

Bancos Centrales

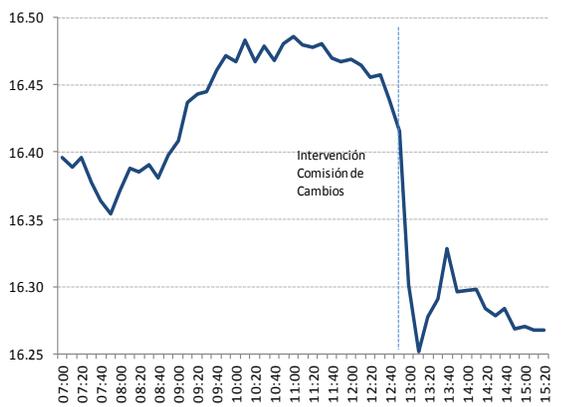
Banxico mantiene la tasa monetaria sin modificaciones y la Comisión de Cambios incrementa los montos en dólares a subastar diariamente

Iván Martínez Urquijo / Arnoldo López Marmolejo

Con un objetivo preventivo la Comisión de Cambios intervino nuevamente en el mercado cambiario al incrementar el monto de dólares a subastar de 52 a 200 millones de dólares diarios. Además redujo el umbral de depreciación diaria de 1.5 a 1.0% para intervenciones por 200 millones de dólares extra. Después del anuncio, el tipo de cambio se apreció 0.20 pesos.

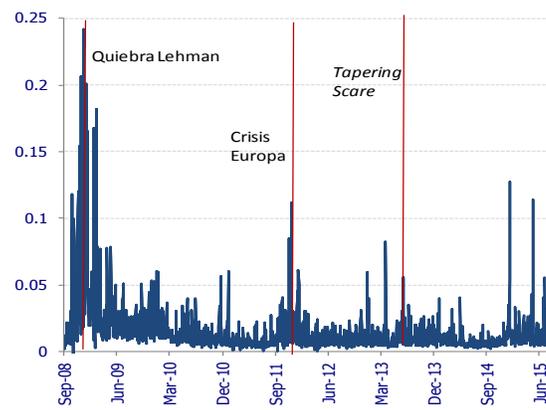
- Banxico muestra un tono menos restrictivo al señalar un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento y una mejoría en el balance de riesgos para la inflación en el corto plazo. No obstante, mantiene que las acciones de política monetaria de la Reserva Federal son el principal riesgo para la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo.
- En consecuencia, mantenemos que el primer movimiento al alza ocurrirá en sincronía con la Reserva Federal, el cual estimamos en septiembre. Respecto al tono menos restrictivo por las condiciones domésticas, consideramos que influirá no tanto en el inicio del ciclo de alzas, sino en su velocidad durante 2016. Esto, siempre y cuando el ajuste de la tasa de fondeo afiance las expectativas de inflación y permita un comportamiento ordenado de los mercados financieros.
- Dado el alto volumen y profundidad de operación del mercado (alrededor de 135 mil millones de dólares diarios de acuerdo con el BIS), las medidas anunciadas por la Comisión de Cambios no deberían tener un impacto significativo sobre la cotización del dólar. Cabe destacar que el objetivo de las subastas es preventivo ante el entorno de volatilidad en el mercado. Hasta el momento no se han presentado faltantes de liquidez en el mercado como en ocasiones anteriores.
- Valoración. Reiteramos nuestra perspectiva de un alza de 25 puntos base en la tasa de política monetaria para septiembre, una vez que la Reserva Federal haya iniciado con su ciclo de normalización. Asimismo, dada la debilidad de las condiciones domésticas, mantenemos nuestro sesgo hacia una trayectoria al alza menos rápida en comparación con el ciclo monetario de la Reserva Federal.

Gráfica 1
Tipo de cambio intradía, 30 julio 2015 (ppd)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 2
Diferencia precio de compra venta del dólar (ppd)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.