

## Última decisión del año de política monetaria en EUA y México

Esta semana, en las 24 horas entre la tarde del miércoles 13 y del jueves 14 de diciembre, los inversionistas estarán atentos a la última decisión de política monetaria del año de los principales bancos centrales del mundo, en particular, lo que suceda con la Reserva Federal (FED) de EUA y el Banco de México (adicionalmente se reúnen también el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra).

### **Reunión de la FED**

Este miércoles 13 de diciembre concluye la reunión de política monetaria de la FED. A la 1 de la tarde se da a conocer el comunicado de prensa con los resultados del encuentro. Todo indica que la autoridad monetaria estadounidense, al igual que en 2015 y 2016, finalizará el año con un alza de tasas de interés. A diferencia de en aquellas ocasiones, ahora se tratará del tercer repunte en lo que va del año. El mercado descuenta que el alza sea también de 25 puntos base, con lo que la tasa de fondeo subiría de 1.25% a 1.50%.

Esto como parte de su proceso de normalización de tasas o disminución de estímulos monetarios que se dieron con la crisis financiera de 2008. La FED está tratando de mantener el crecimiento a un ritmo sostenible. No quiere que la economía crezca tan rápido que impulse a la inflación por encima del 2% anual, y no quiere estancar la economía y causar una recesión.

Sin embargo, la inflación sigue estando extrañamente lenta (sólo un 1.6% anual en octubre), lo que ha provocado que la FED se mantenga con una estrategia de cautela o de alzas muy graduales en las tasas de interés. La falta de argumentos que expliquen la baja inflación a pesar de mejoras económicas ha provocado debate y confusión entre los funcionarios de la FED. Esto debido a que está latente la posibilidad de que repunte (la inflación) rápidamente, lo que forzaría en acelerar las alzas de tasas.

Adicionalmente, la FED actualizará sus previsiones económicas-financieras. Hace tres meses, en sus anteriores estimaciones, los integrantes del comité de política monetaria contemplaban tres subidas de tasas de interés en 2018 y dos más en 2019. Los buenos datos económicos recientes hacen que posiblemente ajustarán sus expectativas al alza, con la posibilidad de que contemplen hasta cuatro aumentos de tasas en 2018.

Si esto se confirma, el mercado interpretará que puede estar cambiando la postura cautelosa de la FED sobre las tasas de interés. Recordemos que pronto tendrán un nuevo presidente y varios nuevos gobernadores, que podrían apartarse del enfoque de la actual presidenta Janet Yellen. Además, esta mejor percepción económica se da cuando los republicanos están por aceptar un importante recorte de impuestos, que estimule aún más a la economía, lo que podría provocar un considerable repunte en la inflación.

**Esto es, aunque ya está descontado en casi su totalidad un alza de tasas por parte de la FED, la reacción inicial en el mercado cambiario sería de depreciación, al hacer más rentables las inversiones en dólares. Esta tendencia de depreciación se podría sostener o intensificar si las perspectivas de futuras alzas de tasas se mantienen sin cambio o aumentan. El tema de la reforma fiscal y la evolución económica de EUA nos hace suponer que el ciclo de alzas de tasas podría acelerarse un poco. Por el contrario, en caso de que el comité de la FED considere**

**pertinente que el proceso de normalización de tasas sea más gradual de lo esperado, el peso mexicano podría recortar pérdidas y apreciarse cerca de 20 centavos.**

### ***Reunión Banxico***

Un día después de que concluya la reunión de la FED, el Banco de México sostendrá su encuentro de política monetaria. A la 1pm se publica el comunicado con la decisión sobre los niveles de la tasa de fondeo.

La inflación al consumidor volvió a repuntar en términos anuales en noviembre (6.63%), rompiendo la tendencia de baja que empezaba a formarse desde la segunda quincena de agosto. Gran parte de este rebote es explicado por un avance en el costo de las frutas y verduras, energéticos y algunas mercancías.

Aunque todavía la expectativa generalizada de los analistas (incluida la nuestra) es de que la inflación mostrará una notoria baja en 2018, podría demorar más tiempo a lo esperado en regresar a la meta de Banxico (menor al 4.0%).

Esto, aunado con el balance de riesgos actuales para los primeros meses del próximo año (renegociación del TLCAN, proceso electoral en México, reforma fiscal en EUA), así como el muy probable hecho de que la FED aumente el costo del dinero, presionarán a Banxico en inclinarse por subir la tasa de interés de referencia, en por lo menos 25 puntos base (de 7.0% a 7.25%).

Un mayor nivel de tasa es positivo para los inversionistas extranjeros y por lo tanto para el peso mexicano, el cual podría borrar parte de las posibles pérdidas como resultado de la decisión de la FED.

Sin embargo, es importante destacar que lo anterior no significa que la autoridad monetaria esté entrando de nueva cuenta en un ciclo alcista de tasas de interés. Aún consideramos que, a partir de la segunda mitad de 2018, Banxico tendrá espacio para reducir en cierto margen sus tasas de interés.



12 Diciembre, 2017

**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](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis Económico y Bursátil  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro  
Economista en Jefe  
[dcandano@cibanco.com](mailto: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".*