

Semana de menor volatilidad para el peso mexicano.

Indicador a seguir: inflación en EUA

Desde la semana pasada comentábamos que el peso mexicano estaría muy influenciado este mes a tres principales temas externos: lo relacionado al comercio exterior (TLCAN, anuncios proteccionistas de EUA), a la especulación sobre un posible cambio en el plan de alza de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EUA (FED), y al proceso electoral en México.

1. La posibilidad de que se complique la renegociación del TLCAN preocupa a los mercados financieros, provocando presión a la moneda mexicana, como lo observamos la semana pasada (que cotizó en niveles cercanos a los \$19.0 por dólar spot). Sin embargo, el hecho de que EUA exentara a México de los aranceles impuestos al acero y aluminio dio señal de buena voluntad del gobierno norteamericano a seguir buscando una renegociación favorable al tratado comercial (TLCAN). Así, el peso regresó a niveles inferiores a los \$18.70.

En estas semanas se tendrán reuniones técnicas entre los tres países con grupos de trabajo relacionados a los temas más rípidos de la negociación (las reglas de origen del sector automotriz entre ellos), con la intención de tener un avance que discutir en la próxima ronda (con fecha por asignar), que podría realizarse a mediados de abril. Así, creemos que la presión al tipo de cambio por este tema entrará en pausa hasta abril, al no ser que se haga público cualquier avance en las mesas técnicas o que la Unión Europea y China anuncien represalias comerciales a los aranceles impuestos por EUA al acero y aluminio.

2. El otro tema es el relacionado a la preocupación de que la FED se vea obligada a tener que subir más rápido su tasa de interés de fondeo, haciendo para el inversionista extranjero menos atractivas las inversiones en economías emergentes, incluyendo la nuestra, así como que elevaría el costo de endeudamiento de las empresas. Esta preocupación se intensificó el mes pasado cuando se dieron a conocer datos relacionados al mercado laboral e inflación en EUA. Tanto el aumento en los salarios como los precios de los bienes y servicios en general de enero mostraron un alza mucho mayor a la esperada, elevando la preocupación de que estos datos altos se siguieran dando en los siguientes meses, provocando una reacción de la FED. Así, el reporte de salarios (dado a conocer el viernes pasado) y de inflación (que se observará mañana) de febrero son los indicadores más esperados por los mercados.

Los salarios en febrero crecieron menos de lo esperado y la inflación es probable que muestre moderación con respecto al mes anterior. Con esto se confirmaría que la reacción del mercado el mes pasado fue exagerada y que aunque están todos los ingredientes para esperar presión en los salarios e inflación en EUA, ésta se dará en un futuro no tan inmediato. Esperamos que la inflación norteamericana aumente a tasa anual 2.2% en febrero, pero restándole los bienes más volátiles (agrícolas y energéticos) se mantenga por debajo de las meta de la FED del 2.0% (1.8% anual). Un dato que confirme esta moderación en la inflación restará presión a que la FED cambie de planes, lo que podría provocar que el peso mexicano se acerque a los \$18.50 mañana.

3. En cuanto a las elecciones presidenciales en México, el mercado financiero parece aún no contagiarse de la posibilidad de cualquier resultado electoral. Sin embargo, creemos que esta situación tomará cada vez más importancia para los mercados, en la medida en que nos acerquemos a julio. Incluso desde abril, una vez que inicien en forma las campañas electorales.

Así, esperamos una semana menos volátil para el peso mexicano, que podría cotizar en un rango entre \$18.50 - \$18.85.



Marzo 13, 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".