

Un difícil y volátil cierre de año para el peso mexicano

En lo que resta del 2018, la alta volatilidad en el tipo de cambio continuará y dependiendo lo que suceda con los temas de riesgo externos e internos podría fluctuar entre \$19.80 y \$21.00 por dólar spot.

Elementos internos

Que podrían presionar al peso:

Esta semana, la especulación sobre la toma de posesión del Presidente electo podría presionar al peso mexicano por encima de los \$20.70.

En diciembre, temas como la oficialización de la cancelación de la construcción del aeropuerto en Texcoco regresaría un poco los temores sobre la forma de toma de decisiones (consultas ciudadanas) y la falta de respeto a los derechos de propiedad, lo que volvería a generar presión en el peso mexicano.

Además, no hay que descartar el surgimiento de nuevas iniciativas desde el Congreso que se traduzcan en incertidumbre y preocupaciones, como lo ocurrido cuando se dieron a conocer los proyectos de prohibir el cobro de ciertas comisiones bancarias, los cambios a la legislación minera y las ideas de eliminar el sistema de ahorro mediante las AFORES.

Que podrían apreciar al peso:

Un discurso conciliador y pro-mercados del entonces Presidente de la República, Andrés Manuel López Obrador, el 1 de diciembre, apreciaría la moneda (recortando las pérdidas de los últimos meses). Algo similar a lo que ocurrió una vez que se conoció el resultado de las elecciones el pasado primero de julio, donde sus mensajes terminaron gustando a los mercados financieros, en particular al cambiario, a las tasas de interés de largo plazo y a la Bolsa de Valores.

Adicionalmente, si el paquete económico 2019 cumple con las expectativas (su envío debe ser a más tardar el 15 de diciembre), esto es que mantenga el actual proceso de consolidación fiscal, también es de esperarse una reacción favorable para la moneda mexicana. Para ello, debe mantener la meta de un superávit primario, de por lo menos 0.8% del PIB, sin incrementos en los niveles de deuda pública (en términos del PIB) y con supuestos macroeconómicos realistas (niveles de crecimiento económico, tipo de cambio y precio del petróleo). Además, las finanzas de Pemex es otro de los focos centrales de atención en el paquete económico en gran medida debido a la condición de la empresa petrolera, a la luz de sus problemas acumulados y de los planes que tienen para ella la actual administración (construir refinerías, dejar de exportar petróleo, fijar topes a los precios de los energéticos).

También le podría ayudar a la moneda mexicana una posible alza de tasas de interés por parte de Banxico en su reunión de del 20 de diciembre. Aunque no es un hecho que la autoridad monetaria termine inclinándose por una subida en el costo del dinero, de hacerlo si provocaría un movimiento favorable para el peso al hacer más rentable las inversiones en activos denominados en pesos.

Elementos externos

Los elementos externos tienen un efecto incierto en el peso mexicano, dependientes del desenlace de ellos.

Este 30 de noviembre se reúnen el presidente Donald Trump y su homólogo de China, Xi Jinping, en el marco del encuentro del G-20. Existe mucha expectativa por lo que pueda pasar en este encuentro, a la espera de un acercamiento comercial entre ambas potencias. Sin embargo, al mismo tiempo hay dudas de que realmente lleguen a un acuerdo relevante que sirva para solucionar la tensa situación actual entre ambas. Incluso, no está del todo claro si la administración del presidente Trump tiene la intención de buscar una solución al conflicto, ya que funcionarios de su administración siguen acusado al gigante asiático de prácticas desleales de comercio internacional y de que están listos de aumentar los aranceles a las importaciones desde China. Así, una mejora en el conflicto comercial tendrá un impacto de apreciación de la moneda mexicana, pero caso contrario contribuirá en depreciarla más frente al dólar.

Por otro lado, la Reserva Federal se reúne el próximo 19 de diciembre. Todo parece indicar que subirá tasas de interés en 25 puntos base a 2.50%. Esto generará presión en el peso mexicano, al hacer más atractivo las inversiones en dólares. Sin embargo, los inversionistas también pondrán especial atención a las nuevas previsiones económicas-financieras, sobre todo el nivel de tasa de interés para el próximo año, porque en los últimos días ha aumentado la especulación sobre una posible pausa en el proceso de normalización de la política monetaria del banco estadounidense. Las últimas cifras económicas en EUA (sobre todo relacionadas a la inversión y mercado inmobiliario) avivaron los temores de que los mayores niveles de tasas de interés y la guerra comercial están perjudican las expectativas de la economía estadounidense. Futuros datos económicos débiles, y que se amplíe la venta de acciones de los mercados de renta variable podrían cambiar el tono de riesgo de la Reserva Federal. Lo anterior le jugaría a favor del peso mexicano.

Por su parte, una vez que el Reino Unido y la Unión Europea aprobaron los términos de la salida del bloque comunitario (Brexit), sólo resta el paso más complicado para la primera ministro May, lograr la aprobación de la Cámara de Comunes. Esta votación se podría llevar a cabo a más tardar mediados de diciembre. No será una tarea fácil y la percepción actual es que si el ejercicio se realizara el día de hoy, no lograría los votos necesarios. Un rechazo de la Cámara de Comunes generaría un alto nivel de incertidumbre, probablemente la destitución de la primera Ministro May, y con ello, fuertes episodios de aversión global al riesgo, lo que incidiría de forma negativa en la moneda mexicana.

Por último, el precio internacional del petróleo se ha vuelto protagonista en las últimas semanas por sus constantes caídas que en los últimos días lo ubicó en su menor nivel en poco más de un año. El 6-7 de diciembre se lleva a cabo la reunión ministerial de la OPEP, donde se sopesa un nuevo recorte en la producción de crudo. Esto en medio de presiones por parte de Trump hacia Arabia Saudita de que contribuya a que el precio mantenga su tendencia a la baja. Si el precio del petróleo logra recortar pérdidas, esto podría ayudar a la moneda mexicana y; viceversa.



Noviembre 27, 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".