

Posible periodo de mayor presión para el peso mexicano

Hoy, los temas que se presentarán en los próximos meses de más interés para los inversionistas pintan un tono más negativo e incierto, lo que representan malas noticias para el peso mexicano. Entre ellos se encuentran: el TLCAN, FED y Elecciones presidenciales en México.

TLCAN

Cada vez son más las voces de los funcionarios en EUA que hacen suponer que difícilmente se podría alcanzar una renegociación del TLCAN en el muy corto plazo (finales de mayo o junio).

Primero fue el representante comercial estadounidense, Robert Lighthizer, quien la semana pasada declaró que persisten grandes diferencias con México y Canadá en temas como propiedad intelectual, mercados agrícolas, energía, reglas de origen, laboral, por lo que la conclusión de la renegociación está todavía lejos de alcanzarse. Ahora, el secretario del Tesoro, Steve Mnuchin, comentó que las negociaciones y eventual aprobación del acuerdo trilateral podrían extenderse hasta el 2019. Al parecer el mensaje de la administración del presidente Trump es que están enfocados en negociar un buen acuerdo y para ello no tienen plazos específicos de finalización.

Esto en sentido estricto es una buena noticia para México, porque pareciera descartarse el peor escenario que sería una ruptura del TLCAN por parte de EUA. Sin embargo, quedaría sujeto a un escenario que implica riesgos por los temas políticos en EUA (elecciones del Congreso) y nuestro país (elecciones presidenciales y Congreso).

La incertidumbre de no tener un tratado renegociado limita las nuevas inversiones y planes de expansión de varias empresas, elevando la especulación de inversionistas financieros, haciendo más sensible a la moneda mexicana.

Una conclusión exitosa de la negociación del TLCAN en el corto plazo le ayudaría al peso mexicano a tener un respiro y apreciarse cerca de 50 centavos. La probabilidad de que esto ocurra ahora es menor al 30%. Sigue siendo una voluntad política por lo que se podrá destrabar en cualquier momento, pero el sentimiento hoy en día es de menor optimismo al respecto. Mientras EUA no ceda en sus posturas inflexibles, el peso mexicano se mantendrá volátil y cada vez más cerca de superar los \$20.0 por dólar spot.

FED y apreciación generalizada del Dólar

El inversionista una vez que incorpore el hecho de que demorará la renegociación del TLCAN, la atención se enfocará en el comportamiento generalizado del dólar y en las elecciones presidenciales en México.

En cuanto al dólar, el mercado financiero anticipa una mayor alza en las tasas de interés de EUA, tanto de corto plazo como en los próximos años, ante los sólidos datos económicos en Norteamérica y un repunte de la inflación. La Reserva Federal (FED) ha anticipado en numerosas ocasiones que sólo

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Gráfica 1. Probabilidad del mercado de que la FED suba cuatro veces la tasa en 2018 y variación acumulada del dólar en 2018

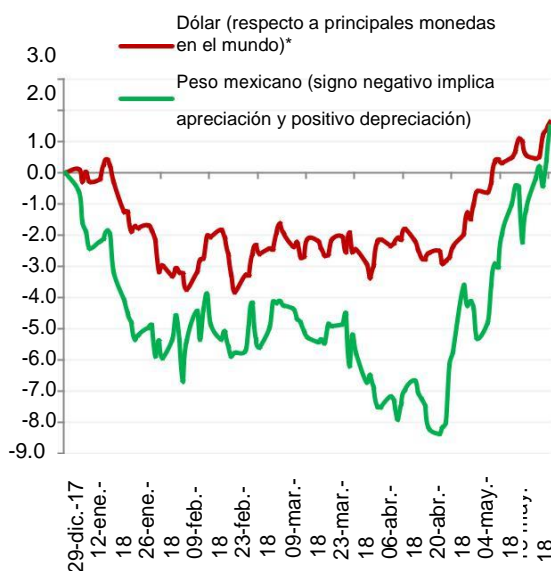


*Representado por el índice DXY
Fuente: Bloomberg

subirá tres veces su tasa de fondeo en 2018 (la primera fue en marzo, la segunda probablemente sea en junio y la tercera en septiembre o diciembre). Sin embargo, los inversionistas cada vez la apuestan más a que la FED tenga que aumentar hasta en cuatro ocasiones su tasa en este año. Hoy, la probabilidad que asigna el mercado a cuatro subidas en 2018 ha aumentado hasta el 50%.

Con ello, se hacen más atractivos los activos de mercado de dinero en dólares, lo que ha fortalecido a la moneda con respecto a la mayoría en el resto del mundo, en especial a la de los países emergentes (incluido el peso mexicano).

Gráfica 2. Evolución del peso y del dólar en 2018 (variación acumulada, %)



*Representado por el índice DXY
Fuente: Bloomberg

Como se muestra en la gráfica 2, el comportamiento del peso mexicano está muy ligado con lo observado en el dólar con respecto del mundo: primero una depreciación del dólar le ayudó a la moneda mexicana en apreciarse en los primeros tres meses y medio del año, y al final de abril y lo que va de mayo un fortalecimiento del dólar ha afectado el valor del peso hasta perder todo lo que había ganado en el año.

El dólar estadounidense acumula cinco semanas consecutivas de ganancias frente a una canasta de principales monedas en el mundo. Esta racha positiva no se había presentado en tres años. La tendencia de la divisa norteamericana parece ser que se mantendrá fuerte y continuará con su espiral alcista, aunque muy sensible a las cifras económicas de EUA y en términos relativos a las de otras regiones y países como Europa y China, por lo que la presión sobre el peso mexicano se intensificaría.

Sin embargo, no hay que olvidar que este sentimiento de fortaleza sobre EUA puede cambiar de forma rápida. La situación de los déficits fiscal y de cuenta corriente (déficits gemelos), podría volver a ser el foco de atención entre los inversionistas, sobre todo por las dudas en el manejo de la política económica por parte de la Administración del Presidente Trump. Para corregir estos dos desequilibrios financieros de EUA, el dólar debería de depreciarse (aunque los rendimientos del tesoro muy probablemente subirían).

Elecciones presidenciales en México

Por otro lado, todo parece indicar que muy posiblemente llegaremos al último mes de las campañas con el mismo orden de las semanas anteriores en la intención de votos para las elecciones presidenciales en México, con el candidato de la coalición que encabeza el partido Morena con una ventaja considerable en las encuestas sobre los otros tres presidenciables. Aunque existe la posibilidad, difícilmente la decisión de Margarita Zavala de abandonar la contienda y el 2do debate representan un ciclo (y con ello un cambio de tendencia) en el actual proceso electoral. Esto se podría corroborar en las próximas encuestas de preferencias electorales.



Mayo 22, 2018

Los inversionistas siempre son adversos al riesgo, y estarán muy sensibles al sentimiento de incertidumbre que se viva previo al 1ro de julio. En cada uno de los últimos tres procesos electorales (para Presidente) en México, el peso mexicano se ha depreciado. En esta ocasión no esperamos que sea la excepción, y más por las dudas que sigue generando el candidato Andrés Manuel López Obrador sobre sus planes en materia de políticas públicas.

Ante esta perspectiva, en junio es probable que el mercado cambiario esté muy marcado por la especulación, lo que rápidamente podría acelerar la depreciación del peso frente el dólar y no descartamos que durante la primera quincena de junio el tipo de cambio supere los \$21.0 spot (al mayoreo). Después de las elecciones (primero de julio), la tendencia de la moneda mexicana dependerá del ganador, del margen con el que obtuvo su victoria, de sus mensajes de política económica y de si obtuvo o no la mayoría en el congreso.

Todavía es buen momento para seguir buscando coberturas ante episodios de volatilidad cambiaria. La demora en la renegociación del TLCAN, la apreciación generalizada del dólar y el proceso electoral en México son ingredientes perfectos para intensificar la incertidumbre y con ella la depreciación del peso en los próximos meses.



Mayo 22, 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".