CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 17 de Septiembre 2019

La FED recortará su tasa de interés esta semana, pero pensamos que no debería hacerlo

Reunión de la FED

En esta semana, la atención principal de los mercados financieros se centra en la expectativa de recortes adicionales en la tasa de interés de fondeo por parte del Banco Central de EUA (FED). En segundo orden, los inversionistas siguen atentos a las implicaciones de los ataques del fin de semana a la principal refinaría petrolera en Arabia Saudita.

Este miércoles 18 de septiembre, la Reserva Federal estadounidense anuncia su decisión de política monetaria. A la 1pm se publica el comunicado con la decisión y las nuevas proyecciones económicas y financieras del comité, y a la 1.30pm se lleva a cabo la conferencia de prensa de su presidente Jerome Powell.

Todo parece indicar que por segunda ocasión consecutiva, el banco central, aunque de forma dividida, recortará su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 2.0%. Los mercados financieros le otorgan cerca de 100% de probabilidad a este escenario.

La justificación principal para este recorte de tasas seguirá siendo el riesgo de contagio a la economía estadounidense por la debilidad del contexto global, principalmente por el conflicto comercial con China y la situación del Brexit.

El documento con las nuevas proyecciones económicas y financieras cobra mayor fuerza debido a que servirá para anticipar si la FED considera que puede haber más recortes de tasas de interés, tanto para este año, como para el 2020 y el largo plazo.

Adicionalmente, en la conferencia de prensa, el presidente Powell buscará sesgar las expectativas del mercado hacia las de la autoridad monetaria. En este sentido, es muy probable que Powell reitere que son ajustes de "mitad de ciclo", que la economía estadounidense se encuentra fuerte y que seguirán actuando como sea apropiado.

A pesar del recorte de tasas de interés, la FED seguirá bajo la presión del mercado en los próximos meses y también bajo los constantes ataques de Donald Trump (le gustaría que las tasas estuvieran en cero o negativas), que ha elegido al organismo monetario y a su presidente, Jerome Powell, como su principal enemigo económico en territorio americano. Conviene recordar, que los mercados financieros todavía anticipan que para los próximos doce meses, la FED debería de bajar sus tasas en por lo menos 100 puntos base.

Previo a este encuentro, existe margen para que el peso mexicano siga con la tendencia de apreciación de la semana pasada sin embargo, debido al incremento en las tensiones geopolíticas en Oriente Medio a raíz de los ataques a la principal empresa petrolera de Arabia Saudita, la apreciación sería limitada (quizá hacia $19.30 al mayoreo). Después de la reunión, si se cumple el escenario de que la FED reitere que no es el inicio de un ciclo de bajas de tasas (y que así lo reflejen las nuevas proyecciones al interior del comité de política monetaria), el peso podría presionarse otra vez por encima de los $19.50 spot.

Esta previsión está basada en lo que creemos que hará la FED, no en lo que pensamos que debería hacer, que es mantener las tasas de interés sin cambios. En CIBanco consideramos que existen múltiples razones para que el banco central estadounidense optara por no recortar las tasas, entre las que destacamos:

a) Una baja de tasas tendrá efectos marginales sobre el crecimiento o la inflación (la política monetaria tiene impactos reducidos en variables reales), pero si comprime el margen de maniobra para decisiones futuras para responder adecuadamente a una recesión que eventualmente podría ocurrir.

b) La relajación monetaria no puede neutralizar completamente los efectos de la incertidumbre de la política comercial.

c) La evolución económica de EUA ha mostrado resiliencia a los riesgos globales, sobre todo el consumo privado y el mercado laboral.

d) Aunque son incipientes, los precios al consumidor muestran señales de ligeras presiones inflacionarias, sobre todo el rubro subyacente (excluye bienes volátiles como agropecuarios y energéticos), el cual ya se ubica por arriba de la meta de la FED (2.4% en agosto).

e) La incertidumbre en Oriente Medio por el tema del petróleo puede durar varios meses, lo que impactaría en el precio de los combustibles y traducirse en presiones inflacionarias, tanto para el productor como el consumidor.

f) Recortes en tasas justificadas por el impacto que podría tener la política comercial de Trump, sobre todo respeto a China, genera incentivos para que el presidente estadounidense se sienta libre para ser más duro en su postura comercial con China.

g) Aunque no se vislumbra un acuerdo en el corto plazo, en los últimos días EUA y China han dado muestras de buena voluntad para acercar sus posturas de negociación y las pláticas se mantienen en buenos términos.

Contacto.

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

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

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.
11000 CDMX
www.cibanco.com

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".