

Asunto: Comentario Tipo de Cambio

Fecha: Julio 31, 2016

Elaboración: Jonathan Zuloaga

Los retrocesos que ya presentaba el peso durante los primeros quince días de julio (1% contra el dólar), se aceleraron durante la segunda mitad del mes, pudiéndose identificar factores externos e internos que afectaron el desempeño de la divisa mexicana.

SECUELAS DEL BREXIT

La primera parte del mes de julio, al menos respecto al mercado de divisas, estuvo influenciada por el "Brexit" y por la posterior incertidumbre política en el Reino Unido, en dicho período el peso acumuló un retroceso de más del 3%, sin embargo, fue notorio un cambio en la tendencia en el comportamiento de los activos antes descrito, una mayor certidumbre en Gran Bretaña gracias a un cambio ordenado en el poder con la llegada de la ex-Ministra del Interior, Theresa May y la asimilación de un escenario con abundante liquidez generada por los bancos centrales de países con bajas tasas de crecimiento e inflación como el mismo Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo o el Banco de Japón, llevaron a índices accionarios alrededor del mundo a recuperar, e incluso superar, lo perdido por el Brexit, divisas emergentes se despresurizaron y los commodities rebotaron.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA EN ESTADOS UNIDOS

Una vez superado el efecto negativo de la política británica en los mercados financieros globales, la atención se centró en la publicación de indicadores económicos en Estados Unidos, ante la expectativa que generaba la reunión del banco de la Reserva Federal, FED, en la última semana del mes pasado.

Una serie de datos con sesgo positivo, encabezados por el empleo del mes de junio, mejoraron sustancialmente la perspectiva de crecimiento, no solo en Estados Unidos sino de forma global. En dicho contexto la probabilidad que otorgaban los mercados financieros y analistas a que la FED incrementará su tasa al menos una vez en lo que resta del 2016, aumentó desde 30 hasta más del 50 por ciento.

Fue así que, ante la expectativa de que continuará la normalización monetaria en EUA, el dólar observó un considerable fortalecimiento, de la mano de la tendencia de la información económica y los reportes corporativos del segundo trimestre, que sin ser espectaculares, superaron en la mayoría de los casos las débiles previsiones de los analistas. Solo el último día del mes pasado se observó un cambio en dicha tendencia ya que el reporte sobre el crecimiento del PIB en EUA fue menor a lo anticipado para el período de abril a junio.

POLÍTICA MONETARIA RESERVA FEDERAL

El entorno de la economía estadounidense comentado anteriormente puso los reflectores en la reunión de política monetaria de la FED del 27 de julio, ya que aunque no se esperaba un cambio en la tasa de referencia, se especulaba que el banco central pudiera haber sido más explícito en sus intenciones de incrementarla en algún momento del segundo semestre del año. A pesar de que la lectura del comunicado tuvo un tono “menos hawkish” a lo estimado originalmente, el peso no se vio beneficiado por ello e incluso perdió algunos centavos adicionales, debido sobre todo a una perspectiva positiva sobre la economía del país del norte para la Reserva Federal.

PRECIOS DEL PETRÓLEO

Durante julio los precios de las principales mezclas de crudo presentaron retrocesos cercanos al 15% respecto al cierre de junio, lo anterior como resultado de un constante enfoque de sobre abasto del commodity a nivel mundial, como otras divisas emergentes ligadas al petróleo el peso resintió dicho movimiento y fue afectado sobre todo en las sesiones durante las cuales los retrocesos en los precios del llamado “oro negro” fueron considerables.

DEBILIDAD EN CRECIMIENTO INTERNO

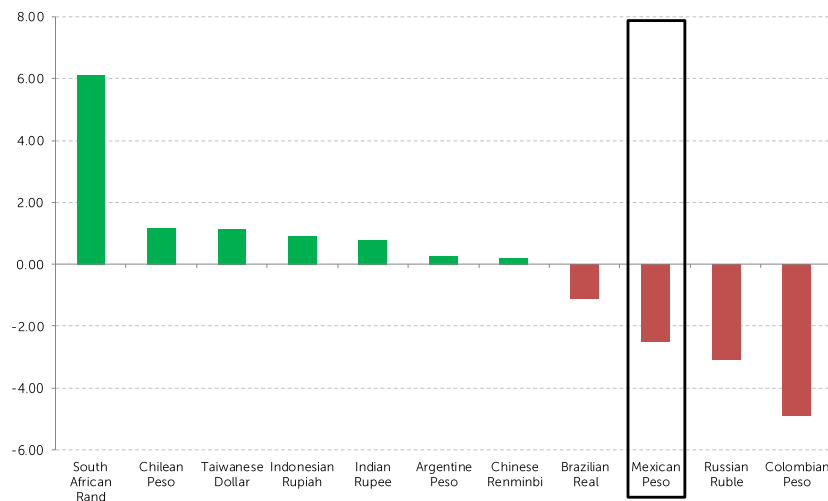
Además de los factores externos enlistados arriba, el estatus de la economía mexicana ha impedido mejorar las perspectivas futuras de la misma y aunque no se ha observado un incremento en el riesgo país o una salida de capital extranjero del mercado de deuda mexicano, ha continuado el deterioro de algunas variables macroeconómicas como el déficit en cuenta corriente.

Si bien es cierto que el gobierno mexicano ha hecho un esfuerzo recortando de forma contingente en dos ocasiones su gasto para el 2016, también se considera que esto debilitará aún más el desempeño económico del país, de hecho las últimas encuestas publicadas han mostrado recortes en las estimaciones para este año ubicándolas apenas por arriba del 2%.

En conclusión, la depreciación del peso en julio, de 2.52%, fue generada por un cúmulo de factores, internos y externos para nuestro país, muchos de ellos han estado presentes en otros momentos del año por lo que durante 2016 y al cierre del mes pasado el retroceso de nuestra moneda contra el dólar acumuló un 8.24%, la divisa emergente más afectada solo por arriba del peso argentino. (Gráfica 1)

Las perspectivas de corto plazo siguen siendo negativas para el peso, ya que muchos de los factores comentados persistirán por un período prolongado de tiempo, mientras que se mantiene el riesgo de que aparezcan otros riesgos geopolíticos, por ejemplo los resultados de las elecciones en Estados Unidos. Por otro lado, mientras que aunque se espera que la economía pudiera verse apoyada por un mejor desempeño de la estadounidense en el segundo trimestre, los últimos datos para ambas fueron desalentadores. Las últimas encuestas han mostrado nuevas revisiones al alza para el tipo de cambio estimado al cierre del presente año, alejándose cada vez más de los 18 pesos por dólar y superando ya, en promedio, las 18.60 unidades.

Gráfica 1
Movimiento en divisas emergentes Julio 2016



Aviso Legal

Columbus de México S.A de C.V. Asesor en Inversiones Independiente tiene el número de folio de inscripción 30005 en el Registro de Asesores en Inversiones asignado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("La Comisión"). La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversión en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione el Asesor en Inversiones.

Asimismo, la inscripción en el registro de Asesores en Inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en Inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.