



## Minutas

21 de noviembre de 2023

### Décimo novena 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**, Banco de México.

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

**Alfredo Puig Franco**, Vector Casa de Bolsa.

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

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

**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.

**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.

**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.

**María del Carmen Bonilla Rodríguez**, Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**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.

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

**Uso Público**

Información de acceso público.



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

### **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.

**Héctor Kevin Colín Farías**, Banco de México.

### **AGENDA**

#### 1. **Bienvenida**

El Presidente del Comité dio la bienvenida a los asistentes de la décimo novena 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 destacaron los factores que han apoyado la dinámica del peso mexicano durante 2023.

Al respecto, los participantes del Comité destacaron los niveles atractivos en las tasas nominales y reales, la sana posición fiscal y externa del país, los flujos constantes de remesas, las expectativas positivas en torno a la inversión extranjera y el crecimiento económico derivado de la relocalización de cadenas productivas (“*nearshoring*”). Asimismo, destacaron la reducción en el entorno de inversión de los países emergentes dados los conflictos geopolíticos latentes o temas idiosincráticos que afectan el atractivo de ciertas economías de dicho complejo.

Por otro lado, los participantes mencionaron los factores que en meses recientes provocaron una corrección en la apreciación de la divisa mexicana, destacando el contexto de elevadas tasas de interés en Estados Unidos, los episodios de menor apetito por riesgo a nivel global dada la atención en temas de índole monetaria y geopolítica y la activación de órdenes de límite de pérdidas que exacerbaban el movimiento de depreciación.

Posteriormente, se comentó el anuncio de la Comisión de Cambios respecto a la reducción gradual del programa de coberturas cambiarias, el cual, según algunos



participantes, fue un factor que generó una reacción negativa momentánea y limitada en la divisa mexicana. Además, se enfatizó que dicha medida coincidió con el inicio de un entorno de menor apetito por riesgo en los mercados financieros globales.

No obstante lo anterior, la mayoría de los participantes coincidieron en que el consenso del mercado mantiene una perspectiva optimista para la divisa mexicana en el corto plazo, toda vez que la mayoría de los factores coyunturales y macroeconómicos que han apoyado su desempeño seguirán vigentes. Sin embargo, los participantes destacaron ciertos riesgos a futuro, tales como el potencial escalamiento de los conflictos geopolíticos actuales, los procesos electorales en Estados Unidos y México, el desacoplamiento de los ciclos monetarios entre la Reserva Federal de los Estados Unidos y Banco de México y una posible desaceleración del dinamismo económico en Estados Unidos. Asimismo, recalcaron que, en el contexto actual, la atención de los inversionistas continuará centrada en la publicación de cifras económicas y en la retórica de las principales autoridades monetarias a nivel global.

En otros temas, se discutió la dinámica reciente de las condiciones de operación prospectivas, tales como la volatilidad y el sesgo, implícitos en las opciones cambiarias peso-dólar. Al respecto, los participantes mencionaron que ambos indicadores reaccionaron al alza en los meses recientes como consecuencia de los episodios de mayor aversión al riesgo, mostrando mayor estabilidad en las últimas semanas. Asimismo, se destacó que el uso de instrumentos derivados entre los participantes locales se ha vuelto más activo y sofisticado en los últimos años, lo que se ha visto reflejado en una mayor profundidad en dichos mercados.

Finalmente, se analizaron las implicaciones potenciales de los esquemas de liquidación acelerada (*“accelerated settlement”*) para el mercado cambiario en México. En primer lugar, se comentaron las motivaciones globales y locales para migrar a dichos esquemas, haciendo énfasis en los procesos en curso para llevar a cabo la transición en el mercado de renta variable. Posteriormente, se señalaron los beneficios potenciales, tales como la reducción del riesgo de liquidación dado el menor tiempo de exposición, los menores requisitos de garantías y el impacto positivo en la liquidez. Por último, se discutieron algunos de los principales retos para lograr la migración a dicho esquema dentro del mercado cambiario local. Particularmente, se destacaron los obstáculos con respecto a la automatización y adecuación de procesos.



### 3. Código Global de Conducta del Mercado Cambiario y el Comité Global del Mercado Cambiario (GFXC)

En primer lugar, se informó sobre la reunión del GFXC llevada a cabo el 1 y 2 de junio de 2023. En el detalle, en dicha reunión, se aprobó la elección de Gerardo García (Director General de Operaciones de Banca Central en Banco de México), como Presidente del GFXC para un periodo de dos años, efectivo de forma inmediata.

Posteriormente, se ofreció una actualización sobre el Grupo de Trabajo de Adhesión al Código ("*Motivation for Adherence Working Group*"), en la cual se destacaron los esfuerzos recientes para promover una mayor comprensión de los beneficios de adherirse al Código Global de Conducta del Mercado Cambiario, así como las iniciativas en curso para aumentar la visibilidad de dicho Código.

Asimismo, se ofreció una actualización sobre el Grupo de Trabajo de Proporcionalidad ("*Proportionality Working Group*"), donde se dio a conocer la nueva herramienta "*Proportionality Self-Assessment Tool*", la cual ayudará a ciertos participantes del mercado que desarrollan actividades menos complejas en el mercado cambiario, a enfocar sus esfuerzos de adherencia a los principios del Código que resulten más relevantes para ellos. Dada la relevancia de esta herramienta, se hizo un llamado a los miembros del Comité para que fomenten su uso.

Por otro lado, se discutió sobre el potencial ajuste de precios dentro del mercado cambiario ante días feriados no anticipados, señalando que no existe una norma de mercado para estandarizar dichos ajustes. El Comité acordó que el Presidente del GFXC escribiría una carta a la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés) para saber si se había realizado, o bien, si se podía realizar, algún documento o trabajo de investigación sobre este tema en particular.

En otros temas, se detalló de forma breve la iniciativa respecto a las actualizaciones en las encuestas del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) enfocadas en el riesgo de liquidación. Asimismo, se comentó sobre los resultados de la encuesta reciente que realizó el GFXC a los comités locales respecto a la disponibilidad de datos ("*Data Availability*"). También se describió el contenido de una encuesta adicional del GFXC, enfocada en los temas principales que se considerarán para la siguiente revisión del Código Global de Conducta del Mercado Cambiario, señalando que los resultados se discutirán en la reunión de diciembre del GFXC.



Finalmente, se detalló la agenda de la siguiente reunión del referido Comité Global, la cual se llevará a cabo a través de videoconferencia el 30 de noviembre y 1 de diciembre de 2023.

#### 4. Comité del Mercado Cambiario Mexicano

Se mencionó brevemente que el número de entidades adheridas al Código Global de Conducta en México ha presentado pocos cambios respecto de la última reunión.

#### 5. Asuntos generales

Se enfatizó que, en los últimos años, se ha observado una creciente demanda por información confiable y oportuna relacionada con la ejecución de operaciones cambiarias, tanto para fines de descubrimiento de precios como para el seguimiento de mejores prácticas internacionales. Asimismo, se mencionó que el acceso a la información requiere un balance adecuado entre una mayor transparencia y los costos monetarios asociados a dichas iniciativas.

Finalmente, se propuso que la próxima reunión del Comité se lleve a cabo en junio de 2024 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.