

Banxico tiene Margen para no subir Tasas de Interés en su Reunión de esta Semana

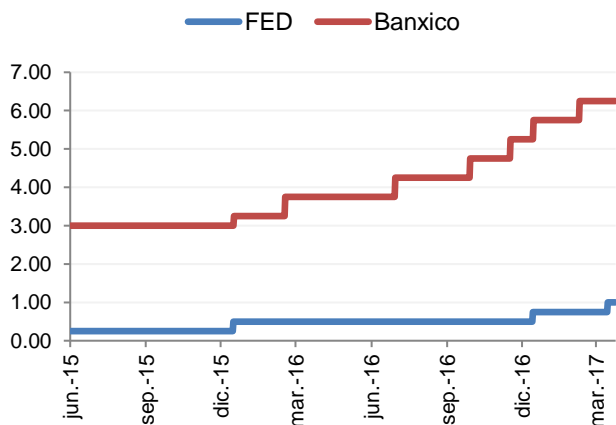
Han pasado dos semanas desde que la Reserva Federal subió tasas de interés en EUA. Con ello, gran parte de los analistas e inversionistas anticipan que Banco de México hará lo propio en su reunión de política monetaria del 30 de marzo.

Las razones detrás de esta perspectiva son que México debe de mantener el diferencial de tasas de interés con EUA en un nivel atractivo, para evitar incentivos a salida de capitales extranjeros, así como eliminar las posibles presiones inflacionarias de inicio de año con motivo del proceso de liberalización del precio de la gasolina.

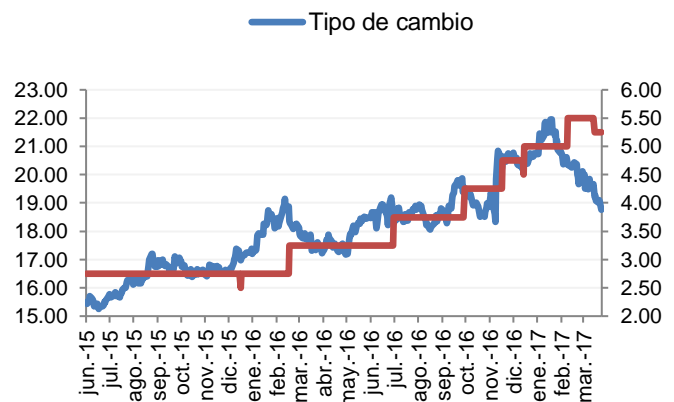
Actualmente la tasa de interés de fondeo se encuentra en 6.25%. El último incremento se dio en la reunión del pasado 9 de febrero. En ese entonces el Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, dijo que la decisión había sido preventiva, ya que se presentaban una serie de considerables riesgos e incertidumbre en el panorama económico y financiero para este año. Sin embargo, a tres meses de transcurrir el año los riesgos han disminuido y el atractivo de inversión sobre México empieza a reactivarse.

Por tal razón, en CIBanco consideramos que el Banco de México tiene margen suficiente para no subir tasas en su encuentro de esta semana. Las condiciones financieras en el país son mucho más favorables que en anteriores ocasiones. Además, Banxico con sus alzas anteriores preparó el terreno anticipando las dificultades que implicaba para México el triunfo de Trump en EUA.

Tasa de Interés de Fondeo en México y EUA



Diferencial de Tasas de Fondeo de México y EUA vs. Tipo de cambio (pesos por dólar)



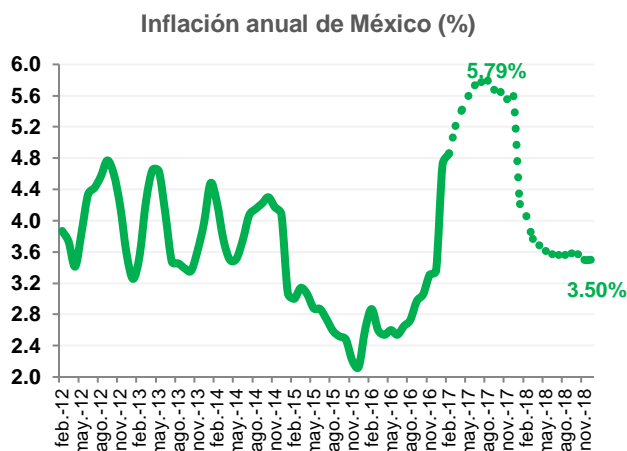
Fuente: Bloomberg

La evidencia muestra que el impacto de la política monetaria en los mercados financieros es bajo si no hay elemento sorpresa. Incluso las acciones de Banxico fuera del script, como en su momento lo fueron las subastas de dólares y las actuales coberturas cambiarias han tenido un mayor impacto en el mercado cambiario que la propia alza de tasas.

Consideramos que, en esta ocasión, Banxico tiene inmejorables condiciones para deslindarse del actuar de la FED, ya que la decisión se le presenta con un nivel de la moneda mexicana más sólido, evidencia de menores presiones inflacionarias para el futuro, y sobre todo una mejor percepción sobre el porvenir de la economía mexicana y de su relación comercial con EUA.

En los últimos días, el peso mexicano alcanzó su mejor nivel desde las elecciones presidenciales de EUA (noviembre de 2016). La razón principal de este comportamiento ha sido una mejor percepción sobre el futuro en la relación comercial de México y EUA.

La inflación, en términos anuales subió a un máximo de siete años (5.29%), y seguirá aumentando hasta mediados de 2017. Esto, debido al fuerte aumento del precio de la gasolina a principio del año. Sin embargo, hay señales de menores incrementos secundarios en las quincenas subsecuentes, lo que hace esperar una baja en la inflación anual a finales de este año y el próximo.



Fuente: CIBanco con información de Inegi

Por otro lado, la tenencia de bonos en manos de extranjeros registró el 15 de marzo pasado un máximo histórico de 2.211 billones de pesos. Esto es, a pesar de Trump, en lo que va del 2017 han entrado al país 106 mil millones de pesos.

Difícilmente este panorama de mayor confianza por México cambiará si Banxico decide no aumentar tasas de interés. El comportamiento de estos flujos de entrada de capitales extranjeros va más allá de solamente un diferencial atractivo de tasa de interés. El mayor factor de influencia sigue siendo la expectativa de que México podría lograr una aceptable negociación del TLCAN.

Adicionalmente, esta reunión es una oportunidad para que Banxico se desmarque de la especulación de los mercados financieros. En las últimas siete alzas de tasas la impresión que dejó la autoridad monetaria es que cedió ante las presiones de los mercados financieros quienes abogaban por una subida del costo del dinero. Lo ideal sería que Banxico tuviera una participación más agresiva previo a su decisión, como lo hace la FED, buscando alinear las perspectivas de los inversionistas con las propias sobre la factibilidad de una decisión u otra.

Comentario final

El mercado cambiario y de tasas en México anticipa un aumento de 25 puntos base. De confirmarse este resultado, la reacción en el tipo de cambio será limitada, con ganancias marginales para el peso mexicano. Por el contrario, si la autoridad monetaria se pronuncia por un alza de 50 pb, provocaría una reacción positiva temporal al tipo de cambio, por debajo de los \$18.75.

Sin embargo, si Banxico sorprende a los mercados financieros (como esperamos) y no sube tasas de interés, el tipo de cambio podría cotizar cercano a los \$19 por dólar spot. Sin embargo, este impacto negativo es probable que sea temporal y la autoridad monetaria puede guardarse su arsenal de opciones de política monetaria para futuras reuniones, si el panorama financiero se complica. Aún faltan eventos importantes por resolverse como lo son: Brexit, elecciones en Francia, calificación de México, renegociación del TLCAN y política fiscal de Trump.



27 Marzo, 2017

Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico

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
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico
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 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 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".