

Expectativa del peso mexicano para el último bimestre del año

Prácticamente concluye el mes de octubre y el peso mexicano cierra con una depreciación mensual cercana al 6.0%. Factores internos en un contexto negativo en el sector externo están detrás de la presión sobre la moneda mexicana.

El contexto externo negativo se debe a las constantes preocupaciones sobre las implicaciones de una guerra comercial entre EUA y China; la negociación del plan presupuestal entre Italia y la Unión Europea; las tensiones entre EUA y Arabia Saudita sobre la desaparición de un periodista en un consulado árabe en Turquía; la inminente continuación de los planes de la Reserva Federal (FED) de seguir con su plan de alzas de tasas de interés. Estos elementos, tienen al inversionista con aversión global al riesgo, afectando los rendimientos de bonos del tesoro, las bolsas de valores y una apreciación del dólar con respecto a las principales monedas del mundo.

Entre los factores internos de mayor impacto al tipo de cambio está el ajuste de la agencia Fitch en la perspectiva de calificación de Pemex (de Estable a Negativa), por la incertidumbre sobre futuras acciones de la nueva administración pública, los comentarios de Moodys sobre futuras decisiones de calificación del país en reacción a declaraciones de López Obrador de que ya no exportará más petróleo y la realización de la consulta ciudadana sobre el porvenir del nuevo aeropuerto.

Sobre este último punto, de acuerdo al conteo elaborado por el equipo de AMLO, el resultado del ejercicio fue cancelar la construcción del aeropuerto en Texcoco, por lo que se mantendría el actual aeropuerto con la ampliación de la base aérea de Santa Lucía. Hasta el momento la reacción de los mercados es negativa y con incertidumbre en la perspectiva hacia adelante. A los inversionistas les preocupa la cancelación de Texcoco por varios frentes, desde temas legales por el finiquito de las inversiones, la capacidad para contar con suficientes recursos para hacer frente a los bonos emitidos en el exterior y la percepción de que la nueva Administración no ofrece garantías suficientes para el cumplimiento de contratos asignados.

Lo anterior no significa una inminente crisis, pero si se espera que las caídas en los activos denominados en pesos mexicano se puedan profundizar. En este sentido, en los siguientes días será imperativo para evitar que se intensifique un deterioro en la percepción sobre la confianza de invertir en México que el presidente electo y su equipo busquen convencer a los inversionistas y agentes económicos (nacionales e internacionales) de que habrá cumplimiento rápido y cabal a los compromisos ya adquiridos por el Estado mexicano. En caso de lograrlo, regresaría la tranquilidad a los mercados, sobre todo al cambiario.

Lo acontecido es un deterioro de confianza de los inversionistas y del mercado financiero a las declaraciones y acciones de política pública de la nueva administración. Sin embargo, esto todavía no implica un deterioro en los fundamentos económicos del país, que podría anticipar un deterioro profundo en el tipo de cambio. Así, la presión sobre el peso podría ser temporal (actualmente se ubica por arriba de \$20.0 spot), si el sentimiento de desconfianza del inversionista logra revertirse en los próximos días o semanas. A pesar de esto, no descartamos que en el muy corto plazo pueda seguir presionándose a niveles cercanos a \$20.30.

Con ello, el peso mexicano entra en el último bimestre del año con elementos suficientes para esperar una alta volatilidad.

Las principales referencias económicas y eventos que seguirán influyendo en el comportamiento del peso en el último bimestre del año son:

Internos

- a) **Repercusiones de la cancelación del proyecto de construcción del nuevo aeropuerto de Texcoco.** El comportamiento de la moneda dependerá de los siguientes pasos y anuncios que realicen la Administración del presidente electo y cómo lo terminen asimilando los agentes económicos.
- b) **Presentación del Paquete Económico para 2019.** Debido a los programas anunciados y declaraciones que hizo el presidente electo en campaña, las principales dudas entre los inversionistas es que el paquete económico incluya sorpresas negativas. Adicionalmente, le preocupa un posible rompimiento en el proceso de consolidación fiscal, por lo que la atención estará en si los niveles de deuda y déficit público presupuestados sean alcanzables. Adicionalmente, dado lo acontecido con la consulta ciudadana, lo que implica cancelar la obra en Texcoco, implicará incluir recursos, tanto para arrancar la obra, como para finiquitar contratos y pagar multas que podrían traer los contratos ya firmados. El proyecto del paquete económico consta de tres elementos (Criterios Generales de Política Económica; Ley de Ingresos y; Presupuesto de Egresos) y este año de transición la fecha límite para que el gobierno federal lo entregue es el 15 de diciembre, para que el Congreso lo apruebe antes del 31 de diciembre.
- c) **Política monetaria de Banxico.** El Banco central mexicano sostendrá reuniones de política monetaria el 15 de noviembre y el 20 de diciembre próximos. La decisión de modificar la tasa de interés de fondeo dependerá en gran medida de si existen o no dudas sobre la trayectoria futura de la inflación al consumidor en México. Al momento, nuestra expectativa es que Banxico mantenga sin cambios su tasa en la reunión de noviembre y la suba en su encuentro de diciembre. Este panorama puede cambiar si las condiciones financieras (sobre todo posibles depreciaciones de la moneda mexicana) comienzan a ejercer presiones sobre los precios actuales o expectativas de mayores costos a futuro.

Externos:

- d) **Elecciones de medio término en Estados Unidos (6 de noviembre).** Existe la posibilidad de que los demócratas ganen la mayoría de la Cámara de Representantes, aunque dicho escenario se ha complicado en las últimas semanas, por la influencia del discurso reciente de Trump y condiciones propias de la competencia en cada Entidad.
- e) **Guerra comercial entre EUA y China.** Existe la posibilidad de que se realice un encuentro bilateral entre Trump y Xi Jinping a finales de noviembre (en el marco del G-20), donde buscarán concertar una solución al conflicto comercial bilateral. En el ínter, nuevas amenazas de mayores aranceles (sobre todo por parte de Trump) o especulaciones de impactos negativos del conflicto comercial en el desempeño económico de por lo menos alguna de las dos potencias mundiales.

- f) **Política monetaria de la FED.** El Banco Central estadounidense mantendrá dos reuniones en lo que resta del año: 8 de noviembre y 19 de diciembre. En este último encuentro la expectativa del mercado es que la autoridad vuelva a subir su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 2.50%. La especulación sobre sus futuros pasos son lo que generan volatilidad en los mercados financieros. Esta especulación depende mucho de las cifras que se publiquen, sobre todo de inflación y empleo.

- g) **Tensiones geopolíticas.** Asuntos como la negociación presupuestal de Italia con la Unión Europea; Brexit; posibles sanciones de Occidente a Arabia Saudita (desaparición de un periodista); precio internacional del petróleo; Corea del Norte, entre otros, son elementos que siguen sin resolverse y en cualquier momento podrían generar volatilidad (temporal) en los mercados financieros.

Con ello, el universo de posibles afectaciones (positivas y negativas) para el peso mexicano durante los dos últimos meses del año provocaría que el rango de fluctuación de la moneda mexicana pueda ser cercano a 1.50 pesos. Estos es, el rango de fluctuación puede ser \$19.10 y \$20.60 spot.



Octubre 30, 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".