



Minutas

19 de mayo de 2026

Vigésima cuarta 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.

José Andrés Jiménez Guerra – Secretario, Banco de México.

Diego Rafael Toledo Polis – Prosecretario, Banco de México.

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

Antonio Sibaja Luna, Profuturo Afore, S.A. de C.V.

Carlos Alberto Kretschmer Prado, KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero.

César David Vives Flores, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Eduardo Riba Aspe, Enlace Int, 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, LSEG.

Juan Pablo Sánchez Kanter, Grupo Rassini.

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

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

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

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

Mayte Rico Fernández, HSBC Global Asset Management (México), S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.

Rafael Buerba Gómez, Santander Asset Management.

Sergio Méndez Centeno, Blackrock México.



Invitados

Rodrigo Cano Jauregui Segura Millan, Banco de México.

Dafne Ramos Ruiz, Banco de México.

Pilar María Figueredo Díaz, Banco de México.

Ximena Alfarache Morales, Banco de México.

Carlos Miguel Vélez Martínez, Banco de México.

Luis Murray Arriaga, Banco de México.

Roberto Santiago García Verdú, Banco de México.

Sara Gabriela Castellanos Pascacio, Banco de México.

Laura Odilia Rojas Barrera, Banco de México.

Héctor Kevin Colín Farías, Banco de México.

Izamar Andreina Sistos Juárez, Banco de México.

Mariel Padilla Lujano, Banco de México.

AGENDA

1. Bienvenida

El Presidente del Comité dio la bienvenida a los asistentes de la Vigésima cuarta sesión del Comité del Mercado Cambiario Mexicano (CMCM). Asimismo, dio la bienvenida a Juan Pablo Sánchez Kanter, CFO y miembro del Consejo de Administración de Grupo Rassini, como nuevo integrante del Comité.

Durante su mensaje inicial, el Presidente recordó que el CMCM constituye un foro de discusión orientado al análisis de temas coyunturales y asuntos relevantes para la dinámica del mercado cambiario local. En este contexto, destacó la dinámica reciente del peso mexicano en un entorno internacional más complejo, caracterizado por la materialización de riesgos geopolíticos, persistencia de tensiones comerciales y mayor incertidumbre en torno a la política económica en Estados Unidos. A pesar de dicho contexto, señaló que el mercado cambiario mexicano ha mantenido un funcionamiento ordenado y el peso ha mostrado resiliencia, registrando incluso una apreciación acumulada durante el presente año. Finalmente, el Presidente presentó la agenda de temas a discutir durante la sesión.

2. Desarrollos recientes en el mercado cambiario global y local

El Comité discutió la evolución reciente del entorno macro financiero internacional, destacando el incremento observado en las tasas de interés de Estados Unidos. Se comentó que dicho ajuste ha respondido no solo a mayores expectativas de inflación

derivadas de riesgos geopolíticos y presiones en precios de materias primas, sino también al aumento en tasas reales, reflejando una mayor prima de riesgo y condiciones financieras globales menos favorables. Asimismo, se señaló que las tensiones geopolíticas, particularmente en Medio Oriente, han contribuido a elevar las expectativas inflacionarias y han limitado el margen para una relajación de la política monetaria global.

En este contexto, se destacó que el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos se ubica cerca de los niveles mínimos de la última década, reflejando la divergencia entre ciclos monetarios y reduciendo el atractivo relativo del *carry* del peso mexicano. No obstante, se comentó que, ajustado por volatilidad, el peso continúa posicionándose entre las divisas emergentes más atractivas, manteniendo ventajas relativas frente a otros mercados comparables. Por otro lado, se destacó que el dólar estadounidense conserva su fortaleza cíclica apoyada en la resiliencia de la economía estadounidense, aunque su predominancia como activo de refugio ha mostrado cierta moderación estructural en años recientes.

Un punto central de la discusión fue la fortaleza del excedente privado de divisas en México, impulsado por niveles elevados de remesas, un superávit turístico relevante y una mejora en el balance comercial no petrolero. Además, se señaló que esta dinámica ha permitido absorber episodios de volatilidad externa y posibles salidas de capital extranjero, constituyéndose como uno de los principales anclajes estructurales del peso mexicano. No obstante, se advirtió que un deterioro en el entorno comercial con Estados Unidos o modificaciones al marco preferencial del T-MEC podrían representar riesgos significativos para dicho soporte.

Finalmente, se identificaron riesgos adicionales para la moneda mexicana asociados a la trayectoria de las finanzas públicas, particularmente ante presiones de gasto y menores ingresos petroleros. Desde la perspectiva del sector real, se subrayó que la fortaleza del peso plantea desafíos para los sectores exportadores que perciben ingresos en dólares y enfrentan costos denominados en pesos, especialmente en industrias con contratos de largo plazo. Asimismo, se mencionó que factores como los aumentos salariales, posibles cambios regulatorios, la incertidumbre jurídica y la revisión del T-MEC podrían incidir sobre la competitividad y decisiones futuras de inversión.

3. Posicionamiento y expectativas de inversionistas institucionales en torno al peso mexicano

El Comité analizó la visión de inversionistas institucionales con horizontes de largo plazo respecto al peso mexicano y al entorno financiero internacional. Se destacó que los riesgos geopolíticos continúan dominando la coyuntura actual, generando efectos asimétricos entre las economías importadoras y exportadoras de energía. Asimismo, se comentó que las medidas orientadas a amortiguar estos choques podrían incrementar las vulnerabilidades fiscales, en un contexto donde diversos bancos centrales han adoptado posturas más cautelosas ante la persistencia de riesgos inflacionarios.

En ese sentido, se señaló que, si bien continúa observándose una mayor diversificación internacional de portafolios, no existe evidencia de un cambio estructural que desplace al dólar estadounidense, el cual conserva su papel dominante dentro del sistema monetario internacional. En este contexto, se indicó que el peso mexicano conserva un posicionamiento largo en los mercados de futuros, aunque menor al observado a inicios del año. Asimismo, se destacó que las decisiones de exposición cambiaria de los inversionistas institucionales responden predominantemente a estrategias estructurales de diversificación, más que a posicionamientos tácticos de corto plazo.

Finalmente, se indicó que, aunque el atractivo relativo del *carry* del peso se ha moderado frente a otras divisas emergentes, los flujos reales y los fundamentos externos continúan proporcionando soporte. Bajo este contexto, se destacó que el escenario base de los participantes del mercado apunta a una depreciación moderada hacia el cierre del año, posiblemente acompañada por episodios de volatilidad que podrían propiciar ajustes en las estrategias de cobertura.

4. Panorama de fondos de inversión en México: retos y oportunidades en un entorno volátil para los mercados cambiarios globales

El Comité analizó la evolución reciente de la industria de fondos de inversión en México y de los vehículos con exposición internacional. Se comentó que, si bien los activos administrados por fondos han registrado un crecimiento sostenido en años recientes, la exposición internacional de los portafolios continúa siendo relativamente acotada. Esto se atribuye, en parte, al atractivo de las tasas de interés locales, así como a factores operativos y comerciales. Asimismo, se destacó que una proporción significativa de los recursos permanece concentrada en fondos de renta fija de corto plazo.

Se señaló que la demanda por cobertura cambiaria no necesariamente ha disminuido, sino que ha migrado hacia instrumentos alternativos, tales como



vehículos con cobertura cambiaria incorporada y fondos cotizados (ETF, por sus siglas en inglés), favorecidos por consideraciones de eficiencia operativa, costos y manejo de liquidez. En este sentido, se aclaró que la menor demanda observable por coberturas sobre exposición al peso mexicano no implica necesariamente una subestimación del riesgo, sino que obedece parcialmente a tendencias globales vinculadas a expectativas de debilidad del dólar estadounidense.

Finalmente, el Comité examinó los posibles factores que podrían desencadenar una depreciación más pronunciada del peso mexicano, entre ellos una escalada de tensiones geopolíticas, episodios generalizados de aversión al riesgo, correcciones sustanciales en los mercados accionarios, resultados adversos en la revisión del T-MEC, o una desaceleración económica más pronunciada en Estados Unidos o México.

5. Comité Global del Mercado Cambiario (GFXC)

El Comité recibió una actualización sobre los trabajos recientes del Comité Global del Mercado Cambiario (GFXC) y de sus grupos de trabajo. Se informó que los grupos continúan enfocándose en temas relacionados con riesgo de liquidación, disponibilidad y calidad de información del mercado cambiario, así como en estrategias para fortalecer la adherencia al Código Global del Mercado Cambiario. Asimismo, se recordó la reciente creación del grupo de trabajo de tecnología e innovación, cuyo objetivo es monitorear tendencias tecnológicas y sus implicaciones para los mercados cambiarios, destacando la posible incorporación de un representante del comité local.

En cuanto a los avances de los grupos de trabajo, se reportó que el grupo de “*FX Settlement Risk*” continúa evaluando la preparación de distintas jurisdicciones para la transición hacia una liquidación T+1, señalando que entre 10% y 15% de la operación cambiaria global carece aún de mecanismos de mitigación de riesgo de liquidación. Por su parte, el grupo de “*FX Data*” señaló una adopción limitada de las actualizaciones a las Carátulas de Divulgación de Información (*Disclosure Cover Sheets*), mientras que el grupo de “*Motivation for Adherence*” reiteró su enfoque en administradores de activos, fondos de cobertura y participantes corporativos, además de intensificar las actividades de difusión con instituciones educativas.

El Comité también revisó otros temas discutidos recientemente en el GFXC, incluyendo: la publicación del reporte final de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés) sobre *pre-hedging*; los avances en las definiciones de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados



(ISDA, por sus siglas en inglés); los resultados de la Encuesta Trienal del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), y las discusiones sobre el impacto de las *stablecoins* en el mercado cambiario.

Finalmente, se presentó la agenda de la siguiente reunión del GFXC, destacando una de las prioridades será la revisión del Código Global del Mercado Cambiario, proceso que se apoyará en encuestas al mercado durante 2026. Asimismo, se informó sobre la transición de la presidencia del GFXC, con la nominación de Bernard Wee, de la Autoridad Monetaria de Singapur, como el próximo Presidente.

6. Comité del Mercado Cambiario Mexicano

El Comité recibió una actualización sobre el proceso de refrendo al Código Global del Mercado Cambiario en México. Se destacó que la totalidad de las instituciones locales adheridas completaron satisfactoriamente el proceso dentro del plazo establecido, lo cual reafirma el posicionamiento de México como una jurisdicción referente en la adopción de mejores prácticas en el mercado cambiario. Asimismo, se agradeció a los miembros del Comité por su participación y apoyo durante dicho proceso.

Por otro lado, se informó que el repositorio público del Comité del Mercado Cambiario Mexicano incorporó dos nuevas entidades desde la última reunión. Adicionalmente, se indicó que el número de instituciones registradas en el repositorio global aumentó de 1,339 a 1,549, incremento atribuible principalmente a la incorporación del registro del comité local de Indonesia. Se destacó que la expansión y conexión entre los registros locales y globales han constituido una prioridad central en la agenda reciente del GFXC.

7. Asuntos generales

Finalmente, se propuso que la próxima reunión del Comité se lleve a cabo en octubre de 2026 y se informó que dicha reunión se planea llevar a cabo de manera presencial.