

Factores durante la semana con incidencia en el tipo de cambio

Renegociación del TLCAN

Este fin de semana, en Ottawa Canadá, inició la tercera ronda de renegociación del TLCAN, la cual concluye el 27 de septiembre. Hasta el momento las dos rondas anteriores, aunque sin avances importantes, provocaron cierto optimismo a los mercados financieros mexicanos, sobre que las negociaciones podrían concluir positivamente para los tres países (lo que explica la cotización del peso por debajo de los \$18.0 por dólar spot).

Sin embargo, es probable que conforme comience a resaltarse la divergencia de objetivos entre EUA, México y Canadá sobre la renegociación del Tratado comercial y la falta de voluntad de EUA de hacer concesiones en las posturas, se podría reactivar la volatilidad en los mercados financieros locales, en particular el tipo de cambio. En específico, cuando EUA proponga sus propuestas en los temas que denunció (reducir déficit comercial, modificar reglas de origen y ajustar mecanismos de controversias), podría provocar voces o amenazas de ruptura en la negociación y reactivar la volatilidad en los mercados financieros locales.

Hasta el momento el equipo negociador estadounidense sigue sin presentar una propuesta concreta al respecto y es muy probable que sea hasta la cuarta ronda en octubre próximo. Sólo ha habido declaraciones por parte del Secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, quien exige reglas de origen más estrictas para el sector automotriz, sector donde se concentra la mayor parte del déficit comercial. Su principal queja es que el contenido estadounidense ha disminuido en los productos importados desde México y Canadá, por lo que es necesario hacer ajustes para aumentarlo.

Una política así, podría ser un sinsentido, algo que difícilmente México y Canadá aceptarían, ya que iría en contra del objetivo mexicano de mayor comercio e integración regional. Esperamos poco avance en estos temas. Ojalá las autoridades de negociación tengan clara la importancia de mantener la competitividad en la región NAFTA, para no perder mercado con Europa y Asia, que cuentan con esquemas de producción de alto y bajo costo.

Esperamos avances en temas como: medio ambiente, anticorrupción, pequeñas y medianas empresas, sector energético y de telecomunicaciones, sector agrícola, servicios financieros, trabajo temporal, principalmente.

Reunión de política monetaria de Banxico

Este próximo jueves 28 de septiembre se lleva a cabo la reunión de política monetaria de Banco de México. El espiral alcista de los últimos meses de los precios al consumidor comenzó a generar voces de que la autoridad monetaria podría aumentar la tasa de interés en caso de que las expectativas de inflación comenzaran a elevarse.

Sin embargo, el más reciente dato de inflación, el de la primera quincena de septiembre, comienza a dar señales de baja y de que parece haber alcanzado su techo. Esta cifra nos permite reforzar nuestra expectativa de cerrar el 2017 por debajo de 6.30%.

Dado lo anterior, no esperamos que Banxico suba tasas de interés en esta reunión. La cuestión a seguir será como manejará Banxico un posible aumento de la FED en su tasa de fondeo hacia finales del año. Hasta el momento Banxico ha aumentado su tasa cada vez que lo ha hecho la FED. En

CIBanco consideramos que Banxico aumentó las tasas de más para darse espacio a posibles eventos riesgosos, mismos que se han ido desinflando, lo que le da margen para no tener que subir tasas en lo que resta del año. Incluso, la expectativa del mercado financiero es de bajas en la tasa para 2018, ya sea en el primer trimestre del año o después de las elecciones presidenciales.

La decisión de esta semana de Banxico podría impactar sobre el tipo de cambio dependiendo del balance de riesgos que la autoridad monetaria vea, tanto para la parte del crecimiento económico, como el de la inflación.

Plan fiscal de Trump

Es probable que, durante la presente semana, Legisladores estadounidenses pertenecientes al partido Republicano ofrezcan más detalles sobre la reforma fiscal del presidente Trump. Aunque en todo momento Trump ha insistido en que ésta incluirá una reducción del impuesto de sociedades de 20 puntos básicos, que situaría el nuevo gravamen en el 15%, la propuesta de los Republicanos situará esta tasa impositiva para las empresas hacia el 20%. Además, la propuesta buscará reducir la tasa máxima de impuesto sobre la renta a personas físicas, del 39.6% actual hasta el 35% y al mismo tiempo eliminaría una buena cantidad de deducciones de las que se benefician las rentas más altas.

Esta propuesta de reforma fiscal no será una negociación sencilla. Un plan así, difícilmente contará con apoyo de los Demócratas (y de todos los Republicanos). El tema que más les interesa a los mercados financieros es el de los planes de reducción de impuestos corporativos. Si la propuesta logra avanzar en el Congreso, esto podría favorecer al dólar en el corto plazo, presionando al peso.

Economía de México

En México, en cuestión de semanas nuestro país ha sufrido el impacto de dos grandes temblores. Estos eventos desafortunadamente son una gran tragedia humana, y las consecuencias sociales y humanitarias son mucho más importantes que las económicas. Los daños materiales son cuantiosos, pero el país está más preparado que antes para hacerles frente en su fondeo. Aunque habrá afectaciones económicas en la parte de consumo personal, ciertos servicios y probablemente turismo, estamos seguros que el impacto en la actividad económica y finanzas públicas del país será temporal. En los mercados financieros el impacto también es limitado. El día del temblor en el centro del país (19 de septiembre), el peso mexicano se depreció por momentos cerca de 10 centavos. Sin embargo, actualmente la moneda mexicana se mueve en mayor medida por factores económicos internos y externos.

Por otro lado, se dio a conocer la cifra del indicador global de actividad económica (IGAE) de julio. El dato muestra que la segunda mitad del año comienza a un menor ritmo que la primera, sobre todo por un menor dinamismo en las actividades terciarias, en particular las ventas al menudeo. Es muy probable que en los siguientes meses el crecimiento de la industria manufacturera se vea limitado por un sector externo menos dinámico a raíz del impacto negativo de los huracanes Harvey e Irma en EUA. Así, la economía pasará retos importantes en los siguientes meses para lograr un crecimiento por encima del 2.0%. Las perspectivas de analistas y organizaciones internacionales probablemente se ajustarán a la baja, acción que consideramos prematura y recomendamos esperar un par de meses antes de hacer cambios. En CIBanco nuestra estimación de crecimiento para el PIB de 2017 se mantiene en 2.3%.



26 Septiembre, 2017

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
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
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".