



## ANÁLISIS DE CIBANCO

# Hay espacio para una apreciación del peso

**Ayudará la menor presión monetaria que ejercerá la Fed**

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gmm.com.mx

De no registrarse sorpresas en los temas externos, el peso mexicano podría conseguir una buena semana, ya que se estima que el tipo de cambio cerraría el viernes en niveles inferiores a 19.10 pesos por dólar, afirmaron los economistas Jorge Gordillo y James Salazar, director y subdirector de Análisis de CIBanco, respectivamente.

Detallaron que después del anuncio de medidas de apoyo a Pemex, el peso mexicano seguirá atento de nueva cuenta a factores externos como el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, al tema de la Emergencia Nacional declarada por Donald Trump y la política monetaria de la Reserva Federal de EU (Fed).

Recordaron que el miércoles se publican las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed. En ese encuentro, el banco central ajustó su lenguaje a uno en el que tomaría una postura más paciente y flexible sobre futuras decisiones de política.

"Esta actitud moderada de la Fed, respaldada por recientes comentarios de varios funcionarios del banco central, podría provocar que los inversionistas busquen activos de mayor riesgo, entre ellos, aquellos denominados en pesos mexicanos".

### **PEMEX**

Sobre el reciente programa anunciado por el gobierno de México de rescate a Pemex,



Foto: Daniel Betanzos/Archivo

## Factores

Jorge Gordillo, director de Análisis Económico de CIBanco, explica que los pasos de la Fed y el avance en la negociación comercial EU-China serán determinantes para el peso mexicano durante los siguientes días.

## Ayer, un impulso al tipo de cambio

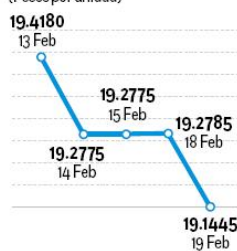
La moneda mexicana se recuperó ayer de parte de las pérdidas sufridas durante la semana pasada, al ganar 13 centavos y negociarse en 19.1445 por dólar spot, ante la ausencia de volatilidad en los mercados. Ayer el dólar registró pérdidas frente a sus principales cruces, luego de que la presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, declaró que la Reserva Federal de EU aún podría subir las tasas de interés, aunque considera que antes de hacerlo todavía tiene tiempo para evaluar el desempeño de la economía estadounidense.

Al hablar en un foro sobre Perspectivas Económicas y Política Monetaria, se mostró a favor de una reducción paulatina de la hoja de balance de la Fed.

En bancos, el dólar se vendió ayer en 19.45 pesos en promedio, diez centavos

### **DÓLAR SPOT**

(Pesos por unidad)



Fuente: Banco de México

más barato que el lunes.

Ayer se registró cierto optimismo en los mercados de capitales en EU, luego de que Trump realizó comentarios sobre la posibilidad de extender el plazo para las negociaciones comerciales con China, además de señalar que el avance de las mismas ha sido positivo.

Según reportes, el gobierno estadounidense exige al de China abandonar la

práctica de manipular el yuan para ser más competitivos en el comercio internacional; advierten más aranceles en caso de no acatar la petición.

Oficiales con conocimiento del tema comentaron que con esta medida se busca establecer un mecanismo para que China mantenga estable la cotización del yuan, con el objetivo de evitar que los chinos devalúen su divisa para obtener una ventaja comercial o contrarrestar el efecto de los aranceles estadounidenses.

El hecho de que China pueda dar una concesión a EU a través de su política cambiaria también es una buena señal de que están trabajando para poner fin a la guerra comercial. El yuan acumula un avance en el año de 1.51 por ciento, luego de haber perdido 5.71% en 2018.

—Felipe Gazcón

mencionaron que algunas calificadoras y analistas de bancos internacionales y locales consideraron que los apoyos son insuficientes y no liberan a la paraestatal de las presiones financieras en que se encuentra, después de la baja de calificación de deuda que le dio Fitch.

"Estamos de acuerdo que Pemex necesita mayores apoyos, pero sobre todo en brindar mayor confianza a los inversionistas en cuanto a su plan de negocios, ya que sabemos que el nivel de recursos que el gobierno federal puede transferir a Pemex es limitado, por las condiciones actuales de las finanzas públicas", recalcaron en un reporte.

"Además, consideramos que existen otros puntos que cuestionan la viabilidad del programa de apoyo, ya que están condicionados a mejoras en la recaudación fiscal de Hacienda (medidas para evitar elusión y evasión), ingresos que posiblemente no se consigan ante una posible desaceleración económica mayor a la anteriormente calculada. Asimismo, dependerán de un resultado favorable en el combate a una actividad ilícita como lo es el combate al robo de la gasolina.

"Resta esperar nuevos pronunciamientos de las agencias calificadoras, en respuesta a las medidas anunciadas", advirtieron.

### **APOYOS**

"Es claro que los apoyos no son suficientes para sacar a la petrolera fuera de su problema financiero, pero sí creemos que es buena noticia, porque alivia la presión y evidencia la disposición del gobierno para atender las recomendaciones de las principales agencias calificadoras, sobre lo que requiere Pemex para evitar futuras rebajas en la calificación de su deuda".

Expresaron que el tema Pemex no ha terminado, y seguramente se verá en el año mayores comentarios de calificadoras e inversionistas, que provocarán reacciones del gobierno, y en marzo se espere la postura de la calificadora S&P's y de Moody's.