

CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y
Bursátil) Nota Informativa, 02 de Julio 2019

Nueva tregua comercial entre EUA y China: se evita el peor escenario, pero no se garantiza el fin del conflicto



Finalmente y después de la ruptura en las pláticas entre EUA y China desde principios de mayo pasado, estos países acordaron una tregua el fin de semana pasado para así reanudar las negociaciones comerciales.

Aunque no se dieron mayores detalles del acuerdo, dos fueron las principales claves:

- Freno a nuevos aranceles. Constantemente Trump ha amenazado con imponer aranceles de entre el 10 y el 25% a cerca de 300 mil millones de dólares en importaciones chinas. El acuerdo alcanzado con Xi Jinping implica que esos gravámenes están fuera de la mesa por ahora. Sin embargo, EUA mantiene en vigor sus aranceles a productos chinos por valor de 250 mmd, y China conserva sus gravámenes a importaciones estadounidenses por 110 mmd.
- Flexibilización de las restricciones a la empresa tecnológica Huawei. Trump afirmó que acordó con su homólogo chino que las empresas estadounidenses puedan vender productos a Huawei. Sin embargo, esto no implica que en definitiva se levante al veto a la entrega de componentes estadounidenses al gigante chino de las comunicaciones (salir de la lista negra).

A raíz de esos dos hechos, China volvió a comprometerse a comprar más productos agropecuarios estadounidenses y al mismo tiempo anunció que ha reducido los sectores y actividades económicas sujetas a restricciones para la inversión extranjera, una señal de apertura económica.

Todo lo anterior, son noticias positivas para los mercados financieros. Los temores a una escalada en el conflicto comercial entre las dos mayores potencias del mundo han generado caídas significativas en las perspectivas económicas globales. Acciones encaminadas a resolver la guerra comercial serán siempre bien recibidas por los inversionistas, lo que incentiva la compra de activos de mayor riesgo, entre ellos los denominados en pesos mexicanos.

Sin embargo, la incertidumbre no ha desaparecido por completo. Esta es la segunda tregua que ambos países acuerdan y la primera (alcanzada en diciembre de 2018, también en el marco de un encuentro del G-20) terminó con un rompimiento de las negociaciones y más aranceles en mayo pasado.

En esta ocasión no se fijó ningún plazo para avanzar en la consecución de un acuerdo. Las dos economías más grandes del mundo siguen discrepando sobre aspectos sustanciales, en particular en el tema de propiedad intelectual y robo de tecnología. El propio secretario del Tesoro comentó en días pasados que por momentos existieron avances en el 90% de los asuntos para alcanzar un acuerdo. Sin embargo, ese 10% es el más complicado e implica un trabajo arduo para lograr convergir posturas. Como toda negociación, nada está acordado hasta que todo está acordado. **2**

En este sentido, aunque se ha evitado el peor escenario, el acuerdo final que permita terminar por completo con la guerra comercial aún está muy lejos, lo que sólo debería suponer un alivio a corto plazo para los mercados.

Trump ha aclarado que no tiene prisa por cerrar un trato y tuiteó durante el fin de semana que no sólo no tiene prisa, sino que la “calidad del acuerdo es mucho más importante” que la velocidad. Para el mandatario estadounidense China debe resolver algunos de los asuntos que provocaron la ruptura de las negociaciones en mayo para pensar en avances sustanciales.

Lo anterior sin dejar fuera el componente político de este tema. Trump buscará la reelección el año próximo y su ofensiva proteccionista se ha convertido en uno de sus pilares. El presidente irá ponderando entre el impacto positivo que genera en su electorado el atacar y aplicar aranceles a China, con el lado negativo del impacto a la baja en la dinámica de la economía estadounidense.

En resumen, a pesar de la tregua, no se puede descartar aún una ruptura posterior de las conversaciones seguida por una escalada arancelaria mayor.

Por otro lado, la tregua entre ambos países y desarrollo de las nuevas negociaciones comerciales tendrán un impacto importante en las perspectivas de crecimiento económico global de los próximos trimestres, mismo que podría influir en las apuestas de un posible recorte de tasas de interés por parte de la FED a finales del mes (actualmente el mercado financiero ya descuenta como un hecho que la FED bajará 25 puntos base la tasa de interés en su próximo reunión de política monetaria del 31 de julio). Las cifras económicas en EUA publicadas en la semana, como los ISM manufacturero y de servicios, así como el informe de empleo de junio, abonarán en las expectativas sobre los futuros pasos de la FED.

El tipo de cambio reaccionó positivo al reinicio de la negociación comercial entre EUA y China, pero no con mucha fuerza (estimamos un mínimo en julio de \$18.90) al mantenerse riesgos para este mes que influirán en el diferencial de tasas de interés entre México y EUA o en el sentimiento de optimismo hacia activos financieros de economías emergentes, como son: datos económicos en EUA, incluido el del PIB del segundo trimestre (26 de julio); avances en acuerdo EUA y China; y en México, resultados en el plan de retención migratoria de la frontera sur del país; nuevo plan de negocio de Pemex. Lo anterior nos hace estimar un rango de cotización del peso mexicano en julio de \$18.90 – \$19.45.

Contacto.



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



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



A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino
Analista Junior
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607



Dirección de Análisis Económico
y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.
11000 CDMX
www.cibanco.com

otra entidad o institución que
forma parte del mismo Grupo
Empresarial que “CIBanco y CI
Casa de Bolsa”.