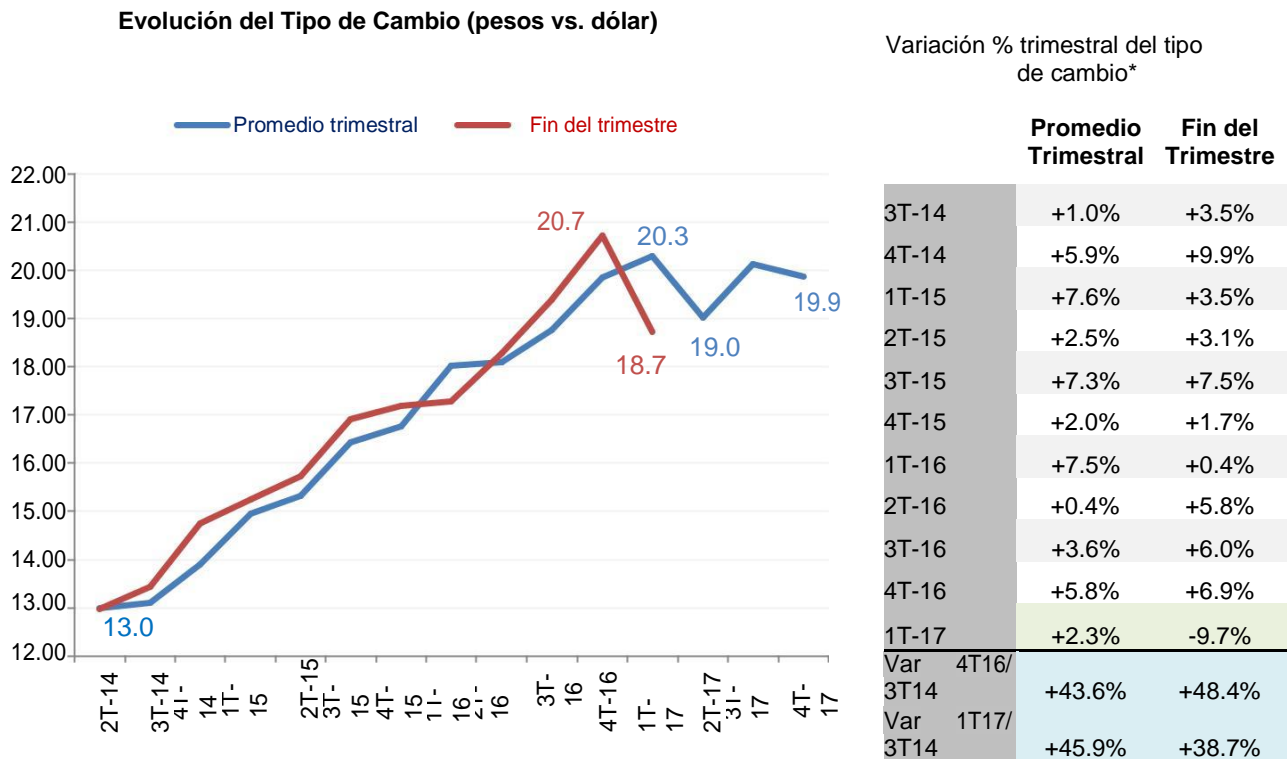


Peso Mexicano cierra el Primer Trimestre de 2017 con apreciación cercana al 10%

Concluyó el primer trimestre de 2017 y de forma satisfactoria no se materializaron los peores temores que existían al inicio del año sobre el desempeño económico-financiero de México, en particular sobre el peso mexicano.

Por primera vez en los últimos diez trimestres, el peso mexicano finalizó con una apreciación, la cual fue alrededor de 10.0%. Este resultado cobra mayor fuerza porque el primer trimestre de este año, pintaba para ser el más complicado desde los tiempos de la gran crisis económica de 2008-2009, por la gran incertidumbre en torno a las políticas que implementaría el presidente Trump.

Sin embargo, en cuanto a promedios trimestrales, se acumulan 12 periodos continuos de depreciación (incluido el primer trimestre del año), a los que esperaremos hasta el 2° trimestre para romper esta tendencia.



Fuente: CIBanco con datos de Bloomberg. *Variación positiva implica depreciación del peso mexicano.
 — Estimación CIBanco

La relativa calma y fortaleza observada en el peso mexicano en las últimas semanas podría mantenerse unos meses más, por lo que no descartamos pueda buscar romper los \$18.50 en el mes. Así, esperamos que el tipo de cambio promedie en el primer semestre del año cerca de los \$19.80 pesos por dólar spot. Las principales preocupaciones de los inversionistas financieros sobre los activos mexicanos se han pospuesto para la segunda mitad del año, por lo que estimamos en promedio niveles ligeramente superiores para entonces (\$20.0 segundo semestre). Estas preocupaciones siguen siendo relacionadas con: **la renegociación del TLCAN, política fiscal de Trump (posible impuesto a las importaciones), calificación de deuda soberana mexicana.**

¿Qué esperamos para abril?

En las últimas semanas, el peso mexicano ha entrado en un proceso de consolidación de su tendencia de apreciación, el cual se puede afianzar en este mes de abril. Incluso las expectativas de los analistas privados encuestados por Banxico han mejorado sustancialmente: en enero pasado estimaban para cierre de 2017 un tipo de cambio de \$21.70 por dólar spot; actualmente la expectativa es de \$20.15.

Abril se puede convertir en un mes con menor volatilidad, porque no hay reuniones de política monetaria tanto en EUA, como en México. Nuestra expectativa en **CIBanco** es que el tipo de cambio promedie durante abril \$18.75, lo que lo convertiría en el mejor mes de 2017 para el peso mexicano.

Sin embargo, a pesar de este optimismo renovado para el peso mexicano, hay que considerar algunos riesgos que presionarían a la moneda mexicana en el mes. En particular, destacan dos. El primero, es que existe la posibilidad de que en estos días alguna de las principales agencias calificadoras se pronuncie sobre la calificación de deuda soberana de México. El gobierno federal se ha comprometido en mejorar y lograr alcanzar finanzas públicas sólidas, e incluso el remanente de Banxico entregado la semana pasada (322 mil millones de pesos) le jugarán a su favor. Sin embargo, es muy probable que todavía los esfuerzos sean insuficientes para evitar una reducción de un grado en la calificación de riesgo. De concretarse este escenario, la moneda mexicana podría depreciarse a niveles por arriba de los \$19.0. En cuanto a este tema, nosotros esperamos que la decisión de la calificación la pospongan las agencias hasta ver avances en la renegociación del TLCAN, al que últimamente han mencionado como tema importante a seguir.

El segundo, son las elecciones generales en Francia. La primera vuelta se llevará a cabo el 23 de abril (la 2da vuelta el 7 de mayo). Las preocupaciones para los mercados financieros es un posible triunfo de la candidata de ultraderecha, con ideas separatistas del bloque y de la moneda común (Marine Le Pen). Las últimas encuestas todavía encabezan a Le Pen en la 1ª vuelta, pero aún se espera sea derrotada por una coalición en la 2ª vuelta. Sin embargo, las encuestas han fallado en los últimos grandes procesos de votación, como lo fue el Brexit y las elecciones en EUA. Esto podría generar volatilidad en los mercados financieros internacionales, incluyendo el cambiario mexicano.

Todo esto se dará en medio de un escenario de vaivenes en el precio internacional del petróleo. Las preocupaciones sobre el incesante aumento en los inventarios globales de crudo, en específico en EUA, así como la posible ampliación del acuerdo al interior de la OPEP (y otras economías exportadoras, incluyendo México), seguirán provocando altibajos en el precio del *commoditie*, con las implicaciones que esto siempre representa para el peso mexicano.



04 Abril, 2017

Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz
Garduño Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis
Económico dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".