



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #15

Abril 2024



La inflación de EUA y la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo, grandes protagonistas de la semana

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 • Abril 2024

Es probable que los datos de inflación de marzo en Estados Unidos del miércoles y la decisión sobre tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE) del jueves ocupen un lugar central, ya que los inversionistas siguen sin especulando cuándo la autoridad europea y la Reserva Federal estadounidense comenzarán a recortar las tasas de interés.

Inflación en EUA

La semana pasada, las esperanzas de un recorte de tasas recibieron otro golpe después de un sólido informe de empleo de marzo, al generarse 303 mil nuevos empleos con una caída en la tasa de desempleo a 3.8% desde 3.9% previo. La probabilidad que le otorga el mercado a un recorte en la reunión de la Fed de junio se sitúa ahora en poco más del 50%.

En este sentido cobra fuerza la cifra de inflación correspondiente al mes de marzo del país norteamericano. Después de un par de lecturas obstinadamente altas en enero y febrero, un nuevo estancamiento en la trayectoria descendente de la inflación junto con datos positivos sobre el empleo podría hacer que los operadores reconsideren más significativamente las perspectivas de recorte de tasas para 2024.

Hay que recordar que la mayoría de los inversionistas sobre-reaccionan y se adelantan a los resultados de los escenarios probables.

En términos generales, la inflación sigue siendo demasiado alta, los progresos en su reducción no están asegurados y el camino a seguir es incierto. Así, el comité de política monetaria de la Fed ha reiterado en distintas ocasiones que no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya adquirido una mayor confianza en que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%.

La expectativa es que se registre un repunte en la tasa general anual hasta el 3.4% desde el 3.2% del mes anterior, mientras que para el rubro subyacente se prevé una modesta caída al 3.7% frente al 3.8% de febrero. Con ello, el proceso desinflacionario que se consolidó el año pasado luce incierto, lento y accidentado en lo que va del 2024.

Sin embargo, no consideramos que cambie la perspectiva actual de la Fed. Lecturas ligeramente por arriba de lo esperado no rompe con el escenario base de la autoridad estadounidense.

Lo que sí, es que, dado que la inflación sigue siendo más persistente de lo que se pensaba anteriormente, podemos esperar que la Reserva Federal mantenga su enfoque de 'esperar y ver' hasta que veamos que la inflación tiende a bajar de manera constante.

CIAnálisis

Nota Informativa • Abril 2024

Reunión del BCE

En los últimos días y semanas, el BCE parece estar alisando el camino para comenzar a recortar las tasas de interés en junio. Incluso, en las minutas de su último encuentro así se refleja. Por ello, se da por descartado cualquier movimiento en este sentido en la reunión del jueves 11 de abril, u encuentro que el mercado ve como "la antesala de otro punto de inflexión".

En concreto, se espera que el organismo europeo exponga la conclusión clave de que el BCE está en camino de implementar un recorte en junio. Específicamente, esperamos que el banco central incluya una referencia a que estarían en condiciones de disminuir sus tasas oficiales de referencia en junio en 25 puntos base, siempre y cuando continúe el proceso desinflacionario. Esto también pondría fin a las discusiones sobre un posible recorte de 50 pbs.

Sin embargo, más allá de junio, no consideramos que el BCE proporcione orientación sobre el ritmo futuro de las bajas de tasas, ya que las presiones sobre los precios siguen estando presente, por lo que creemos que es probable que se siga haciendo hincapié en el enfoque reunión por reunión.

Comentario final

De estos dos eventos, el de mayor relevancia para el peso mexicano es el reporte de inflación estadounidense. Como ha sido costumbre la mayoría de las ocasiones en caso de superar las expectativas, puede ser utilizado como pretexto para toma de utilidades y presionar un poco al peso mexicano, alrededor de 20 centavos. En caso de salir en línea o una tasa menor a lo anticipado, la fortaleza de la moneda mexicana se consolidaría.

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

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

