



MERCADOS FINANCIEROS

Negociación de TLCAN, el ‘coco’ de la nota soberana

CLARA ZEPEDA
clzepeda@elfinanciero.com.mx

La posibilidad de un descenso en la calificación crediticia soberana de México se ha diluido parcialmente en los últimos dos meses, sin embargo, tendrá que enfrentar la renegociación del TLCAN, que por sí misma es una dosis de alta incertidumbre, afirmaron analistas.

De acuerdo con Jorge Gordillo, director de Análisis de CIBanco, las calificadoras, en particular Moody's, sólo “pateó” la decisión sobre la calidad crediticia de México hasta estudiar el desenlace de la renegociación del Tratado de Libre Comercio (TLCAN), ya que Estados Unidos a todas luces quiere un cambio y un beneficio en su dirección.

“Las calificadoras saben que viene un riesgo muy cercano que quieren contemplar, ya que las finanzas públicas del país se mantienen estables y confían en que el gobierno siga haciendo sus labores de consolidación fiscal y que Pemex ya no sea una contingencia, (...) esto va a durar de aquí a fin de año”, dijo Gordillo.

Las últimas cifras fiscales y sus proyecciones reducen la posibili-

dad de que las principales agencias de calificación internacional rebajen la nota soberana de México durante el año.

Sin embargo, alertó Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank, los choques externos, derivados de posibles cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos tendrían un impacto negativo en la actividad económica mexicana y afectarían el referido proceso de consolidación fiscal, de ahí que la perspectiva sigue siendo negativa.

Asimismo, los mercados financieros tratan de asimilar el ritmo de la renegociación, pues no va a ser de día a día, sino de meses, y algunas variables tendrán más volatilidad que otras, principalmente el tipo de cambio.

Hace unos días se dio un incremento de la presión y volatilidad como resultado de las filtraciones acerca

de una orden ejecutiva del gobierno estadounidense para salirse del Tratado de Libre Comercio.

Sin embargo, a pesar de que esto se desmintió y más bien se reafirmaron las intenciones tanto de México, Canadá y Estados Unidos de renegociar el tratado, el nivel del

ASÍ LO
DIJO

JORGE GORDILLO

DIRECTOR DE
ANÁLISIS DE CIBANCO

“

Las calificadoras saben que viene un riesgo muy cercano (con el TLC) que quieren contemplar, ya que las finanzas públicas del país se mantienen estables”

tipo de cambio tuvo una variación de casi 70 centavos en un periodo de siete días.

“La incertidumbre de la negociación y la vuelta de las declaraciones con relación al libre comercio por parte del presidente Donald Trump no permitirán que el peso se recupere aún más de los actuales niveles”, pronosticó David Rosenbaum, analista económico en Invex.

Lino Marmolejo, director de operaciones de Derfin, coincidió.

“Sugerimos mantener la cautela, ya que en los próximos meses se llevaría a cabo la renegociación del TLCAN, lo cual implicaría un aumento en la volatilidad cambiaria con miras hacia los 20 pesos por dólar”, dijo.



Con perspectiva negativa es la calificación actual de Moody's sobre México.