



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #16

Abril 2024



Operadores con dudas de que la Fed recorte tasa este año

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

El nuevo repunte de la inflación en EUA en marzo, superando previsiones por tercer mes consecutivo, dificulta el escenario de recortes de la tasa de interés de la Fed. Asimismo, un intenso repunte de las materias primas, más acelerado en el último año, dificulta un mayor control de los precios antes del verano.

Además, la economía de EUA no muestra signos de disminuir su ímpetu ha sorprendido hasta a la Fed. Este dinamismo inesperado plantea un desafío para los planes previstos de reducción de tasas, sugiriendo que la economía puede estar en una posición más resiliente de lo que se estimaba inicialmente.

Así, la probabilidad de bajas en el encuentro de junio comienza a desvanecerse y se da una oleada de ajustes en el número de disminuciones contempladas para este 2024, con la mayoría de los operadores y grupos financieros sesgándose hacia dos recortes, en lugar de los tres esperados por la autoridad estadounidense.

El efecto de la inflación alta, y con problemas a bajar, le da paso a un escenario que era inimaginable hace dos o tres semanas: ¿y si al final no hay recortes de tasas en 2024 por parte de la Fed?

Así, pasaríamos de las 5-6 disminuciones del costo del dinero que se anticipaban para 2024 a principios de año, a un escenario en el que Fed podría aguantar hasta 2025 debido a la resiliencia económica.

Incluso esta idea de no recortes ha sido sugerida por algunos funcionarios del comité de política monetaria de la Fed, particularmente por el de Mineápolis, Neel Kashkari. Para el banquero dada la solidez de la economía y el mercado laboral, así como la resistencia de la inflación a ceder, la autoridad podría abstenerse de reducir sus tipos de interés de referencia en 2024.

Aunque no es éste el escenario que manejamos en CIBanco, no descartamos que la Fed se vea obligada a retrasar el proceso de inicio de bajadas más allá del mes de junio, que es la fecha que, de momento, contemplan la mayoría de los inversionistas para ello.

Este mosaico de perspectivas subraya una situación compleja para la política monetaria estadounidense. Mientras la economía muestra signos de fortaleza y el mercado laboral mantiene su rigidez, la inflación persistente y las expectativas de los analistas crean un entorno de incertidumbre.

En un escenario de “no bajada de tasas”, la renta fija global podría verse beneficiada en deterioro de la renta variable mundial y la mayoría de las monedas, incluido el peso mexicano.

Actualmente, el mercado le da una probabilidad de 20% de que el primer recorte sea en el encuentro de junio; hace una semana era 60%. La reunión de la Fed con mayor probabilidad de que inicie con sus recortes se ha trasladado a la de septiembre. La segunda baja de tasas sería en diciembre, aunque en ocasiones los inversionistas consideran que solo habría una baja.

Claramente estos escenarios pueden cambiar dependiendo de la información económica que se vaya dando a conocer. Para la reunión de junio todavía restan otros dos datos de inflación y de empleo.

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

