

FINAL DEL TLCAN

Sin riesgo, calificación de México

Standard & Poor's prevé una mayor volatilidad del tipo de cambio

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gimm.com.mx

El sector corporativo mexicano está preparado, en general, para sortear el impacto de una eventual, pero poco probable, desintegración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), por lo que la calificadora Standard and Poor's afirma que "no esperamos que dicho escenario detone bajas de calificación masivas".

EFECTO NEGATIVO

En un análisis denominado *Terminación del TLCAN podría amenazar la calidad crediticia del sector corporativo mexicano*, pero no comprometerla, advierte que si el tratado comercial se cancelara, el pesimismo sobre las perspectivas de crecimiento económico de México podría desencadenar una fuerte disminución de las inversiones y debilitar las condiciones de negocios de mediano plazo.

También habría el riesgo de desencadenar una mayor volatilidad en el tipo de

cambio, la confianza del consumidor en México podría caer rápidamente y afectar las decisiones de consumo, y por lo tanto, reducir las expectativas de crecimiento de las compañías de productos de consumo y minoristas.

Sin embargo, el crecimiento sostenido del crédito al consumo, altos niveles históricos de remesas y una baja tasa de desempleo tienen el potencial de contrarrestar estos riesgos a la baja.

Aclara que su escenario base continúa asumiendo que el resultado de la renegociación en curso del tratado de los tres países que integran la región de América del norte será un acuerdo comercial que conservará en gran medida los vínculos comerciales y de inversión transfronteriza entre Estados Unidos, Canadá y México.

En su escenario base la calificadora prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) de México avanzaría 2.3 por ciento en 2018 y 2.4 por ciento en 2019, mientras que el tipo de cambio se ubicaría en 18.4



Foto: AFP

De acuerdo con la calificadora Standard & Poor's el sector corporativo mexicano está preparado, en general, para sortear el impacto de una eventual pero poco probable desintegración del TLCAN.

pesos por dólar el próximo año y en 18.8 para 2019.

CONSECUENCIAS

"Si se abandona al TLCAN, consideramos que la actividad comercial continuaría en virtud de los beneficios económicos y la eficiencia en costos de producción que derivan de la alta integración de las cadenas de suministro", enfatiza Standard and Poor's en su análisis.

Sin el TLCAN, la calidad crediticia corporativa interna quedaría expuesta en el mediano plazo no sólo a



El pesimismo sobre las perspectivas de crecimiento económico de México podría desencadenar una fuerte disminución de las inversiones."

STANDARD AND POOR'S

alteraciones en el modelo económico de México, sino posiblemente al pesimismo sobre las perspectivas de crecimiento económico del país, lo que provocaría una fuerte disminución de las inversiones.

EJERCICIO

Reconoce que la creciente incertidumbre en los últimos meses sobre el futuro del tratado de libre comercio nos ha llevado a analizar el impacto sobre la economía mexicana de un escenario hipotético en el que termina el TLCAN.

Bajo este escenario el PIB de México avanzaría 1.7 por ciento en 2018, para des-acelerarse a 1.5 por ciento al siguiente año. Bajo este escenario la paridad se iría a 19.8 y 20.6 pesos por dólar, en 2018 y 2019, respectivamente.

La calificadora añade que si se abandona el tratado "esperaríamos que las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC) se conviertan en el nuevo marco de intercambio comercial entre los tres países".

En otro tema empresarios estadounidenses siguen preocupados por las propuestas de su gobierno en las negociaciones para la modernización del TLCAN, pues quedarían vulnerables ante la eliminación o la integración de temas como la solución de controversias o la cláusula "Sunset".

"Es muy preocupante la posición de Estados Unidos, y esto que nosotros hemos estado comunicando, es resultado y a petición expresa de los empresarios, sobre todo de los norteamericanos, por las decisiones comerciales y políticas que ha tomado este gobierno", manifestó la presidenta de ICC México, María Fernanda Garza Merodio.