

Renegociación del TLCAN vuelve a pesar en el comportamiento y en las expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Después de dos meses de pausa, este próximo 26 de julio se reanuda a nivel ministerial el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). El encuentro será en la Ciudad de Washington.

Aunque los trabajos técnicos no se han detenido, es de gran relevancia que los ministros encargados de comercio de cada uno de los tres países le den de nueva cuenta un empuje relevante al proceso en la búsqueda de encontrar una solución satisfactoria. La importancia de contar pronto con una renegociación con EUA y Canadá radica en eliminar la incertidumbre sobre la relación comercial y de inversión, lo que reactivaría varios proyectos.

La reanudación se da en medio de recientes declaraciones del presidente Trump en el sentido de que busca acuerdos comerciales bilaterales por separado con México y Canadá, en lugar del trilateral. Incluso planteó la posibilidad de que primero con México y el resultado serviría de modelo para una posible negociación con Canadá.

La declaración de Trump pareciera ser solo una forma de presionar al gobierno canadiense para acercarse a las posiciones que ha impulsado EUA. Todavía sigue sin haber algún indicio de que la administración de Trump muestre flexibilidad en los temas considerados más álgidos: cláusula sunset, regla de origen del sector automotriz, mecanismos de solución de controversias y estacionalidad para el acceso en los productos agropecuarios.

Además, los comentarios de Trump hay que tomarlos con reserva, ya que los ha venido repitiendo en innumerables ocasiones en los últimos 12 meses. El propio Trump y su representante comercial, Robert Lighthizer, han abierto la puerta en diversas ocasiones a esa opción en caso de que las negociaciones no avanzaran. Aunque un acuerdo bilateral es mejor que no tener nada, el trilateral sigue siendo la mejor opción posible. No les conviene a los tres países buscar acuerdos bilaterales.

Esta estrategia de Trump no sólo emana de la preferencia del presidente estadounidense por los acuerdos bilaterales, sino también de la búsqueda de un esquema de negociaciones en donde EUA pueda colocarse en una posición ventajosa (no es lo mismo negociar contra uno que contra dos países).

Ante ello, estaremos atentos en la semana en verificar las posturas de México, EUA y Canadá, ya que una mala señal tendrá efecto en los mercados financieros, en especial el cambiario. El tema del TLCAN ha sido, desde el año pasado, el que mayor volatilidad ha provocado en el comportamiento y expectativas del tipo de cambio. Por lo pronto, el equipo negociador mexicano actual ha reafirmado su compromiso de que la renegociación sea trilateral y no bilateral. Además, se decidió que Jesús Seade, quien ha sido designado por el presidente electo López Obrador para encabezar el equipo técnico de renegociación del acuerdo trilateral, acompañe a la delegación mexicana en Washington.

Aunque la prioridad es alcanzar un acuerdo pronto sobre el TLCAN, no debe cederse en aceptar un acuerdo light o bilateral en aras de cumplir con tal objetivo. Los avances en la mayoría de los capítulos de negociación son significativos, por lo que la decisión final pareciera ser sólo una política.

La ventana de oportunidad para concluir la renegociación del pacto dependerá de la flexibilidad y las propuestas que muestre EUA en las próximas reuniones. Aunque nuevamente hay optimismo en alcanzar un acuerdo para finales de agosto, provocando apreciación en el peso mexicano, consideramos que las pláticas se puedan alargar por más tiempo, a lo que se irán contaminando con las campañas políticas de EUA, al acercarse las elecciones de medio término de Congreso norteamericano (6 de noviembre). Después de las elecciones habrá una segunda oportunidad de consenso para el acuerdo comercial, al que también consideramos difícil concluir la negociación, lo que implicaría se demore hasta el 2019. Esto, terminará decepcionando a los mercados y presionando al tipo de cambio.

Por otro lado, el próximo viernes se dará a conocer el desempeño de la economía de EUA del segundo trimestre del año. Se espera que el PIB haya crecido 4.0% con respecto al trimestre anterior anualizado (incremento no visto desde casi 4 años), lo que aumentaría la preocupación de que su economía se acerca a un sobrecalentamiento, con el posible impacto que esto significa en la inflación. Así la Reserva Federal (FED) tendrá más argumentos para acelerar su proceso de aumento de tasas de interés en los próximos meses, haciendo más atractivas las inversiones en dólares en detrimento de aquellas en pesos (lo que afectaría a la moneda mexicana).

El tipo de cambio buscará romper el piso de los \$18.75 en los siguientes días por TLCAN, pero vulnerable a cualquier cambio de señal de Trump en las negociaciones, a la fortaleza global del dólar (por especulación sobre la FED) y noticias sobre medidas de proteccionismo comercial.



Julio 24, 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

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".