

Semana crucial para el TLCAN y el peso mexicano

Hoy se reanudan las conversaciones a nivel ministerial para modernizar el TLCAN, en una semana que consideramos crucial, donde los tres equipos negociadores buscarán superar el estancamiento en temas clave. Las discusiones siguen sin grandes avances en asuntos como las reglas de origen del sector automotriz, mecanismos de soluciones de controversias y la cláusula de extinción del acuerdo.

A pesar de existir la voluntad política de concluir una negociación en el corto plazo, recientemente se está presentando una sensación creciente en los mercados financieros de incertidumbre y pesimismo debido a los pocos avances en los asuntos más críticos.

Sin embargo, todavía hay una ventana de oportunidad de alcanzar un acuerdo, sobre todo para evitar contagiarse por los calendarios políticos de EUA (renovación del Congreso) y de México (elecciones presidenciales). Para lograr la votación de las legislaturas actuales de México y EUA, y así cumplir con sus respectivos requisitos legales, la renegociación debe concluir este mes.

Esperamos avances en la negociación esta semana, pero la solución en algunos de los puntos más álgidos parece será política, lo que puede implicar que se consiga un acuerdo hasta el último momento del mes. Es necesario que para que ese escenario siga presentándose como viable, los tres países estén dispuestos a ceder en algo de sus posturas, sobre todo EUA.

Lo anterior, tiene impactos contrastantes para la evolución de corto plazo del tipo de cambio. Una posible conclusión o anuncio de acuerdo sería el principal (y único) catalizador para revertir la reciente tendencia de depreciación del peso mexicano y con ello recortar parte de sus pérdidas. Quizá ya no sea lo suficiente para regresar a los \$18.0 spot (al mayoreo) que alcanzó en abril pasado, pero si para ubicarlo de nueva cuenta, aunque de forma temporal, por debajo de los \$19.0 (actualmente cotiza cerca de \$19.40 spot).

Por el contrario, si los mensajes que interpretan los inversionistas son que el acuerdo no va a ocurrir pronto y que tendrían que posponerlo para después de las negociaciones, entonces la presión sobre la moneda mexicana se intensificaría y en los próximos días estará de vuelta hacia los \$20.0 spot.

Todo esto, en medio del otro gran riesgo que cada vez va influir más en la percepción de los mercados: el tema electoral en México. Difícilmente de aquí al 20 de mayo, cuando se celebra el segundo debate presidencial, se registrarían cambios significativos en las intenciones de votos. Aunque el candidato Ricardo Anaya parece que recibió un ligero impulso después del primer debate, la ventaja del candidato Andrés Manuel López Obrador en las encuestas seguiría siendo muy amplia (en promedio por arriba de 10 puntos porcentuales en todas las encuestas).

Hacia el mes de junio, una amplia diferencia en las preferencias electorales en favor de AMLO, estimamos provocará que los inversionistas tomen posiciones defensivas a favor del dólar, provocando que el peso retome su tendencia de depreciación probablemente por encima de los niveles registrados a inicios del año (\$19.70).

Adicionalmente, con una perspectiva de mayores alzas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EUA (por lo menos dos subidas en lo que resta de 2018) y con cifras de la economía estadounidense que siguen mostrando un crecimiento sólido y sostenido, el dólar estadounidense



Mayo 08, 2018

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

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 Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

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 y Bursátil 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 y Bursátil 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".