

## Qué esperar en la semana de la FED, debate presidencial y noticias sobre el TLCAN

### Reunión de política monetaria de la FED

Mañana miércoles 13 de junio concluye la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED) en EUA. Todo parece indicar y así lo anticipan los mercados financieros, que la autoridad continuará gradualmente normalizando su tasa de interés de fondeo, esto es, que el banco central suba la tasa en 25 puntos base a 2.0%. El comunicado de prensa con los resultados del encuentro se dará a conocer a la 1:00 pm.

En esta reunión destaca también y quizá será el foco de atención de los inversionistas, las nuevas previsiones que hacen al interior el comité de política de la FED, sobre los niveles de tasas de interés para fin que esperarían a finales de 2018, 2019 y largo plazo. Con estos indicadores, la especulación sobre los futuros pasos del banco central se intensificará, en particular sobre el número de alzas adicionales para el resto del año. Finalmente, a la 1:30 pm, el presidente Jerome Powell ofrecerá una conferencia de prensa para dar mayores detalles de la decisión.

En sentido estricto esperaríamos que la FED mantendría la referencia base de que en todo 2018 sólo subirá tres veces el costo del dinero, pero dejaría abierta la posibilidad de un escenario en que tuviera que aumentar el número de alzas de tasas. También consideramos que mantendrán el enfoque de que todas las reuniones son “vivas” en el sentido de que en cualquier momento podrían subir tasas de interés de nuevo, y que esto podría darse tan pronto como en septiembre (en lugar de diciembre).

La autoridad reafirmaría también el plan de continuar con la reducción de su balance de activos. Además, la FED buscará dar una señal de confianza sobre la fortaleza de la economía estadounidense y dejar de lado las dudas de un impacto negativo por la incertidumbre sobre el comercio internacional dado los temores a una guerra comercial global. Asimismo, la autoridad mostrará su confianza en que la inflación alcanzará su objetivo del 2% e incluso lo superará de manera transitoria durante el verano, debido a efectos transitorios como la subida del petróleo.

Bajo esta expectativa, el comportamiento de los inversionistas sería el reacomodo de sus portafolios de inversión hacia activos en dólares, lo que fortalecería a la divisa estadounidense de forma generalizada frente a las principales monedas en el mundo, incluyendo el peso mexicano.

La decisión de la FED podría tener implicaciones para el actuar del Banco de México, sobre todo con su decisión del próximo 21 de junio. La interacción de elecciones en México y la decepción por el proceso de negociación comercial con EUA aceleró la prima de riesgo en los activos mexicanos, provocando que el peso se presionara durante la semana pasada a su peor nivel en más de un año, por momentos superando el \$20.60 spot.

Lo anterior, en conjunto con la inminente alza de tasas de interés por parte de la FED en EUA, acrecienta la especulación en contra del peso mexicano, que podría mantener su tendencia de depreciación y en torno a una posible intervención en el mercado cambiario por parte de Banxico, ya sea aumentando el actual programa de coberturas cambiarias, realizando venta directa de dólares en el mercado spot o subiendo la tasa de interés de fondeo.

### 3er debate presidencial

Restando menos de 20 días de campaña, mañana martes 12 de junio (9:00 pm) se lleva a cabo el tercero y último debate de los cuatro candidatos a la presidencia de la República.

Los temas serán crecimiento económico, pobreza y desigualdad; educación, ciencia y tecnología; salud, desarrollo sustentable y cambio climático.

Aunque históricamente los debates provocan escasos cambios inmediatos en las intenciones de voto, es la última oportunidad que tienen los candidatos para buscar recortar distancia con el que va encabezando los sondeos de preferencias, Andrés Manuel López Obrador.

La atención de los mercados será en conocer más detalles sobre las políticas económicas que seguirían en caso de ganar la presidencia y si esas propuestas generarían ajustes significativos al actual modelo económico del país.

### Renegociación del TLCAN.

Los recientes acontecimientos han complicado aún más el proceso de renegociación del acuerdo trilateral entre México, EUA y Canadá.

Primero los alegatos de Seguridad Nacional como pretexto de Trump para aplicar medidas comerciales proteccionistas al acero y aluminio a sus principales socios comerciales, incluyendo México.

Después, la reiteración de Trump de que su plan B es negociar acuerdos bilaterales por separado con México y Canadá, en caso de no lograr consensos para cambios radicales al tratado trilateral.

Y por último, el temor a que se desate una guerra comercial a gran escala se incrementó el fin de semana cuando Trump no respaldó un comunicado emitido por el Grupo G-7 en el que llamaba a combatir el proteccionismo comercial e hizo comentarios ofensivos contra el primer ministro de Canadá.

Con ello, a pesar de que los trabajos técnicos de renegociación se mantienen, prácticamente se descarta que pueda haber un acuerdo satisfactorio antes de las elecciones presidenciales en México del primero de julio próximo.

Además, para poder mantener un proceso productivo será necesario retomar la diplomacia, el pragmatismo y como lo comentó el Secretario de Economía de México, contar con la suficiente flexibilidad para acortar las diferencias y alcanzar los consensos necesarios.

La tarea no es fácil, pero sigue dependiendo de una voluntad política. El tema de la renegociación del TLCAN seguirá incidiendo en el comportamiento del peso mexicano durante las próximas semanas o meses.

**Así, el tipo de cambio podría superar el máximo del año visto la semana pasada (\$20.65 por dólar spot), en un ambiente de incertidumbre que podría irse intensificando en las próximas semanas.**



Junio 12, 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".*