



Hace un año, cotizaban en 9.74 por ciento

Los Cetes a 28 días cierran 2025 a 7.07%, la mayor baja desde el 2020

● El premio que otorgaron los bonos, ofertados por Banxico, se ubicó en 9.88% en enero y un mínimo de 7.04% la semana pasada.

● En los Cetes a 91 días, pagaron una tasa de 7.24%, una baja de 274 puntos base respecto al 2024.

Eduardo Huerta

● PÁG. 16

En la última subasta anual de Cetes, la tasa a 28 días quedó en 7.07%, con una caída de 297 puntos base frente a 2024, la mayor desde 2020, cuando la tasa bajó 301 puntos base. En el año, la tasa de interés alcanzó un máximo de 9.85 por ciento. ● PÁG. 16

9.74
26-DIC-24

Tasa de rendimiento
de Cetes a 28 días
en 2025 | %



7.07
31-DIC-25

FUENTE: BANXICO

PUNTOS BASE: -297



Hace un año estaban en 9.74 y hoy en 7.07%

El premio de los Cetes tiene su mayor baja desde el 2020

• La tasa de interés que pagan los bonos del Gobierno Federal retrocedió 297 puntos en el 2025 y el descenso hace cinco años fue de 301 puntos

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

En la última subasta del año de Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), del Banco de México, la tasa líder a 28 días se ubicó en 7.07%, una disminución de 297 puntos base respecto del cierre del 2024, la mayor caída desde el 2020 cuando la tasa bajó 301 puntos base.

El premio que otorgaron los bonos, ofertados por Banxico, se ubicó en 9.88% en enero y un mínimo de 7.04% la semana pasada.

En los Cetes a 91 días, pagaron una tasa de 7.24%, una baja de 274 puntos base respecto al 2024, también la mayor reducción desde el 2020, cuando la tasa bajó 301 puntos base.

En el año, la tasa de interés alcanzó un máximo de 9.85% en enero y un mínimo de 7.18% en la semana pasada. El premio que se pagó a 176 días fue de 7.37%, una baja de 257 puntos base respecto del 2024, el mayor retroceso desde el 2020, cuando la tasa bajó 291 puntos base.

En enero pasado, la tasa de interés de los bonos gubernamentales fue de 9.82% en enero y un mínimo de 7.29% en noviembre.

En lo que respecta a los Cetes a 722 días,

otorgaron un premio de 7.98%, una disminución de 241 puntos base respecto del cierre del 2024, lo que representó la mayor reducción en Cetes a ese plazo cuando comenzaron a subastarse en octubre del 202, explicó Gabriela Siller.

En los bonos a mediano plazo, a tres años, el premio fue de 7.95%, bajando 203 puntos base respecto al cierre del 2024, lo que representó también el mayor retroceso desde el 2020, cuando el premio disminuyó 236 puntos base en el año.

Los Udibonos a 20 años cerraron en 2025 con una tasa de rendimiento de 4.67%, una disminución de 88 puntos base respecto del cierre del 2024, siendo ese el mayor retroceso parra un año desde el 2019, cuando la tasa de interés bajó 2498 puntos bases en el año.

Con pies de plomo

Felipe Mendoza, CEO IBM Capital Quants, gestora de portafolio de inversión, explicó que el detalle más relevante no es la caída acumulada, sino el repunte de última hora. El alza de los plazos a 28 y 91 días, que rompen las rachas de descenso y sugieren que el mercado está recalibrando sus expectativas ante ciertos riesgos macroeconómicos.

“La estrategia de deuda soberana para 2026 en México se fundamenta en una am-



biciosa consolidación fiscal que busca reducir las necesidades de financiamiento al 16.6% del PIB, priorizando la deuda interna a tasa fija y largo plazo para blindar el costo financiero ante la volatilidad externa", recordó.

Pero, agregó, ese modelo y el éxito del portafolio dependen de la capacidad del gobierno para convencer a los mercados de que la reducción del endeudamiento es estructural y no contable, enfrentando desafíos como el costo del servicio de la deuda, el apoyo financiero a Pemex y los riesgos inflacionarios que han impulsado una estrategia defensiva en Udibonos.

Janneth Quiroz, directora de análisis en Monex, explicó que la baja en los cetes en el año no son una señal de debilidad financiera, sino que el ciclo de altas tasas quedó atrás. Ahora, dijo, se busca no controlar la inflación, sino equilibrar el crecimiento,

estabilidad y rendimientos en un nuevo contexto macroeconómico.

Diego Albuja, analista de mercados del broker ATFX Latam, destacó que el mercado de deuda en México cierra con la señal de que los recortes a la tasa de interés en Banxico ya se reflejan en los instrumentos de corto plazo, mientras que el largo plazo requiere un premio mayor.

La baja en los Cetes, añadió, ya refleja que el costo del dinero en el corto plazo ya incorpora el escenario de tasa de interés más bajas.

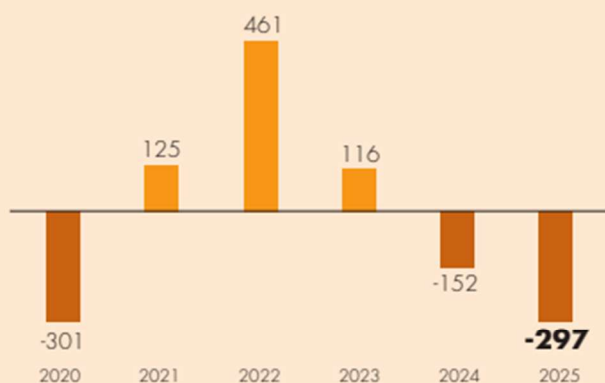
Pero, agregó, en contraste, los Bonos M tienen rendimientos más altos. El bono mexicano a 10 años opera cerca del 9%, reflejando que el mercado demanda una prima adicional ante la inflación subyacente aún elevada, la incertidumbre del entorno global y la necesidad de mayor claridad en la trayectoria fiscal del país.

De bajada

El premio que pagan los Cetes a los inversionistas bajó en el presente año. Banxico consideró que su política monetaria no debía ser tan restrictiva

Variación de Cetes a 28 días |

PUNTOS BASE, COMPARACIÓN ANUAL



9.74
26-DIC-24

Tasa de rendimiento de Cetes a 28 días en 2025 | %



FUENTE: BANCO BASE Y BANXICO

GRÁFICO EE



¿Cómo se determinan los cetes?

Por sus necesidades financieras, el Gobierno Federal tiene que pedir dinero prestado a los inversionistas. Solicita a la Tesorería de la Federación, solicite los recursos a los inversionistas. El encargo de llevar a cabo el proceso es el Banco de México (Banxico). El precio de los Cetes se determina por ciertas variables como la tasa de referencia que determina el Banxico, la inflación, la demanda y oferta de dinero y una prima por riesgo y liquidez. En el Diario Oficial de la Federación se publican las convocatorias para los diver-

sos plazos de Cetes, 29, 91 y 182 días, entre otros.

Los grandes inversionistas, bancos y casas de bolsa solicitan diversas tasas de interés de premio y el Banxico determina que las posturas más altas quedan fuera y se determina el mejor rendimiento para el inversionista y el menor costo para el gobierno. Generalmente en todas las subastas, los inversionistas solicitan dos o tres veces más dinero de lo que el gobierno requiere para sus actividades. Los bonos se ofertan a una tasa de descuento. Se compra el instrumento por menos de su valor nominal, en 9.50 pesos y al final del periodo el gobierno paga 10 pesos y el diferencial es la ganancia.