

Banxico bajo presión para subir +25 bps en junio mientras el MXN pierde su brillo

El 21 de junio, la Junta de gobierno del Banco de México se reunirá para decidir el destino de la tasa de política monetaria, en la que esperamos un incremento de +25 puntos base. En nuestra opinión, el balance de riesgos para la inflación se deterioró desde la última reunión, presionando a Banxico para que aumente la tasa de política monetaria hasta 7.75%, ya que el MXN ha estado perdiendo su brillo. El viernes pasado, nos enteramos por el CME que las posiciones largas no comerciales en pesos pasaron a ser negativas después de alcanzar en abril su máximo de este año a 18 pesos por dólar (ver Gráfica 1).

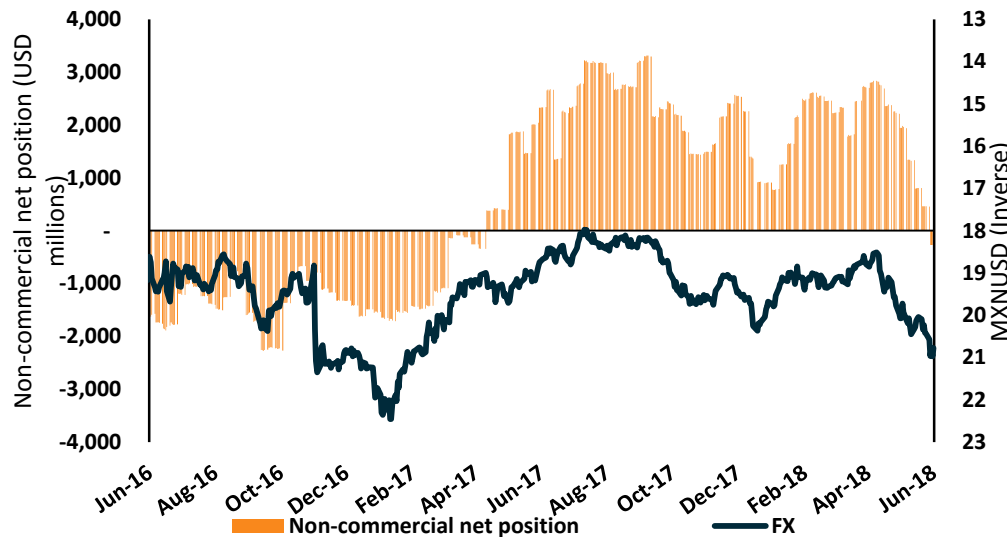
Guillermo Aboumrad, PhD.
Chief Economist
gaboumrad@finamex.com.mx
gaboumrad5@bloomberg.net
+ 52 (55) 5209 2056

Daniel Mendoza
Economist
damendoza@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2151

Carlos Roberto Izquierdo, CFA
Fixed Income
cizquierdo@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2149

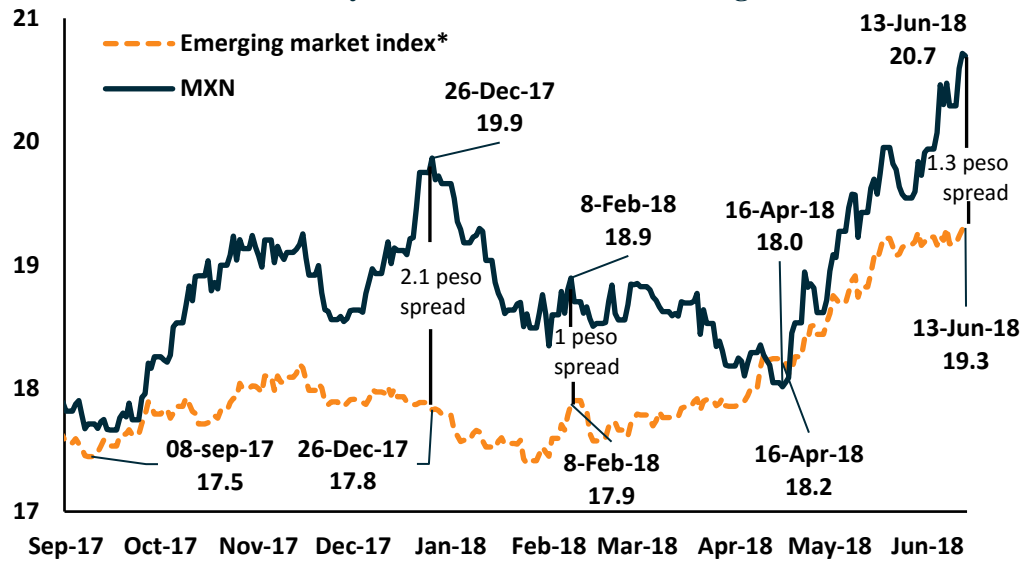
Jose Arnulfo Quintero
Fixed Income
jquintero@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2141

Gráfica 1: Peso mexicano



La herramienta de política correcta es de un alza en las tasas, en comparación con una intervención directa en el mercado de divisas. Juzgamos que el nivel actual del MXN en 20.7 se explica completamente por la depreciación general de las monedas de mercados emergentes, y el aumento en el tamaño de la desviación entre el MXN y sus pares se relaciona con el reciente aumento en el TLCAN y las fluctuaciones en los aranceles comerciales (ver Gráfica 2). En este contexto, una intervención de FX solo se justificará si el nivel de MXN estuviera fuera de contexto con los riesgos actuales debido a un ataque especulativo, que no es el caso.

Gráfica 2: Peso mexicano y monedas de mercados emergentes



La reciente derrota en las monedas de mercados emergentes ha demostrado ser más agresiva (y menos temporal de lo que se pensaba) con las monedas que son percibidas como que sus bancos centrales están detrás de la curva. Destacando la Lira Turca y el Peso Argentino, donde sus Bancos Centrales se vieron obligados a incrementar sus tasas desde mayo hasta la fecha en 900 y 975 pb, respectivamente. Además, India, Indonesia y Filipinas la han aumentado en 25, 50 y 25 pb respectivamente. El mercado bien podría estar comenzando a volver a poner precio al escenario de equilibrio de comienzo de año en el que se observaba un crecimiento global que beneficiaba a los mercados emergentes, a uno donde solo se destaca el crecimiento de los Estados Unidos. Si este es el caso, el débil desempeño de la producción industrial reciente de México nos pondría en desventaja.

A pesar de que hemos argumentado que si algo ha hecho Banxico es estar por delante de la curva, no querrán perder una oportunidad como esta para reafirmar su posición. Esto es especialmente cierto cuando otros riesgos particulares de México han aumentado, incluida la probabilidad de que la próxima administración negocie el TLCAN, los aranceles recientemente impuestos sobre el acero y el aluminio y la amenaza de una guerra comercial que se intensifica con consecuencias directas para la inflación.

Creemos que Banxico no perderá esta oportunidad de reafirmar su posición por delante de la curva cuando el mercado ya está cotizando en la curva de THIE más del 90% de probabilidad de un movimiento de 25 pb en junio. Además, el mercado está valorando +38 pb en agosto. Con un alza de +25 pb en junio, Banxico se colocará en una mejor posición para cubrir los nuevos riesgos y los que le han preocupado más en relación con una disputa postelectoral en caso de un resultado cerrado.

Guillermo Aboumrad

Disclaimer

The content of this document is strictly informative and does not constitute an offer or recommendation of Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. to buy, sell or subscribe any kind of securities, or to perform specific transactions.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. is not responsible for the interpretation given to the information and /or content of this document. Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. does not accept or will accept any liability for losses or damages resulting from investment decisions that would have been based on this document.

The persons responsible for the preparation of this report certify that the opinions stated reflect their own point of view and do not represent the view of Casa de Bolsa Finamex S.A.B. Of C.V. nor of its officials. The persons responsible for the preparation of this report receive no compensation for expressing their opinion in any particular issues mentioned in this document. The persons responsible for the preparation of this report did not receive any compensation from entities other than Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

This document is based on publicly available information, including BMV, Bloomberg, SIBolsa, official government sites and other web sources which are considered reliable, however Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. makes no warranty regarding its accuracy or completeness.