

## Reunión de la FED y negociación entre EUA y Canadá en el marco del TLCAN, principales condicionantes para el tipo de cambio

### *Reserva Federal de EUA*

Esta semana, la reunión de la Reserva Federal de EUA (FED) será el principal condicionante de los mercados. El encuentro de dos días concluye el próximo miércoles 26 de septiembre. A la 1 de la tarde se dará a conocer el comunicado con los resultados de la reunión, así como las nuevas estimaciones económicas-financieras de los integrantes del comité de política monetaria. Posteriormente, a la 1.30pm, el presidente Jerome Powell sostendrá una conferencia de prensa, en la cual explicará a mayor detalle la decisión de la autoridad.

Todo parece indicar, y así lo tiene descontado el mercado, que la FED subirá en 25 puntos base a 2.25% su tasa de fondeo. Este sería el tercer incremento en lo que va del 2018.

Desde su última reunión, la expansión económica estadounidense se ha mantenido robusta, junto con la situación del mercado laboral, donde no sólo la creación de empleos muestra solidez, sino que los salarios ya dieron muestra de mejora importante. Además, la inflación anual acumula 12 meses por encima de la meta del Banco Central (2.0%), en agosto se ubicó en 2.7%.

La atención de los inversionistas también estará puesta en la revisión del marco macroeconómico y en la conferencia de prensa de Powell, con el propósito de encontrar nuevas señales que sirvan de guía para determinar los próximos pasos de este banco central. Actualmente el mercado anticipa que el próximo movimiento de la FED sería en diciembre. Esto se podrá corroborar con los nuevos estimados de cómo ven los integrantes del banco central los niveles de cierre de tasas para el 2018.

Consideramos que la FED seguirá diciendo que el balance de riesgo está relativamente equilibrado, pero que su atención sigue puesta en las posibles implicaciones económicas que tendrían las crecientes tensiones comerciales entre EUA y China, así como las dudas sobre la situación económica-financiera de algunas economías emergentes.

El debate al interior de la FED será en dos grandes vertientes. Por un lado, encontrar un nivel de tasas de interés neutral, concepto que hace referencia a un valor de tasa que mantiene el crecimiento de la producción cerca de su potencial (con pleno empleo e inflación estable). Esto es, alzas de tasas que sean lo suficientemente efectivas para evitar presiones inflacionarias, pero no para descarrilar el crecimiento económico de EUA. La segunda vertiente recae sobre la necesidad de alcanzar un nivel de tasas que permita poder hacer frente a una próxima desaceleración económica, que sin existir tintes de que pudiera producirse a corto plazo, no se descarta que se presente en el horizonte de los próximos años.

Los mercados también buscarán conocer la reacción del presidente Trump. En julio pasado, Trump mostró su disgusto con la política monetaria llevada a cabo en los últimos meses. Si en 2016 el presidente de EUA criticaba a Janet Yellen, exdirigente de la FED, por mantener de manera artificial las tasas de interés alrededor del 0%, ahora afirma que no le gustan las tasas altas.

Lo anterior tiene un impacto negativo para los activos financieros mexicanos, en especial para la moneda, debido a que reduce el premio de tasa que México ofrece a los inversionistas extranjeros, lo que podría traducirse en algunas salidas de capitales del país y presión al tipo de cambio. Aunque el alza de tasas por parte de la FED ya está descontada por el mercado, la especulación sobre

mayores alzas en los próximos trimestres pondrán en predicamento la decisión que tome Banco de México en su próxima reunión de octubre sobre sus tasas de interés (actualmente la tasa de fondeo es de 7.75%). La tendencia final del tipo de cambio dependerá del tono del comunicado, los mensajes de Powell y las nuevas estimaciones de tasas de interés para el cierre de los próximos años.

Si el inversionista considera que el tono de los documentos publicados por la FED o de los mensajes de Powell cae en lo que se le denomina “hawkish” (preocupados por inflación y por ende anticiparía mayores alzas de tasas en un futuro), la reacción del peso mexicano sería negativa. Por el contrario, una interpretación “dovish” de los resultados de la reunión (más propensos a seguir sin grandes ajustes en la política monetaria), la reacción de la moneda mexicana sería escasa o hasta cierto punto, positiva.

### *Renegociación del TLCAN*

La semana pasada se reanudaron los trabajos a nivel ministerial entre EUA y Canadá. Aunque hasta el momento no hay cierres concretos en los temas complicados, parecen haber avances significativos en la negociación. Sin embargo, solo restan seis días para que los dos países alcancen un acuerdo y estén en tiempos de enviar el texto negociado con México y Canadá al Congreso de EUA para su revisión, a partir del 1 de octubre.

El inversionista considera que todavía sigue siendo viable que ambos equipos negociadores lograrán ponerse de acuerdo en el muy corto plazo. Sin embargo, los temas complicados siguen estancados y conforme se agote el tiempo, las dudas sobre qué pasará con el acuerdo trilateral y la respuesta del congreso estadounidense ante una probable ausencia de Canadá, dominarán el sentimiento del mercado cambiario mexicano.

De no lograrse un acuerdo en esta semana, consideramos que sería suficiente para ver al peso mexicano depreciarse por arriba de \$19.0 spot. Por el contrario, si EUA y Canadá logran converger en sus demandas de forma satisfactoria, el peso podría apreciarse hacia \$18.60.

En este sentido, esta semana es crucial para que los inversionistas ponderen o no la posibilidad de que permanecerá un TLCAN como hasta ahora, trilateral.

Es importante remarcar, que este deadline no es tan inflexible como se piensa, ya que dependerá mucho de cómo sea el texto del acuerdo que termine enviando al Congreso de EUA. Se puede publicar un texto con reservas, esto es, advirtiendo que podría cambiar si Canadá se incorpora al acuerdo ya finalizado de EUA con México. Así, Canadá podría sumarse al acuerdo trilateral durante los primeros días de octubre. Lo anterior significa, que el tema de esperar un acuerdo de un nuevo TLCAN podría alargarse hasta octubre.

### *Otros temas de interés*

Además, de lo anterior, los inversionistas seguirán atentos a noticias sobre el conflicto comercial entre EUA y China; avances en el proceso del Brexit (salida de Reino Unido de la Unión Europea); aumento en el precio del petróleo por sanciones de EUA a Irán; y la trama política de EUA, con la posibilidad de una renuncia (o despido) del número dos del departamento de justicia estadounidense (Rosenstein), quien es el encargado del fiscal especial para investigar la posible injerencia de Rusia en el proceso electoral de EUA.



Septiembre 25, 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:**

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

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

A Benjamín Álvarez Juárez  
Analista Bursátil  
[aalvarez@cibolsa.com](mailto:aalvarez@cibolsa.com)  
11031103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[oontreras@cibanco.com](mailto:oontreras@cibanco.com)  
11031103 Ext. 5607

**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".*