

**Asunto:** Comentario Tipo de Cambio

**Fecha:** Septiembre 15, 2016

**Elaboración:** Jonathan Zuloaga

El documento correspondiente a la segunda quincena de agosto no fue actualizado, el cúmulo de eventos que tuvimos en los primeros días de septiembre y que generaron fuertes movimientos en la divisa, hacían relevante esperar a tener al menos mayor información de eventos externos e internos de economía y mercados financieros globales.

El peso es la moneda más afectada de los países emergentes, con una pérdida de valor de 11.7% frente al dólar estadounidense en lo que va de este año, afectado por factores externos, principalmente provenientes de Estados Unidos y en últimas fechas también por factores internos relacionados a indicadores macroeconómicos que han continuado deteriorándose. Inclusive, superó las presiones alcistas registradas previo al Brexit, cuando alcanzó una depreciación de alrededor de 4.4 por ciento, perdiendo 88.5 centavos.

La tendencia alcista que ha observado el dólar ha sido uno de los factores determinantes para la afectación del peso, en buena medida por los movimientos en la estimación de en qué momento la FED actuaría sobre su tasa de referencia y que en últimas fechas se caracterizó por la puesta sobre la mesa nuevamente de un movimiento tan pronto como en la junta del próximo 21 de septiembre, sobre todo con la serie de comentarios en ese sentido, justificados por una mejor perspectiva sobre la economía estadounidense.

Otro de los factores entre el cierre de la primera mitad del mes pasado y el día de hoy, fue que Donald Trump recuperó terreno frente a su rival Hillary Clinton, aprovechando dudas sobre el estado de salud de la candidata demócrata, superándola en el estado de Ohio por 5 puntos de acuerdo a una encuesta de Bloomberg, estado que ha sido históricamente decisivo en todas las elecciones presidenciales desde 1964.

En la "tormenta perfecta" que ha enfrentado la divisa mexicana también se vio afectada por la fuerte caída en los precios del petróleo, ante la incertidumbre que ha generado la junta que sostendrá la OPEP a finales de septiembre, mientras que agencias supranacionales como la Internacional de Energía consideran que el sobre abastecimiento del commodity se mantendrá

durante todo el año siguiente y los inventarios de gasolina y otros productos refinados en Estados Unidos siguen creciendo.

El ánimo de los inversionistas también está siendo influenciado por algunos eventos económicos suscitados en el ambiente interno, por ejemplo el presupuesto del gobierno federal para 2017 y el déficit de la cuenta corriente. Mientras que agencias calificadoras como Standard & Poor's hicieron las primeras advertencias respecto a las consecuencias que sufriría la calificación de la deuda soberana de nuestro país si no se revierten las tendencias negativas del déficit público y la deuda sobre el PIB.

Hacia adelante no se puede descartar mayor volatilidad y afectación para el peso, en el radar debemos de tener la junta del miércoles 21 de septiembre, cuando la Fed anuncie su decisión de política monetaria y el lunes 26 de septiembre es el primer debate de los candidatos presidenciales en Estados Unidos. Eventos internacionales coronados con la junta del Banco de México del 29 de septiembre.

La perspectiva en lo que resta del 2016 no es positiva ni exenta de nuevos descabros para la moneda, para analistas locales y extranjeros existen amplias posibilidades de que la paridad peso-dólar registre nuevos máximos históricos antes de que finalice septiembre, por la inquietud que existe sobre el aumento de la tasa de interés de referencia de la Fed y los resultados de las encuestas sobre las preferencias electorales en EUA, que serán un indicador más para la economía local. Dada la marcada relación de la debilidad del peso con el recorte en la ventaja de Clinton sobre Trump, si el republicano gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre, es posible que el peso mexicano presente fuertes presiones alcistas, con el pronóstico de superar los 20 pesos en este año

Gráfica 1

La mala racha del peso mexicano (Fuente: El Economista)



### 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.