

Posible Comportamiento del Peso Mexicano en lo que resta del año

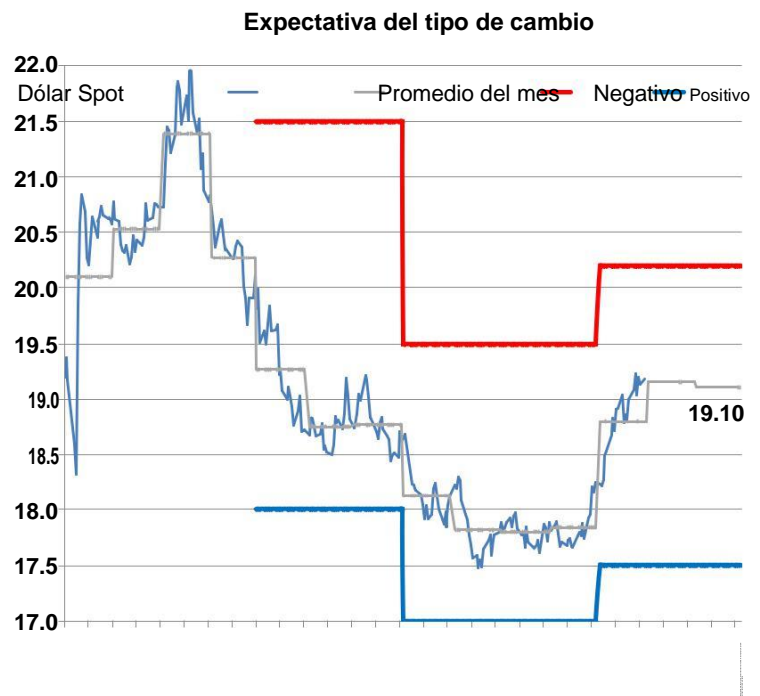
Para el último bimestre del año, existen factores que seguirán generando volatilidad en el mercado cambiario mexicano y que dependiendo de su desenlace será el comportamiento final del peso.

La mayoría son temas externos, entre los que destacan: renegociación del TLCAN; decisión de política monetaria de la FED; relevo en la presidencia de la FED y; posible aprobación de la reforma fiscal de EUA.

Por su parte, a nivel local, poco a poco el tema de las elecciones presidenciales del próximo año comenzará a concentrar la atención de los inversionistas y muy probablemente provoque algo de incertidumbre en los mercados financieros cada que se interprete que pueda estar en riesgo alguno de los recientes avances en el país, sobre todo lo relacionado con las reformas estructurales.

Estos temas tienen el potencial para presionar al peso mexicano a niveles promedio cercanos a los \$20.0 spot en lo que resta del año. En especial, un escenario muy negativo sería que se concretara una ruptura del TLCAN antes de que concluya el 2017, la FED sube tasas de interés en diciembre, Trump elige a uno más proclive a subir tasas de interés para encabezar a la FED y el congreso estadounidense aprueba la reforma fiscal. Sin embargo, este escenario tiene pocas probabilidades de presentarse.

En nuestro escenario base, la renegociación del TLCAN se mantiene y extiende hasta el primer trimestre de 2018, con todavía considerables posibilidades de conseguir un resultado satisfactorio para los tres países; aunque se mantiene viva la posibilidad de lograr este año aprobar la reforma fiscal del presidente Trump, no estará exenta de dificultades y posiblemente salga con cambios a los que originalmente se plantearon. Así, la presión sobre la moneda mexicana por este tema por momentos se diluirá; Trump elegirá a Jerome Powell como sustituto de Yellen al frente de la autoridad monetaria estadounidense, lo que sería bien visto por los mercados financieros, en particular el cambiario mexicano y; la FED subirá tasas de interés en su reunión de diciembre (+25 puntos base).



Fuente: Clanálisis con información de Bloomberg

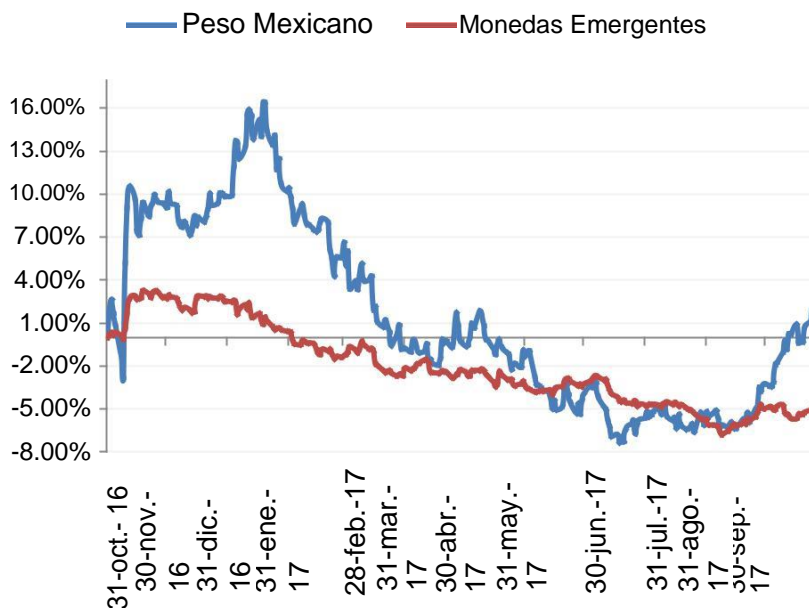
Bajo estas expectativas, la moneda mexicana presentará alta volatilidad, con momentos de presión y semanas de fortaleza; para noviembre estimamos un tipo de cambio (promedio en el mes) alrededor de **\$19.15 spot**, mientras que para diciembre el promedio sería cercano a **\$19.10**.

Esta perspectiva también está sujeta a temas externos e internos que, aunque por ahora no están en el radar de los inversionistas, en cualquier momento pueden convertirse en importantes catalizadores para los mercados. A nivel externo destacan: el precio internacional del petróleo, investigación sobre posible intervención de Rusia en el proceso electoral estadounidense de 2016, tensiones con Corea del Norte, Cataluña, Brexit. A nivel interno, las medidas que pueda anunciar el Banco de México, ya sea en cuestión de formas para agregar liquidez al mercado cambiario, o a través de ajustes a la tasa de fondeo.

La dificultad para tener un desenlace expedito en los temas arriba mencionados puede desencadenar episodios temporales de fuerte aversión al riesgo hacia activos denominados en pesos, presionando al tipo de cambio.

El peso mexicano seguirá siendo una de las monedas de mayor volatilidad entre las economías emergentes y en gran parte debido a que el TLCAN sigue siendo el principal factor de incertidumbre en las operaciones cambiarias y es un factor exclusivo de México.

Evolución del Tipo de cambio (índice, variación %)



Una posible salida de EUA del TLCAN se traduciría en incertidumbre sobre futuras inversiones que provocaría afectaciones en la economía en los primeros años. Sin embargo, consideramos que la depreciación del peso mexicano que se genere por este evento, compensaría parte de la afectación por restricciones al comercio, e incentivaría también mejoras en la productividad y competitividad en las empresas que se localizan en México, con lo que se retomaría en algunos años la dinámica del comercio exterior.



31 Octubre, 2017

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

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
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 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".