

## Avances en la Renegociación del TLCAN y política monetaria de la FED, temas a seguir por los mercados financieros en los próximos días

### ***Status de la renegociación del TLCAN***

Aunque se mantiene el optimismo sobre la renegociación del TLCAN, todavía existen trabajos pendientes de realizar para lograr un acuerdo en principio. A pesar de los esfuerzos realizados la semana pasada, con discusiones al más alto nivel (los tres ministros de comercio se reunieron durante tres días en Washington), otros compromisos han generado que se retrase el plan previsto originalmente para concluir un acuerdo para finales de esta semana. Primero, la delegación mexicana, la cual tuvo que dividir los equipos de trabajo por el anuncio de una conclusión de la modernización del TLC con la Unión Europea, y ahora EUA, con reuniones en China esta semana.

La siguiente fecha programada para reanudar las discusiones ministeriales es el próximo 7 de mayo, aunque las conversaciones técnicas con funcionarios de nivel inferior continuarán hasta entonces.

A pesar de que existe la voluntad política para lograr un pacto pronto, conforme pasen los días se incrementarán las dudas de poder lograrlo. Los tres países todavía están a tiempo de ponerse de acuerdo y aprovechar la ventana de oportunidad que existe para que en mayo se concluya de forma satisfactoria. En México, se acercan las elecciones presidenciales del 1 de julio, y los plazos establecidos en las leyes comerciales de Estados Unidos implican que se debe alcanzar un acuerdo este mes para que logre ser aprobado por el Congreso actual, que es el objetivo de la Administración del Presidente Trump.

Ninguno de los temas considerados como álgidos se ha resuelto (regla de origen del sector automotriz, cláusula de extinción, estacionalidad de productos agropecuarios y mecanismos de solución de controversias). Aunque el equipo negociador estadounidense se ha mostrado más flexible respecto al tema de la regla de origen en el sector automotriz, al no haber una propuesta "formal", sus requerimientos cambian constantemente dependiendo del avance en la renegociación. En lo relativo a la cláusula de extinción (sunset) su postura sigue siendo rígida. Además, el proceso sigue bajo el escrutinio y amenaza de Trump, sobre todo con su idea de vincular la renegociación del acuerdo trilateral a temas de migración.

Actualmente el mercado cambiario en México ya incorporó en gran medida un resultado satisfactorio de la negociación. A pesar de ello, si esto ocurre en las siguientes semanas (de mayo y/o principios de junio), el peso mexicano podría apreciarse otros 40 centavos adicionales a los niveles actuales. Esto es, podría ubicarse el tipo de cambio alrededor de \$18.30 spot. A pesar de la buena noticia, consideramos que el tipo de cambio volverá a presionarse en el mes de junio, previo a las elecciones presidenciales en México.

En el escenario de que no se logre un avance significativo en la renegociación en este mes, implicaría que el inversionista comience a contemplar la idea de posponer los trabajos hasta por lo menos después de las elecciones en México, con posibilidad de que se retrase la negociación hasta el próximo año. Con ello, la presión sobre la moneda mexicana se intensificaría y contribuiría, junto con el tema electoral interno, a que el tipo de cambio rápidamente se ubique por arriba de \$19.0 spot.

### Reunión de la Reserva Federal de EUA (FED)

La reciente evolución económica y de inflación sigue provocando especulación entre cierto grupo de inversionistas sobre el número de veces que subirá la tasa de interés en lo que resta del 2018. Esta especulación se trasladó al mercado secundario de bonos del tesoro en EUA, tanto de largo plazo, como de corto plazo. En la semana pasada, la rentabilidad del bono americano a 10 años se ubicó en 3.0% por primera vez en cuatro años, mientras el bono de 2 años subió a 2.5%, su nivel más alto en una década.



Fuente: CIBanco con datos de Bloomberg

Lo anterior generó preocupación para los inversionistas, ya que las últimas recesiones económicas en EUA han venido precedidas por una inversión de la curva de rendimientos entre los bonos de 2 y 10 años. Sin embargo, en realidad aún no existen claros indicadores que anticipen una próxima crisis. Las previsiones de todos los grandes organismos internacionales prevén un sólido crecimiento económico para EUA y el mundo por lo menos para 2018 y 2019.

La especulación sobre un alza más rápida y profunda de las tasas de corto plazo por parte del mercado financiero provoca un mayor interés sobre la postura de la FED al respecto. La FED se reúne el 1 y 2 de mayo para discutir tasas de interés y política monetaria. En su comunicado de prensa de esta reunión (2 de mayo a la 13:00 hrs) no esperamos aumentos en la tasa de interés de fondeo, pero estaremos atentos si la autoridad monetaria tranquiliza a los mercados diciendo que mantiene su plan de normalización de tasas (aumentar dos veces más su tasa de fondeo) para lo que resta del año, a pesar de los recientes datos económicos y de inflación. Esta opción depreciaría al dólar, ayudando a fortalecer un poco al peso mexicano. Otra opción es que la FED acepte que le preocupa la presión inflacionaria actual y deje abierta la posibilidad de mayores aumentos de tasas a lo planeado, lo que elevaría la presión del mercado, aumentando las tasas de interés del mercado secundario en la mayoría de los plazos y provocando una mayor apreciación del dólar con respecto a otras monedas en el mundo (incluido al peso).

En la reunión pasada, algunos integrantes del Comité de la FED se mostraron inclinados en aceptar la necesidad de un ritmo mayor de aumento en las tasas de interés.



Mayo 1, 2018

**Dirección de Análisis Económico y Bursátil**

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

**Analistas Responsables:**

James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis Económico y Bursátil  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693

**Información Importante:**

*El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.*

*CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".*