

Banxico y correcciones de mercados financieros globales

Reunión de política monetaria de Banxico

El próximo 8 de febrero, Banco de México celebra su reunión de política monetaria. La expectativa es, y así lo descuenta actualmente los mercados financieros, que la autoridad suba en otros 25 puntos base su tasa de fondeo (a 7.50%).

Banxico buscará seguir creando expectativas y enviar mensajes de que su prioridad es el control de precios. La decisión de alza de tasa consideramos será unánime.

Esto se da a pesar de que el sentimiento interno ha mejorado en cuanto a la inflación. Después de que la tasa anual durante 2017 generó preocupación y centró la atención de la mayoría de los agentes económicos en México, la desaceleración registrada durante la primera quincena de enero redujo el nerviosismo sobre la continuidad de un ciclo alcista de precios. También el tipo de cambio se encuentra en niveles mejores a lo esperado a inicios del año y la preocupación de que la situación económica y financiera empeore por TLCAN ha disminuido.

Sin embargo, la preocupación por una próxima presión inflacionaria en EAU y en el mundo, así como la incertidumbre que aún domina el contexto internacional y nacional sobre la economía, difícilmente deja a Banxico con argumentos para no considerarlos en su toma de decisión. Creemos que Banxico se anticipará a un probable aumento en la tasa de interés de la Reserva Federal de EUA (esperado para mediados de marzo), buscando la credibilidad de los inversionistas, dando confianza de que su prioridad es regresar la inflación a nivel de su meta (por debajo del 4.0%).

La inflación anual ha bajado, pero necesita consolidarse y la incertidumbre por el TLCAN disminuye, pero no ha desaparecido. El mercado descuenta el alza y el nuevo gobernador del Banco de México sigue buscando su confianza.

Lo anterior no significa que Banxico tenga que seguir a la FED en lo que resta del año, esperando más alzas en su tasa de interés. Si las condiciones de incertidumbre mejoran en el país, el Banco de México podría decidir en los próximos meses, ya no mover su tasa de fondeo o incluso bajarla un poco a finales del año. Las condiciones tienen que ver con la evolución de los precios al consumidor de nuestro país y el desenvolvimiento de los riesgos como el TLCAN, elecciones presidenciales, futuros pasos de la FED, entre otros.

Correcciones de mercados financieros globales.

Febrero no podía haber comenzado peor para las bolsas de Valores globales (sobre todo las estadounidenses), que han pasado de registrar máximos históricos consecutivos a lidiar con caídas no vistas desde 2011.

El sentimiento de preocupación entre los inversionistas de que la inflación en EUA puede subir más de lo esperado, y el repunte en la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años (ayer tocó un máximo desde 2014 en 2.88%, aunque hoy se modera un poco y por momentos baja de 2.70%) son los principales factores fundamentales para explicar la corrección de las bolsas.

Aumentaron las expectativas de inflación después del incremento en la tasa anual de salarios que mostró el último informe de empleo de enero de EUA publicado el viernes pasado (02 de febrero). La lectura que han hecho los inversionistas es que una mayor inflación forzaría a los bancos centrales a anticipar la retirada de estímulos monetarios (posibles mayores alzas en las tasas de interés), lo que penalizará la liquidez y aumentará los costos de financiamiento.

Aunque se busca justificar con una explicación razonable las caídas de estos últimos tres días, lo cierto es que para muchos los niveles de las Bolsas en EUA se encontraban caros y esperaban un catalizador para corregir posiciones, sobre todo después de observar ganancias de más del 7% en las cuatro primeras semanas de 2018.

Este temor porque la inflación reaparezca antes de lo esperado, ha provocado que desde semanas previas los mercados de bonos se hayan presionado. Si las tasas de interés de los bonos a largo plazo continúan subiendo, se convertirán en una alternativa más segura y atractiva que la renta variable.

A pesar de lo anterior, las cifras de precios en EUA aun no sustentan la preocupación de los mercados financieros, por lo que las correcciones en el mercado bursátil son especulativas y probablemente exageradas. Por el otro lado, los reportes de utilidades de las empresas que cotizan en la Bolsa de EUA han sido positivas (de las 185 empresas que han reportado utilidades, más del 80% ha superado las expectativas del mercado).

Con ello, consideramos que las bolsas de valores no necesariamente están frente a un cambio de tendencia, ni es el fin del mercado alcista de los últimos años. Por lo que la recomendación es actuar con prudencia, aprovechar las caídas en los índices para comprar de nuevo (esperando primero a que el mercado toque fondo y se estabilice).

La oleada de ventas en las bolsas de valores (y otros activos) provocó un efecto contagio (negativo) en las monedas de economías emergentes (búsqueda de activos considerados seguros, como el dólar), en particular el peso mexicano, el cual por momentos se depreció a niveles cercanos a \$18.95 spot. Si se mantiene este sentimiento de nerviosismo (aunque es el escenario menos probable) no descartamos que en los próximos días la moneda se presione ligeramente por arriba de \$19.0 spot. De lo contrario, si el sentimiento mejora en los próximos días, el peso mexicano podría volver a cotizar por debajo de los \$18.50.



07 febrero, 2018

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".