



México: Renovación de Coberturas Cambiarias

Elaborado por: Alessandra Ortiz

- **Banco de México realizó subastas al vencimiento por \$200 MDD cada una.** Los montos fueron colocados a un nivel ponderado de 873 y 2,515 puntos forward.
- **Los próximos vencimientos serán el 6 y 10 de julio.** El tipo de cambio asignado fue de \$19.2088 y \$18.3049, respectivamente.

Banco de México realizó la subasta al vencimiento por \$200 MDD

En línea con el programa de Subastas de Coberturas Cambiarias, el pasado 8 y 15 de junio vencieron las coberturas que se tenían pactadas a 31 y 101 días, respectivamente, por montos de \$200 millones de dólares (MDD) cada una. La subasta de vencimiento que concluyó el 8 de junio, fue pactada a un tipo de cambio de \$19.1882 y liquidada a un tipo de cambio de \$18.2176, lo que se tradujo en una pérdida para las instituciones financieras de aproximadamente \$194.12 MDD. Esta subasta fue nuevamente renovada a un plazo de 32 días y se colocó a un nivel ponderado de 873 puntos forward; la demanda superó en 4.8 veces lo ofertado por Banxico. Para el caso de la segunda, se trató de una renovación de la subasta de inicio pactada desde el 6 de marzo a un plazo de 101 días. El tipo de cambio asignado en ese momento fue de \$19.6887 y el de liquidación fue de \$18.1154 aproximadamente (considerando el tipo de cambio FIX calculado por Banxico y no el proporcionado por la agencia WM Reuters). Este monto fue renovado a un plazo de 91 días a un nivel ponderado de 2,515 puntos forward; la demanda fue 2.3 veces mayor a la oferta (*Ver tabla*). Consideramos que la menor demanda para esta segunda subasta está relacionada con los días de vencimiento, ya que a mayor plazo, mayor es el riesgo.

Los próximos vencimientos serán el 6 y 10 de julio

Los siguientes vencimientos de las subastas son el 6 y 10 de julio por un monto de \$200 millones de dólares cada uno. Ambas son subastas al vencimiento y fueron pactadas a un tipo de cambio de \$19.2088 y \$18.3049, respectivamente. Esperamos que la demanda por estos instrumentos sea alta y continúe apoyando a la estabilidad de nuestra moneda. Para los siguientes días se tiene programada la reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno de Banco de México y el inicio de las negociaciones para la salida de Reino Unido. Eventos que no prevemos puedan generar mayor volatilidad de la moneda, pero que de presentarse, la Comisión de Cambios mantiene \$19,000 MDD disponibles para continuar con el programa con el objetivo de procurar la estabilidad y disminuir la volatilidad del tipo de cambio.

Fecha de subasta	Plazo (días)	Fecha de vencimiento	Tipo de subasta	Monto asignado (MDD)	Tipo de cambio asignado*	WM Mid**	Ganancia o pérdida*** (MDP)
06-mar	30	05-abr	Inicio	\$ 200	\$19.5793	\$18.7315	\$169.56
06-mar	60	05-may	Inicio	\$ 200	\$19.6177	\$19.0215	\$119.24
06-mar	101	15-jun	Inicio	\$ 200	\$19.6887	\$18.1154(*)	
06-mar	178	31-ago	Inicio	\$ 200	\$19.9033		
06-mar	283	14-dic	Inicio	\$ 100	\$20.2116		
06-mar	360	01-mar	Inicio	\$ 100	\$20.4904		
05-abr	33	08-may	Vencimiento	\$ 200	\$18.8250	\$19.0965	-\$54.30
05-may	62	06-jul	Vencimiento	\$ 200	\$19.2088		
08-may	31	08-jun	Vencimiento	\$ 200	\$19.1882	\$18.2176	\$194.12
08-jun	32	10-jul	Vencimiento	\$ 200	\$18.3049		
15-jun	91	14-sep	Vencimiento	\$200	\$-		

*/ En las subastas al vencimiento, el tipo de cambio asignado se estima con base en el ponderado de forward points al momento de la subasta.

**/ Tipo de cambio en la fecha de vencimiento referenciado por WM Reuters USD/MXN.

***/ Ganancia/Pérdida para Banxico. Monto estimado con base en el valor medio del WM de Reuters

(*) / Tipo de cambio FIX de Banxico.

Fuente: Elaboración propia con datos Banco de México, Reuters y Bloomberg

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0793	paortizr@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Giselle N. Mojica Plascencia	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	gmojica@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.