

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 7
Diciembre 2024

Queriendo estar más cerca de nuestros clientes les traemos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestros productos y oportunidades de coberturas.

Perspectiva económica:

El 2024 finalizó con algunos desafíos que prevalecerán en el 2025. Después de una gran cantidad de elecciones, el mundo se preparará para cambios en políticas públicas que influirán en la economía global, el comportamiento del comercio internacional, la migración y varios frentes más. En ese mismo contexto, la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca el 20 de enero sugiere una agenda proteccionista que probablemente se convertirá en un viento en contra para el crecimiento, además de presentar un reto para los bancos centrales. La política monetaria muy probablemente continuará con un sesgo de relajamiento en la mayoría de los países, aunque de una manera más gradual de lo observado en 2024. En este sentido, la Reserva Federal ha mostrado preferencia por una postura más cautelosa y ahora esperamos tres recortes más de 25pb el siguiente año. Por otra parte, la principal preocupación será la conducción de la política fiscal, con muchos gobiernos tratando de llevar a cabo esfuerzos de consolidación para contener el fuerte apalancamiento y lograr alcanzar un sendero de sostenibilidad de las cuentas públicas. Además de esto, habrá algunos aspectos geopolíticos que estarán presentes, destacando las tensiones entre Estados Unidos y China, así como conflictos armados en algunas regiones.

Esto delinearé el marco bajo el cual estará operando México, en donde se prevé un menor crecimiento en 2025 respecto al año previo, con una política monetaria que continuará el ciclo de recortes de tasa de interés y una política fiscal contra cíclica. Esperamos que Banco de México reduzca su tasa de referencia por 200pb acumulados, incorporando ajustes de -50pb en algunas de las juntas del año. Además, será el inicio de una nueva relación con nuestro principal socio comercial, ante la llegada de Trump a la presidencia. El énfasis se centrará especialmente en temas comerciales, migratorios y de seguridad que pudieran definir el proceso de revisión del T-MEC que habrá a mediados del 2026. Otro aspecto importante será el proceso de reformas constitucionales que inició en 2024 y que continuará a lo largo del 2025.

Con relación a tasas de interés, las expectativas sobre la siguiente administración norteamericana probablemente están descontadas en algunos frentes por ahora. Condicionado al momento y magnitud de los ajustes de políticas, nuestro escenario inicial espera consolidación sobre niveles actuales de los Treasuries, reconociendo una tasa terminal más elevada en EE. UU. y con espacio de ampliación de la prima por término dadas las posibles presiones fiscales. En México, la curva de rendimientos continuará empinándose resultado de la flexibilización monetaria de Banxico. Vemos atractiva la parte corta y media de la curva local, conforme el mercado sólo descuenta recortes implícitos por cerca de 130pb frente a los 200pb acumulados que anticipamos para el siguiente año.

Respecto al mercado cambiario, esperamos que el peso mexicano continúe integrando mayores primas externas en el 2025. Estimamos un cierre en USD/MXN 20.90, con niveles en la trayectoria que alcanzarían hasta 21.40. El dólar ha observado un fortalecimiento de más de 8% en 4T24, reflejando que el mercado ya ha adelantado parte del efecto de las nuevas políticas de la siguiente administración norteamericana. Creemos que estas continuarán resultando en un dólar respaldado estructuralmente en los siguientes meses, a lo que se sumará a su favor mayor desincronización entre el Fed y otros bancos centrales de regiones desarrolladas. En este sentido, la aceleración de los recortes de Banxico resultará en una mayor compresión de los diferenciales contra el Fed e impactará el atractivo del carry del MXN.



¡Gracias por elegirnos como tu socio estratégico este 2024!

En Banorte, trabajamos para impulsar a tu empresa con soluciones ágiles y canales innovadores.

¡Feliz año nuevo!

Estimado lector le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.