

Nuevos niveles del tipo de cambio

Recientemente el peso mexicano logró romper la barrera de los \$18.0 por dólar spot. Esto lo coloca en su mejor nivel en más de un año, cuando todavía ni se anticipaba un triunfo de Trump, incluso no había sido elegido candidato del partido republicano a la presidencia.

Así, el peso mexicano se mantiene como la divisa ganadora de este 2017. En menos de cinco meses, pasó de ser la moneda más golpeada, a ser de las que registran las mayores apreciaciones entre las economías emergentes. Los flujos de inversión han favorecido a México, y tienen espacio para seguir haciéndolo si la renegociación del TLCAN se desenvuelve favorablemente para el país. Con ello, el tipo de cambio podría seguir bajando hacia los \$17.50. En la última encuesta de Banamex a 23 instituciones financieras (20 de junio) se observó en promedio una expectativa de cierre del año para el peso en \$18.70 por dólar spot (\$19.55 en la encuesta anterior).

Depreciación de las monedas de 23 países emergentes respecto al dólar de EUA (%)

País	del 26 de junio 2014 al 20 de enero de 2017 (inicia Trump presidencia en EUA)	País	del 20 de enero de 2017 (inicia Trump presidencia en EUA) al 26 de junio de 2017	País	del 26 de junio de 2014 al 26 de junio de 2017
Argentina	95.66	Brasil	4.29	Argentina	99.23
Turquía	77.28	Colombia	3.49	Rusia	75.41
Rusia	76.79	Argentina	1.82	Turquía	64.36
México	65.84	Chile	0.46	Colombia	60.43
Colombia	55.03	Filipinas	0.39	Brasil	50.70
Brasil	44.50	China	-0.53	México	37.23
Malasia	38.17	Indonesia	-0.77	Malasia	33.27
Polonia	33.81	Rusia	-0.78	Rumania	26.60
Rumania	30.40	Perú	-1.26	Polonia	23.06
Sudáfrica	27.88	Singapur	-2.73	Hungría	21.67
Hungría	27.50	Corea del Sur	-2.74	Bulgaria	21.44
Bulgaria	27.25	Rumania	-2.91	Sudáfrica	20.79
República Checa	25.17	Malasia	-3.55	Chile	20.08
Chile	19.53	Taiwán	-3.81	República Checa	16.05
Perú	17.51	Tailandia	-3.93	Perú	16.03
Corea del Sur	15.04	Bulgaria	-4.57	Filipinas	14.37
Singapur	14.18	Hungría	-4.58	Corea del Sur	11.88
Filipinas	13.93	India	-5.37	Singapur	11.06
India	13.36	Sudáfrica	-5.55	Indonesia	9.98
Indonesia	10.84	República Checa	-7.28	China	9.88
China	10.47	Turquía	-7.29	India	7.28
Tailandia	8.91	Polonia	-8.03	Tailandia	4.63
Taiwán	5.28	México	-17.26	Taiwán	1.26

Fuente: CIAnálisis con datos de Bloomberg

Signo (-) significa apreciación de la moneda con respecto al dólar de EUA.

Sin embargo, todavía hay razones suficientes para esperar algunas correcciones o preocupaciones del mercado en los siguientes meses. Algunas expectativas sobre las empresas mexicanas, el mercado de dinero y la economía se han estabilizado, pero el efecto Trump no ha desaparecido. La campaña hostil de Trump sobre México evidenció la fragilidad de los fundamentos económicos, mismos que seguirán a prueba. Así, el rango de comportamiento del tipo de cambio será amplio en lo que resta del año, podría variar entre \$17.50 y \$19.50, muy dependiente del desempeño de la renegociación del TLCAN y el comportamiento del precio del petróleo.



27 junio, 2017

Dirección de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico

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
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Director de Administración Integral de Riesgos y Análisis Económico
dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

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 de CIBanco S.A. de C.V. y CIBanco Casa de Bolsa.

CIBanco y CIBanco 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 percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CIBanco Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CIBanco Casa de Bolsa".