CIBanco

CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #12

Marzo 2024

> Reuniones de la Fed y Banxico, con posibilidad de presionar un poco al peso mexicano

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".

CIAnálisis

Nota Informativa • Marzo 2024

La Reserva Federal anuncia su decisión de política monetaria este próximo miércoles 20 de marzo. Todo parece indicar que dejaría sin cambios su tasa de interés.

La atención se torna a las nuevas estimaciones económicas y financieras que dará a conocer la autoridad estadounidense, en particular los niveles de cierre de tasas de interés para este 2024 y 2025.

En sus últimas estimaciones en diciembre pasado, el banco central de EUA pronosticó un recorte de 75 puntos base en la tasa de interés oficial a lo largo del 2024, sin especificar el momento en que se produciría el primer movimiento.

En lo que llevamos del año, los mensajes de los funcionarios de la Fed han sido reiterando que las tasas han tocado techo y que el próximo movimiento será a la baja, pero no es inminente. La mayoría de los integrantes han señalado los riesgos de relajar demasiado deprisa la orientación de la política monetaria y subrayaron la importancia de evaluar cuidadosamente los nuevos datos para juzgar si la inflación está descendiendo de forma sostenible hacia el 2%

En este sentido, será relevante si la Fed mantiene sin cambios la idea de que serían tres recortes a la tasa de interés en este año, porque es el actual escenario contemplado por la mayoría de los operadores y analistas. Además, el mercado se ha posicionado en que la primera bajada sería en el encuentro de junio. Cualquier sorpresa en el diagrama de puntos (dot plot) de la senda futura de tasas de interés, o pistas sobre el momento en que podría darse el primer recorte, provocaría reacomodos de portafolios.

La expectativa es que no modifiquen la guía de tres disminuciones. Sin embargo, por lo menos dos funcionarios regionales de la Fed y algunos grupos financieros se han pronunciado por la posibilidad de que puedan ser menos recortes a la tasa de interés, debido a que la inflación permanece todavía en niveles elevados.

Un día después de la reunión de la Fed, Banxico anuncia su decisión de política monetaria. A diferencia del banco estadounidense, en el caso del banco central mexicano existe una fuerte división sobre qué acción tomaría, con cierto sesgo entre la mayoría de los inversionistas y analistas a pensar que podría anunciar un recorte en la tasa de interés.

La realidad es que, de acuerdo a lo comentado en el último encuentro de febrero pasado y sus respectivas minutas, la autoridad ha dejado abierta la puerta que un recorte puede ser en cualquier momento. La decisión se evaluará en función de la información disponible.

Los que están a favor de un recorte de tasas de interés justifican su escenario porque en términos generales continúa el proceso desinflacionario en México, por lo que la convergencia se podría dar hacia 2025; las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se mantienen ancladas y; en términos relativos inició antes que la Fed con la subida de tasas de interés.

CIAnálisis

Nota Informativa • Marzo 2024

Quienes se oponen a un recorte pronto utilizan como principal argumento que la inflación se mantiene todavía muy alejada del objetivo de Banxico (3%). Coyunturalmente argumentan que en la segunda quincena hubo un alza en la tasa anual del rubro subyacente y; los precios en el sector servicios no dan señales contundentes de remisión.

Así, gran parte sobre la especulación de lo que debería de hacer Banxico depende de lo estricto que pensemos la autoridad debe ser con el objetivo de inflación. Para los que consideran que es manejable que la inflación se sitúe alrededor del 4.0%, sería adecuado que el Banco de México inicie ya con los recortes a la tasa de interés de fondeo y; viceversa.

Un posible adelanto de Banxico podría tener implicaciones importantes sobre el comportamiento del peso mexicano. El amplio diferencial de tasas de interés entre México y EUA explica en gran medida la fortaleza de la moneda. Un recorte en nuestro país esta semana comenzaría a mermar de forma gradual este diferencial, lo que en determinado momento se puede traducir en una depreciación del peso mexicano.

Directorio

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Ariel Méndez Velázquez
Analista Bursátil.
armendez@cibanco.com
11031103 Ext. 5607

Laura Díaz Villamil
Analista Económico
ldiazv@cibanco.com
11031103 Ext. 5842