



## **CI Análisis**

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)  
Nota Informativa, 07 de julio 2020

Visita de AMLO a Trump y sus posibles impactos en el  
mercado cambiario mexicano



Esta semana, el presidente López Obrador tiene programada una reunión con su homólogo estadounidense, Donald Trump, en la Ciudad de Washington. El contexto del encuentro, en pleno año electoral en EUA y con Trump en gran desventaja para reelegirse, ha generado múltiples críticas y opiniones, tanto en México como en EUA.

Más allá de estas importantes discrepancias, es importante recalcar que existe una coincidencia fundamental: nuestros respectivos países son muy importantes el uno para el otro y pareciera que pese a todo, la relación entre los mandatarios es cordial tras haber alcanzado en meses pasados acuerdos económicos y migratorios.

El tema que busca poner en la agenda el presidente López Obrador es el T-MEC (hubiéramos preferido que también se incluyera al sector privado en la comitiva). No se puede estar más de acuerdo que en la coyuntura actual, este es el tema de mayor relevancia. En este sentido, conviene recordar que uno de los principales beneficios del T-MEC consiste que México (y Canadá) no estarán sujetos a la volátil y tendenciosa política comercial de Washington y a los amagos de abandonarlo. Así, en el contexto de un creciente sentimiento proteccionista en el mundo, la entrada en vigor del T-MEC representa una oportunidad única, por lo que cualquier discusión que abone en fortalecerlo, es bienvenida.

El problema es el presidente Trump. Es prácticamente imposible predecir lo que declarará y hará, pero lo que sí parece es que el mandatario está concentrado al 100% en lograr su reelección. La recesión de la economía estadounidense, el rebrote de casos y una hipotética segunda oleada del coronavirus en octubre y los disturbios raciales han ensombrecido un camino que a inicios de año no presentaba obstáculos. En enero pasado, Trump lo tenía todo hecho para repetir en la Casa Blanca, pero a tan sólo cuatro meses de las elecciones en noviembre próximo, sus opciones no son nada claras. Actualmente, las encuestas lo ubican muy por debajo de su principal competidor demócrata (Joe Biden). Sin embargo, todavía falta mucho para la elección, y generalmente las encuestas se convierten en un mejor parámetro de la situación política hacia septiembre próximo. La realidad es que la elección será más cerrada de lo que parece hoy.

Desafortunadamente para Trump, ningún inquilino del despacho presidencial ha salido reelegido cuando hubo una recesión en los 24 meses anteriores al día de la votación.

Con ello, el mandatario estadounidense tiene algunas estrategias que seguramente pondrá en juego desde este verano, entre los que destacan una posible reanudación de la guerra comercial con China (los últimos sondeos de opinión muestran claramente que la mayoría de los estadounidenses culpa a China por la pandemia, lo que ha dado a la administración Trump un chivo expiatorio perfecto), así como de continuar/incrementar el gasto público y las transferencias directas de efectivo para buscar apuntalar la economía estadounidense.

Dado lo anterior, es de esperarse que Trump busque que electoralmente le reditúe el encuentro bilateral con el presidente López Obrador. Dependiendo de la estrategia que vaya siguiendo Trump en los siguientes días/semanas, será el impacto y reacción que tendría el tipo de cambio. Esa es la razón de la crítica sobre la reunión, y el riesgo político por el que podría enfrentar el mandatario mexicano al ser ésta considerada respaldo electoral a Trump.

Por un lado, si Trump considera que está necesitado de fortalecer su voto duro con sus seguidores, es muy probable que haga pasar un mal rato a AMLO; podría volver a vincular temas como control de migrantes, pago de muro fronterizo, amenaza a México con aranceles (independientemente del T-MEC, podría argumentar cuestiones de seguridad nacional).

Bajo este escenario, el peso mexicano se presionaría frente al dólar estadounidense, y de forma gradual esta depreciación podría ser de por lo menos 1 peso si las amenazas se intensifican con la cercanía de las votaciones.

Pero, del otro lado, Trump podría sesgarse hacia una estrategia que busque ampliar la base electoral, en particular votos entre los latinos. Actualmente, de acuerdo a las encuestas, Trump solo tiene el apoyo del 21% de los latinos, porcentaje menor del que consiguió en las elecciones de 2016, cuando obtuvo el 29% del voto hispano. Trump sabe que sin latinos no se puede quedar en la Casa Blanca. Por consiguiente, utilizaría el encuentro para presumir su amistad con el mandatario mexicano, así como de los proyectos en los que continuarán trabajando de forma conjunta.

En este escenario, la reacción del peso mexicano sería escasa, en el mejor de los casos, de ligera apreciación, pero sin ser una variación significativa. La moneda continuará en mayor medida dependiente de otros elementos externos, como la pandemia y la recuperación económica global.

Por último, independientemente del uso que haga Trump a la reunión con el presidente López Obrador, no hay que olvidar cuál será la reacción de los Demócratas en EUA. Muy seguramente, los Demócratas en el Congreso y los gobernadores de dicho partido político lo verán como un acto de apoyo político a Trump. Afecta relaciones locales en el caso de los gobernadores, pero tiene implicaciones negativas también en la relación con el Congreso, sobre todo cuando existen múltiples temas de interés para México en la Cámara Baja, donde los Demócratas tienen la mayoría. Además, bajo un hipotético triunfo de Joe Biden, la administración del Presidente López Obrador le tocará remar contra corriente bajo un escenario de que el encuentro de esta semana se interprete como un "espaldarazo" al mandatario más polarizador en la era moderna de EUA.

Esta reacción negativa de los Demócratas, si podría implicar un impacto negativo de la moneda mexicana en el mediano plazo, dependiendo del grado de afectación y la incidencia en los temas de la agenda común (seguridad, migración, comercio, inversión).

### ***Impacto sobre el tipo de cambio.***

Así, aunque difícilmente observaríamos en el muy corto plazo movimientos robustos en la cotización del peso mexicano por los resultados de la reunión entre los mandatarios de los dos países, en el mediano plazo el encuentro si podría tener impactos más significativos dependiendo del enfoque que terminen dando tanto Trump como los Demócratas.

# Contacto.



Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis Económico y Bursátil  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693



James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com) 1103-1103  
Ext. 5699



Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5609



A Benjamín Álvarez Juárez  
Analista Bursátil  
[aalvarez@cibolsa.com](mailto:aalvarez@cibolsa.com)  
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[occontreras@cibanco.com](mailto:occontreras@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5607



Dirección de Análisis Económico y  
Bursátil  
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,  
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.  
11000 CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".