



**CAMBIARIO**

Ventanilla bancaria (venta)	\$18.3000	↓	-0.10
Interbancario (spot)	\$17.9930	↓	-0.06
Futuro del dólar (sep)	\$18.2349	↓	-0.47%
Fix (Banxico)	\$17.9900	↓	-0.76%
Euro (BCE)	\$20.1620	↓	-0.60%
Centenario (venta)	\$28,194.56	↓	-0.22%
Onza plata Libertad (venta)	\$300.83	↑	0.31%

**CAMBIARIO**

Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,256.40	↑	0.56%
Onza plata NY (venta)	\$16.71	↑	0.81%

**DINERO**

Cetes 1 día (prom. Valmer)	6.900	=	0.000
Bono a 10 años	6.733	↓	-0.103
Bono a 20 años	7.027	↓	-0.026
TIE 28 días	7.347	↑	0.137
Valor de la Udi (hoy)	5.747251	↑	0.011%

**ACCIONARIO**

IPC (puntos)	48,980.33	↓	-0.08%
Vimex (MexDer)	12.15	↓	-6.32%
Imp. mercado acc. (mdp)	10,605.01	↓	-30.70%

**Volumen acciones**

(millones de acciones)	165.44	↓	-30.74%
Dow Jones (puntos)	21,394.76	↓	-0.01%
S&P 500 (puntos)	2,438.30	↑	0.16%
Nasdaq Comp. (puntos)	6,265.25	↑	0.46%

**DEL MES**

CCP	5.74	↑	0.14
CPP	4.18	↑	0.11
INPC	126.09	↓	-0.15
Inflación mensual	-0.120	↓	-0.24
Inflación acumulada en el año	2.92	↓	-0.12
Inflación anual	6.16	↑	0.34
Inflación subyacente	4.78	↑	0.06

**DE LA SEMANA**

Cetes 28 días	6.87	↑	0.08
Cetes 91 días	7.04	↓	-0.0200
Reservas Internacionales (mdd)	174,504.0	↓	-0.04%

**OTROS**

WTI-NYMEX	43.01	↑	0.63%
Brent-ICE	45.66	↑	0.97%
Mezcla Mexicana (Pemex)	39.65	↑	0.69%
Bloomberg Commodity Index	79.64	↑	0.35%

**MERCADO CAMBIARIO**

## SE REDUCEN APUESTAS A FAVOR DEL PESO

Las apuestas a favor de la moneda mexicana cortaron una racha alcista de tres semanas. En el mercado del Chicago Mercantile Exchange (CME), las posiciones largas, que apuestan a una recuperación del peso, sumaron un monto de mil 350 millones de dólares al pasado 20 de junio. Una semana antes, dichas posiciones habían alcanzado 2 mil 653 millones de dólares, un monto no visto desde el 29 de julio de 2014.

Las cifras en el CME son un indicador clave, debido a que muestra los sentimientos de los inversionistas con respecto al peso mexicano en el mercado de derivados.

La expectativa de que el Banco de México pudiera haber llegado a un techo en materia de alza en su tasa de referencia puede ser uno de los factores que contribuyó a disminuir las apuestas a favor del peso.

Los análisis estacionales sugieren que el peso podría debilitarse. De acuerdo con las series históricas, la moneda tiene su menor fluctuación en junio y julio, mientras que por lo general experimenta las mayores declinaciones en agosto.

Por otra parte, la relación dólar-peso parece haber hallado un respaldo técnico a corto plazo en torno de los 17.90, un nivel alcanzado la semana pasada y que marcó un mínimo desde agosto de 2016. Los niveles de resistencia a observar: un promedio móvil de 50 días cerca de 18.59 y un promedio móvil de 100 días en 19.05.

“Creo que el peso está tendiendo a su valor de equilibrio, pero todavía tiene espacio para apreciarse”, declaró Agustín Carstens la semana pasada en una entrevista con Bloomberg. El gobernador del Banxico dijo que alcanzar los 17 pesos por dólar “sería razonable si se tiene en cuenta la fortaleza de la economía mexicana, si se tiene en cuenta las políticas que hemos adoptado, y también que las razones que generaron la depreciación muy fuerte que no eran sostenibles”.

—Esteban Rojas

**CLARA ZEPEDA**

mercados@elfinanciero.com.mx

Durante la segunda mitad de este año, el peso podría mostrar sufrir de nuevo alta volatilidad. Los pronósticos sobre el tipo de cambio en diferentes sondeos fluctúan entre los 18 y 21 pesos por dólar, según expertos, su comportamiento dependerá del desenlace que tengan algunos eventos de riesgo. Estos son los cinco principales hechos que podrían impactar en la moneda, según los especialistas.

**RENEGOCIACIÓN DEL TLCAN.**

De acuerdo con José Antonio Ezquerro, director de Promoción Patrimonial y Asesoría Privada Nacional de Finamex Casa de Bolsa, el punto más importante que puede afectar (positiva y negativamente) a los mercados son los acuerdos comerciales dentro del TLCAN. Dicha negociación se extendería hasta el 2018, por lo que el calendario no es buen aliado, afirmó el especialista. México sostendrá elecciones presidenciales en julio de 2018 y Estados Unidos elecciones intermedias unos meses después. Por ello, terminar las pláticas antes de los procesos electorales es importante para ambos países.

**NORMALIZACIÓN DE LA FED**

Para George Lei, estratega de divisas de Bloomberg Intelligence, la mayor amenaza para el peso es un endurecimiento de la política monetaria estadounidense. Si la Fed da indicios de que podría reducir su balance o subir las tasas más rápido de lo que estima el mercado, los rendimientos estadounidenses y el dólar podrían aumentar, lo que derivaría en una salida de fondos de México.

**REFORMA FISCAL DE DONALD TRUMP**

Nuno Teixeira, jefe de Soluciones Institucionales y Comerciales de Natixis Asset Management, explicó que la situación política en la presidencia de Donald Trump se ha deteriorado gravemente y eso podría además obstaculizar la implementación de las reformas que planea, mermando la confianza de los mercados y de los líderes empresariales.

En la misma línea, Carlos Capistrán, economista en jefe para

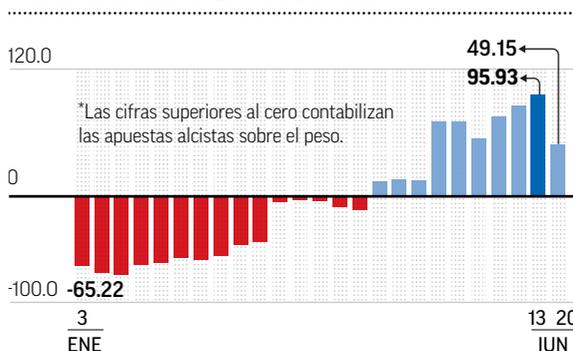
# Los 5 eventos que guiarán al peso en el segundo semestre

## FRENA EL OPTIMISMO

Después de tres semanas al alza, las apuestas en el CME a favor del peso disminuyeron, lo que dificultó al tipo de cambio para bajar de 17.90 pesos.

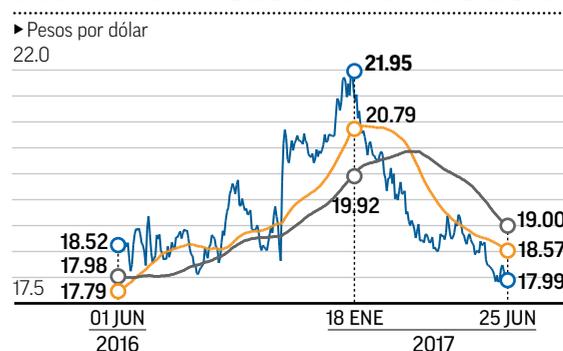
**Posiciones netas especulativas sobre el peso\***

► Número de contratos en 2017. Cifras en miles



**Tipo de cambio**

● SPOT ● PROM. MÓVIL 50 DÍAS ● PROM. MÓVIL 100 DÍAS



FUENTE: BLOOMBERG

**FOCOS**

**Alivio.** El menor temor a Trump y a sus políticas comerciales contribuyó para la recuperación del peso en lo que va del año.

**Riesgo.** La política monetaria de la Reserva Federal será clave para el comportamiento de la moneda mexicana en los próximos meses.

## El tipo de cambio cerraría el año en 19.50 pesos por dólar, según una encuesta de Banxico

México de Bank of America Merrill Lynch, explicó que las políticas fiscales y anti-comerciales de Estados Unidos son el principal riesgo a la baja del crecimiento para México y de alza para el tipo de cambio.

**REVISIÓN A LA CALIFICACIÓN DE MÉXICO**  
La incertidumbre respecto al futuro de la calificación crediticia de México continúa vigente, luego de que Moody's, S&P y Fitch otorgaran una perspectiva negativa desde marzo, agosto y diciembre de 2016, respectivamente.

Joel Virgen, subdirector de Análisis de Mercados Financieros de Citibanamex, dijo que, aunque no es el escenario central, la degradación de la calificación crediticia de la deuda de México es un riesgo latente que podría

impactar en el tipo de cambio.

**PRECIO DEL PETRÓLEO**  
El directivo de Finamex Casa de Bolsa prevé que el precio del petróleo siga rondando los niveles actuales, debido a las estrategias de países productores, principalmente Estados Unidos. Aunque la correlación entre las divisas y el petróleo ha disminuido, su comportamiento seguirá ligado en alguna medida, al ser el dólar la moneda de cambio, puntualizó.

A estos cinco eventos, se suman los riesgos geopolíticos y sorpresas en Europa, como elecciones anticipadas en Italia y las negociaciones sobre el Brexit. Estos factores también podrían debilitar a las monedas emergentes, como el peso, aseguran especialistas.

10%

Cayó la estimación sobre el tipo de cambio para el cierre de 2017. En enero era de 21.6 pesos por dólar y ahora de 19.50.

17.90

Pesos por dólar fue el soporte del tipo de cambio durante la semana pasada, un mínimo de 14 meses.