

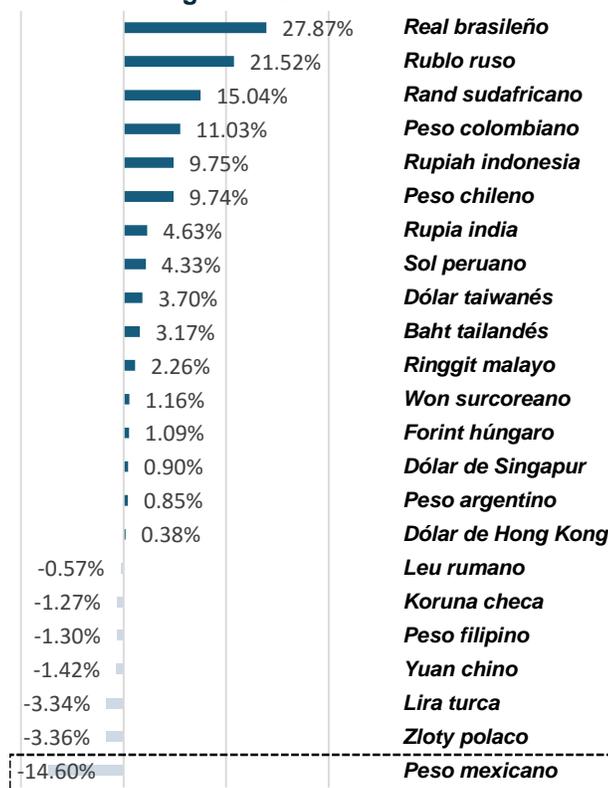
14 de noviembre de 2016

Banxico debería subir por lo menos 100 puntos base de aquí a fin de año

La depreciación del tipo de cambio amenaza a la inflación el año que entra. Invertir en pesos mexicanos con dólares ha sido la peor inversión dentro de las monedas emergentes en lo que va del año. La diferencia ha sido abismal como para que las autoridades financieras pudieran atribuirle tan sólo a factores externos. Mientras que la inversión en pesos ha dado una pérdida de 15%, la moneda que sigue, el zloty polaco ha perdido tan sólo 3.4%. Por su parte, el real brasileño ha dado rendimientos positivos de 28.0% (ver cuadro 1). La depreciación del peso mexicano la hemos explicado como una combinación de factores internos, mismos que se acrecentaron con la victoria de Trump, y a factores externos comunes a todos los mercados emergentes. Sin embargo, otros países han reaccionado de manera más expedita. Hemos subrayado la falta de acción de la Comisión de Cambios como uno de los factores que pudieran explicar en parte la mayor magnitud de los movimientos del peso mexicano al no tener un freno de dicha autoridad, que en estos momentos ha dejado sólo a Banxico para que fortalezca el marco macroeconómico. La amenaza de una baja en la calificación crediticia existía previo a las elecciones presidenciales de EUA y se acrecentó con las menores perspectivas de inversión privada y, en consecuencia, de crecimiento económico. En este contexto y dada la poca efectividad que han tenido los incrementos pasados de Banxico de 50 puntos base, por no estar acompañados de la Comisión de Cambios, Banxico debería ir por 100 puntos base por lo menos en lo que resta del año. Sería más contundente que se gastara el total de dicho presupuesto en la reunión de este jueves, pero tiene que guardar una parte para cuando la Fed aumente su tasa de referencia en 25 puntos base en diciembre. Así, el segundo mejor escenario sería 75pbs este jueves y por lo menos 25pbs en diciembre. Sin embargo, dadas las últimas declaraciones de Banxico y la falta de acción inmediata después de las elecciones, nos obliga a considerar que tomarán una postura más conservadora (lo que sería nuestro tercer mejor escenario) y escogerán 50 puntos base de alza este jueves y 50 puntos base en diciembre.

14 de noviembre de 2016

Retorno Total en USD: Países Emergentes Seleccionados



Fuente: Bloomberg. Del 31-dic-16 al 14-nov-16.

Guillermo J. Aboumrad

14 de noviembre de 2016

Dirección de Estrategias de Mercado

Dr. Guillermo J. Aboumrad
Director
gaboumrad@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2056

Margarita Chamorro Cámara
Subdirectora Renta Variable
mchamorro@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2151

José Arnulfo Quintero Campas
Analista Sr. Renta Variable y Fija
jquintero@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2141

Nancy Juárez Negrete
Analista Sr. Macroeconomía
njuarez@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2149

Ana Lourdes López Velasco del Pino
Analista Jr. Renta Variable
alvdelpino@finamex.com.mx
+ 52 (55) 5209 2146

Anexo de Declaraciones

El contenido de este documento es de carácter estrictamente informativo y no constituye una oferta o recomendación de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores, o bien para la realización de operaciones específicas.

Se hace saber a la audiencia que el documento presente puede ser elaborado por una persona perteneciente a una unidad de negocio distinta a la Dirección de Estrategias de Mercado dentro de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no se hace responsable de la interpretación que se le dé a la información y/o el contenido de este documento.

Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no acepta, ni aceptará, responsabilidad alguna por las pérdidas, daños o minusvalías que se deriven de decisiones de inversión que se hubiesen basado en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte certifican que las opiniones mencionadas reflejan su propio y exclusivo punto de vista, y no representan la opinión de Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. ni de sus funcionarios.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no reciben compensación alguna por expresar su opinión en algún sentido en particular sobre los temas mencionados en este documento.

Las personas responsables por la elaboración de este reporte no percibieron compensación alguna de personas distintas a Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V.

Este documento se realiza con base en información pública disponible, incluidas la BMV, Bloomberg, SIBolsa y otra información publicada en internet, que se consideran fuentes fidedignas, sin embargo no existe garantía de su confiabilidad, por lo que Casa de Bolsa Finamex S.A.B. de C.V. no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.