

¿Qué sigue para el peso mexicano después de las elecciones del Estado de México?

De acuerdo a los resultados del Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP), el PRI logró retener la gubernatura del Estado de México, aunque por un margen muy estrecho. Inicialmente, el peso mexicano ha reaccionado de forma muy positiva, alcanzando por momentos su mejor nivel en el año (\$18.33 por dólar spot).

Este año se contaba con muchos y relevantes riesgos internos y externos de incidencia potencial al tipo de cambio. Estos tenían a la mayoría de los analistas e inversionistas esperando un tipo de cambio más alto al observado a finales de este año. Sin embargo, hasta el momento, varios de estos eventos de riesgo han resultado positivos, lo que ha favorecido a la moneda mexicana, al grado de que cotiza a niveles previos a la elección presidencial en EUA.

Principales eventos / acontecimientos con impacto en el mercado cambiario mexicano en 2017

	Evento / acontecimiento	Fecha	Resultado e Impacto positivo	Resultado e Impacto Negativo	Resultado Pospuesto
1	Trump amenaza salirse del TLCAN	Enero			√
2	Trump amenaza construir muro	Enero			√
3	Trump anuncia cancelación de planes de inversión de automotrices	Enero		√	
4	Trump amenaza con establecer impuesto fronterizo	Enero	√		√
5	Toma de posesión de Trump	Enero	√		
6	Coberturas cambiarias de Banxico	Febrero	√		
7	Subida de tasas de la FED	Marzo	√		
8	Subida de tasas de Banxico	Febrero, marzo y mayo	√		
9	Propuesta de Reforma fiscal de Trump (con amenaza de desincentivar inversión a México)				√
10	Elecciones Francia	Abril y mayo	√		
11	Reunión OPEP (principales países productos de petróleo)	Mayo	√		
12	Elecciones para Gobernador del Estado de México	Junio	√		
13	Elecciones generales en Reino Unido	Junio			
14	Testimonio del exdirector del FBI en el Congreso de EUA sobre el Rusiagate	Junio			
15	Inicio renegociación del TLCAN	Agosto			
16	Posible aprobación reforma fiscal Trump (con amenaza de desincentivar inversión a México)	Septiembre y octubre			
17	Revisión calificación deuda soberana de México	Sin fecha			
22	Aceleración del proceso de normalización de tasas por parte de la FED	Sin fecha			
18	Fluctuación del precio internacional del petróleo	Sin fecha			
19	Posible destitución de Trump	Sin fecha			
20	Posible adelanto de las elecciones en Italia	Sin fecha			
21	Retraso en la liberalización de los recursos del rescate financiero a Grecia	Sin fecha			

Hasta ahora, esperamos que los eventos de riesgos que faltan por cumplirse en la segunda mitad del año son suficientes para estimar un tipo de cambio por encima de los niveles actuales. De cualquier forma, la estimación es condicionante al resultado de estos eventos que, de ser positivos, el peso mexicano podría mantener la fuerza actual. Hay un escenario que rompería con la estimación planteada: y es que se materialice la nombrada destitución de Trump a la presidencia de los EUA (probabilidad de menos del 30%) en los próximos meses. Esto restaría riesgo y preocupación de los inversionistas a los eventos nombrados, provocando que el tipo de cambio probablemente baje de los \$18.0 pesos por dólar spot.

En los siguientes días, resta esperar las acciones que realizará el partido político MORENA a los resultados de las elecciones para gobernador del Estado de México. Si MORENA no reconociera y convocara a movimientos intensos de manifestaciones entonces veríamos impactos en el tipo de cambio. Una vez que los inversionistas asimilen el resultado electoral de México, las miradas se enfocarán ahora en temas externos, con lo que la volatilidad en el mercado cambiario puede seguir.

En primera instancia destacan los eventos que sucederán este próximo ocho de junio. Ese día habrá por lo menos tres grandes referencias para los mercados financieros:

- *Reunión de política monetaria del Banco Central Europeo*, con la atención puesta en los mensajes sobre el futuro de los estímulos. Aunque no se esperan ajustes, es muy probable que Draghi ratifique que los estímulos se mantendrán por más tiempo porque la inflación sigue sin repuntar.
- *Comparecencia del exdirector del FBI, James Comey*, ante el Senado estadounidense, sobre las investigaciones en EUA relacionadas a las incumbencias de Rusia en su proceso electoral de noviembre pasado (Rusiagate). Cualquier declaración o comentario con incidencia negativa para Trump, provocaría una caída generalizada del dólar frente a la mayoría de las monedas, favoreciendo al peso mexicano.
- *Elecciones generales en Reino Unido*, donde es muy probable un fracaso de la primera ministra Theresa May en las elecciones generales para ganar mayores escaños en el gobierno. Esto generaría incertidumbre sobre cómo sería la negociación del Brexit y podría presionar de forma negativa a los activos de economías emergentes, incluyendo al peso mexicano.

Por lo pronto, es probable que, por el resto de la semana, el tipo de cambio se ubique en un amplio rango entre los \$18.22 y \$18.70 por dólar spot.



06 Junio, 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".