

Mejor comportamiento al esperado del Peso mexicano al inicio del año

En estas dos primeras semanas del año, el peso se ha apreciado a niveles de finales de noviembre de 2017. Este comportamiento no era el esperado, ya que una serie de riesgos en el entorno económico del país hacían contemplar una mayor presión sobre la moneda mexicana.

El tema principal por su cercanía a la siguiente ronda de negociación es el TLCAN. La preocupación de pocos avances en las rondas anteriores sobre los temas más importantes para EUA, tenía a los inversionistas cautos de que el gobierno norteamericano anunciara pronto una ruptura al acuerdo comercial. Esto presionó al peso en las últimas semanas de 2017 y dejaba la expectativa de una mayor depreciación hacia la siguiente reunión (6ta ronda del 23 al 28 de enero).

Sin embargo, la semana pasada en una entrevista a un medio estadounidense, el presidente Trump declaró que será flexible en su posible decisión de terminar el acuerdo comercial trilateral debido al proceso electoral de México en 2018, señalando que no hay prisa para terminar las negociaciones y que la prioridad es lograr un acuerdo que sea justo para EUA. Estas declaraciones de Trump cambian la perspectiva de la moneda mexicana en el corto plazo, ya que aparentemente disminuyen los riesgos de una de las principales preocupaciones de las inversiones en pesos para este año.

El inversionista ahora considera que el proceso de renegociación del TLCAN continuará y que existe la posibilidad de llegar a un acuerdo satisfactorio. Con ello, el peso mexicano cotiza actualmente en niveles inferiores a los \$18.90 por dólar spot. Así, también es evidente que este tema es muy sensible e importante para los inversionistas, lo que seguirá generando incertidumbre y volatilidad en el mercado cambiario mexicano, ya que, aunque parece que tardará más tiempo su negociación, están lejos de acercarse a un acuerdo satisfactorio para los tres países.

Además de las menores preocupaciones temporales por el TLCAN, la moneda mexicana se ha fortalecido también por un avance en el precio internacional del petróleo (WTI cerca de máximos de tres años) y una caída generalizada del dólar frente a las principales monedas en el mundo. Estos dos factores adicionales podrían ayudar a que el peso se aprecie un poco más en los próximos días.

Por otro lado, el dólar continúa bajo presión luego de acumular cinco semanas consecutivas de caídas, a pesar del contexto de sólido crecimiento en EUA. Los operadores parecen estar más entusiasmados con las mejores expectativas y reportes económicos en Europa y otras economías desarrolladas y emergentes, que posiblemente provoquen cambios en las políticas monetarias de sus bancos centrales (anuncios de disminución de estímulos monetarios y aumentos en sus tasas de interés). Con ello, el inversionista se inclina por deshacerse de activos denominados en dólares y sesgar sus inversiones hacia activos más riesgosos (incluidos los activos denominados en pesos).

Hasta hace poco, sólo EUA parecía haber salido por completo de la crisis económica vivida en 2008, al grado en que era el único que ha empezado a corregir sus estímulos monetarios y tasas de interés. Este atractivo es una de las principales razones de que el dólar se haya apreciado considerablemente con respecto a la mayoría de las monedas desde 2015.

¿Durará este buen inicio del año para el peso mexicano?

Consideramos que en las próximas semanas/meses regresará la volatilidad del peso, quizá a menores niveles de los estimados originalmente. El balance de riesgos sigue estando presente, sobre todo lo relacionado con el proceso electoral en México, el posible impacto de la reforma fiscal estadounidense en los flujos de inversión hacia nuestro país y la política monetaria de la FED. Con ello, el peso podría volver a depreciarse entre marzo-junio hasta conocer el desenlace de las votaciones en México (tipo de cambio promedio pronosticado para ese período de \$19.55 spot vs. \$19.85 previamente estimado).

Además, este actual sentimiento optimista sobre el acuerdo trilateral puede cambiar en el muy corto plazo, ya que sigue muy dependiente a declaraciones y del humor del presidente Trump.

Sin embargo, la posibilidad de que la renegociación del TLCAN se traslade hasta la segunda mitad del año, después del proceso electoral en México, lo único que provocaría es que se mantenga la incertidumbre cambiaria hasta los últimos meses del año.

Por su parte, la caída generalizada del dólar también puede ser temporal. La mejora económica en EUA en términos relativos luce más fuerte que en otras regiones del mundo (Europa y Asia). La recuperación de la crisis financiera de 2007-2009 ha sido inusualmente larga. Si las predicciones de crecimiento en EUA para 2018 y 2019 se hacen válidas, marcaría la expansión económica más larga en su historia. Asimismo, gran parte de las pérdidas cambiarias del dólar se debe a especulación sobre restricciones más fuertes a los estímulos monetarios de bancos centrales como el Europeo y el de Japón, con lo que la FED no sería la única autoridad monetaria en procesos significativos de normalización de su política monetaria. Este escenario y percepción puede cambiar rápidamente, si los datos económicos en esas latitudes comienzan a perder fuerza.

Comentario final

En sentido estricto, los niveles actuales del tipo de cambio (alrededor de \$18.80 spot) son atractivos. El reciente comportamiento del peso mexicano no implica necesariamente un cambio de tendencia, por lo que es ineludible estar atentos a probables episodios de depreciación de la moneda en el corto plazo.



16 Enero, 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

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
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 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".