



## **Peso mexicano: 2017, la volatilidad que fue; 2018, la incertidumbre que viene**

*La modernización del TLCAN, el plan fiscal de Trump y las elecciones generarán nerviosismo en el mercado cambiario*

De acuerdo con cifras del Banco de México, el tipo de cambio interbancario finalizó el año en 19.6595 pesos, lo que representó una ganancia para la divisa mexicana de 4.75%, equivalente a 98 centavos.

Pese a los altibajos registrados, el peso no solo cerró con ganancias, sino que terminó con cuatro años de números rojos, en los cuales perdió 32 por ciento.

**El comportamiento del tipo de cambio en 2017 se puede dividir, básicamente, en tres etapas.** La primera fue durante enero, en la cual las constantes amenazas de **Donald Trump**, presidente de Estados Unidos, sobre el muro y el TLCAN llevaron al peso a su máximo nivel del año. El 19 de ese mes registró el pico más alto, de 21.93 pesos.

Sin embargo, a medida que las amenazas de **Trump** no se concretaban, el optimismo entre los inversionistas regresó y la moneda mexicana se fue fortaleciendo.

Ante el avance en los resultados de la consolidación fiscal de México y la pérdida de confianza en torno a las “buenas intenciones” del Presidente estadounidense, entre julio y agosto, **Fitch, Standard & Poor’s** y **HR Ratings** mejoraron la perspectiva crediticia de México, de “negativa” a “estable”.

Estos movimientos fortalecieron aún más al peso, el cual llegó a cotizar abajo de 17.50 unidades por billete verde, integrando la segunda fase del año y la de mayor apreciación.

**Para los últimos cinco meses del año la historia volvió a cambiar.** El inicio de las negociaciones del TLCAN, el avance de la reforma fiscal de EU (y posterior aprobación), así como el comienzo del proceso electoral, pusieron nuevamente presión al peso, y lo llevaron a cotizar nuevamente por arriba de 20 unidades por dólar, aunque al cierre del año moderó su depreciación.

*“A pesar de que el peso se apreció en el año, no todo fue positivo. En el 2017, particularmente en la segunda mitad del año, los principales factores que afectaron la cotización del peso fueron el comienzo de la renegociación del TLCAN, la aprobación de la reforma tributaria en Estados Unidos y la cercanía a las elecciones presidenciales de 2018, pues varios partidos ya han definido precandidatos durante los últimos dos meses del año”, comentó Banco Base.*

## **Impacto en precios y los ganadores**

La depreciación o apreciación del tipo de cambio es una de las variables que repercute de manera directa en el nivel de precios.

A la primera quincena de diciembre la inflación anual se ubicó en 6.7%, uno de los niveles más altos en los últimos 17 años. Si bien factores como el aumento en el precio de las gasolinas, el incremento de los

salarios mínimos y el alza en las tarifas eléctricas han incidido, también lo hizo la depreciación que registró la divisa mexicana desde 2014 y hasta enero de 2017.

¿Por qué? El efecto del comportamiento del peso en la inflación es rezagado, es decir, no se ve de inmediato, por ello que la depreciación que se registró en años pasados aún sigue impactando en la inflación actual. Ante ese panorama, es de esperarse que la pérdida de valor que se observó en la moneda mexicana durante los últimos meses de 2017, tenga un efecto adverso para el nivel de precios de 2018.

Pero **también hubo ganadores del comportamiento que registró el peso el año pasado**. La Bolsa Mexicana de Valores fue uno de ellos. En términos de pesos el mercado bursátil ganó 8.13%, pero en dólares sus utilidades fueron de 13.37 por ciento.

Las importaciones también se ven favorecidas con un peso más fuerte, lo que se reflejó en el crecimiento de 8.6% que arrojaron en los primeros 11 meses del año.

A pesar de que teóricamente una moneda local no genera mayor ventaja para las remesas, las exportaciones y los ingresos por turismo internacional, éstas ramas económicas también cerraron el año con números negros.

## Perspectivas 2018

El equipo de analistas de **Banorte** prevé que el **tipo de cambio será muy volátil este año**, pues estiman que **llegará hasta 21 pesos a mediados de 2018**, para terminar en **18.60 pesos por dólar**.

*“Realizamos cambios significativos a nuestra trayectoria esperada para 2018; no obstante, reiteramos el pronóstico del cierre del próximo año”, dijo Banorte en una nota de realizada por su equipo de análisis, el cual dirige Gabriel Casillas Olvera.*

Entre los principales factores que impactarían a la divisa mexicana y que influyeron en su pronóstico, es un posible retraso y mayor tensión entre México, Canadá y EU en la negociación del **TLCAN**.

**También se encuentra la elección presidencial en México**, “con las encuestas probablemente mostrando una carrera muy cerrada”.

Además, está la reforma tributaria de Estados Unidos y la normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal.

Para **Banco Base**, durante el primer trimestre del año, el principal tema para el mercado cambiario será la renegociación del TLCAN.

*“En caso de que se alcance un resultado favorable, el tipo de cambio podría bajar hacia 18.50 pesos por dólar”.*

Durante el segundo trimestre del año, el mercado seguirá de cerca, principalmente, el proceso electoral.

*“En caso de que el candidato que vaya al frente dé su respaldo a la continuidad de las reformas estructurales, en particular la energética, el peso podría cotizarse por debajo de 18.00 pesos por dólar”.*

Destaca que durante el segundo semestre, el desempeño del tipo de cambio dependerá del desenlace de la renegociación del TLCAN y de las elecciones a mitad del año.

**Pero, ¿qué dice el resto de los analistas?** Éstas son las estimaciones de los principales bancos para 2018:

Institución	Tipo de cambio (pesos)
Banorte-Ixe	18.60
BBVA Bancomer	17.70
BX+	18.50
Citibanamex	18.30
Finamex	19.10
HSBC	20.25
Invex	18.00
Monex	18.10
Santander	17.50
Scotiabank	19.44
BAML	20.80

FP