

Primeras reacciones negativas del mercado cambiario mexicano a los planes de la nueva Administración Pública en México

Durante octubre, el peso mexicano se ha presionado a niveles cercanos a los \$19.40 spot. Esto implica una pérdida de valor cercana a 70 centavos respecto al cierre de septiembre. Varios son los elementos que explican esta reciente depreciación de la moneda, la mayoría de ellos externos (futuros pasos de la FED, preocupación por los presupuestos fiscales de Italia, guerra comercial entre EUA y China), pero poco a poco elementos internos por anuncios de planes de la nueva Administración Federal en el país cobran fuerza en sus implicaciones para el comportamiento del peso mexicano.

Hasta el momento y en la mayoría de los casos, los mercados financieros le han dado un voto de credibilidad y confianza a las políticas macroeconómicas y fiscales anunciadas por el presidente electo Andrés Manuel López Obrador.

Sin embargo, recientemente la nueva agenda energética de la Administración entrante y el tema de la consulta ciudadana para el nuevo aeropuerto de la ciudad de México se han convertido en dos asuntos no bien vistos para los mercados financieros, ya que podrían implicar riesgos económicos para el país.

Primero fue la agencia Moody's, al enviar una alerta sobre lo que podría implicar la propuesta del gobierno de López Obrador de dejar de exportar petróleo crudo, para sólo venderlo internamente a las refinerías que el país cuenta actualmente y aquella (s) que planea construir. Esto para la agencia calificadora traería consecuencias financieras para Pemex y para la calidad crediticia del país. Más del 80% de la deuda de Pemex está en dólares, por lo que tener ingresos petroleros sólo en pesos vulnera la capacidad de honrarla ante cambios bruscos en el tipo de cambio.

Después la agencia Fitch fue más allá, modificando la perspectiva de calificación de Pemex de Estable a Negativa. La agencia calificadora dejó entrever que le preocupan los planes de la nueva administración (sobre todo la idea de la construcción de por lo menos una refinería y lo de que buscará dejar de exportar petróleo), en cuanto a liquidez y solvencia financiera de la petrolera, sobre todo por la situación endeble en que se encuentra actualmente.

Esto implica que la calificadora estima que hay un 30% de posibilidades de que decida bajar las calificaciones de Pemex en un plazo de 24 meses (plazo promedio que otorgan las agencias). La rebaja en la perspectiva no implica necesariamente que habrá una disminución en la calificación, pero sí es una "alerta amarilla". De alguna manera la agencia pide explicación del plan a seguir, que actualmente no lo considera como positivo.

Ante estos anuncios de dos de las principales agencias calificadoras en el mundo, la reacción del peso mexicano fue negativa. La preocupación más fuerte sería que esto terminara implicando una reducción en la calificación de la empresa petrolera y dado que el gobierno es quien la respalda financieramente, termine afectando la calificación de la deuda soberana del país.

Los mercados financieros no distinguen entre partidos políticos y tipos de gobiernos, por lo que sus reacciones son en respuesta a si consideran que existe o no una mayor percepción de mayor riesgo-país.

Bajo estos escenarios, el camino a seguir por la administración pública federal es evitar las descalificaciones y emprender acciones necesarias que permitan disuadir a la agencia Fitch (o cualquier otra agencia) de una posible reducción de calificación en el futuro. Esto es, se requiere tratar de convencer cómo funcionará la nueva visión que la administración del presidente electo sobre Pemex. Es necesario que la nueva administración tome en consideración que no mejorar la percepción de las agencias calificadoras puede resultar costoso.

En otro caso, el tema de la consulta ciudadana para el nuevo aeropuerto de la Ciudad de México, también tiene preocupado a los mercados financieros. Es probable que los inversionistas busquen cubrirse ante la incertidumbre que implica el resultado de la consulta ciudadana (todavía no está claro si el resultado se conocerá el mismo domingo 28 de octubre cuando concluyen los cuatro días del ejercicio o después). Así, consideramos que el peso mexicano estará bajo presión gran parte de la semana, y podría alcanzar el \$19.60 spot, previo al resultado de la consulta.

En primera instancia le preocupa al inversionista la posible cancelación de la obra ya asignada de construcción del aeropuerto en Texcoco. Aunque la cancelación de proyectos importantes de infraestructura durante cambios de gobierno (administraciones públicas) no es algo nuevo en el país, ni en el mundo, y siempre es válido buscar reorientar prioridades de política pública, lo más importante para la Administración del presidente electo López Obrador será borrar una posible preocupación entre los inversionistas de incumplimiento en la celebración de contratos.

En este sentido, una vez que se dé a conocer el resultado de la consulta, la atención se enfocará en si logra convencer a los agentes económicos que la acción elegida es la óptima y que no habrá riesgos para las inversiones ya realizadas y acordadas. Del resultado de la consulta y del tono empleado sobre la decisión tomada, ya sea por el presidente electo o los funcionarios involucrados en el proyecto, será la implicación que observemos en el tipo de cambio en las próximas semanas, ya sea que la depreciación sea temporal o de mayor duración.

Así, esperamos que el tipo de cambio puede fluctuar en un amplio rango de operación durante la semana: entre \$18.90 y \$19.60 pesos por dólar spot.



Octubre 23, 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".