

INCERTIDUMBRE ANTE LA POLÍTICA COMERCIAL DE EU

El mayor riesgo para calificación de México, el *factor TLC*: Moody's

Raúl Flores/**México**

El mayor riesgo al que se enfrenta la economía mexicana son los choques externos, y si bien el país ha hecho muchos esfuerzos para contener la amenaza que la renegociación del TLC representa, el resultado no solo depende de un país, señalaron analistas de Moody's en conferencia de prensa.

Los especialistas reafirmaron su posición sobre la calificación A3 con perspectiva negativa para el país. Argumentaron que durante el año las cuentas fiscales tuvieron un mejor desempeño que las demás variables macroeconómicas, principalmente por el aumento de los ingresos por impuestos; la restricción del gasto por parte del gobierno, y la mejor posición de Pemex respecto a los meses

previos. Pese a esto, los choques externos que ponen en duda el acuerdo comercial entre EU y México no permitieron que los logros fiscales modificaran la calificación.

De no haberse dado la renegociación entre México y EU en sus relaciones comerciales, observando el progreso que hemos visto de los otros factores, la perspectiva sería distinta, comentó Jaime

Reusche, analista soberano para México de Moody's.

"El minipánico que se vivió el miércoles es un reflejo de que siempre existe el riesgo de que la negociación no llegue a buen puerto, debido a que todavía no se define del todo la dirección de la política comercial americana, por lo que hay muchas voces involucradas en la discusión", señaló el especialista.

Consideró que la renegociación del TLC llegará a buenos términos y solo presentará cambios moderados, abordando temas como las reglas de origen y los mecanismos de resolución de disputas; no obstante, si en las reuniones EU adopta una postura

más agresiva y proteccionista que distorsione los flujos comerciales, eso sí podría ocasionar una calificación menor en los indicadores crediticios para México.

La analista líder de Pemex en Moody's, Nymia Almeida, comentó que los resultados de la petrolera en 2016 superaron las expectativas que lo señalaban como una de las principales amenazas; la empresa productiva del Estado mejoró su posición de liquidez, además de ser la única compañía perteneciente al portafolio de empresas de gas natural en Latinoamérica, que cuenta con líneas de crédito revolvente de largo plazo por 6 mil millones de dólares. **M**