

## Mercados financieros locales recuperándose y nuevas perspectivas para el segundo semestre del año

En la semana pasada, el peso mexicano se apreció 4.35%, para alcanzar su mejor nivel en dos meses; mientras la bolsa de valores rebotó cerca de 3.0%, ubicándose en su valor más alto desde febrero pasado.

Son varios los elementos que están detrás de este comportamiento. En primer lugar, los activos denominados en moneda mexicana se encontraban muy subvaluados, por lo que tienen margen para registrar ganancias considerables. En segundo, coincide con una caída generalizada del dólar frente a las principales divisas del mundo (su nivel más bajo en un mes) y un avance en el precio internacional del petróleo (WTI por arriba de 73 dólares por barril). Y en tercero, la conclusión de las elecciones en México.

Sobre este último punto, en términos generales, los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, valoran tres aspectos de la elección: 1) no se produjo ningún incidente serio o significativo que pusiera en duda la celebración de las votaciones o del resultado; 2) los tres candidatos que no resultaron ganadores, reconocieron su derrota de forma inmediata y; 3) el tono del prácticamente considerado como presidente electo en sus primeras intervenciones públicas.

Aunque la recuperación del peso ha sido una constante en la semana inmediata posterior a los tres últimos procesos electorales del país (los de 2000, 2006 y 2012), esta vez los riesgos eran mayores: llega al poder el candidato que menos entusiasmo y más dudas (para los mercados financieros) había despertado a lo largo de la campaña.

De forma inicial, a los inversionistas les sorprendió favorablemente la moderación y la prudencia que imprimió Andrés Manuel López Obrador a sus primeros mensajes después de conocerse su victoria electoral.

Por el momento, AMLO ha suavizado algunas de sus posturas de campaña más populistas. Lo que más ha gustado a los mercados es la señalización de que su gobierno mantendrá la disciplina fiscal, respetará la autonomía del Banco de México (Banxico), no se mostró muy crítico sobre Trump (en la llamada telefónica) y por el contrario dejó entrever que hubo una comunicación en la que se abren las puertas para reforzar la relación bilateral con EUA y, ha decidido continuar con el proceso de renegociación del TLCAN sin demandas adicionales. Los inversionistas se han concentrado en “las palabras” sin cuestionar los “cómos”. En el mediano plazo, las grandes interrogantes serán, sobre todo en la parte de finanzas públicas, si se logra mantener la estabilidad.

Hasta cierto punto, este inesperado pragmatismo y los mensajes pro-mercado de AMLO son elementos que han abonado en generar por el momento una atmósfera de confianza y beneficio de la duda a lo que pudiera ser su próxima administración pública.

En la medida que el equipo económico mantenga sus mensajes pro-mercado y de continuar manteniendo sólidos los fundamentos económicos del país, será suficiente para mantener tranquilos a los mercados financieros, en particular al mercado cambiario mexicano.

Técnicamente hay posibilidades para que el tipo de cambio pueda apreciarse hacia \$18.50 spot, por lo que no descartamos que de mantenerse este optimismo sobre AMLO en las próximas semanas el peso mexicano busque acercarse a esos niveles.



Julio 10, 2018

Sin embargo, consideramos poco probable que sea un nivel (el \$18.50 spot) que se pueda consolidar o romperlo hacia abajo. Los riesgos para la moneda mexicana no se han disipado por completo, tanto por la parte interna como externa. Además, como lo demostró el comportamiento del día de hoy lunes, el mercado buscará cualquier pretexto (negativo) para tomar utilidades ante las fuertes ganancias alcanzadas en las últimas jornadas.

Cualquier indicio o dudas sobre la viabilidad de sus propuestas de política de AMLO (antes y una vez que tome posesión), los temas de la renegociación del TLCAN (consideramos complicado que el proceso concluya en lo que resta de 2018), el proceso de normalización de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EUA (FED) y las medidas proteccionistas de Trump (con los temores a que se intensifiquen y se traduzca en una guerra comercial global), son elementos suficientes para no descartar episodios de debilidad del peso mexicano. Por consiguiente, la volatilidad seguirá siendo una característica primordial en el comportamiento del peso mexicano durante la segunda mitad del año, con lo que no se descarta en los siguientes meses (sobre todo hacia finales de 2018) niveles alrededor de \$20.0 spot en el tipo de cambio.



Julio 10, 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:**

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

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

**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".*