

Perspectiva de tasas en México

Juan Antonio Mendoza

Las expectativas de los analistas se han deteriorado significativamente durante 2020...

Deuda / PIB

59%

(48.3% ene-mayo)

Crecimiento PIB

-9.2%

Banxico

4.5%

(225 pbs ene-jun)

Fallecimientos por
COVID-19

39.5 mil

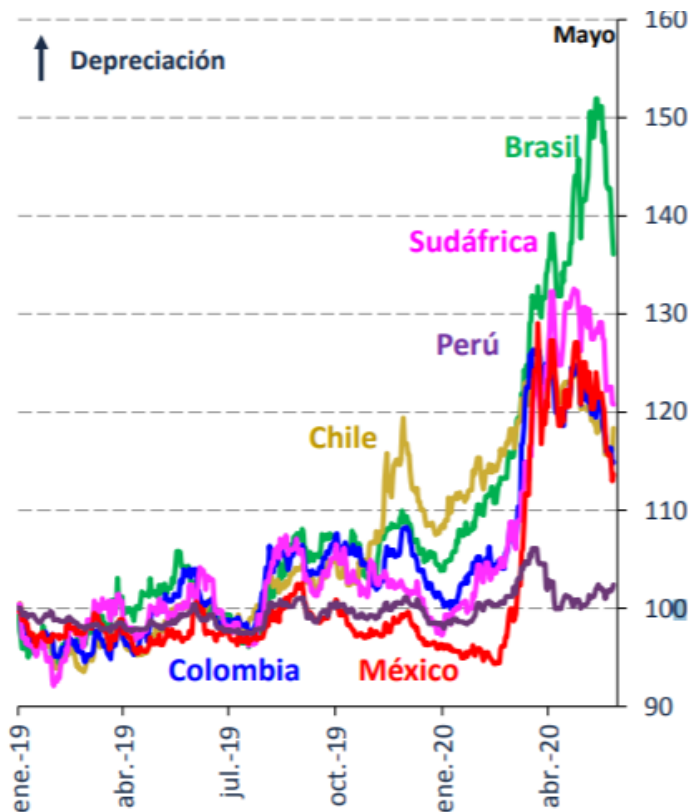
Número de
personas infectadas

349 mil

Ante el incremento en las primas de riesgo se dio una recomposición de los portafolios de inversión a nivel global

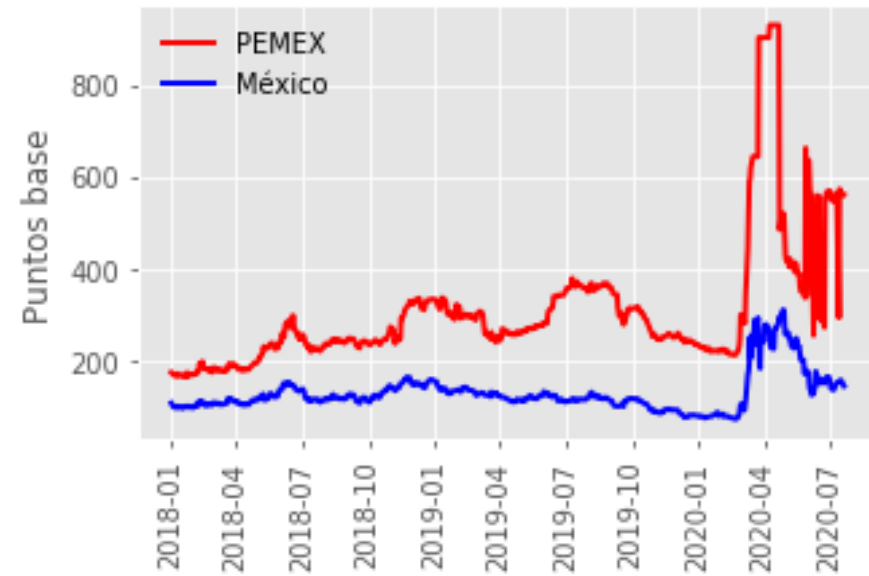
Tipo de cambio nominal vs USD

(Enero-2019 = 100)



Fuente: Banxico

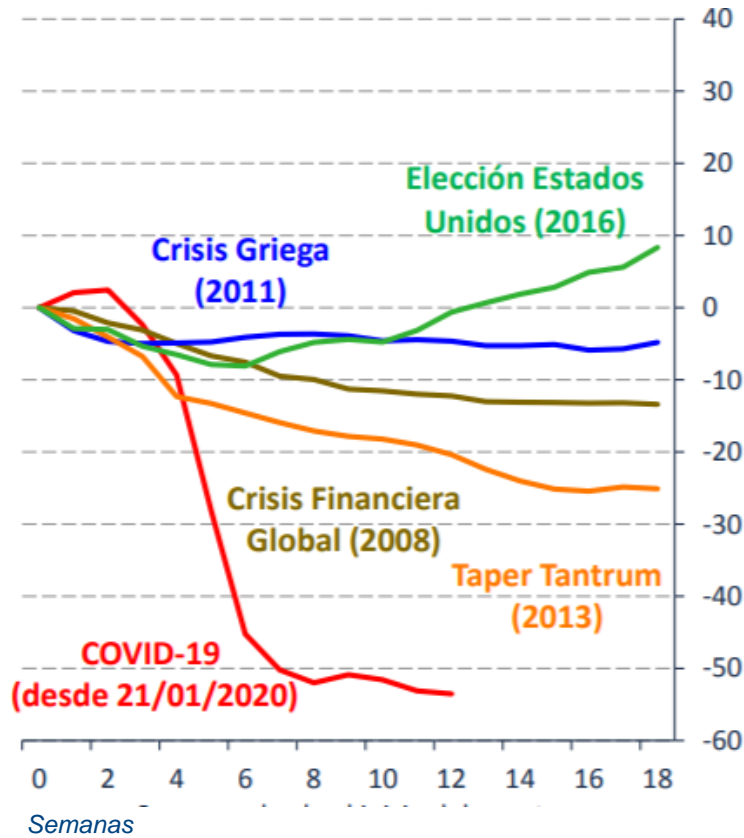
CDS 5 años: Pemex y soberano



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

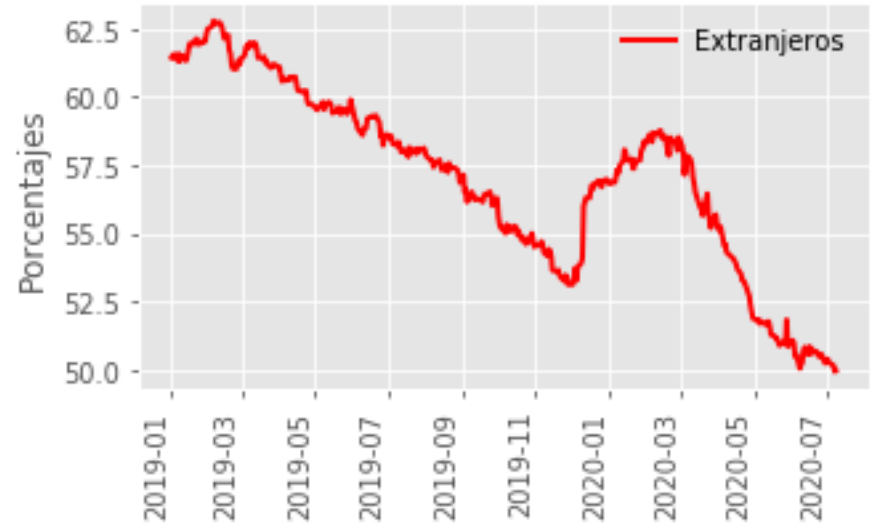
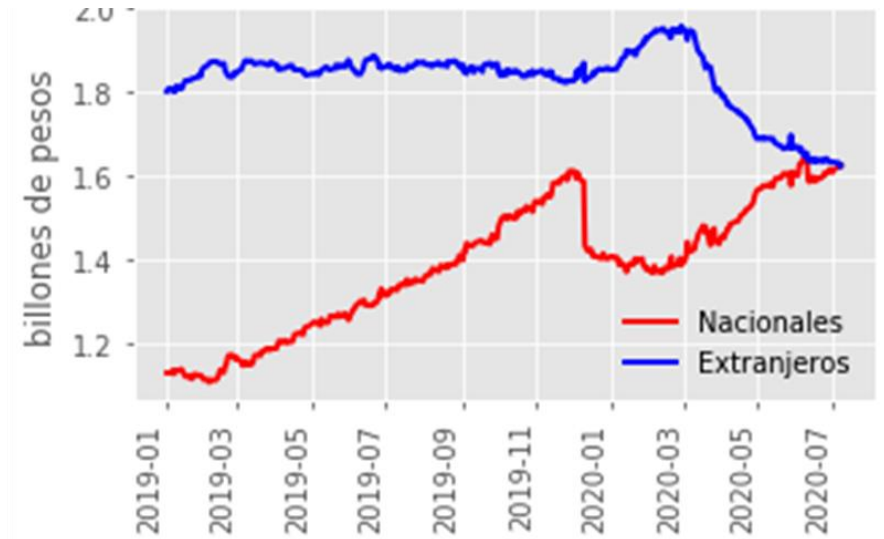
Los instrumentos de renta fija experimentaron salidas agresivas en mercados emergentes

Flujos de acumulados de salida de activos de renta fija en mercados emergentes



Fuente: Banxico

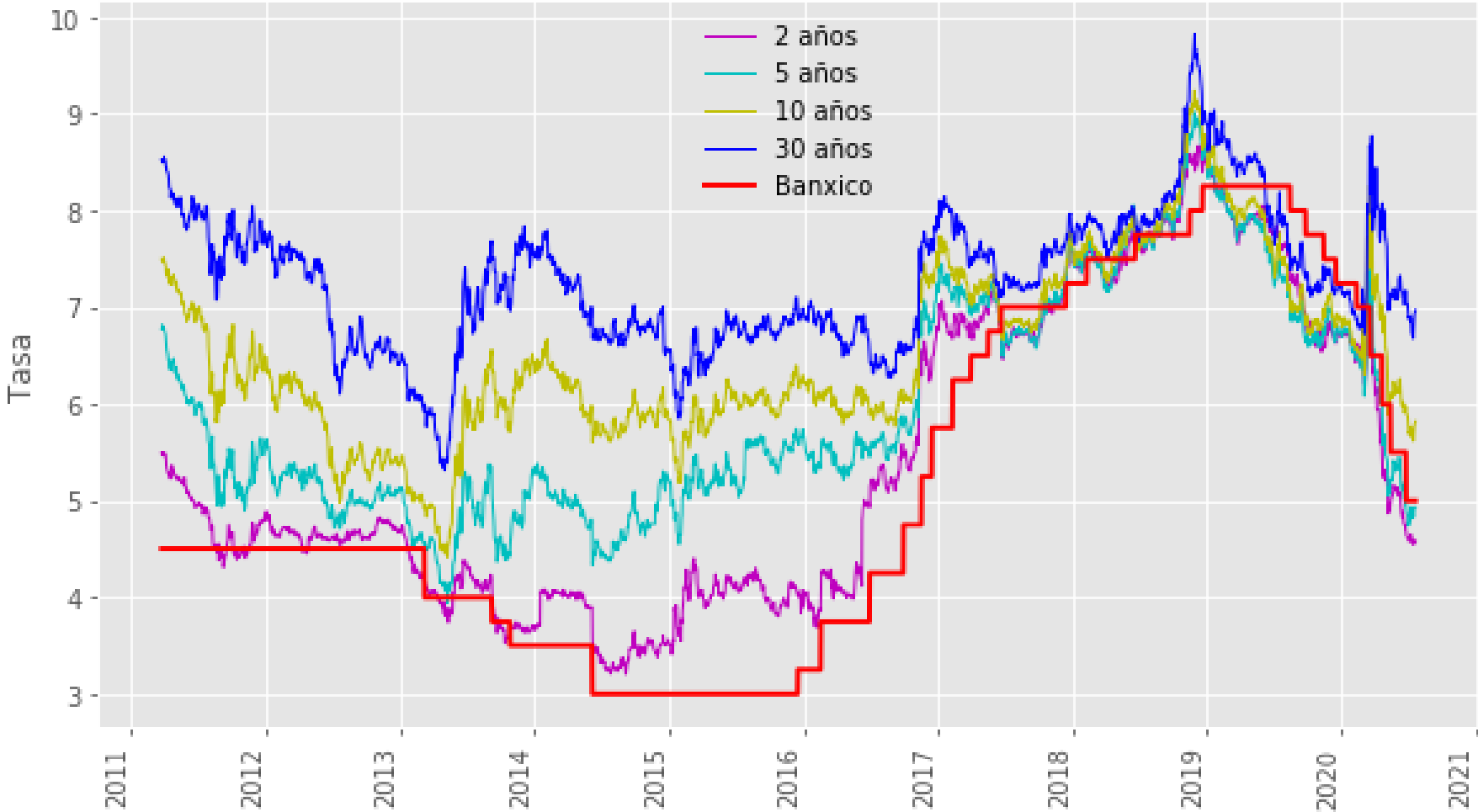
Tendencia de M_Bonos



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

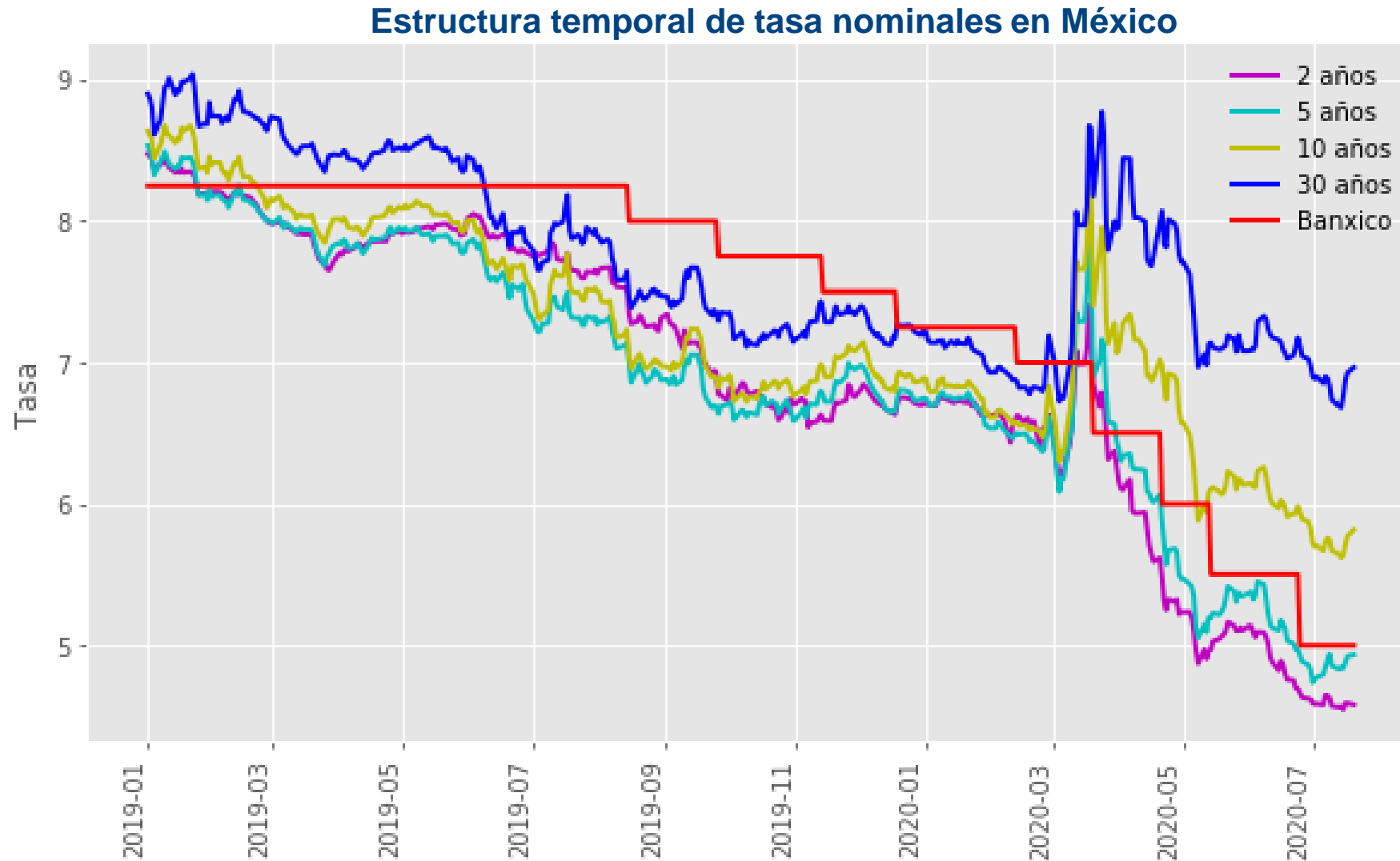
Ante ello, Banxico actuó de manera ágil

Estructura temporal de tasa nominales en México



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Las primas de riesgo se comienzan a poner en precios



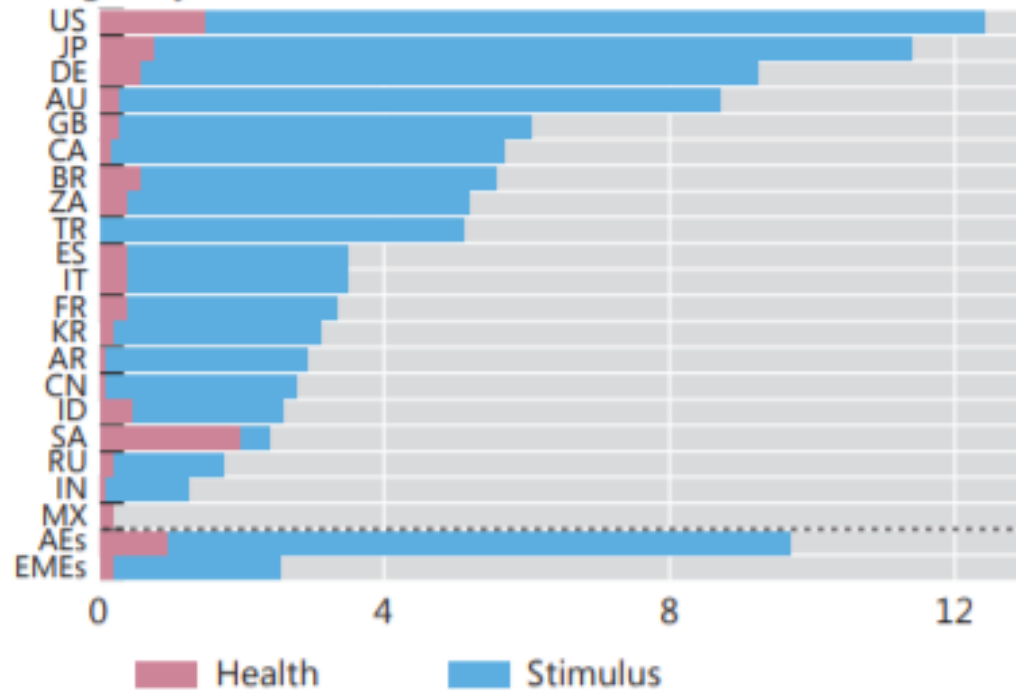
Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Estímulos fiscales que pueden guiarnos hacia trampas de recaudación.

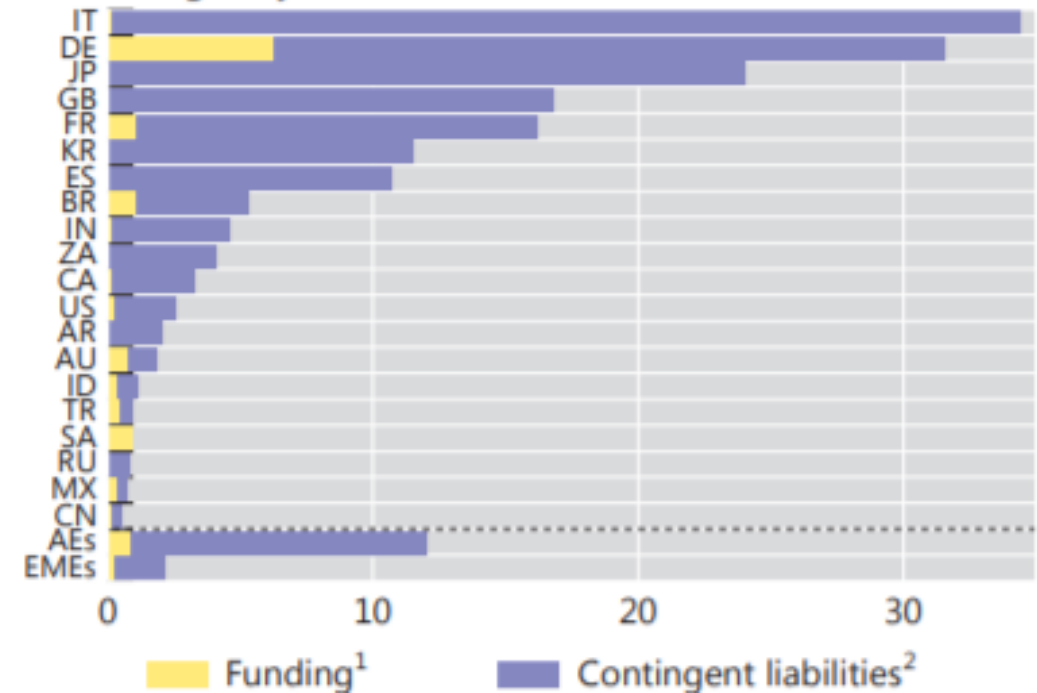
Apoyos presupuestales

Apoyos fuera de presupuesto

Budgetary measures



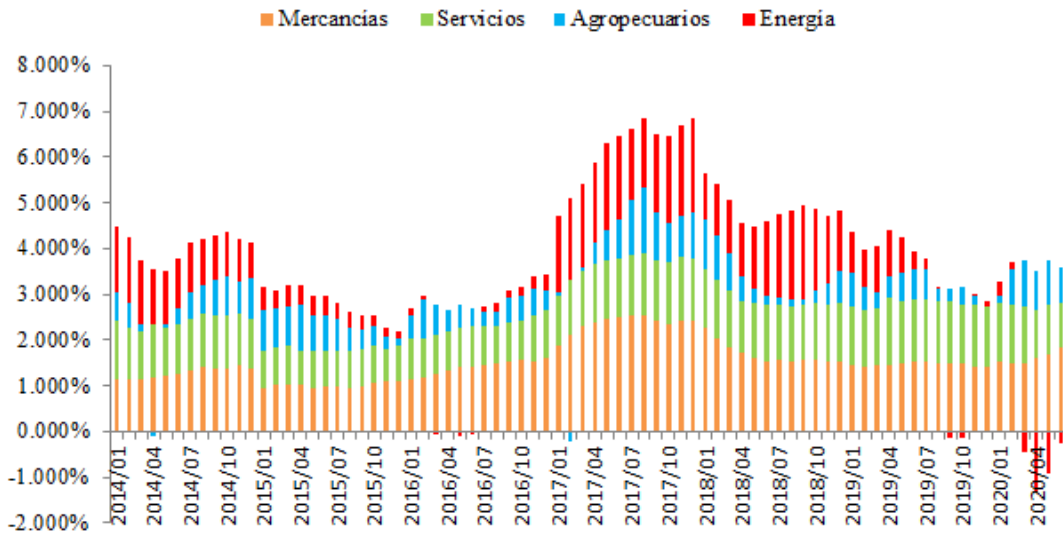
Non-budgetary measures



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BIS)..

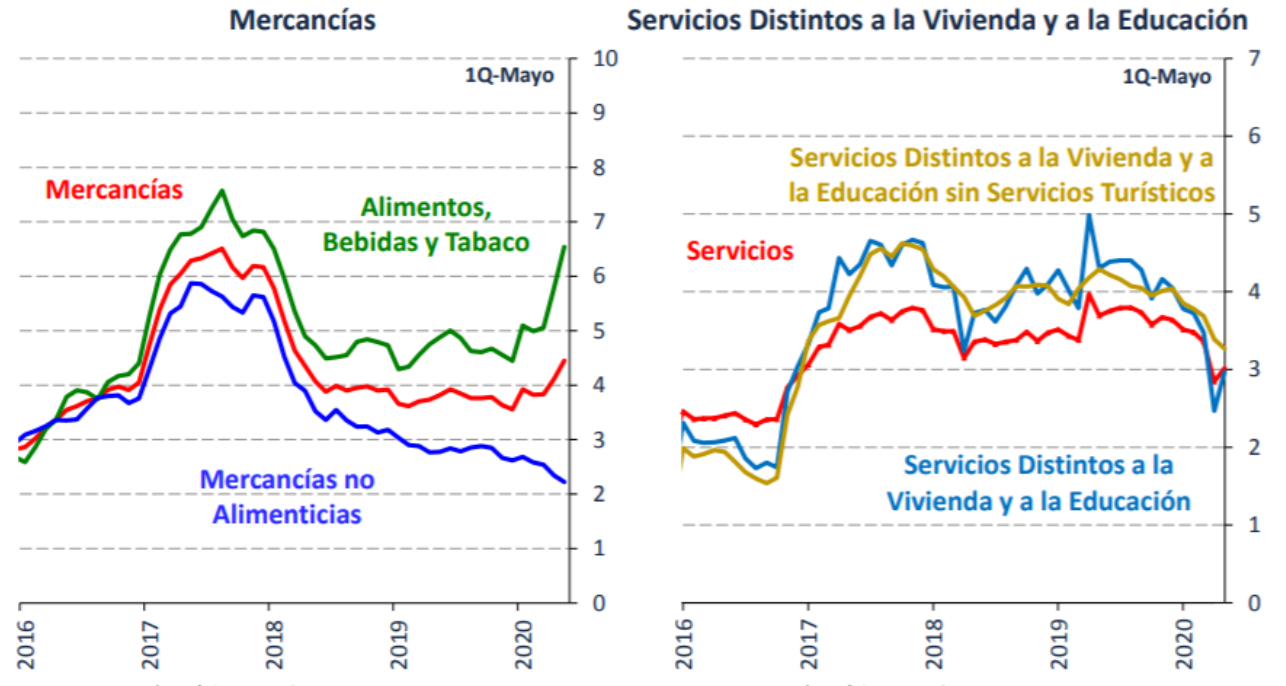
La disyuntiva para el banco central (1/2)

Inflación (YoY)



Fuente: Inegi.

Mercancías (izq.) y servicios (der.), variación anual



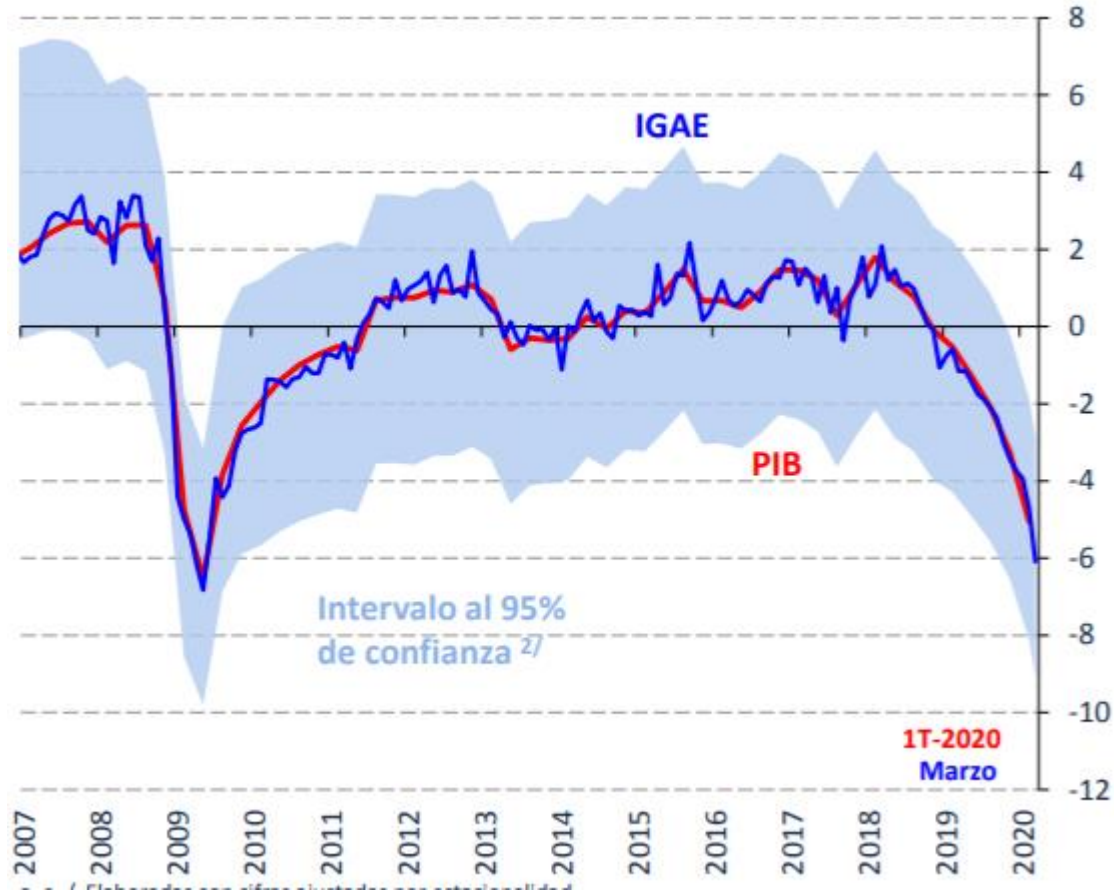
Fuente: Banxico.

Ponderadores del INPC

Subyacente								
Total Subyacente	Mercancías			Servicios			Total No subyacente	
	Total	Alimentos, bebidas y tabaco	Mercancías no alimenticias	Total	Educación (Colegiaturas)	Vivienda		Otros servicios
75.55434	39.22477	20.07374	19.15104	36.32957	3.60726	15.50662	17.21569	24.44566

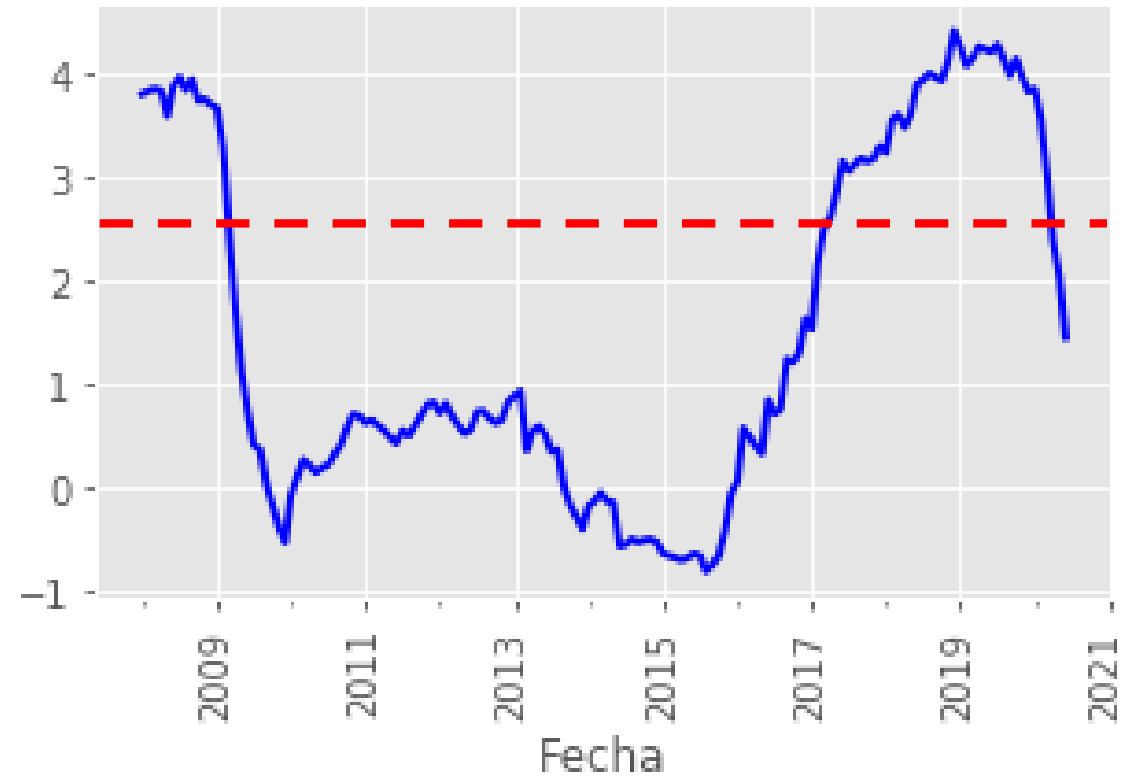
La disyuntiva para el banco central (2/2)

Brecha producto



Fuente: Banxico.

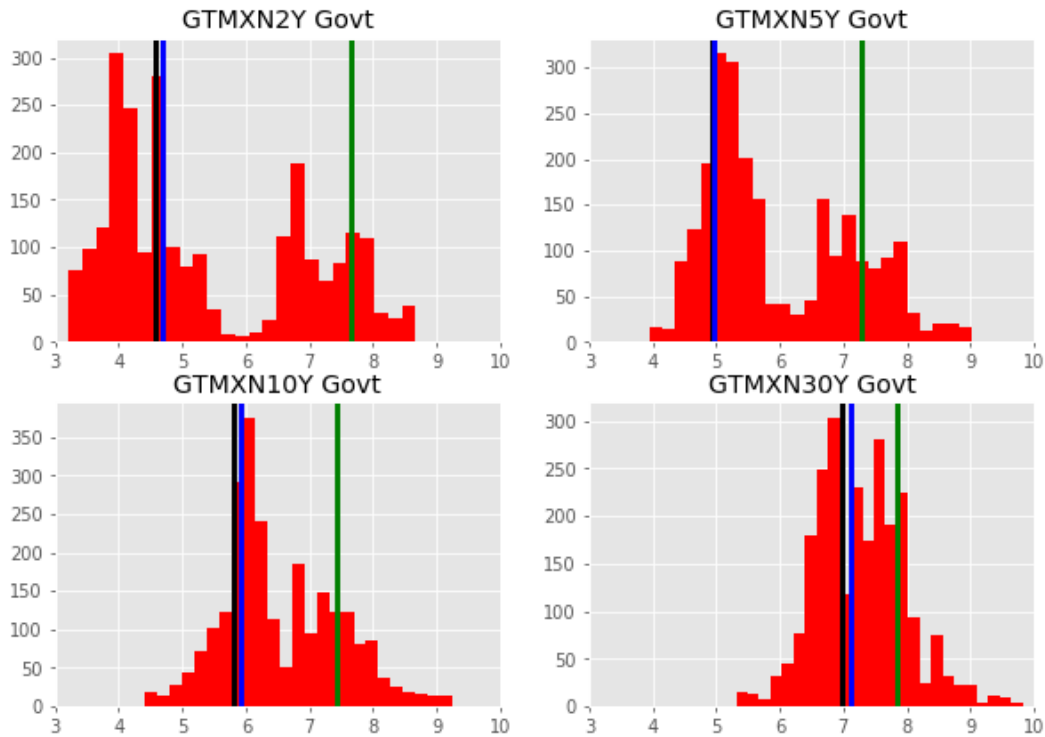
Tasa real ex-ante de corto plazo



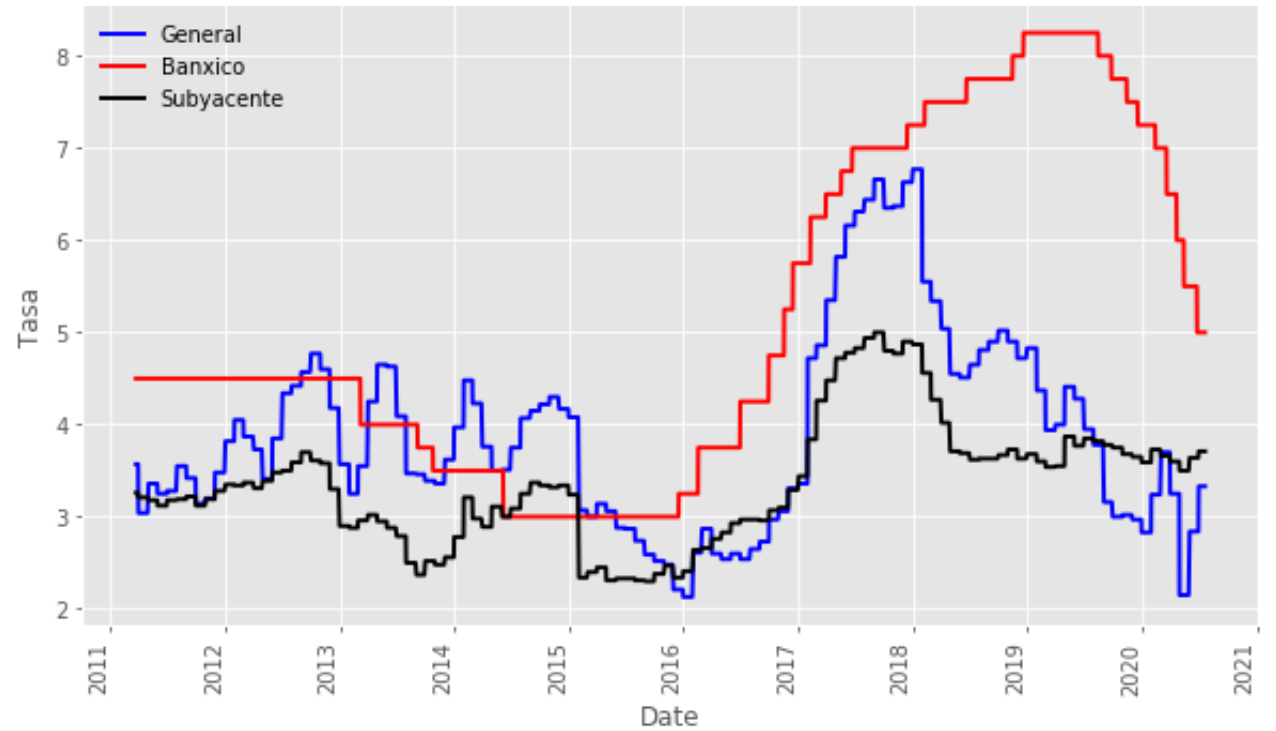
Fuente: Banxico.

Cambio de régimen

Distribución de nodos nominales



Política monetaria e inflación



Fuente: Inegi.

Conclusiones

- En un horizonte temporal de un año, Banxico puede llevar recortes de la tasa de interés a un nivel entre 3.5 y 4 por ciento. Deberá evaluar costos inter-temporales en su margen de acción.
- En el corto plazo se presentarán presiones inflacionarias por interrupciones en la oferta y cambio en las preferencias de los consumidores.
- La curva de rendimientos en el mediano plazo estructuralmente presentará un empinamiento que estará en función de la política fiscal.