

## CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)  
Nota Informativa, 18 de Junio 2019

La decisión de política monetaria de la FED,  
evento importante esperado por los mercados  
financieros desde hace varias semanas



Esta semana, la gran cita en materia de política monetaria será sin duda la reunión de la Reserva Federal de EUA. El encuentro de dos días concluye este miércoles 19 de junio y en las últimas semanas ha cobrado gran expectación por la especulación de cuál será la decisión del banco central estadounidense.

Ese mismo día la FED publicará sus expectativas económicas para el cierre de 2019 y los próximos años, destacando su estimación de tasa de interés de fondeo para el cierre de 2019 y 2020 (hasta la reunión previa la FED esperaba no hacer cambios en su tasa en todo este año y aumentarla en 2020 en dos ocasiones).

Recientes débiles datos económicos en EUA de mayo y junio (en el mercado laboral, en el sector de la vivienda, confianza del consumidor, en la venta de bienes duraderos y en algunos indicadores industriales regionales), así como bajos niveles de inflación, continúan recortando las perspectivas económicas. A lo anterior se le suma la preocupación de mayores repercusiones económicas por el status del conflicto comercial entre EUA y China y el discurso de proteccionismo del gobierno norteamericano contra sus socios comerciales. Esto, ha llevado a los mercados financieros a anticipar al menos dos recortes de las tasas de interés para fines de 2019. Lo anterior ha provocado ganancias en la mayoría de los mercados de renta variable, bajas en los rendimientos de los bonos y apreciaciones de las monedas de economías emergentes frente al dólar.

A principios de este mes, el presidente del banco central estadounidense, Jerome Powell, y otros funcionarios con derecho a voto en el comité de política monetaria acrecentaron las expectativas de bajas en las tasas, al decir que bajo el escenario de que persistan las preocupaciones mencionadas podrían considerar rebajar la tasa. Esto ha sido interpretado por los inversionistas de que la FED busca alinear sus expectativas con las del mercado, por lo que esperan que la autoridad anuncie un ajuste a sus mensajes y expectativas este miércoles, asegurando recortes de tasas tan pronto como en su próxima reunión (finales de julio).

La FED ya viró el rumbo de su política monetaria en marzo pasado, cuando renunció a las dos subidas de tasas que había previsto con anterioridad para 2019, para hablar de un enfoque de paciencia sobre sus futuros pasos. La justificación de este viraje fue que había cierta confirmación de que el crecimiento económico se estaba desacelerando más de lo esperado y de que la amenaza proteccionista por parte del presidente Trump está ya teniendo implicaciones negativas para la dinámica actual y futura de la economía estadounidense.

Son precisamente estas dos razones las que nuevamente entran en juego en la decisión de esta semana de la FED.

A pesar de lo anterior, descartamos un recorte de tasas en esta reunión de junio, y consideramos dos escenarios que podrían pasar en el encuentro del miércoles:

1. El banco central estadounidense se moverá antes y más rápidamente que en otras ocasiones para evitar un abrupto freno económico. Esto es, el empeoramiento reciente de la perspectiva económica otorgará a la FED motivos para indicar en su declaración que podría actuar pronto, bajando tasas quizás en julio o septiembre. Esto implicaría que en las nuevas previsiones del comité de política monetaria de cómo terminaría la tasa de interés para este año incorpore posibles bajas.
2. La FED retendrá todas las opciones a su disposición, enviando un mensaje de estar "alerta a la evolución económica", pero sin comprometerse totalmente a una bajada de tasas en futuros encuentros. Esto es, Powell preferiría mantener las tasas de interés donde están y solo comenzar a disminuirla cuando él y otros funcionarios observen signos claros y persistentes de debilidad (la economía de EUA todavía no está en ese punto). Esta opción conserva el escenario de tasas de interés más bajas tan pronto como julio o septiembre, sin hacer algún tipo de compromiso explícito. Esto implicaría que la actualización del comité de la FED de las perspectivas de tasas de interés para cierre de año no sufran ajustes, incluso podría dejarse el mismo nivel no solo para este año, sino también para el próximo.

En CIBanco consideramos que la FED terminaría inclinándose por la segunda opción. Esto es, para nosotros la FED no cambiará sus estimaciones de tasa de interés, decepcionando un poco al mercado, aunque si dejará abierta la puerta a una posible baja en su tasa de fondeo en los próximos meses, condicionada a la evolución del conflicto comercial de EUA y China, a la posible imposición de aranceles a las importaciones mexicanas y a la evolución de la economía norteamericana.

Esto generaría presiones y caídas temporales en la mayoría de los activos considerados de mayor riesgo, entre ellos, el peso y la bolsa mexicana, por el reacomodo de portafolios de inversión hacia activos denominados en dólares. Los inversionistas siguen ávidos de estímulos monetarios. Sin embargo, el que la FED no haya ajustado a la baja su tasa implica significa que la situación económica no están tan débil como la mayoría de los inversionistas piensa, lo que implicaría una noticia positiva y podría ayudar (en determinado momento) a borrar/recortar pérdidas más adelante.

En el corto plazo, la decisión de la FED sobre si se decide o no por un posible recorte de tasas en futuros encuentros estará muy supeditada a potenciales eventos futuros de la política comercial estadounidense. La campaña de proteccionismo comercial liderada por Trump en más de un frente (China, México y Europa) podría terminar interrumpiendo las cadenas de suministro globales y afectar a la confianza de las empresas y los consumidores.

Así, la próxima reunión del G-20, que se celebrará en Japón el 28 y 29 de junio, tomará mucha más importancia para los mercados financieros. La decisión de esperar por parte de la FED, colocará la especulación sobre las tasas de interés a si una posible reunión privada entre los gobiernos de EUA y China puede desbloquear las negociaciones comerciales entre ambas potencias, que permanecen en punto muerto desde principios de mayo.

La decisión de bajar tasas (en julio o septiembre) obedecerá a cuáles sean los escenarios probables de la guerra comercial. En este sentido, el hecho de que todavía no esté confirmada la esperada reunión entre Donald Trump y Xi Jinping, es un elemento más de incertidumbre para los mercados financieros, muy preocupados por las consecuencias negativas que está teniendo este enfrentamiento comercial para la economía global, en particular la estadounidense.

Una solución favorable a la guerra comercial entre EUA y China, ayudaría a mejorar las perspectivas económicas mundiales, y con ello se reduciría las apuestas sobre la necesidad de recorte de tasas por parte de la FED. Por el contrario, si el conflicto se alarga y sin contemplarse un acuerdo en el mediano plazo, la FED podría tener el incentivo perfecto para bajar el costo del crédito, tan pronto como julio.

Para la moneda mexicana, estos eventos (decisión de la FED y reunión en G-20) provocarán volatilidad en su cotización frente al dólar. En el escenario que en CIBanco esperamos, el tipo de cambio podría presionarse en los últimos días de la semana y la próxima, pero retomar fuerza en julio. Localmente, el peso mexicano también estará afectado a la aceptación o no del nuevo plan de negocios de PEMEX que esperamos lo den a conocer á más tardar la próxima semana. Por lo anterior, consideramos un rango amplio de operación en la semana de \$18.90 – \$19.40 (pesos por dólar interbancario).

# Contacto.



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)  
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[occontreras@cibanco.com](mailto:occontreras@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](http://www.cibanco.com)

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