

## Especulación sobre política monetaria de la FED y semana previa al TLCAN, factores con incidencia en el peso mexicano en el muy corto plazo

### Política monetaria de la FED

La inflación se ha convertido en toda una obsesión para los mercados financieros globales y la semana pasada los precios en EUA fue la cita de mayor relevancia para los inversionistas. Recientemente las expectativas de presiones inflacionarias en el corto y mediano plazo habían sido utilizadas como pretexto para que los mercados de renta variable corrigieran de forma negativa.

A los inversionistas les preocupa que la inflación pueda forzar a la FED a ser más agresiva en las alzas de tasas este año que lo estimado actualmente, lo que desaceleraría el crecimiento económico. El tema de la reforma fiscal y la evolución económica de EUA hace suponer que el ciclo de alzas de tasas podría acelerarse un poco.

El dato de inflación estadounidense de enero superó las expectativas y se une a las recientes señales de mejoras en salarios y de aumentos en precios al productor. Lo anterior genera la pregunta y especulación de que si la autoridad se vería en la necesidad de acelerar su proceso de normalización de tasas y subiría más de tres veces el costo del dinero durante 2018.

El escenario sigue siendo de alta indefinición. Lo que sí es un hecho es que las recientes cifras de precios, así como las políticas económicas del presidente Trump (en especial el impacto de la reforma fiscal), son condiciones necesarias para anticipar un espiral alcista en la inflación, pero no suficientes. En los últimos cuatro años se han presentado por lo menos tres episodios donde todo parece indicar que la inflación repuntaría y al final termina ubicándose por un tiempo prolongado por debajo de la meta de la FED de 2.0%.

La expectativa de una mayor inflación podría no consolidarse hasta dentro de varios meses, por lo que es aventurado asegurar que la FED se vea forzada a subir más de lo planeado su tasa de fondeo. En sí las tres alzas contempladas reflejan una política monetaria restrictiva agresiva, en donde el repunte en la inflación ya está considerado. La pregunta que tomará cada vez más fuerza será: ¿Hasta qué nivel pueda llegar la tasa de fondeo en los próximos años? Hace dos años se esperaba que la tasa se estabilizara en 2.5% (1.5% actual), pero en los últimos meses la expectativa ha cambiado, ahora se espera que pueda superar el 3.0% e incluso, en un escenario negativo, alcanzar el 4.0%.

En este sentido, será importante la reunión de la FED del próximo 21 de marzo (previo a ello, el miércoles 21 de febrero se dan a conocer las minutas de la última reunión con Yellen como presidenta). El mercado descuenta con 100% de probabilidad un alza de tasas de 25 puntos base. Lo más relevante quizá será las nuevas previsiones económicas y financieras del banco central, en particular si modifican o no su panorama sobre las tasas de interés para 2018 y los próximos años. Cualquier aumento o descenso en estas previsiones será relevante para los mercados, en específico para el mercado cambiario mexicano.

La expectativa de mayores alzas a las previstas por parte de la FED genera un efecto negativo en el peso mexicano ya que la interpretación que terminan dando los inversionistas es que los excesos de liquidez se reducirán de forma más acelerada, lo que favorecerá inversiones en bonos o activos denominados en dólares y resta atractivo a aquellos denominados en pesos, presionando a la moneda mexicana.

## **Séptima ronda de renegociación del TLCAN**

La séptima ronda de renegociación del TLCAN se realizará en la Ciudad de México del 25 de febrero al 6 de marzo. Originalmente comenzaría el día 26, pero se adelantó un día debido a que se fijó realizar una reunión técnica para definir los detalles de las mesas de trabajo.

Los puntos más álgidos y sustanciales de la negociación (reglas de origen del sector automotriz, solución de controversias, cláusula de extinción y acceso a productos agropecuarios y textiles) siguen siendo complicados en la búsqueda de generar consensos entre los tres países y alcanzar una solución satisfactoria.

Cada nueva ronda se convierte en una crítica y de mayor relevancia. No esperamos que en esta séptima ronda se concluyan la mayoría de los temas de la renegociación o se logre un avance sustancial en los temas más complicados. Sin embargo, un cambio que se interprete como el inicio de un acuerdo en el tema de reglas de origen regional en el sector automotriz, será interpretado como muy positivo, ya que se esperaba que se destraben los otros temas pronto. Lo anterior provocaría que el peso mexicano se apreciara a niveles cercanos a los \$18.0 por dólar spot.

El escenario más probable es que se mantenga la voluntad y flexibilidad de los equipos negociadores y con ello continúe vivo el proceso (promoviendo una octava ronda para finales de marzo en EUA).

Las expectativas de mantener vigente el TLCAN han mejorado de forma significativa en este inicio de 2018. Actualmente el mercado financiero no espera una ruptura del TLCAN en el corto plazo, pero poco a poco contempla que las pláticas y los trabajos técnicos se puedan alargar por todo este año.

El peso mexicano sigue muy dependiente de comentarios y noticias sobre el TLCAN. En anteriores rondas, días previos al inicio, el presidente Trump se ha caracterizado por publicar mensajes, noticias y amenazas, que generan dudas sobre la permanencia de EUA en el acuerdo trilateral. Por consiguiente no descartamos que en los próximos días Trump se pronuncie sobre el proceso de renegociación.

### **Comentario final.**

Además de estos dos temas que concentran la atención de los inversionistas, en el muy corto plazo el peso mexicano seguirá muy dependiente del comportamiento generalizado del dólar y del precio internacional del petróleo.

El dólar estadounidense se sigue depreciando frente a la mayoría de las monedas en el mundo. Después de que se beneficiara durante las jornadas de correcciones en las bolsas mundiales, en las que volvió a desempeñar su papel de valor refugio. La divisa estadounidense ha reanudado la tendencia a la baja que domina su cotización desde noviembre de 2017. Las preocupaciones sobre los déficits comerciales y fiscales en EUA han pesado en el ánimo de los operadores que han prolongado las ventas en la moneda estadounidense contra todos sus rivales, incluyendo al peso.

Por su parte, el precio internacional del petróleo sigue muy sujeto a noticias y cifras sobre los inventarios de crudo en EUA. La expectativa de una mayor demanda de petróleo en el mundo por un crecimiento global más dinámico contrasta con la posibilidad de que EUA incremente su producción de petróleo y gas shale ante los avances en el precio del commodity.



20 febrero, 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

Diego J. Cándano Fierro  
Economista en Jefe  
[dcandano@cibanco.com](mailto:dcandano@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5691

**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".*