

## Rango de comportamiento del tipo de cambio en mayo y junio por FED, reunión de la OPEP y elecciones para gobernador en el Estado de México

Después de que el peso mexicano cerró abril con su mejor nivel promedio en el año (registró un mínimo de cierre de \$18.46), la expectativa que tenemos para mayo es de niveles un poco más presionados (por encima de los \$19.0). Esto, a pesar de que el primer evento internacional del mes de preocupación para los mercados financieros tuvo un desenlace positivo: en Francia, el candidato independiente Emmanuel Macron ganó las elecciones para Presidente en la segunda vuelta de votaciones (con el 66%), derrotando a Marine Le Pen (34%), candidata de extrema derecha quien buscaba romper con el Euro y la Unión Europea.

Las mejoras en las expectativas de variables económicas de México en el último mes se traducen por una menor preocupación de afectación por parte de la administración de Donald Trump en EUA. Esto, también provocó una considerable apreciación de la moneda mexicana.

Sin embargo, las políticas de campaña que amenazó Trump con implementar, que podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana, siguen latentes. Actualmente, tenemos una mejor percepción de ellas, pero aún es incierto cómo será su verdadera implementación (Acuerdo comercial con México y Canadá; Política fiscal). Lo anterior aunado con otro posible aumento en las tasas de interés de fondeo en EUA (FED) y México (Banxico), la búsqueda de acuerdos de países productores de petróleo con impacto en el precio internacional de esta materia prima, y el proceso electoral para el Estado de México, influirán en una mayor volatilidad del tipo de cambio en este mes y junio.

### **Reunión OPEP**

Desde enero de 2017, y con un plan inicial de hacerlo durante seis meses (hasta junio próximo), la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha estado recortando su producción en 1.2 millones de barriles por día (bpd). Adicionalmente, en este acuerdo participaron otros países no miembros de la organización, entre los que destaca Rusia.

El acuerdo ayudó a estabilizar un poco el precio del crudo y provocó una subida que por momentos en el año alcanzó los 55 dólares por barril (WTI). Sin embargo, a estos niveles de precios, una gran cantidad de los proyectos petroleros en EUA vuelven a ser rentables, lo que aumenta la producción del commodity (llevan 11 semanas consecutivas de alzas). Además, los inventarios de los países industrializados, en particular los estadounidenses siguen subiendo. Estos dos elementos han provocado que las ganancias en el precio sean efímeras y que en los últimos días haya caído a niveles cercanos a los 45 dólares por barril.

Las últimas declaraciones muestran que los países de la OPEP se están inclinando cada vez más por prorrogar después de junio el pacto al que llegaron para equilibrar la oferta de petróleo, y están en labor de convencimiento con Rusia y otros productores que no pertenecen al grupo para que sigan participando en el acuerdo.

La reunión se llevará a cabo el próximo 25 de mayo, en Viena, Austria. Si la OPEP falla en alcanzar un acuerdo o en que se una Rusia al mismo, el precio internacional del petróleo podría seguir bajando a niveles menores a los 40 dólares por barril. Esto presionaría al peso mexicano.

Por el contrario, si la OPEP junto con Rusia coinciden en prolongar el acuerdo de reducción de petróleo, el precio del crudo podría incrementarse de nueva cuenta por arriba de los 50 dólares por barril, favoreciendo a la moneda mexicana.

### ***Elecciones en el Estado de México***

Este próximo cuatro de junio se renuevan tres gubernaturas en nuestro país: Coahuila, Estado de México, Nayarit. Sin duda, la que acapara la atención es la del Estado de México, por el tamaño del electorado y sus implicaciones que podría tener para anticipar resultados de las elecciones para Presidente en el 2018.

Aunque las encuestas varían de forma significativa, en promedio dos candidatos lideran la mayoría de ellas: Alfredo del Mazo (PRI) y Delfina Gómez (Morena).

**Este es un tema trascendental para la política mexicana, pero consideramos que el impacto que podría tener el resultado electoral en los mercados financieros, en específico para el tipo de cambio, sería temporal y probablemente limitado.**

Los inversionistas financieros reaccionan al miedo de cambio, tanto en las futuras políticas públicas como en las instituciones de un país. Todo lo que amenace la estabilidad del país se verá reflejado en el tipo de cambio. Es por eso que podríamos ver alguna reacción cambiaria si ganara el partido Morena las elecciones del Estado de México. Aunque el marco de actuación de las políticas económicas en el Estado de México es de corto alcance con relación al impacto que tendrían en todo el resto del país, los mercados darán una mayor probabilidad de que el candidato de Morena a la presidencia gane las elecciones en 2018.

Sin embargo, consideramos que la reacción será limitada porque el resultado de la elección no amenaza la estabilidad aún. El país ya vivió un ejercicio similar y a mayor escala durante las elecciones presidenciales de 2012. En ese entonces, los inversionistas nacionales e internacionales abrieron las puertas a que cualquiera de los entonces dos candidatos (Enrique Peña Nieto y Andrés Manuel López Obrador) fuera el ganador, bajo la premisa de que respetarían las instituciones y el marco legal, por lo que no se registraron vaivenes significativos en el comportamiento del tipo de cambio.

El país se está acostumbrando poco a poco a la alternancia política y de forma pacífica. Por lo mismo, cualquier acción de una fuerza política que desconozca el resultado electoral, desacredite los resultados con grupos de provocadores, bloqueos, manifestaciones y reacciones violentas, podría provocar presión al peso mexicano.

### **Comentario final**

**Independientemente de lo que suceda con la FED, la reunión de la OPEP, y en las elecciones del Estado de México, el peso mexicano seguirá más dependiente de la renegociación del TLCAN, los planes fiscales de Trump y posible modificación de calificación de la deuda soberana de México, eventos que viviremos en la segunda mitad del año.**

Nuestra expectativa para el tipo de cambio al mayoreo es un promedio mensual en mayo y junio de \$19.15 por dólar spot. El rango de fluctuación para lo que resta de la 1ª mitad del año podría estar entre \$18.85 y \$19.55.