



Minutas

23 de mayo de 2023

Décimo octava 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.

Alejandro Aguilar Ceballos, Operadora de Fondos Banorte, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte.

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

Alfredo Llano Miranda, Afore XXI-Banorte, S.A. de C.V.

Alfredo Puig Franco, Vector Casa de Bolsa.

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

Andrés de Oteyza, CitiBank NY.

Eduardo Gómez Macías, Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Juan Badía Alonso, Banco JP Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, JP Morgan Grupo Financiero.

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 Alejandro Meza Piza, 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.

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

Rafael Buerba Gómez, Santander Asset Management.

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

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

Publicada-Usó General

Información que ha sido publicada por el Banco de México



Invitados

Pilar María Figueredo Díaz, Banco de México.

Carlos Miguel Vélez Martínez, Banco de México.

Luis Murray Arriaga, Banco de México.

Diego Rafael Toledo Polis, Banco de México.

Laura Odilia Rojas Barrera, Banco de México.

Jorge Álvarez Rivero, Banco de México.

AGENDA

1. **Bienvenida**

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

De la misma manera, se dio la bienvenida a Mayte Rico Fernández de HSBC Global Asset Management (México), S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, y a Eduardo Gómez Macías de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V., como nuevos miembros del Comité.

2. **Desarrollos en el mercado cambiario global y local**

Se discutió el desarrollo del mercado cambiario global y local, donde se destacó nuevamente la resiliencia del peso mexicano durante 2023, a pesar de los diversos factores de riesgo latentes en el ámbito global.

En ese sentido, se destacó como principal factor de riesgo, las negociaciones del techo de endeudamiento en Estados Unidos. Asimismo, se mencionaron los eventos alrededor de la banca regional en dicho país, cuyo impacto se considera hasta el momento limitado a dicho sector. Finalmente, se destacó la atención del mercado tanto en la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos, como en las perspectivas de crecimiento globales.

Respecto al peso mexicano, se enfatizó que factores tanto macroeconómicos como técnicos han apoyado a la divisa, señalando de forma particular, entre otros, el ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia por parte de Banco de México, la posición fiscal y externa del país, menores riesgos idiosincráticos en términos relativos, así como la posible reubicación de las cadenas productivas a territorio nacional



(“*nearshoring*”), aunque este último factor no se ha visto reflejado completamente en las cifras económicas disponibles al momento.

Ahora bien, se mencionó que se anticipa un fortalecimiento del dólar estadounidense frente a la mayoría de las divisas, debido principalmente a que la recuperación económica en China fue menor a lo esperado, así como al ajuste de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el cual fue más cauteloso a lo anticipado. No obstante, los miembros coincidieron en que se espera que la estabilidad de la divisa mexicana continúe, al menos durante los siguientes dos trimestres.

En otros temas, se analizaron los principales catalizadores en el mercado del fondeo implícito en pesos mexicanos en forwards cambiarios, mencionando que se debe en gran medida a las importantes acciones por parte de las autoridades monetarias de estimular la actividad económica mediante inyecciones de liquidez. En este sentido, se mencionó que tal situación se está viendo agravada por algunos factores de incertidumbre, tales como el techo de endeudamiento en Estados Unidos, entre otros factores.

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

En primer lugar, se informó sobre la reunión del GFXC llevada a cabo el 5 y 6 de diciembre de 2022. En el detalle, en dicha reunión, se aprobó la elección de Simon Manwaring (Director Global de Operaciones y Ventas de Natwest), como Co-Vicepresidente para un periodo de dos años, sucediendo a Richard de Ross (Standard Bank).

Asimismo, se enfatizó que en la reunión de junio de 2023, se llevarán a cabo discusiones adicionales respecto al riesgo de liquidación y, particularmente, si este tema debe ser incluido en la siguiente revisión del Código Global de Conducta del Mercado Cambiario.

Posteriormente, se ofreció una actualización sobre el Grupo de Trabajo de Adhesión al Código (*Motivation for Adherence Working Group*), donde se mencionó que dicho grupo llevó a cabo una encuesta. Entre los resultados a destacar de la misma, se encontró que el compromiso de tiempo necesario para adherirse al Código era un factor crucial en ciertos segmentos del *buy-side*. Asimismo, esta encuesta arrojó que sería útil tener un mejor entendimiento sobre los beneficios tangibles de adherirse al mencionado Código.



Por otro lado, se ofreció una actualización particular sobre el Grupo de Trabajo de Proporcionalidad (*Proportionality Working Group*), donde se dio a conocer, en su etapa piloto, la herramienta *Digital Proportionality*, la cual ayudará a ciertos participantes del mercado que desarrollan actividades menos complejas en el mercado cambiario, a enfocar en sus esfuerzos de adherencia a los principios del Código que resulten más relevantes para ellos.

Asimismo, se discutió sobre la posibilidad de reducir el alcance del concepto “disponibilidad de datos”, para efectos de incluirlo en la siguiente revisión del Código Global de Conducta. En particular, se señaló que ésta inclusión podría fomentar una mayor transparencia en el uso y acceso a la información.

Finalmente, se detalló la agenda de la siguiente reunión del referido Comité Global, la cual se llevará a cabo de manera presencial y a través de videoconferencia en la Ciudad de México el 1 y 2 de junio de 2023.

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

Se enfatizó en los esfuerzos de Banco de México para incrementar la conciencia sobre el Código Global de Conducta del Mercado Cambiario, destacando que se logró la renovación de la Declaración de Compromiso de adhesión al Código de prácticamente la totalidad de las entidades anteriormente adheridas.

5. Otros asuntos

Se propuso que la próxima reunión del Comité se lleve a cabo en noviembre de 2023, y se informó que se planea que dicha reunión se lleve a cabo de manera presencial en las instalaciones de Banco de México, o bien, en las instalaciones de alguno de los miembros del Comité.