

Renegociación del TLCAN, discurso de Trump sobre el Estado de la Unión y reunión de la FED, referencias importantes en la semana para el peso mexicano

Durante la semana, los mercados financieros locales (y globales) se enfocarán en por lo menos tres referencias en esta semana: 1) conclusión de la sexta ronda de renegociación del TLCAN; 2) discurso sobre el Estado de la Unión del Presidente Trump; 3) reunión de política monetaria de la FED y datos económicos en EUA.

Concluye 6ª ronda del TLCAN

Hoy concluyó la sexta ronda de renegociación del TLCAN con una conferencia de los tres ministros de la región. Existe un aire de optimismo, ya que, aunque los avances se han concentrado en temas menos controversiales, finalmente se han abordado con mayor profundidad los temas considerados como más álgidos, sobre todo el de reglas de origen del sector automotriz. Según los ministros de los tres países hay ligeros avances en estos temas, dando señales de voluntad de llegar a un acuerdo a pesar de la complejidad de los mismos.

Como resultado de los trabajos de la ronda, se concluyeron el capítulo de Anticorrupción y el Anexo sobre Tecnologías de la Información y Comunicación, que se suman a los capítulos de PYMES y Competencia y al Anexo Sectorial de Eficiencia Energética. A su vez, hubo avances en los capítulos de Medidas Sanitarias y Fitosanitarias, Telecomunicaciones y Obstáculos Técnicos al Comercio, así como los Anexos Sectoriales de farmacéuticos, químicos y cosméticos.

Por momentos tanto México como Canadá, dejaron entrever que, a pesar de los pocos avances en los temas controversiales, se vive el mejor momento en la negociación, lo que nos hace esperar que se extienda más allá de marzo (fecha límite que habían establecido para concluir las), lo que inevitablemente se cruzará con los procesos electorales en México (Presidente) y en EUA (Congreso) de los próximos meses.

La buena noticia de que pueda haber rondas adicionales de negociación, en lugar de una ruptura o salida de EUA en el corto plazo, provoca un ambiente de confianza en el mercado financiero, haciendo que el peso mexicano cotice por debajo de los \$18.65 por dólar spot al cierre de las negociaciones de una ronda considerada para muchos como crucial para el futuro del TLCAN.

A pesar de lo anterior, aún no hay seguridad de que las negociaciones terminarán por buen camino o que Trump y su oficina negociadora amenacen con romper el tratado si no consiguen lo que quieren, lo que en su caso traería presiones para la moneda mexicana.

La siguiente ronda comenzará en México del 26 de febrero al 6 de marzo. Como lo ha sido en lo que llevamos del 2018, el peso mexicano seguirá muy dependiente de noticias sobre avances/retrocesos en este proceso de negociación.

Discurso Estado de la Unión

El presidente Trump ofrecerá mañana martes su primer discurso sobre el Estado de la Unión ante el Congreso (8pm hora de México). Su discurso de la semana pasada en el marco del Foro Económico Mundial en Davos (Suiza) sirve de anticipo de lo que ofrecerá ante el Congreso, enumerando los logros y prioridades de su gobierno en el plano interno y en política exterior.

De acuerdo a la Casa Blanca, el tema del discurso de Trump será: "Construyendo un Estados Unidos seguro, fuerte y orgulloso". Muy probablemente Trump se enfoque en cinco áreas: economía, infraestructura, comercio, inmigración y seguridad nacional.

Con ello, Trump insistiría en su visión proteccionista de "EUA primero" con un "comercio justo" para los trabajadores estadounidenses. Es posible que mencione a México y la renegociación del TLCAN (lo que puede tener impacto en la cotización del peso mexicano).

El presidente ya ha lanzado varios mensajes en los últimos días, en defensa de sus relaciones comerciales con socios o los comentarios sobre su preferencia por un dólar fuerte. Lo anterior podría ser un catalizador para la divisa estadounidense, la cual en los últimos días se ha ubicado en su peor nivel en tres años frente a una canasta de principales monedas tanto de economías desarrolladas como en desarrollo.

Con ello, el mercado cambiario mexicano estará muy supeditado a cualquier mención sobre México y el TLCAN.

Reunión de política monetaria de la FED

El miércoles 31 de enero concluye la reunión de dos días de política monetaria de la FED. A la 1pm se publica el comunicado de prensa con los resultados del encuentro (no hay conferencia).

Esta será la última reunión con Janet Yellen al frente de la autoridad monetaria estadounidense (cede su mandato a Jerome Powell). Este encuentro de la FED llega en medio de una serie de declaraciones sobre los niveles de las divisas (dólar y euro) por parte de Trump, Mnuchin (Secretario del Tesoro de EUA) y Draghi (presidente del Banco Central Europeo).

Al mercado le preocupa que el mensaje de la FED sea de mayor cautela por la inflación (hawkish), lo que podría implicar mayores aumentos en la tasa de interés de corto plazo en EUA a lo esperado.

En CIBanco no esperamos grandes cambios al tono y mensaje del comunicado de la FED, con relación a los pasados. Sin conferencia de prensa, y teniendo en cuenta que, desde la última reunión de política, los indicadores económicos (empleo y PIB) han estado por debajo de las expectativas, dan poco margen para pensar que Yellen ajuste los mensajes y las perspectivas sobre los futuros pasos del banco central (tres alzas de tasas de interés para 2018). De concretarse lo anterior, podríamos ver una ligera apreciación del peso.

Con ello, el mercado seguirá interpretando que en el encuentro de marzo, la FED podría inclinarse por anunciar la primera alza de tasas en el presente año y que esta decisión seguirá dependiendo de las cifras económicas en EUA. En este sentido, sigue siendo relevante el informe de empleo de EUA, el cual este próximo viernes 02 de febrero (7.30am) se dará a conocer el correspondiente al mes de enero del presente año.

Tras los datos publicados en diciembre que estuvieron por debajo de lo esperado, los inversionistas quieren constatar si se trató sólo de una debilidad transitoria o si por el contrario el mercado laboral da síntomas de flaqueza. No obstante, el consenso sigue siendo positivo y espera la creación de 180 mil empleos. Además, no sólo la atención se enfocará en la creación de trabajos, sino también en el rubro de salarios, los cuales son interpretados como futuras presiones inflacionarias.



30 Enero, 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
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".