Lo que nos espera en 2018

Banca Mifel

Servicios financieros con rostro humano

Y el ganador de la presidencia es:

¿Qué esta en juego?

Presidente

500 diputados

128 senadores

16 alcaldías CDMX

1,596 ayuntamientos

972 diputados locales

8 gobernadores

Jefe de gobierno CDMX

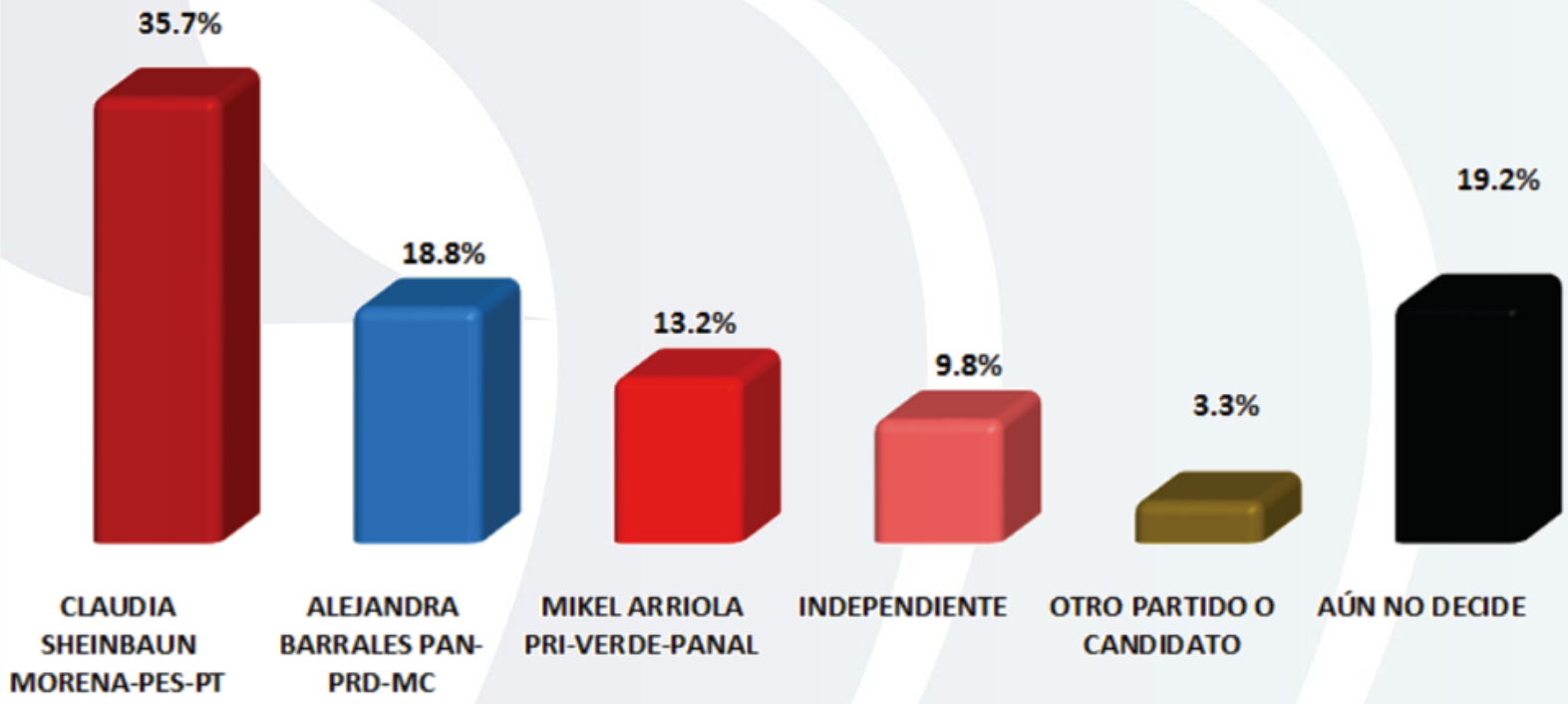
184 otros cargos locales

~60% Universo Potencial

Candidato	% Votantes	# Votantes (millones)
AMLO	30-32%	19
ANAYA	19-20%	12
MEAD	16-17%	10
Independientes	5-10%	6
Resto	~20%	?

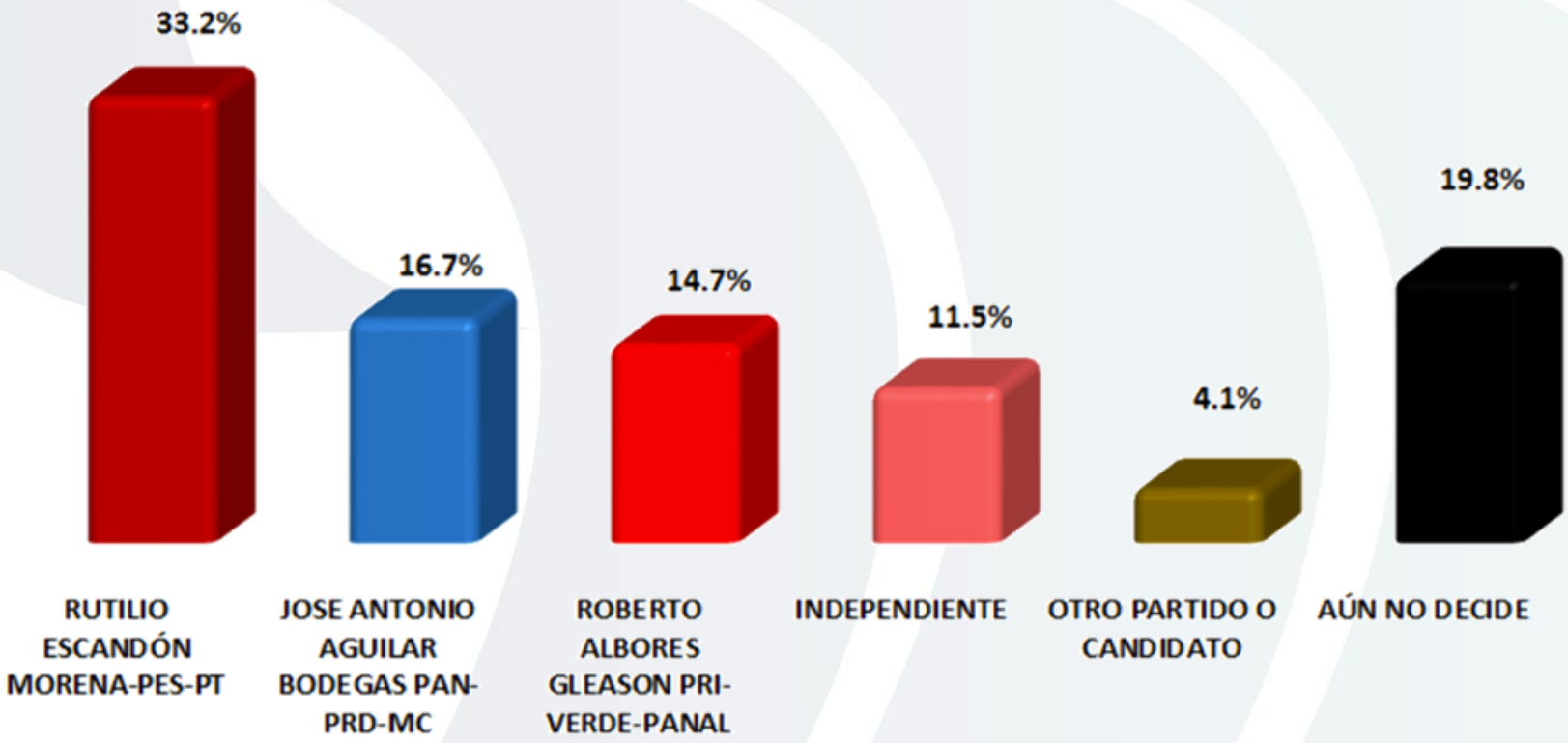
… Si hoy fueran las elecciones en **Ciudad de México**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN CIUDAD DE MÉXICO, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



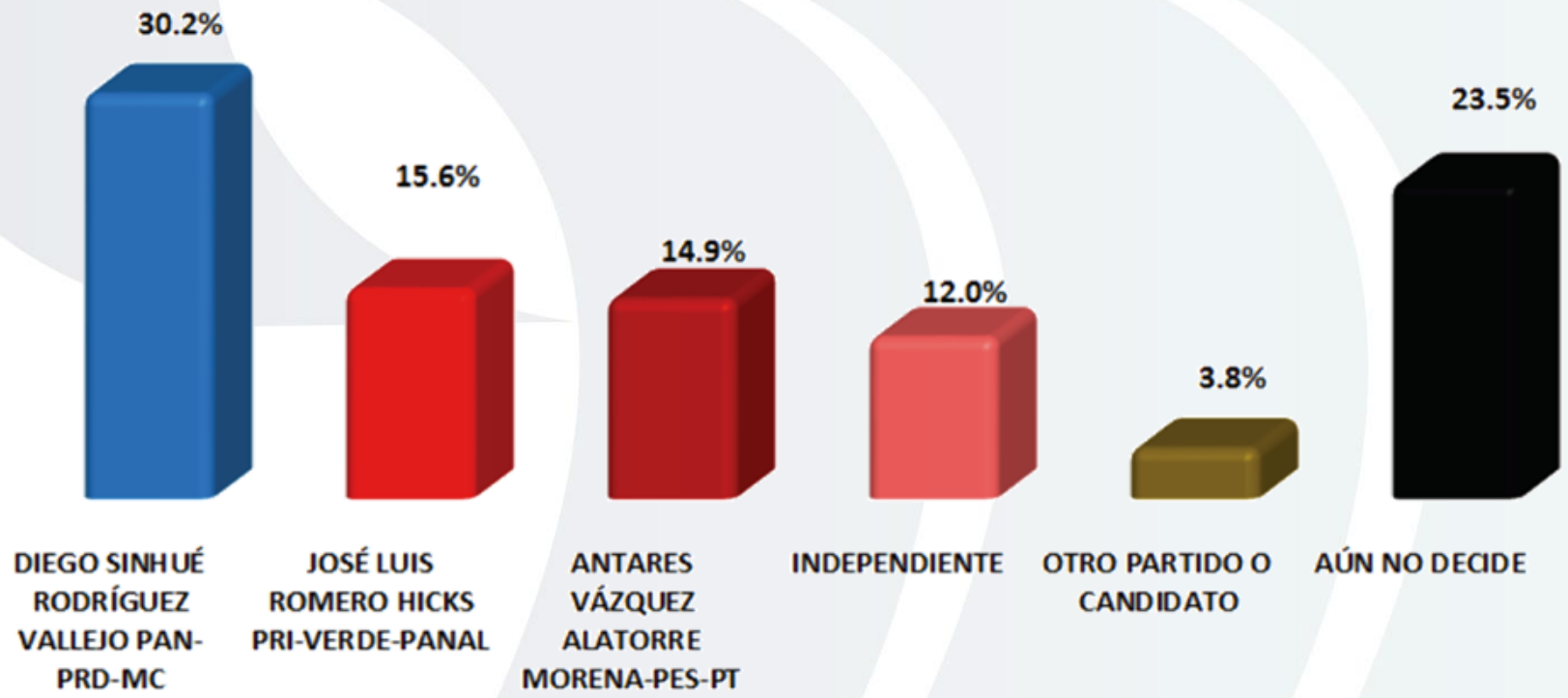
… Si hoy fueran las elecciones en **Chiapas**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE CHIAPAS, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



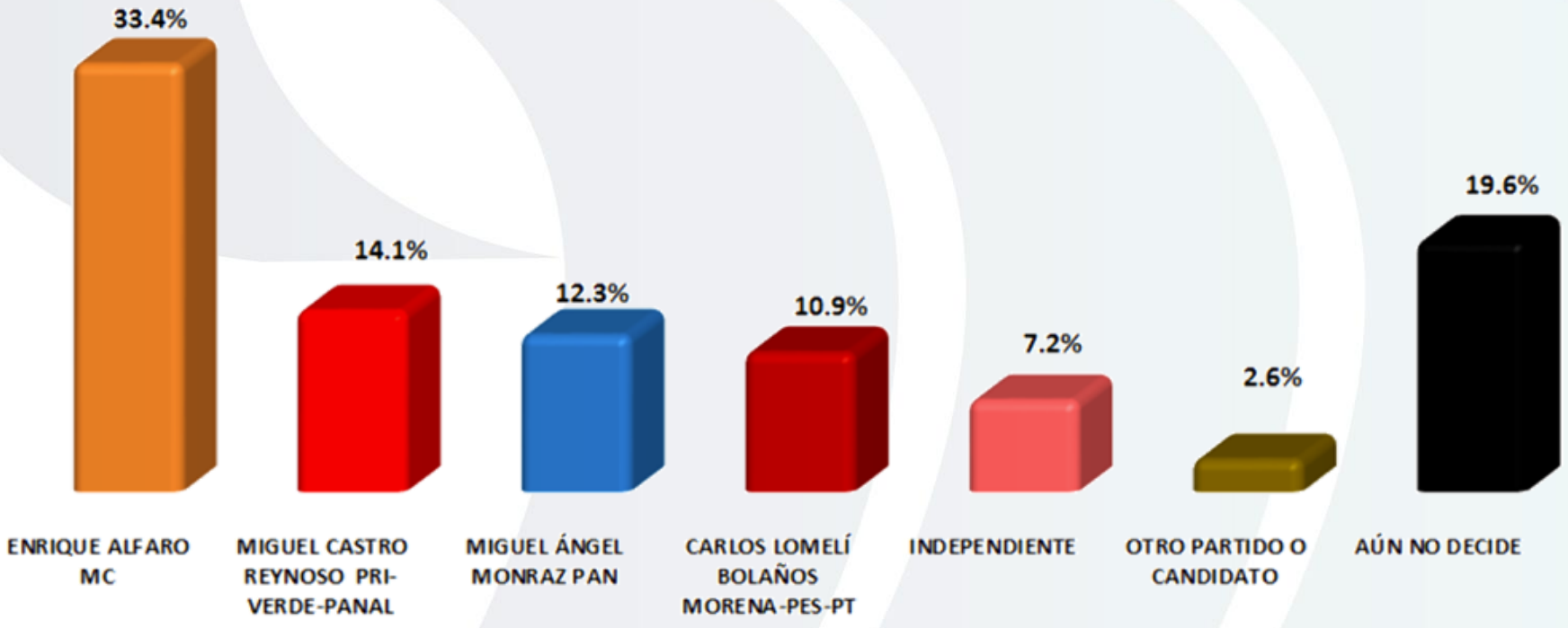
… Si hoy fueran las elecciones en **Guanajuato**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE GUANAJUATO, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



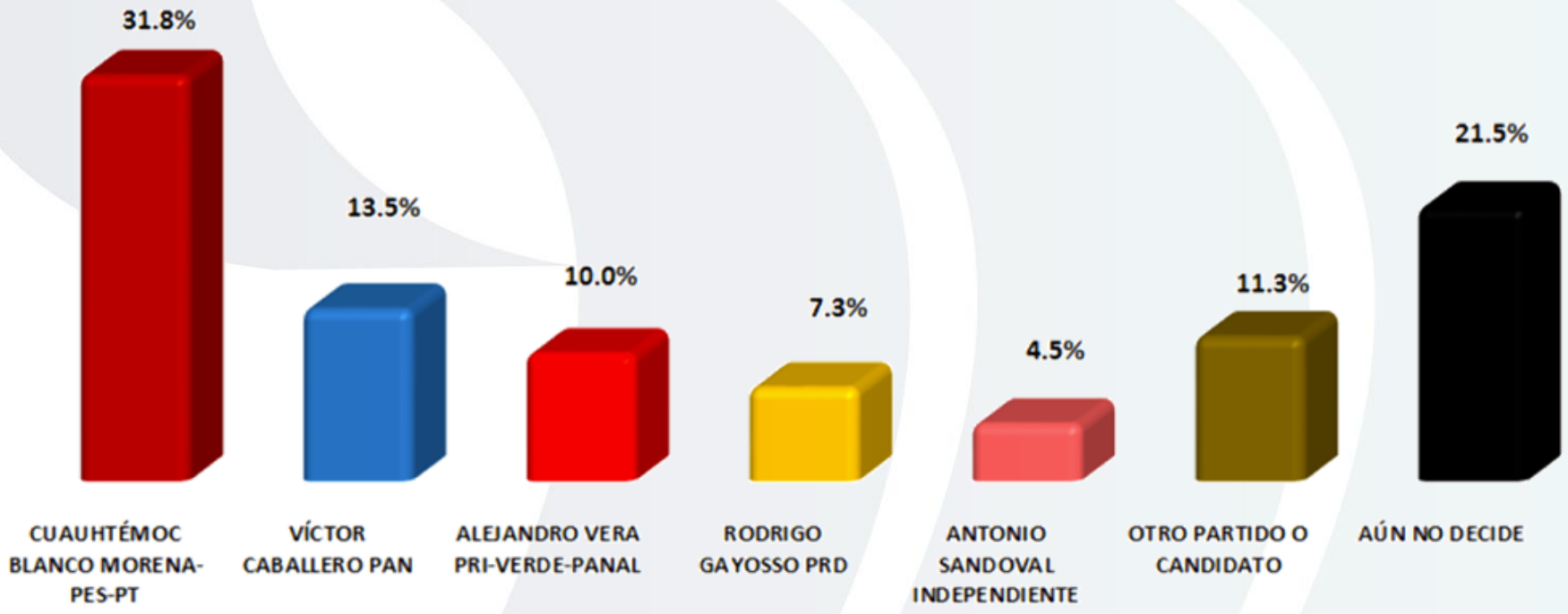
… Si hoy fueran las elecciones en **Jalisco**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE JALISCO, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



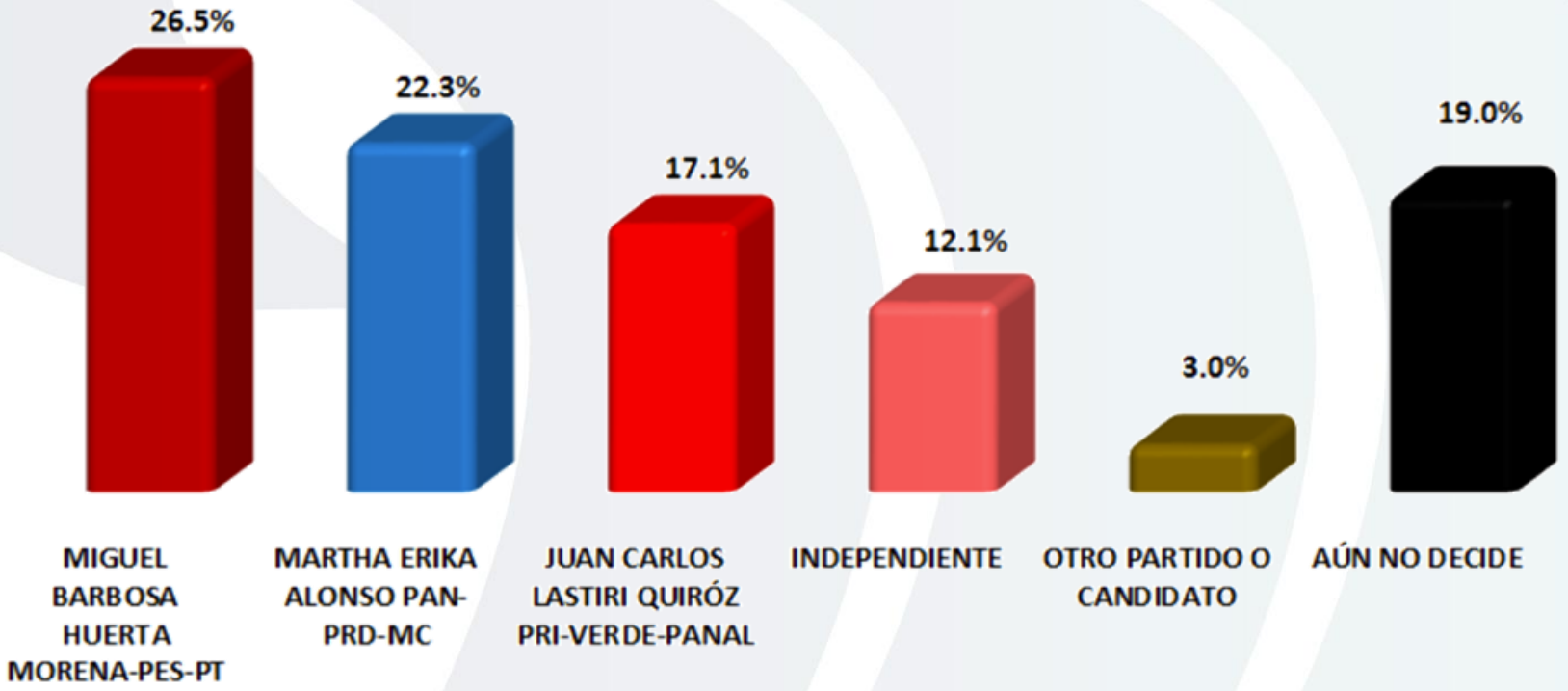
… Si hoy fueran las elecciones en **Morelos**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE MORELOS, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



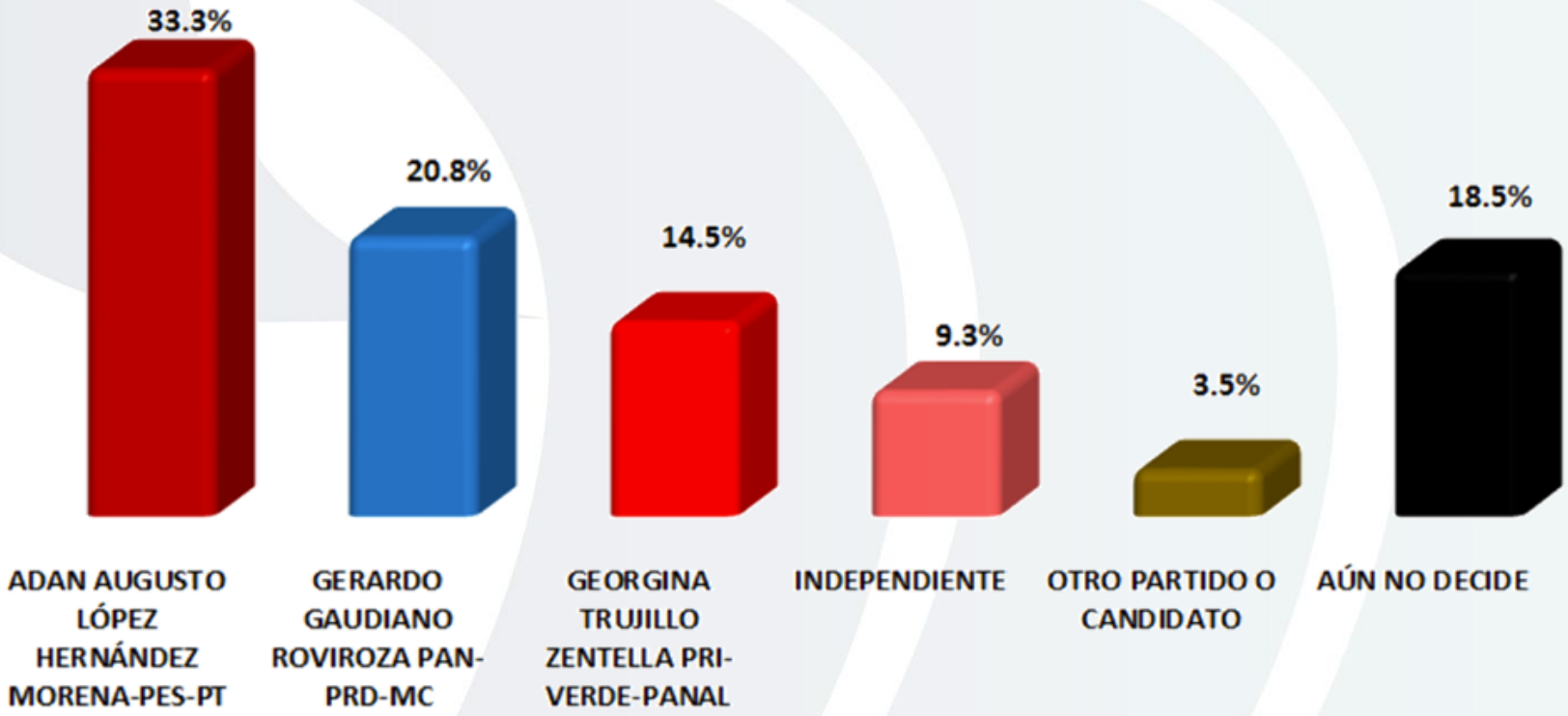
… Si hoy fueran las elecciones en **Puebla**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE PUEBLA, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



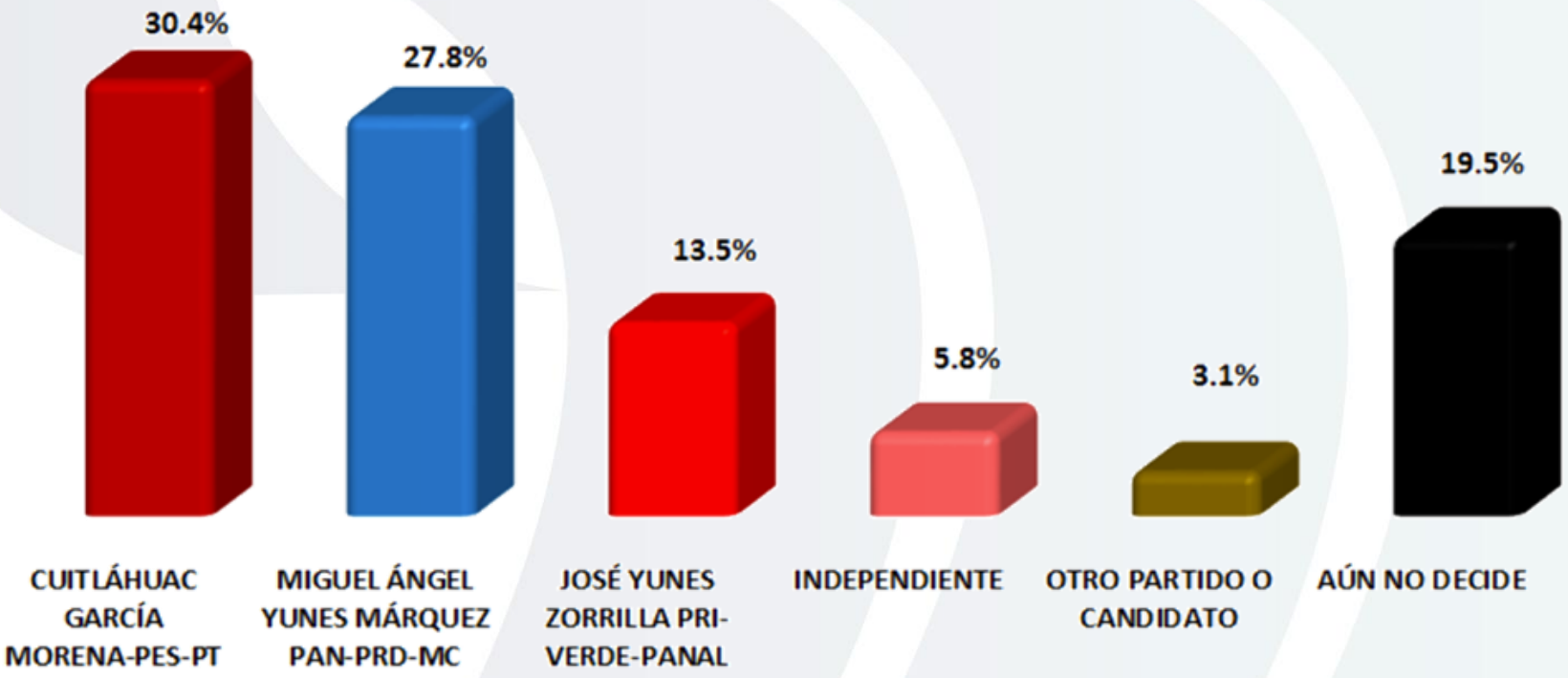
… Si hoy fueran las elecciones en **Tabasco**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE TABASCO, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



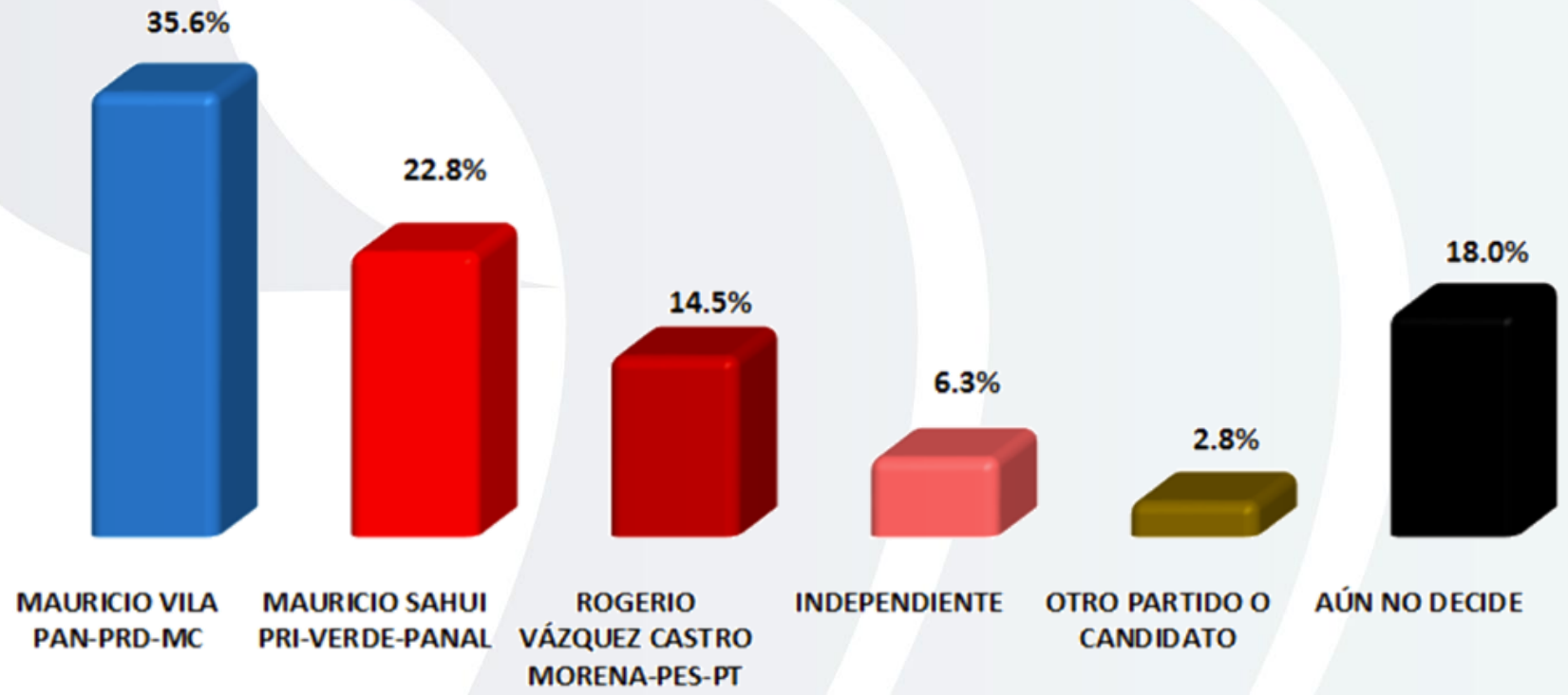
… Si hoy fueran las elecciones en **Tabasco**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE VERACRUZ, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



… Si hoy fueran las elecciones en **Yucatán**

¿SI HOY FUERAN LAS ELECCIONES PARA GOBERNADOR EN EL ESTADO DE YUCATÁN, POR QUÉ PARTIDO O CANDIDATO VOTARÍA USTED?



Estados perdidos por el PRI

Estado	# Votantes Perdidos (millones)
Ciudad de México	1.2
Chiapas	0.5
Guanajuato	1
Jalisco	1.2
Morelos	1.5
Puebla	1
Tabasco	0.5
Veracruz	1
Yucatán	0.5

¿Qué tendría que hacer Mead?

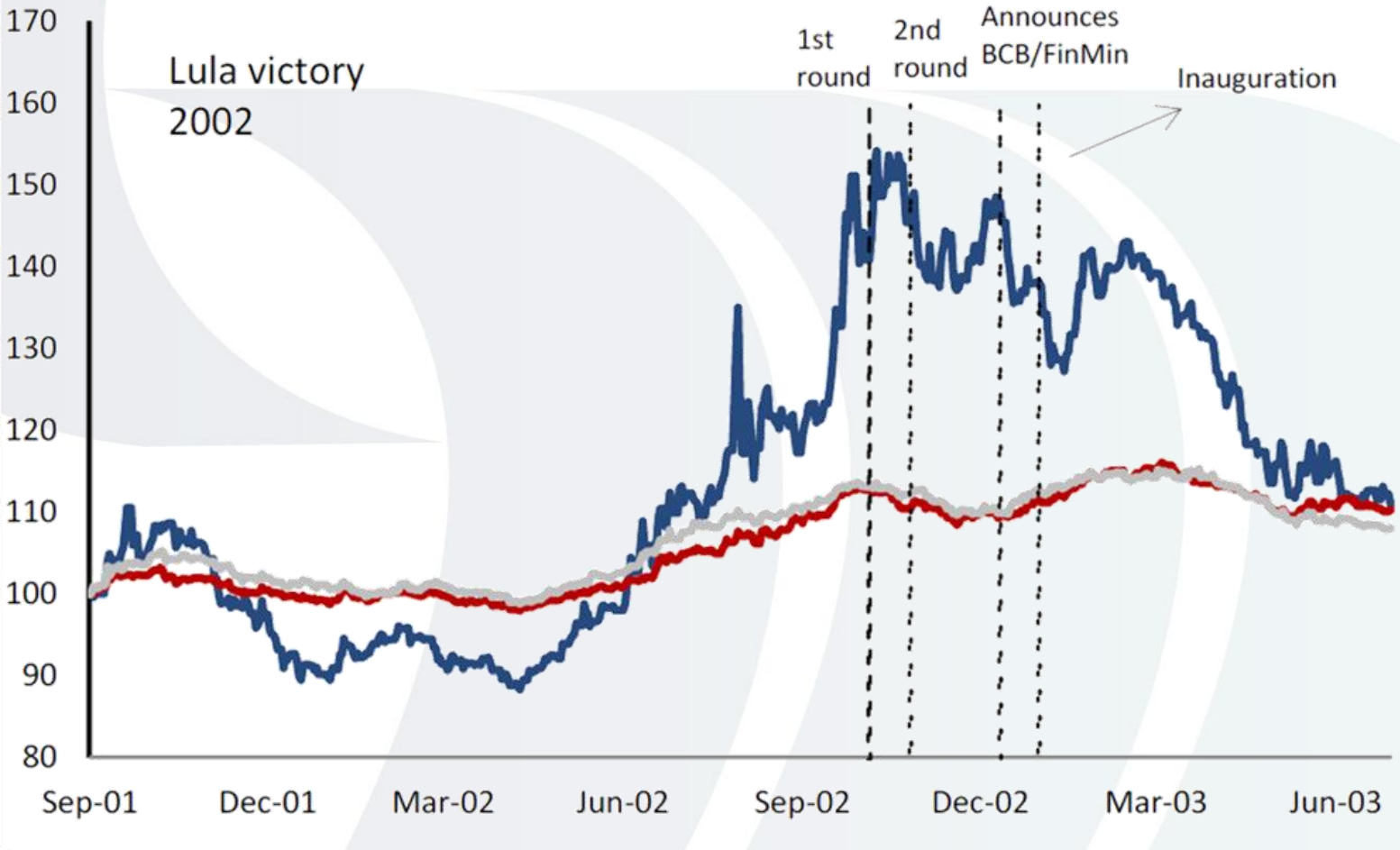
Percepción victoria AMLO
Locales vs Extranjeros

La percepción de AMLO difiere entre Locales y Extranjeros:

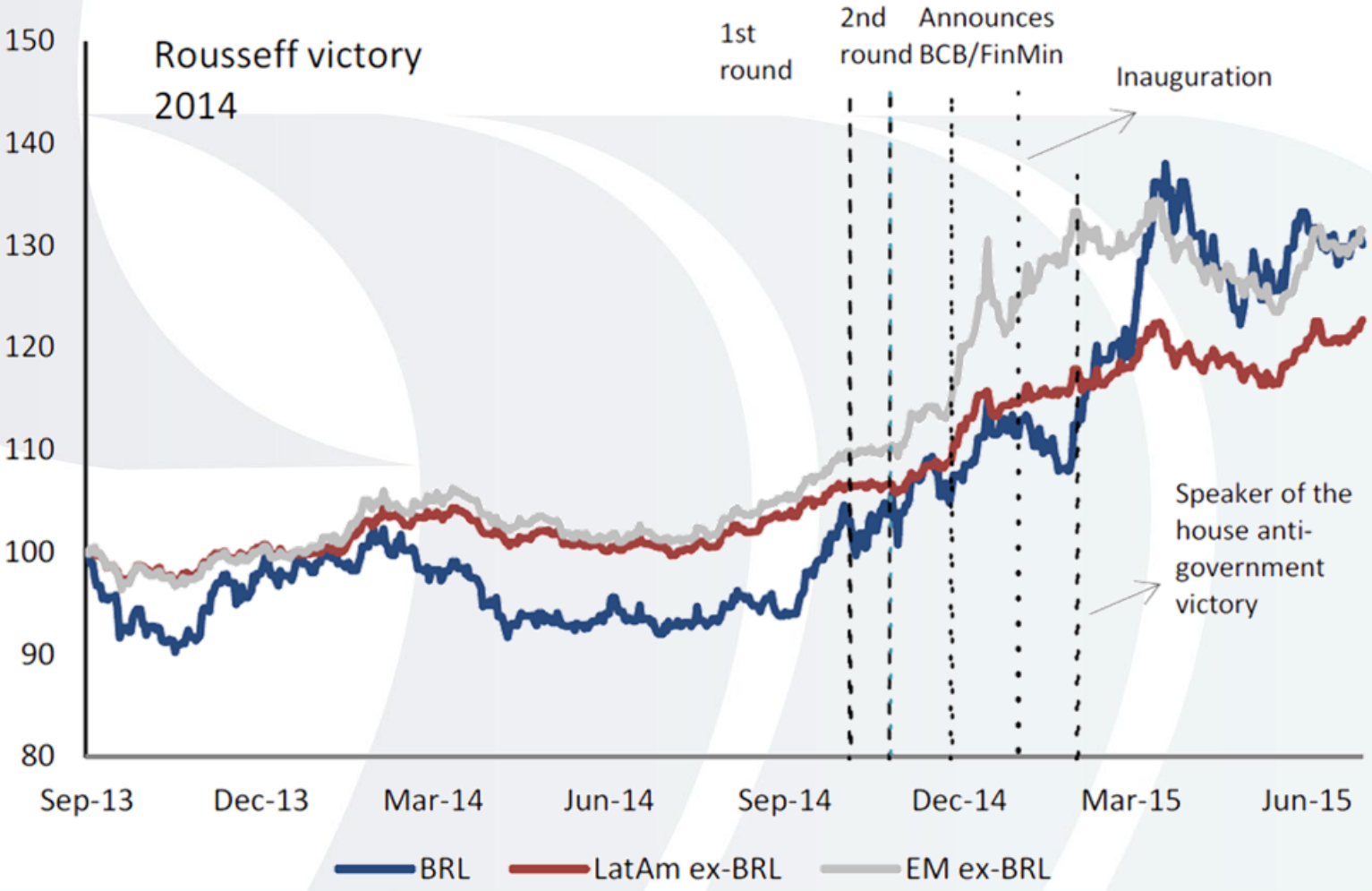
- Los extranjeros aparentemente tienen menos *temor* respecto a una posible victoria de AMLO "comprar en caídas"
- Los locales, tienen mas preocupación ante una victoria de AMLO "vender en caídas"

Caso Brasil: Lula da Silva

Lula's victory in 2002 – Market dynamics



Rousseff's victory in 2014 – Market dynamics



Estimated reaction to NAFTA/election shocks

Estimated initial reaction (%, + means depreciation)	
NAFTA only	13.3
NAFTA or AMLO**	17.7
USDMXN expected values*	
NAFTA only	19.08
AMLO only	18.92
NAFTA or AMLO**	**19.38**
Current USDMXN	*18.70*
Risk Premium* (1)**	**-3.5%**

- **Negative NAFTA shock:**
  - MXN would sell off by around 13% against USD.
- **AMLO victory:**
  - MXN would sell off by 11%
- **MXN current expected value = 19.4**

Expectativa Tasa de Interés

Banxico:

- Tono durante 2018: *“Hawkish”*
  - Mandato de Control de la inflación
  - Nuevo gobernador
  - Inflación Incontrolable: Continua el crecimiento de energéticos y perecederos
- Veremos entre 3 y 4 incrementos de tasa hasta llegar al 8-8.5% al final del año

Fed:

- Tono durante 2018: *“Hawkish”*
- El mercado ve 3 incrementos, nuestra expectativa es 4 incrementos debido a:
  - Temores inflacionarios
  - Crecimiento económico
  - Reforma Fiscal

Conclusiones

- **AMLO no es *apocalíptico* mientras que no tenga mayoría en el Congreso.**
- **Menor crecimiento al principio de su mandato y dependiendo de su discurso podrían venir *rallys* en los mercados.**
- **Nuestra óptica respecto al TLCAN es 70% permanencia vs 30% salida**
  - ***Marshalls en los aviones***
- **Alta volatilidad: coberturas cambiarias**
  - ***Cobertura de tasas de interés a créditos de tasa flotante***
- **Manejar menores inventarios**
  - ***Just in Time***
- **Mejores descuentos por pronto pago a altas cuentas por cobrar.**
- **Mayor fiscalización**
- **Panorama país: Menor crecimiento en 2018 entre 1.8% y 2.2%**
  - ***2.3% en 2017 (mejor que el esperado, pero menor que 2.6% en 2016)***