

Semana corta para los mercados financieros locales; tipo de cambio atento a noticias de geopolítica (Brexit, petróleo, guerra comercial, FED y consulta ciudadana)

En una semana corta para los mercados financieros locales (feriado en México del 19 de noviembre y del 22 de noviembre en EUA) y con escasas referencias económicas, los temas geopolíticos van a dominar las decisiones de los inversionistas, en particular la situación del Brexit, el precio internacional del petróleo, la guerra comercial entre EUA y China y el tema de la nueva consulta ciudadana por parte de la administración entrante en México.

El proceso de negociación entre Reino Unido y la Unión Europea para acordar su salida del bloque comunitario (Brexit) se ha convertido en un asunto muy complejo. La primera ministra negoció un acuerdo en principio para el Brexit, pero este fue muy criticado por su gabinete y el Parlamento, provocando renuncias de seis de los ministros de Theresa May. Incluso sigue planteándose la posibilidad de que tenga que dimitir la primera ministra (analizan una moción de censura). Esta semana será intensa en negociaciones porque el próximo 25 de noviembre se llevará a cabo una reunión extraordinaria del Consejo Europeo, donde los líderes europeos votarán por un acuerdo final para el Brexit. De lograrse esta aprobación, ya solo restaría un procedimiento más y quizá el de mayor complicación, conseguir el voto favorable en la Cámara de Comunes, lo cual sucedería a mediados de diciembre próximo. Este tema seguirá generando aversión global al riesgo por la incertidumbre que este tema genera en Inglaterra y su contagio a otras economías.

Por otro lado, el precio internacional del petróleo seguirá siendo protagonista en las siguientes jornadas por la volatilidad que muy probablemente continúe registrando. En los últimos días, el precio del crudo se ha reducido en poco más del 30% respecto a niveles máximos alcanzados en el año. Los factores detrás de estas bajas son las dudas sobre la demanda del commodity por un menor crecimiento global, un exceso de oferta y las presiones del presidente estadounidense Donald Trump a la OPEP para que no recorte sus niveles de producción. Lo anterior ha superado posibles reducciones en la producción global por la entrada en vigor de las sanciones estadounidenses a Irán. Los inversionistas discriminan entre economías que consideran pueden verse afectadas en mayor medida por caídas en el precio del crudo. En este sentido, México sigue siendo visto como un país dependiente de ingresos petroleros, por lo que los retrocesos en el precio tiene afectaciones negativas para el tipo de cambio.

Con relación a la guerra comercial entre EUA y China, aunque se retomaron los acercamientos entre funcionarios de ambos países para buscar encontrar salidas a la escalada de tensiones comerciales bilaterales, antes de una reunión entre los líderes de ambos países en el encuentro del G-20 en Argentina a fin de mes, las declaraciones de Trump y su equipo más cercano han sido contrapuestas. Lo anterior no ha ayudado a estabilizar la situación y genera reacciones de incredulidad entre los inversionistas sobre si EUA quiere o no encontrar una solución. En el ínter, noticias sobre el tema generará volatilidad en los mercados financieros y movimientos en el sentimiento y percepción de riesgo, sobre todo de economías emergentes.

Asimismo, ha sorprendido la reciente cautela manifestada por importantes integrantes de la FED, desde su presidente Jerome Powell y el vicepresidente Richard Clarida, sobre una posible desaceleración económica mundial, en gran parte por la guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo. Esto ha generado entre cierto grupo de inversionistas especulación en torno a apostar que quizá el ciclo de endurecimiento monetario terminará pronto (próximo año o 2020). Este tipo de interpretaciones genera reacomodos de portafolios, y en gran medida, son favorables para activos considerados de mayor riesgo, entre ellos el peso mexicano.

En el ámbito local, la nueva consulta ciudadana de la Administración entrante generará un poco de inquietud para los activos denominados en pesos mexicanos. La gran preocupación entre los inversionistas sigue siendo que este tipo de mecanismos (consultas) sean el método para tomar las decisiones de mayor importancia en materia económica-financiera para el país. Lo que realmente genera caídas en los mercados locales es el temor de que venga un gobierno que tome decisiones ideológicas no consideradas pro-mercado, que las legitime a través de consultas y que no considere posibles impactos negativos en la economía. Además, los temas que se van a consultar los próximos días 24 y 25 de noviembre, se perciben como decisiones que ya han sido tomadas (tren maya, construcción de refinerías y programas sociales), por lo que en su momento tomará mayor relevancia los recursos que terminen asignándose a estos proyectos y si son financieramente asequibles.

Todos estos elementos son suficientes para que el peso mexicano se mantenga en la semana con altibajos. Existen factores que podrían ayudar a que se aprecie hacia \$20.0 spot (noticias positivas sobre la guerra comercial entre EUA y China y especulación sobre futuros pasos de la FED), así como para que se presione por arriba de \$20.50 spot (dificultades del Brexit y consulta ciudadana en México).



Noviembre 21, 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".