	6.25	6.25
Bono M 10 años (%)	9.355	+6 pb	Al alza	9.50	9.00
Treasury 10 años (%)	5.0421	-9 pb	Neutral	5.10	4.90
Diferencial Bono M–UST (pb)	431	+15 pb	—	440	410
USDMXN, máx. (19-nov)	19.12	—	—	—	—
Posición neta CME (10-nov)	21.8	+3.8	—	—	—
Posición abierta TFX (18-nov)	108.0	-0.6	—	—	—

Fuente: Actinver con datos de Bloomberg, Banxico, CFTC y TFX. CME y TFX en miles. Cambios frente al cierre del 13-nov; CME contra el 3-nov. Tasas y máximo intradía al 19-nov. Pronósticos del House View vigente.

1.- Minutas de la Fed y Banxico

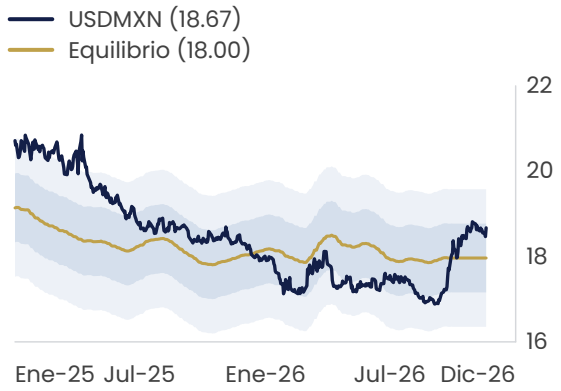
Las minutas de la Fed mostraron que casi todos los participantes consideran apropiadas nuevas alzas, ante la persistencia de la inflación y las presiones de los precios de la energía en medio del conflicto con Irán. Nuestro escenario central es un incremento de 25 puntos base el 9 de diciembre, de 4.00% a 4.25%. En Banxico, quienes apoyaron el recorte a 6.25% todavía veían condiciones de holgura en la economía, aunque consideraron el movimiento un ajuste puntual, seguido de una pausa prolongada. Las economías se encuentran en distintas etapas del ciclo y mantenemos nuestro escenario de que Banxico cierre 2026 en 6.25%.

2.- USDMXN: el peso cotiza 6.2% por arriba de su equilibrio

Nuestra estimación de equilibrio con base en fundamentales es de 18.00, frente al máximo intradía de 19.12, que está 6.2% por encima. Sin embargo, el menor diferencial de tasas desde 2007 y el posicionamiento limitan ese regreso. En Chicago, la posición especulativa neta larga en pesos se ubicó en 21.8 mil contratos al 10 de noviembre, frente a 94.7 mil a inicios de septiembre, y en Japón la posición abierta en MXN/JPY de la TFX bajó a 108 mil contratos, desde 130 mil en septiembre.

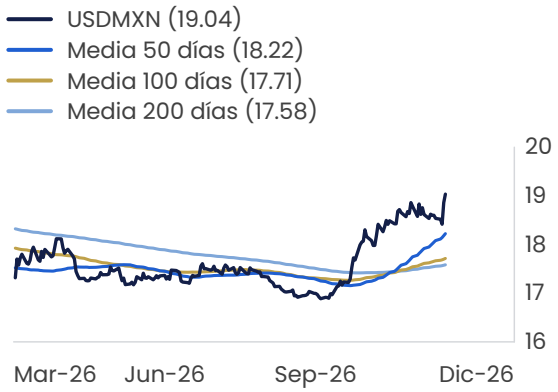
En lo técnico, el tipo de cambio cotiza por arriba de sus promedios móviles de 50, 100 y 200 días, sin sobrecompra (RSI de 65) y con una volatilidad realizada de 14.1%. Pronosticamos 18.00 al cierre de 2026, con riesgo al alza.

MX: USDMXN y su valor de equilibrio
(Pesos por dólar, FIX); 18-Nov-26



Bandas de ±1 y ±2 desviaciones.
Fuente: Actinver con datos de Banxico.

MX: USDMXN y promedios móviles
(Pesos por dólar); 19-Nov-26

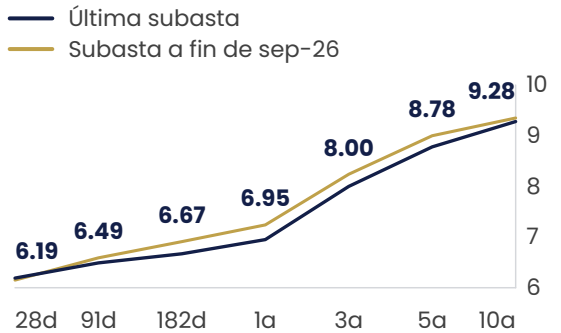


Last Price; RSI 14; volatilidad de 20 observaciones.
Fuente: Actinver con datos de Bloomberg.

3.- Curva: preferimos la parte corta

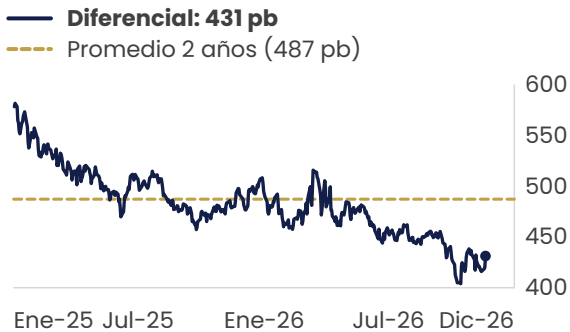
Tras el recorte de Banxico, el Cete a un año se ubicó en 6.95% en las últimas subastas disponibles al 19 de noviembre. En contraste, el Bono M a 10 años subió 6 pb en la semana, a 9.355%, y su diferencial frente al Treasury se ubicó en 431 pb, por debajo de su promedio de dos años (487 pb). Pronosticamos el Bono M a 10 años en 9.50% al cierre de 2026 y preferimos los Cetes a un año.

MX: Curva de Bonos M y Cetes
(%; tasas de subasta); 19-Nov-26



Cortes: 19-Nov-26 y 30-Sep-26.
Fuente: Actinver con datos de Banxico.

Diferencial Bono M–Treasury a 10 años
(Puntos base; diario); Ene-25 a Nov-26



Historia desde 2025; 19-Nov, intradía.
Fuente: Actinver con datos de Bloomberg.

Límite de Responsabilidades

15 de octubre de 2026 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2027 superior al RT del IPC.
IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.
INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:
a) De los Analistas:
"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Baez Valbuena, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Abraham Gutiérrez Barreto, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Marcela Muñoz Moheno, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Mariana Bernardette Rodríguez Ramírez, Helena Ruiz Aguilar, Josemaría Sañudo Domínguez y Juan Antonio Villarreal Garza declaramos":

1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FORION 20, FPLUS 16, NEXT 25, PLIFE 26, SARE B, SPORT S, TRAXION A, VASCONI * y VINTE *.
4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, NEXT, SPORT, VASCONI, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí

Aviso de Privacidad
Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice.
Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com