



Minutas

3 de marzo de 2022

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

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

Allan Muñoz Parra, Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.

Andrés de Oteyza, CitiBank NY.

Eduardo Riba Aspe, Enlace Int, 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.

Guillermo Andrés Moreno Arias, Afore SURA, S.A. de C.V.

Juan Carlos Escalera Amigo, Refinitiv.

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

Luis Eugenio Alvarado Mejía, Asociación de Bancos de México (ABM).

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

Luis Manuel Murillo Peñaloza, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

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.

Tomás Noriega Noriega, Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

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

Invitados

Joaquín Tapia Macías, Banco de México.

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.

Izamar Andreina Sistos Juárez, Banco de México.

AGENDA

1. Bienvenida

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

De la misma manera, se dio la bienvenida a Gerardo Vargas Pérez de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V., como nuevo miembro del Comité.

2. Desarrollos en el mercado cambiario global y local

Se discutió el desarrollo del mercado cambiario global y local, donde se puntualizó la importante corrección que se presentó en los activos financieros de países emergentes ante los recientes desarrollos en el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Asimismo, se enfatizó la diferenciación regional que existe en la dinámica de las divisas del complejo emergente, así como en el desempeño reciente del peso mexicano. Posteriormente, se mencionó que a pesar del contexto de incertidumbre a nivel global, las condiciones de operación del peso mexicano se han mantenido estables, sin embargo, se observa un incremento tanto en la volatilidad como en el sesgo implícito de las opciones cambiarias. Adicionalmente, se hizo alusión a las



condiciones de operación a través de plataformas electrónicas, las cuales parecen mantener una buena dinámica de operación para las divisas en general.

Por otro lado, se hizo énfasis en la alta correlación que mantiene el peso mexicano con el sentimiento por riesgo a nivel global, por lo que no se pueden descartar en el futuro episodios de volatilidad en la divisa, particularmente ante el inicio de la normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

Finalmente, los miembros del Comité discutieron el incremento en el riesgo geopolítico que representa el conflicto anteriormente mencionado, el cual parece deteriorar aún más las expectativas de inflación para las economías emergentes. En el ámbito local, el intercambio de impresiones se centró en la estabilidad reciente del peso mexicano, así como en los principales factores que han apoyado dicha dinámica.

3. Resumen de la Reunión del Global Foreign Exchange Committee (GFXC) de Diciembre 2021

Se comentaron los principales temas de la última reunión del GFXC, entre los que destacan: el nombramiento de Andrea M. Maechler como Presidenta del Comité y la nominación de Stefanie Holtz-Jen, como Vicepresidenta.

En cuanto a las condiciones de mercado, se mencionó que en dicha reunión Richard de Ross expuso y sintetizó el material recibido por los Comités Locales, resaltando la incertidumbre respecto al COVID-19, la liquidez ordenada de los mercados de contado, y un entorno de volatilidad contenida.

En otros temas, se detalló que en la reunión de diciembre, se llevó a cabo una actualización sobre la introducción de las *Carátulas de Divulgación de Información*, para los proveedores de liquidez y plataformas electrónicas. En ese sentido, el grupo encargado de este proyecto, anticipó que más instituciones publicarán dichas carátulas durante 2022 y se acordó continuar monitoreando la adopción y efectividad de las mismas. Por otro lado, se reiteró el acuerdo de desarrollar documentos guía para instituciones del *buy-side* en el mercado cambiario, en los cuales se prevé detallar, entre otros, los principios apropiados a dicho sector.

Finalmente, se comentó una llamada que sostuvo la Presidenta del GFXC, Andrea M. Maechler, con el Presidente del CMCM, Gerardo García, y el representante del sector privado del Comité, Manuel Meza, Head de Global Markets de BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA México). Al respecto, se reiteró la relevancia de México en el mercado cambiario a nivel global, así como otros temas de importancia, incluyendo el desarrollo de mercados, la



adopción del Código Global de Conducta por participantes del *buy-side*, entre otros. Finalmente, se mencionó que en el corto plazo Banco de México solicitará apoyo a los gremios de la industria financiera para abordar con mayor profundidad el tema del riesgo de liquidación en el mercado cambiario local.

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.

En seguimiento a lo acordado en la reunión anterior del Comité, se presentaron los resultados de la encuesta que se realizó a los participantes del *buy-side*, la cual se llevó a cabo entre el 13 y 17 de diciembre de 2021. El objetivo de dicha encuesta fue entender los incentivos, obstáculos y el conocimiento que tienen este tipo de participantes respecto a su adherencia al Código Global del Mercado Cambiario.

En ese sentido, se acordó que el Comité y el Banco de México promoverán la colaboración con asociaciones, cámaras industriales y participantes del mercado, para promover la difusión del Código, a través de eventos y otras iniciativas, con un particular énfasis dirigido hacia los fondos de pensiones y de inversión.

Finalmente, se comentó sobre la encuesta trienal del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) sobre volúmenes operados en el mercado cambiario y de derivados correspondiente a 2022, la cual iniciará el próximo mes. A este respecto, se describió a los participantes el contexto de este importante esfuerzo y se brindó información relevante sobre los resultados de encuestas previas y haciendo alusión a que se trata de la encuesta más importante de su tipo a nivel internacional.

5. Otros asuntos

Se propuso como fecha para la próxima reunión del Comité, el jueves 9 de junio de 2022. En relación a la que será la tercera reunión del Comité durante 2022, se sugirió revisar posteriormente las propuestas para la celebración de dicha reunión.