



CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 23 de Julio 2019

Acontecimientos que guiarán al peso mexicano
esta semana.



Con la atención puesta por completo y en espera de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal que concluye el 31 de julio, existen varios acontecimientos que guiarán el comportamiento del peso mexicano esta semana. Algunos de ellos, con implicación directa en las apuestas entre los inversionistas sobre si el banco central estadounidense recortarán tasas en 25 base.

En este sentido de los próximos pasos de la FED, la mayor referencia será la cifra del PIB estadounidense del segundo trimestre del año. El dato se da a conocer este próximo viernes 26 de julio. Nuestra expectativa es que la economía se expandió a una tasa de 1.8% anualizada y que el consumo privado, principal componente del PIB de EUA, creció alrededor de 4.0%. Aunque el dato implica un menor dinamismo respecto a lo registrado en los tres primeros meses del año (3.2%), aún refleja que la economía norteamericana sigue sólida. EUA difícilmente podría lograr crecimientos sostenidos de 3.0% (el promedio en los últimos 10 años es de 2.3%).

Con ello, la atención estará en si el dato supera o no las expectativas del mercado. Una cifra por debajo de lo pronosticado, podría sesgar la especulación de que el recorte por parte de la FED sería de 50 puntos base. Por su parte, si la cifra supera significativamente el pronóstico, regresará la opción y especulación del mercado a que la FED mantenga sin cambios la tasa de fondeo en el encuentro del 31 de julio, lo que podría provocar correcciones en el mercado de dinero y en los activos bursátiles de EUA y el mundo (este escenario le jugaría en contra al peso mexicano).

Otro indicador de la salud de la economía de EUA lo podemos ver en los resultados de las empresas que cotizan en el S&P 500. La temporada de reportes corporativos del segundo trimestre inició desde la semana pasada, y la expectativa era de débiles crecimiento en los ingresos y utilidades, mucho de ello explicado por el impacto negativo que está teniendo el conflicto comercial entre EUA y China en sus planes de producción, venta e inversión. Por lo pronto los reportes han superado expectativas (alrededor de 80 empresas de 500 han reportado y más de 60% de ellas han dado mejores resultados a los esperados).

Esta semana va a estar marcada por la publicación de los resultados de las grandes tecnológicas estadounidenses. Los inversionistas se mantienen a la espera de que Facebook presente su reporte este miércoles y de que Amazon y Alphabet (Google) hagan lo propio en la sesión del jueves.

Por otro lado, como posible respuesta para contrarrestar los efectos de un eventual recorte de tasas de interés por parte de la FED que podría darse a finales de mes, y estimular el crecimiento económico de la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) podría sentar las bases de una política monetaria más laxa en su reunión de este jueves 25 de julio.

Después de que en junio pasado, el presidente del BCE, Mario Draghi retrasara a mediados de 2020 la primera subida de tasas de interés, el mercado estará atento a cualquier novedad. En particular, la expectativa es que aunque las decisiones no se adoptarán en este encuentro, es probable que se sienten las bases para que sea en septiembre. Existen altas posibilidades de que se reinstaure el programa mensual de compra de bonos (que había concluido en diciembre pasado).

Esta semana se llega también al final de la carrera por el liderazgo del Partido Conservador británico y el cargo de primer ministro, para suceder a Theresa May. El exministro británico de Exteriores Boris Johnson se perfila como el claro favorito del resultado de la votación, que se conocerá este martes 23 de julio. Con ello, se acrecentarán las preocupaciones sobre un Brexit duro, por las posturas de Johnson al respecto.

Por su parte, las tensiones geopolíticas siguen siendo un factor de incertidumbre para los mercados financieros. Un nuevo incidente en el golfo pérsico alimenta la tensión de Irán con países de Occidente, en particular con EUA. Los iraníes capturaron a un petrolero británico en el estrecho de Ormuz y Teherán anunció el arresto de 17 personas acusadas de espionaje para la CIA y la ejecución de algunas de ellas.

Por último, respecto al conflicto comercial entre EUA y China, medios estatales chinos aseguraron que una reunión bilateral entre funcionarios de las dos principales potencias del mundo sucederá pronto y que mientras tanto, China está mostrando "buena voluntad" al levantar algunos de los aranceles que aplica sobre los productos estadounidenses y al plantear la compra de productos agrícolas estadounidenses. Lo anterior no necesariamente logrará terminar con el estancamiento de la negociación, porque sigue pendiente levantar las restricciones de la administración del Presidente Trump sobre la empresa Huawei, pero si envía la señal de que existe voluntad por alcanzar un acuerdo lo antes posible.

A pesar de todo lo anterior, existe la posibilidad de que el peso mexicano se mantenga fuerte por algunas semanas más, por debajo de los \$19.0 spot el resto de julio y principios de agosto. Gran parte de la fortaleza de la moneda nacional sería explicada por un recorte de tasas por parte de la FED y que el mercado no espera una baja en las tasa de Banxico en su reunión de agosto. Pero también es beneficiada por el hecho de que por el momento la deuda soberana de México y de Pemex no sufrieron degradaciones por parte de las principales agencias calificadoras después de que se presentó el Plan de Negocios de Pemex y que existe optimismo de que dentro de 45 días podría desaparecer por completo la amenaza de Trump de aplicar aranceles a los productos mexicanos por los avances en materia migratoria.

La primera reacción de las agencias calificadoras (HR Ratings, Moodys y S&P) al Plan de Negocios de Pemex ha sido a que se esperarán a ver los primeros avances del Plan antes de decidir posibles ajustes a la calificación de Pemex y de México. Con ello, la calificación de la deuda puede que no sufra cambios a la baja por lo menos durante lo que resta del 2019. Esto no quiere decir que no puedan hacer ajustes en el futuro, pero el tono de los comentarios expresados (hasta ahora) implica que van a dar un tiempo prudente para valorar los resultados del Plan.

Por su parte, el secretario de Estado de EUA, Mike Pompeo, elogió los esfuerzos del Gobierno mexicano para reducir los flujos migratorios. Ya se cumplen los primeros 45 días del acuerdo de 90 días en el que México se comprometió a mejorar los controles de flujos migratorios hacia EUA y la estrategia implementada ha dado resultados positivos y las declaraciones del gobierno federal mexicano son en el sentido de que se garantizarán los flujos ordenados, seguros y regulares durante los próximos 45 días. Con ello, se reduce de forma significativa que EUA pueda cumplir con su amenaza de aplicar aranceles a todas los productos mexicanos.

Contacto.



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
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino
Analista Junior
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

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