

**LOS MERCADOS (FX Y BV) ANTES DE LA ERA TRUMP**

**Acus Consultores // Alberto Calva**  
**acalva@acuscon.com.mx // Twitter: @acalva**  
**20 de enero de 2017**

Hoy es la toma de posesión de Donald Trump como el presidente 45 de los EE.UU. En los últimos meses han sido muchas las declaraciones controversiales que ha dicho. Pero aún es incierto que es lo que realmente hará una vez que haya tomado posesión. Si lo tuviéramos que definir a él en este momento con una palabra esta sería “impredecible”. Y lo impredecible es incierto. Y los mercados nos pueden decir un poco sobre lo que los inversionistas están percibiendo. Veamos el mercado del Tipo de Cambio (FX) y el mercado de las Bolsas de Valores (BV). Como regularmente lo hacemos, basamos nuestro análisis en números y estadísticas más que en rumores. En los próximos días algunos de estos números pueden cambiar sensiblemente.

En la Tabla I tenemos el tipo de cambio vs el USD (el dólar de los EE.UU.) para 10 distintas monedas: CAD (Dólar Canadiense), MXN (Peso Mexicano), BRL (Real Brasileño), CPL (Peso Chileno), EUR (Euro), GBP (Libra Británica), JPY (Yen Japonés), CNY (Yuan Chino), AUD (Dólar Australiano) y ZAR (Rand Sud Africano). Para cada uno, se presenta el tipo de cambio a diciembre de 2015, octubre de 2016, noviembre de 2016, diciembre de 2016 y al 19 de enero de 2017. Se presenta también, la depreciación o apreciación de cada moneda para el periodo octubre de 2016 (justo antes de la elección donde Trump ganó) y el 19 de enero de 2017 (un día antes de la toma de posesión). Esto es casi 4 meses. Al final, la depreciación o apreciación de diciembre 2015 al 19 de enero de 2017 se presenta como un ejercicio de lo que un periodo más largo (casi 13 meses), antes incluso que Trump se considerara un posible ganador, nos puede decir.

**Tabla I – TIPO DE CAMBIO PROMEDIO**

	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)
	Dic 2015	Oct 2016	Nov 2016	Dic 2016	Ene 19, 2017	Oct 2016 a 19 Ene 2017	Dic 2015 19 Ene 2017
USD/MXN	17.00	18.95	19.94	20.51	21.94	-13.6%	-22.5%
USD/JPY	120.19	105.04	113.90	116.55	115.03	-8.7%	4.5%
USD/EUR	0.920	0.914	0.943	0.948	0.938	-2.6%	-1.9%
USD/CLP	709.2	649.4	675.7	671.1	660.5	-1.7%	7.4%
USD/CNY	6.488	6.769	6.897	6.940	6.869	-1.5%	-5.6%
USD/CAD	1.370	1.325	1.344	1.334	1.332	-0.5%	2.8%
USD/AUD	1.372	1.317	1.353	1.381	1.323	-0.5%	3.7%
USD/BRL	3.960	3.184	3.389	3.255	3.196	-0.4%	23.9%
USD/ZAR	15.48	13.50	14.11	13.74	13.54	-0.4%	14.3%
USD/GBP	0.678	0.822	0.801	0.809	0.811	1.4%	-16.4%

USD: Dólar EE.UU., CAD: Dólar Canadiense, MXN: Peso Mexicano, BRL: Real Brasileño, CPL: Peso Chileno, EUR: Euro, GBP: Libra Británica, JPY: Yen Japonés, CNY: Yuan Chino, AUD: Dólar Australiano, ZAR: Rand Sud Africano

Si vemos la columna (f) podemos observar que desde la elección y hasta el día de ayer, las monedas que han sufrido una clara depreciación frente al USD son el MXN y el JPY. Además de la situación interna de estos países, es posible que la expectativa del efecto Trump no se ha percibido tan favorable para ellos. Específicamente, en el caso de México, si vemos la columna (g) podemos observar que la depreciación ha sido constante desde diciembre de 2015 (22.5%), esto es, incluso antes que Trump fuera considerado siquiera un ganador potencial de la elección.

Algunas monedas han tenido un cambio nulo en los últimos 4 meses de menos del +/-1%. Entre estas monedas se encuentra el CAD, AUD, BRL y ZAR. La GBP se ha apreciado contra el USD en los últimos 4 meses, pero muestra una depreciación significativa desde diciembre de 2015.

¿Qué es interesante sobre el MXN? Trump ha amenazado varias veces el futuro del TLCAN. Esto debería estar afectando tanto al MXN como al CAD (ambos países con muy dependientes de sus exportaciones a los EE.UU.), pero solo ha afectado al MXN. En los últimos 13 meses el MXN se ha depreciado 22.5% contra el USD. Esto debilita al MXN, haciéndolo más atractivo para las exportaciones de México y por lo tanto posicionando a las empresas exportadoras mexicanas en una situación más competitivas frente a los EE.UU. Si Trump está planeando en dificultar las exportaciones mexicanas e incluso en imponer un impuesto a las importaciones de México (y Canadá), un MXN débil es una buena noticia para México. Será difícil competir con productos baratos de México gracias, en este caso, a un valor bajo del MXN.

En la Tabla II tenemos el comportamiento de 10 índices de la bolsa de valores: US Dow Jones, US Nasdaq, US S&P, Canadá TSX, México IPC, Brasil Bovespa, UK FTSE, Alemania DAX, Japón Nikkei y Australia ASX. Un índice de la bolsa es un promedio ponderado de una muestra de los precios de acciones en el mercado. Y el precio de mercado de una acción es normalmente definido por inversionistas con base en sus percepciones futuras tanto para el mercado en general, para la industria y para la empresa en específico. Por lo tanto, un índice puede ser un buen indicador de la percepción futura del entorno de un mercado en un país en particular.

**Tabla II – ÍNDICES DE DIFERENTES MERCADOS DE VALORES**

	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)
	Dic 2015	Oct 2016	Nov 2016	Dic 2016	Ene 19, 2017	Oct 2016 a 19 Ene 2017	Dic 2015 a 19 Ene 2017
México IPC	42,978	48,009	45,316	45,643	46,265	-3.6%	7.6%
Brasil Bovespa	43,350	64,925	61,906	60,227	63,951	-1.5%	47.5%
Reino Unido FTSE	6,242	6,954	6,784	7,143	7,208	3.7%	15.5%
Canadá TSX	13,010	14,787	15,083	15,288	15,410	4.2%	18.4%
EE.UU. S&P	2,044	2,126	2,199	2,239	2,264	6.5%	10.8%
EE.UU. Nasdaq	5,007	5,190	5,324	5,383	5,540	6.7%	10.6%
Australia ASX	5,296	5,318	5,441	5,666	5,692	7.0%	7.5%
Alemania DAX	10,743	10,665	10,640	11,481	11,597	8.7%	7.9%
EE.UU. Dow Jones	17,425	18,142	19,124	19,763	19,732	8.8%	13.2%
Japón Nikkei	19,034	17,425	18,513	19,114	19,072	9.5%	0.2%

En la columna (f) podemos observar el cambio de cada índice desde el 31 de octubre de 2016 al 19 de enero de 2017 (casi los últimos 4 meses). Un número negativo literalmente puede ser una percepción negativa del futuro para ese mercado, y un número positivo sería lo contrario. En este caso, números negativos se pueden ver en México y Brasil. Esto es, la percepción sobre el futuro de estos mercados en promedio ha decrecido en los últimos 4 meses. A pesar de acciones poco amigables por parte de la administración Trump, 8 de estos 10 mercados tienen una tendencia positiva en los últimos 4 meses. ¿Nos dice esto acaso que a pesar de todo los mercados aún se sienten confortables con las políticas de Trump, especialmente en lo que se refiere a aspectos de negocios y de comercio internacional?

Si vemos la columna (g), esto es, la ganancia de estos índices en los últimos 13 meses, del 31 de diciembre de 2015 al 19 de enero de 2017, todos estos mercados tienen un rendimiento positivo. Claramente bajo para estos 13 meses es el caso de Japón, solamente.

¿Qué pasará en los próximos meses? Tendrá mucho que ver con las acciones reales que la nueva administración Trump decida tomar. Como lo hemos dicho, hasta el día de hoy Trump ha dicho mucho. ¿Cuánto se volverán acciones reales? No debemos subestimar al nuevo presidente; se pudiera esperar cualquier cosa. Mantendremos un seguimiento.

< F I N >

Acerca de Acus Consultores. Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales en el análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones. Acus Consultores lleva a cabo proyectos de consultoría e imparte seminarios y talleres de finanzas para capacitación de ejecutivos. Tiene oficinas en Ciudad de México y en Toronto.

Acerca de Alberto Calva. Su especialidad son las finanzas y la economía. Ha sido un consultor de empresas por más de 20 años. Ha impartido seminarios y cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios provenientes de 20 países distintos. Tiene una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos. Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.

Acerca de este reporte. Preparamos varios reportes cada mes sobre temas de finanzas, economía y negocios. Estos reportes se envían de forma gratuita a nuestra base de datos de clientes y amigos. Preparamos y enviamos reportes desde hace 20 años. Enviamos cada reporte a alrededor de 16,000 personas.

Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.

| Alberto Calva | [acalva@acus.com.mx](mailto:acalva@acus.com.mx) | [acalva@acusconsulting.com](mailto:acalva@acusconsulting.com) |  
| Cell & WhatsApp +52-1-555-402-6996 & +1-416-824-1924 |