



Minutas

7 de junio de 2022

Décimo sexta Sesión del Comité del Mercado Cambiario Mexicano

La reunión fue celebrada mediante videoconferencia a las 16:00 horas, tiempo de México, siendo el organizador Banco de México.

Asistentes:

Miembros

Gerardo Israel García López – Presidente, Banco de México.

Juan Rafael García Padilla, Banco de México.

Mayte Rico Fernández, Banco de México.

Alejandro Aguilar Ceballos, Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V.

Alejandro Faesi Puente, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.

Alfredo Puig Franco, Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Andrés de Oteyza, CitiBank NY.

Fidel Martínez San Martín, Grupo Financiero Citibanamex, S.A de C.V.

Gerardo Vargas Pérez, J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Gilberto Romero Galindo, Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve Por Más.

Juan Carlos Escalera Amigo, Refinitiv.

Leonardo Franco Villa Reynolds, Afore XXI-Banorte, S.A. de C.V.

Luis Antonio Betancourt Barrios, Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México.

Manuel Meza Piza, BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México.

Pedro Oscar Arroyo Espinoza, Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Rafael Buerba Gómez, Santander Asset Management.

Sergio Méndez Centeno, BlackRock México.

Stine Moller-Hansen Secher, Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.

Tomás Acosta Álvarez, CitiBanamex Afore, S.A. de C.V., Integrante del Grupo Financiero CitiBanamex.

Xavier Ormaechea Jaureguí, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.



Invitados

Ximena Alfarache Morales, Banco de México.
Pilar María Figueredo Díaz, Banco de México.
Luis Murray Arriaga, Banco de México.
Carlos Miguel Vélez Martínez, Banco de México.
Diego Rafael Toledo Polis, Banco de México.
Laura Odilia Rojas Barrera, Banco de México.
Izamar Andreina Sistos Juárez, Banco de México.

AGENDA

1. Bienvenida

El Presidente del Comité dio la bienvenida a los asistentes de la Décimo sexta sesión del Comité del Mercado Cambiario Mexicano.

2. Desarrollos en el mercado cambiario global y local

Se discutió el desarrollo del mercado cambiario global y local, donde se puntualizó que las divisas de países emergentes continuaron operando en línea con el contexto a nivel global y, particularmente, con la dinámica del dólar estadounidense. De forma particular, se mencionaron como algunos catalizadores: la publicación de las cifras de inflación a nivel global y su estrecha relación con las expectativas de que se adopten posturas más restrictivas por parte de los principales bancos centrales, así como las restricciones impuestas en China ante el incremento en los contagios de COVID-19.

Por otro lado, se mencionó que la mayoría de las divisas de los países emergentes presentaron depreciaciones frente al dólar, destacando de forma puntual aquellas de las regiones europea y asiática. Al respecto, se puntualizaron factores como la cercanía y los vínculos económicos con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, y la adopción de una política monetaria menos restrictiva por parte de los bancos centrales de los países emergentes de la región asiática. Adicionalmente, se comentó que en el futuro se espera que los activos del bloque emergente continúen operando en línea con el contexto global.

Adicionalmente, se discutió el desempeño del peso mexicano en este periodo, mismo que siguió la dinámica positiva de las divisas de la región latinoamericana. En este contexto, los miembros del Comité enfatizaron que las condiciones de operación se han mantenido estables, mostrando incluso, una reciente ligera mejoría. En este sentido, otras métricas financieras, como la volatilidad implícita de las opciones cambiarias a un mes, continúan mostrando un comportamiento estable.



Para concluir esta sección, se discutió sobre los catalizadores que han apoyado al peso mexicano en las últimas semanas, entre los que destacan: las estrategias de acarreo, el posicionamiento, los flujos asociados a remesas, así como las sólidas métricas y fundamentales macroeconómicos de México (en términos relativos frente a sus pares emergentes). En este contexto, se reiteró que la situación actual de altas tasas de interés continuará apoyando al tipo de cambio en las próximas semanas, sin embargo, también se hizo énfasis en que los riesgos persisten, por lo que no se pueden descartar episodios de volatilidad en el futuro.

Finalmente, los miembros del Comité destacaron la resiliencia reciente del peso mexicano y comentaron sobre las condiciones de operación en la divisa, y en general, de los mercados financieros a nivel global, particularmente respecto a periodos previos.

3. Desarrollos y avances del Global Foreign Exchange Committee (GFXC)

En primer lugar, se informó que desde la última reunión del Comité, no se ha celebrado reunión alguna del GFXC, por lo que se detalló la agenda de la siguiente reunión del referido Comité Global.

Posteriormente, se mencionaron los resultados de la encuesta que llevó a cabo el GFXC, respecto a la relevancia y prioridad de los distintos proyectos en el plan de trabajo de dicho comité.

Por último, se enfatizó la importancia de contar con la participación de los miembros del Comité en los distintos grupos de trabajo del GFXC. Además, se reiteró la relevancia para el GFXC sobre el riesgo de liquidación y sus posibles mecanismos de mitigación.

4. Comité del Mercado Cambiario Mexicano y actualización sobre el Código Global de Conducta en México

Se reiteró que el GFXC espera que los participantes del mercado cambiario refrenden sus declaraciones de compromiso a más tardar en julio de 2022. Lo anterior, según se informó, también será observado e implementado por el CMCM, por lo que se invitó a los miembros a observar dicha recomendación.

Retomando el tema de riesgo de liquidación, se señaló la importancia que tiene para el Comité la posibilidad de mitigar dicho riesgo. Al respecto, varios miembros compartieron su opinión al respecto, así como la posibilidad de crear un foro de discusión con la Asociación de Bancos de México.

Finalmente, se mencionó la relevancia que tiene la encuesta trienal del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), sobre los volúmenes operados en el mercado cambiario y de derivados correspondiente a 2022. En ese sentido, se



señaló que se espera que los primeros resultados agregados de dicha encuesta sean publicados por el BIS en septiembre de este año.

5. Otros asuntos

Se sugirió discutir en futuras sesiones del Comité la dinámica de las tasas implícitas en el mercado de *forwards*.

Finalmente, se propuso como fecha para la próxima reunión del Comité, el martes 22 de noviembre de 2022.