



## CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)  
Nota Informativa, 20 de Marzo 2019

Especulación de reanudación de estímulos  
monetarios de la FED favorece al peso mexicano

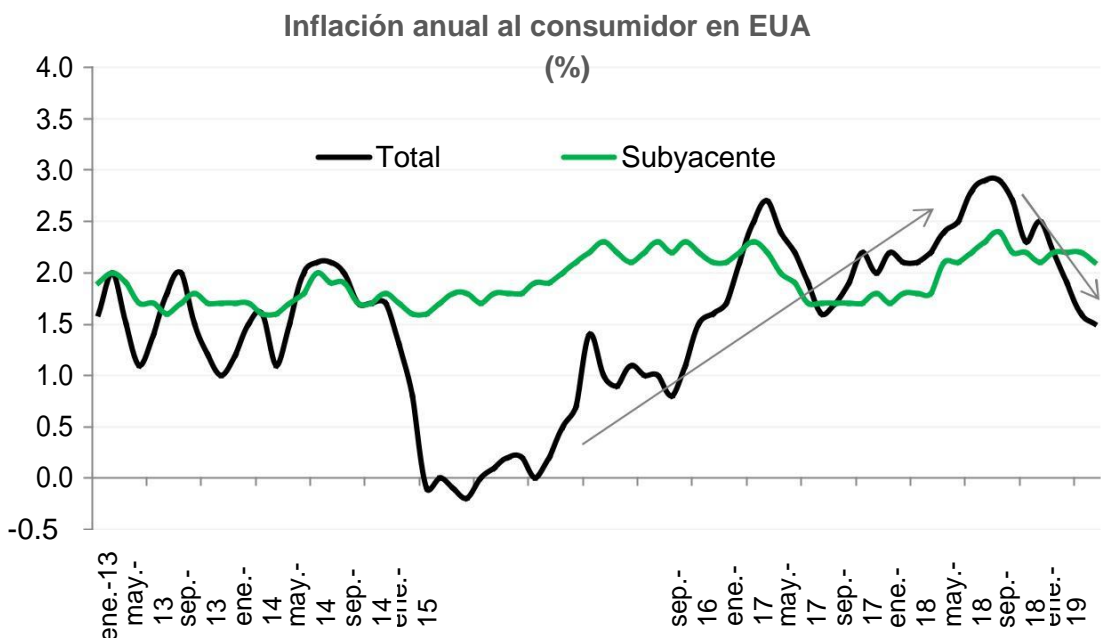


La especulación sobre una posible reanudación de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (FED) tiene al peso mexicano cotizando a niveles cercanos a \$19.0 por dólar spot.

La posibilidad de poder mantener un fondeo barato, con estímulos para invertir en economías emergentes que ofrecen tasas de interés más atractivas que en los países desarrollados provoca la reacción observada de los últimos días. 20 de los 24 principales países considerados emergentes han mostrado una apreciación en su moneda frente al dólar desde la semana pasada (en promedio se han apreciado 1.2%; el peso mexicano observó una apreciación en el mismo periodo de 1.9%).

Ante ello, los resultados de mañana sobre la reunión de política monetaria de la FED de EUA son muy importantes para las estrategias de los inversionistas financieros, generando gran expectativa en los últimos días. La reanudada preocupación de desaceleración económica global de hace dos semanas encabeza estas apuestas. En EUA, los débiles datos de febrero sobre la producción industrial y la creación de empleos contribuyen a ese sentimiento. Por último, los recientes datos de inflación en EUA dejan a la FED con menores argumentos para seguir aumentando su tasa de interés de fondeo por un posible sobrecalentamiento de la economía.

La expectativa de inflación subyacente, excluyendo los precios de la energía y los alimentos, para el cierre del año está por debajo del objetivo del 2% del banco central.



Fuente: Bloomberg

La FED no ha alcanzado el 2% de inflación en forma sostenida desde que la adoptó formalmente en 2012. Los funcionarios esperaban que éste fuera el año en el que finalmente lograron su objetivo (que la inflación subyacente superara el 2% para el cuarto trimestre de este año), según sus últimos estimados económicos, publicados en diciembre. También vieron caer el desempleo al 3.5%. Junto con el crecimiento de la producción por encima de la tendencia, lo que sentó las bases para que el comité proyectara dos aumentos de tasas este año.

Sin embargo, los datos y el deterioro de las expectativas económicas provocaron que los funcionarios de la FED frenaran las alzas en las tasas de interés hace unos meses, argumentando que serán pacientes y cautos antes de volver a subir tasas. Ahora el mercado pide que la FED anuncie que el ciclo de alzas de tasas de interés terminó y abra la posibilidad de incluso bajas en las tasas en un futuro próximo. Actualmente el mercado financiero ve con una probabilidad de 28% de que bajen las tasas de fondeo a finales del año.

Para los analistas, la FED no debería anunciar cambios tan drásticos, porque la información hasta ahora no amerita tal preocupación del mercado y una señal innecesaria de la FED podría acentuar el pánico en los mercados financieros. En la última encuesta de Bloomberg a varios analistas internacionales se observa que ahora sólo esperan una alza en la tasa de interés de fondeo este año, en septiembre, y que ésta sea la última alza en este ciclo de restricción monetaria de los últimos años.

Lo anterior deja a la FED en una encrucijada: por un lado quisiera conseguir un nivel de tasa de por lo menos 3.0% (actualmente es de 2.5%) ahora que la economía todavía no está en un inamovible camino hacia la recesión, para tener herramientas (de bajar tasas en el futuro) cuando en realidad se viva una desaceleración económica importante. Por otro lado, si continúa aumentando tasas en algún momento del año o las mantiene sin cambios por mucho tiempo cuando la inflación se mantenga baja podría restar credibilidad de los inversionistas financieros al banco central.

La FED publicará sus nuevas estimaciones mañana, las cuales probablemente se corrijan a la baja, mostrando un mayor pesimismo sobre las perspectivas económicas de los próximos años y sobre el camino a seguir en sus tasas de interés. Nosotros esperamos cambios modestos en las previsiones económicas del FOMC en comparación con los presentados en diciembre, incluida una rebaja a la perspectiva de crecimiento de 2019 a 2.2% (desde 2.3% anterior). Quizá modifiquen su expectativa a un solo aumento en la tasa de fondeo para finales de este año y otro para el 2020.

Para nosotros, la apuesta y presión de los mercados es exagerada, consideramos que la acción de la FED no será tan agresiva, por lo que el movimiento futuro de las tasas de interés se mantendrá en suspenso. Lo anterior puede significar que los mercados se decepcionen a que la FED decida seguir adelante con lo que está planeado en lugar de poner fin a la normalización de política monetaria. El tono de los datos económicos aún no justifica un cambio en sus comunicados.

Esta decepción la podríamos ver en el comportamiento de las monedas emergentes hacia el fin de esta semana. Sin embargo, esta corrección será de corto plazo, ya que la posibilidad de que la FED este cerca de acabar con su ciclo de normalización de política monetaria mantendrá a los mercados financieros, la mayor parte del tiempo, a favor de inversiones con mayor riesgo, favoreciendo al peso mexicano por algunos meses más.

# Contacto.



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



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



A Benjamín Álvarez Juárez  
Analista Bursátil  
[aalvarez@cibolsa.com](mailto:aalvarez@cibolsa.com)  
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[ocontreras@cibanco.com](mailto:ocontreras@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5607



Dirección de Análisis Económico  
y Bursátil  
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,  
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.  
11000 CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

otra entidad o institución que  
forma parte del mismo Grupo  
Empresarial que “CIBanco y CI  
Casa de Bolsa”.