

“HAY ELEMENTOS PARA MITIGAR IMPACTO”

Cancelación del TLCAN no será catastrófica para México: S&P

Si el tipo de cambio se incrementa, las exportaciones mexicanas crecerán, destaca la agencia

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA POSIBILIDAD de que el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) se cancele ha aumentado. No es el escenario central para Standard & Poor's (S&P), pero sí lo encuentra probable.

Analistas de la agencia consideran que “la desintegración del acuerdo no necesariamente tendrá un impacto negativo en la calificación de México ni en la de los emisores corporativos no financieros”.

En un artículo titulado “Cancelación del TLCAN hará menos próspero a México, pero no será una catástrofe económica”, prevén que prevalecerán los acuerdos preexistentes con Estados Unidos y que se utilizarán las reglas de la Organización Mundial del Comercio.

“Creemos que México cuenta con muchos elementos que ayudarían a mitigar el impacto negativo y son: la significativamente alta integración operacional entre las industrias de las dos economías (EU y



México), lo que apoyará para mantener el flujo comercial; el tipo de cambio en México que se ajustaría para compensar las mayores tarifas de Estados Unidos y la habilidad de México para impulsar el comercio con otros países con quienes ya tiene acuerdos firmados”.

En el análisis, admiten que el impacto en la confianza del inversionista y del consumidor con la pérdida del TLCAN “va a herir a la economía mexicana” durante varios años; que seguramente debilitará al peso mexicano, lo que impactará en la inflación y obligaría

al banco central a elevar de nuevo las tasas”.

Pero acotaron que “si el tipo de cambio se deprecia, las exportaciones netas crecerán y habrá una compensación parcial del debilitamiento de la demanda doméstica”.

GRADO DE INVERSIÓN, INDEPENDIENTE AL TLCAN

La firma también divulgó una serie de “Preguntas frecuentes” sobre la renegociación del TLCAN. Ahí destacan varias veces que la calificación de México, que es grado de inversión “BBB+ /perspectiva Es-

S&P continúa considerando en su escenario base que el TLCAN se mantendrá.

table”, no está vinculada ahora, ni antes, al TLCAN.

La evaluación de la firma tiene que ver con la capacidad del gobierno para enfrentar sus obligaciones financieras, y aunque el escenario negativo para el acuerdo tendría repercusiones económicas, no se espera un deterioro en el manejo de las finanzas públicas.

En el análisis, emitido en Londres, y desarrollado por el analista soberano de México, Joydeep Mukherji, admiten que si continúa prolongándose la negociación, el riesgo es que en junio y noviembre del 2018 tanto México como Estados Unidos enfrentarán procesos electorales, el primero para renovar la Presidencia, y el segundo para el Congreso. Así que el cruce de tiempos con ambos periodos traerá mayor incertidumbre, pues también se verá afectada la negociación por factores políticos.

ymorales@eleconomista.com.mx

Más información en:
EN PRIMER PLANO

4-5