

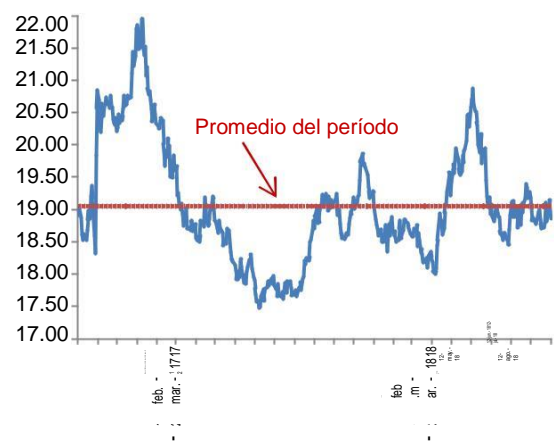
A pesar de la volatilidad, últimamente el peso mexicano ha operado en una tendencia estable

El comportamiento del tipo de cambio en los últimos cinco años ha sido muy volátil. Sin embargo en los últimos dos, no ha mostrado tener una tendencia clara. Lo anterior significa que el peso mexicano ha cotizado en un promedio anual estable (alrededor de \$19.0 pesos por dólar). Por supuesto muy sensible a todos los acontecimientos internos y externos, pero con afectaciones temporales en todos los casos.

A pesar de los temores por el triunfo de Trump en las elecciones presidenciales de EUA, la incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN, las preocupaciones sobre una guerra comercial entre EUA y China, el continuo proceso de normalización de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED), el nerviosismo sobre economías emergentes (Turquía, Argentina, Brasil, Sudáfrica), las elecciones presidenciales internas, entre otros factores, la tendencia de la moneda mexicana ha recuperado su valor en los meses subsecuentes, apreciándose de nueva cuenta hacia el valor promedio de \$19.0.

Dentro de este universo de múltiples vaivenes, en los últimos dos años (octubre 2016 – octubre 2018) el peso mexicano ha operado en un rango de fluctuación entre \$17.50 y \$22.0 pesos por dólar (20% de diferencia entre el punto más bajo y el punto más alto).

Evolución del Tipo de cambio en dos años (pesos por dólar interbancario spot)



Fuente: Bloomberg

Tan sólo en lo que va del año, el peso mexicano registra una apreciación marginal de 0.25% respecto al dólar (sólo cuatro monedas reportan apreciación en ese período: Malasia, Indonesia, México y Corea del sur), a pesar de los múltiples episodios de riesgo que se han presentado tanto externa como internamente.

Esta tendencia es digna de resaltarse ya que el peso es una de las divisas más utilizadas para operaciones financieras entre las economías emergentes. Esta liquidez o facilidad de intercambio (incluyendo operaciones y coberturas de riesgo o contratos de compra a futuro) la hace mucho más susceptible que otros países a la relación de oferta y demanda.

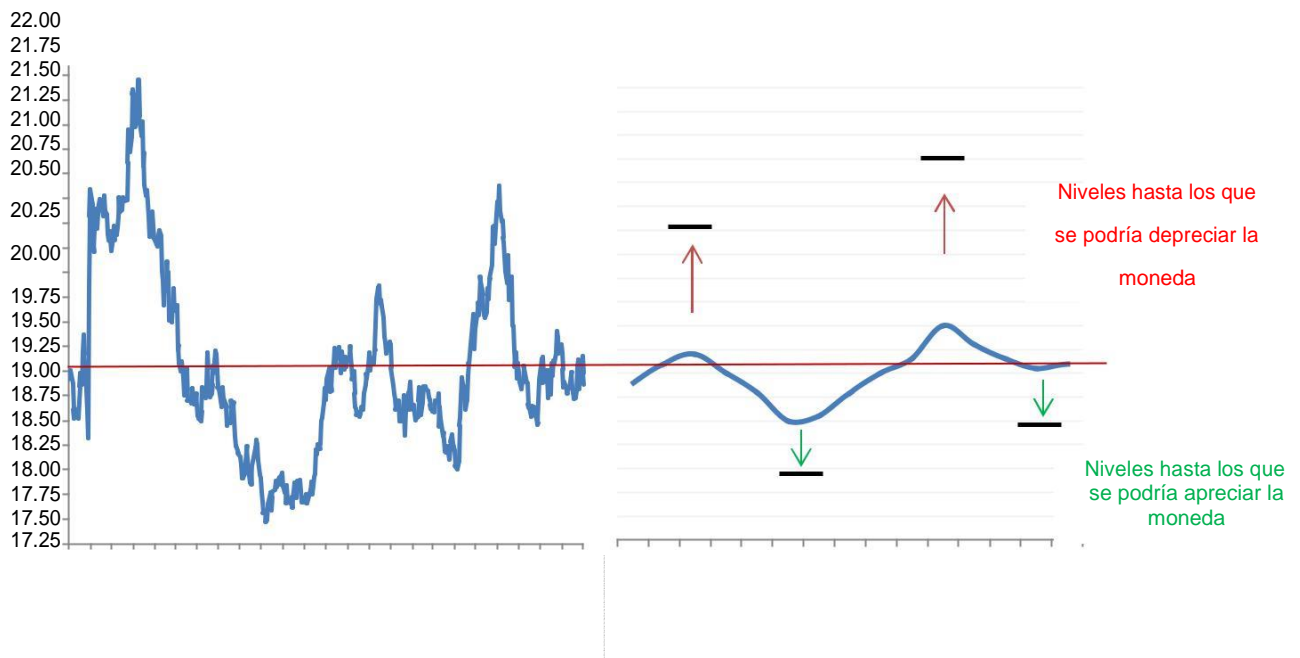
Aunque comportamientos y rendimientos pasados no implican similitudes en el futuro, nuestra expectativa en CIBanco es que la tendencia de los últimos dos años del peso mexicano podría mantenerse por lo menos otros doce meses más. Este hecho se vuelve relevante para la toma de decisiones, sobre todo de los agentes económicos en búsqueda de coberturas cambiarias.

El cubrir el riesgo de la movilidad del tipo de cambio debería de ser una acción de cultura empresarial, independientemente si hay o no condiciones de volatilidad en los mercados financieros. Esta cultura, ayuda a las empresas a tener un mejor control y estabilidad contable en sus resultados, no desviar la atención del producto o servicio al que se dedica la empresa, además de tener una mejor proyección en sus presupuestos.

Al igual que a la hora de tratar de predecir el valor del tipo de cambio en determinado período, las empresas y consumidores que buscan coberturas deben de pensar en preguntas sujetas a sus necesidades a cubrir de acuerdo a los flujos de la operación, plazos de pagos o cobro, tipo de pasivo o activo a cubrir, o si estas representan transacciones operativas cotidianas.

Bajo esas premisas, un comportamiento esperado para el peso mexicano de que a pesar de los vaivenes, en determinado momento regresaría a sus niveles de tendencia estable para los próximos meses contribuye a una mejor planeación y operación para los especialistas que requieren hacer operaciones de tipo de cambio.

Evolución y expectativas del tipo de cambio (pesos por dólar)*



*Estimación CIAnálisis. Promedio mensual. Dado que las estimaciones (línea punteada) son promedios mensuales, las líneas que indican las flechas son niveles intradía que podría alcanzar el tipo de cambio

El tipo de cambio seguirá sujeto a una alta volatilidad provocada por variables internas y externas, acentuada por la incertidumbre de los anuncios de política de la administración del presidente Trump en EUA y de la administración de López Obrador en México. Sin embargo, esta volatilidad seguirá siendo temporal mientras no afecte los fundamentales de la economía mexicana (sobre todo en los rubros relacionados a las finanzas públicas y niveles de inflación, incluida la calificación de deuda soberana por agencias calificadoras internacionales) o afecten el ciclo económico positivo en EUA. La nueva administración pública en México tendrá varias oportunidades para retomar la confianza del inversionista que muestre preocupación por algunas decisiones en los primeros años de su gobierno.



Octubre 16, 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:

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

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

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
11031103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
oontreras@cibanco.com
11031103 Ext. 5607

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".