

## Especulación sobre los próximos dirigentes de los Bancos Centrales de México y EUA

México y EUA se encuentran en proceso de decidir quién será el nuevo dirigente de sus respectivos bancos centrales (Banco de México y Reserva Federal). Sin embargo, existe una marcada diferencia en cómo se está realizando la selección de candidatos. Mientras en EUA, el presidente Trump redujo la semana pasada su lista de opciones a cinco (con tres de ellos con más altas posibilidades), en México existe un hermetismo total sobre los candidatos y sólo son rumores los que se han filtrado, pero sin emanar de versiones oficiales.

En ambos casos, la decisión es muy relevante para los mercados financieros y sobre todo en el caso de EUA tienen implicaciones de corto plazo en el mercado cambiario mexicano.

### **Banco de México (Banxico)**

Carstens deja su posición como Gobernador del Banxico este próximo 30 de noviembre para convertirse en el Gerente general del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

Difícilmente podremos encontrar una persona mejor calificada que Carstens para ocupar el puesto de líder del Banco de México. Desde su preparación académica y profesional hasta su experiencia en muchos puestos relevantes, lo perfilaba para el puesto desde tiempo atrás. Esta es la razón por la que el mercado financiero especula que su sustituto sea alguien conocido por los inversionistas con una buena imagen política, más que técnica (por eso los candidatos más sonados por el mercado son el actual Secretario de Hacienda, José Antonio Meade, y el Director General del Petróleos Mexicanos, José Antonio González).

Afortunadamente, la autonomía del Banco se ha consolidado y es una de las instituciones más sólidas y confiables del país. Generalmente, se requieren personalidades de gran altura para dirigir instituciones endeble, ya que es la persona que inspira confianza y le da el realce necesario. Sin embargo, cuando se trata de una institución establecida, fuerte y bien encaminada, ya no es imprescindible tener a una figura de la misma talla.

Por lo mismo, no debemos preocuparnos por un vacío en el poder monetario. El Banco tiene una Junta de Gobierno sólida y cuenta con un equipo de funcionarios del mejor nivel, capaces de asesorar y dirigir la política monetaria de forma más que satisfactoria. Así, otros candidatos con perfil más técnico, también tienen buenas oportunidades para ser designados (los subgobernadores de Banxico: Manuel Ramos Francia y Alejandro Díaz de León o el Subsecretario de Ingresos de Hacienda, Miguel Messmacher).

Lo que sí debe ser requisito esencial es que quien sustituya a Carstens sea una persona que respete por completo la autonomía y encauce de manera ordenada la administración monetaria del país.

Esto evitaría una mala percepción con el exterior y en un caso extremo falta de confianza en la política monetaria y su efectividad, lo que podría acelerar una salida de capitales y presión en el mercado cambiario mexicano.

## **Reserva Federal (FED)**

El mandato de Janet Yellen expira a principios de febrero de 2018 y el presidente Trump se ha entrevistado con varios candidatos para sustituirla, entre miembros que están o estuvieron en la FED: desde la misma presidenta (Yellen), gobernadores actuales (Jerome Powell), exgobernadores (Kevin Warsh), como catedráticos (John Taylor) y el consejero económico de la Casa Blanca (Gary Cohn).

Trump anunció que tomará una decisión pronto, a más tardar antes de su viaje por Asia, el cual inicia el próximo 3 de noviembre. Las apuestas en el mercado dan más oportunidades de ocupar el cargo a Powell, Taylor y Yellen (en ese orden).

Jerome Powell parece ser el preferido por los mercados financieros, y por la gente más cercana a Trump. Es un Republicano, muy en línea con la visión de Yellen sobre la normalización de política monetaria, con respecto a que las alzas en la tasa de interés deberían ser muy graduales, pero menos estricto en su postura de regulación financiera o bancaria (dos puntos que atraen más a las ideas de Trump).

Sin embargo, todavía existe una fuerte incertidumbre sobre exactamente qué criterios usará el presidente Trump para evaluar a los candidatos e incluso no se descarta que Trump termine eligiendo a alguien distinto a los cinco mencionados arriba.

Igual que el caso de Banxico, la FED es una institución suficientemente sólida para no sufrir de grandes cambios en el manejo de la política monetaria. Sin importar quién resulte designado para dirigirla, cuentan con un respetado y robusto Comité en donde se vota por decisiones importantes sobre cambios en las tasas de interés.

A pesar de lo anterior, los mercados financieros especulan, intentando adelantarse a cualquier cambio en las próximas reuniones o comunicados de la FED, por menor que este sea. Así, si el presidente Trump selecciona a Powell o a Yellen, el peso mexicano reaccionará en el corto plazo positivamente (apreciándose) frente al dólar. De igual forma, si se inclina por seleccionar a Taylor o Warsh, candidatos que el mercado los considera más proclives a subir tasas de interés de forma más acelerada, el peso mexicano se vería presionado en el corto plazo.



24 Octubre, 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".*