

Concluye quinta ronda de renegociación del TLCAN, sin grandes avances, pero con menores preocupaciones de ruptura del acuerdo

Concluyó la quinta reunión de renegociación del TLCAN. Aunque se avanzó en la mayoría de los temas, no se concretó el cierre de ningún nuevo capítulo del acuerdo trilateral y no se resolvieron diferencias claves. Sin embargo, esto no debe de sorprender ni preocupar.

La falta de progreso sustancial no es algo inesperado. Las negociaciones comerciales internacionales son así. Son procesos en la mayoría de los casos lentos, donde cada contraparte requiere de tiempo y consultas para analizar cada una de las propuestas que presentan los otros socios del acuerdo.

A pesar de ello, hubo avances sustanciales en temas como telecomunicaciones, mejora regulatoria y medidas sanitarias y fitosanitarias.

Donde las grandes diferencias persisten siguen siendo en lo referente a: la eliminación del capítulo 19 (solución de controversias); el incremento del contenido regional de los sectores automotriz y textil; mecanismo para la imposición de cuotas a las exportaciones agrícolas, especialmente a las frutas y hortalizas mexicanas por temporadas y; cláusula de extinción (que se cancele el TLCAN cada 5 años al menos se argumente la necesidad de conservarlo). México y Canadá plantearon algunas contrapropuestas a las posturas de EUA en estos temas, pero no lograron moverlas, mostrando hasta el momento inflexibilidad.

El tono del equipo negociador de EUA se mantuvo amenazante, al declarar que si no se atienden sus principales demandas podría verse comprometido el avance en la modernización del tratado y con ello no se lograría alcanzar un resultado satisfactorio. Esto se traduce en que persiste la posibilidad de una ruptura del TLCAN.

Sin embargo, el equipo negociador de México y Canadá aprovechó la ronda para cuestionar la viabilidad y las implicaciones de cada una de las propuestas de EUA, en especial la referente al contenido regional de la industria automotriz (subir de 62.5% a 85% el contenido regional y además que de ese 85%, el 50% sea de EUA). Esto con el objetivo de buscar nuevas ideas de contrapropuestas de cara a las siguientes rondas.

Los equipos de negociación anunciaron una reunión técnica en diciembre (Washington) antes de la sexta ronda formal de negociaciones en Montreal, Canadá, del 23 al 28 de enero.

A pesar de los pocos resultados mostrados en esta ronda de negociación, sorprendió la reacción positiva tan fuerte del peso mexicano. La posibilidad de una ruptura del TLCAN en esta ronda se eliminó cuando los ministros de los tres países anunciaron que no asistirían personalmente a la ronda, restándole presión política a las mesas de negociación y dejando avanzar en los argumentos técnicos. Con ello, gustó el esfuerzo y voluntad de acercar las posturas extremas entre los tres países, lo que mitigó la preocupación en los mercados financieros. El peso mexicano (interbancario spot) volvió a cotizar por debajo de los \$18.70 por dólar spot, mostrando una apreciación de más de 60 centavos desde que inició la quinta ronda (en cinco días).



23 Noviembre, 2017

Sin embargo, el escenario no ha cambiado mucho al de hace algunos meses. El riesgo de salida de EUA del TLCAN sigue latente, ante la inflexibilidad e intransigencia en sus objetivos. Además, existe un riesgo adicional, ya que las grandes decisiones sobre el TLCAN muy probablemente se tomarían hasta el próximo año, los que inevitablemente se empalmará con las elecciones presidenciales de México (1 de julio de 2018).

El optimismo en la moneda mexicana parece funcionar bajo la premisa de que ninguna noticia sobre la renegociación del TLCAN es una buena noticia.

Por lo pronto, estas menores preocupaciones que tiene el inversionista sobre el TLCAN pueden mantenerse hasta enero próximo (siguiente ronda), aunque supeditadas a nuevas amenazas (declaraciones) de funcionarios de EUA.

Sin embargo, consideramos que en los próximos días la moneda mexicana fácilmente podría presionarse. Existen otros temas abiertos con clara influencia en el mercado cambiario mexicano, como la reforma fiscal y la política monetaria en EUA, la próxima decisión de Banxico y el precio internacional del petróleo, que seguirán afectando el comportamiento y tendencia del tipo de cambio para lo que resta del 2017. Nuestra expectativa en CIBanco es que finalice el año en niveles cercanos a \$19.0 spot.



23 Noviembre, 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".