

Falta Fitch, a ver qué dice acerca del término de las negociaciones del TLCAN

Extracto de la mesa de análisis sobre la posible revaluación de la calificación de Standard and Poor's a la deuda soberana de México en caso de cancelación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, con la participación de Jonathan Ruiz, Enrique Quintana y Abraham González, en el programa "Mesa Central", conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Como ya le comentaba al inicio de este programa, Standard and Poor's reevaluaría la calificación de crédito sobre la deuda soberana de México si el Tratado de Libre Comercio de América del Norte se desmantela materialmente.

Para analizar el tema, me acompañan Enrique Quintana, Jonathan Ruiz y Abraham, González. Bienvenidos.

Bueno, si el tratado se desmantela, como ya lo decía la calificadora, reconsideraría la nota crediticia de México, aunque no es su escenario base, ¿esto lo podríamos ya ver de varias calificadoras?

JONATHAN RUIZ: Bueno, el asunto resulta obvio ...

SUSANA SAENZ: Exactamente, porque cambia el panorama.

JONATHAN RUIZ: Sí, el asunto es la posibilidad de que eso ocurra. Digo, eventualmente si llegara a deshacerse el TLCAN, obviamente las calificadoras tendrán que revisar qué pasa con la economía nacional, lo que no significa una debacle necesariamente, una debacle en la economía nacional. Lo que han dicho es que efectivamente podrían bajarlo un escalón, lo que mantendría a México en grado de inversión.

Hemos estado ahí, hemos sobrevivido ahí, e incluso hemos prosperado en un escalón como el que nos están advirtiendo en este momento. Obviamente no es lo deseable, por supuesto que no, México lleva una trayectoria desde años de ascenso en sus calificaciones y lo ideal es que sigamos subiendo para bajar las tasas crediticias, el crédito al que tiene acceso las empresas en particular y el gobierno, pero pues sí, efectivamente suena obvio.

ENRIQUE QUINTANA: Susy, hay que recordar qué califican estas empresas que hacen los ratings de crédito. Califican la capacidad de las economías para cumplir los compromisos en ciertas monedas. En el caso de México usualmente son en dólares y en pesos.

¿Qué es lo que están evaluando al hacer este pronóstico de que si no hay Tratado de Libre Comercio eventualmente lo bajarían? Si se desmantelara el Tratado de Libre Comercio, lo que están considerando es que probablemente el crecimiento de la economía sería menor.

Con un menor crecimiento de la economía y sin posibilidades de subir las tasas impositivas, muy probablemente los ingresos que el gobierno obtendría serían menores.

Entonces lo que están evaluando las calificadoras es que en este escenario de menor crecimiento de la economía y por lo tanto de ingresos menores, la capacidad de generación de flujo del gobierno bajaría y por lo tanto estarían valorando hacia abajo la calificación respecto a la capacidad de pago de las obligaciones del gobierno y muy probablemente se generalizaría después hacia gobiernos estatales y empresas privadas, que también estarían en el mismo caso, menor crecimiento, menor flujo y menor capacidad de cumplimiento de sus obligaciones, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional.

ABRHAHAM, GONZALEZ: Creo que estaos viendo o estamos en un momento en el que todas las instituciones que hacen análisis, bancos, calificadoras, casas de bolsa, están tratando de plantear un escenario. Evidentemente es un escenario que resulta complejo proyectar dado que no hay una referencia exacta de qué es lo que podría pasar.

Y las opiniones han sido muy diversas, hoy como ya comentaban, es S&P la que dice “rebajáramos la calificación”, la semana pasada fue Moody’s la que lo dijo e incluso hoy también el Instituto Internacional de Finanzas hace un escenario de qué es lo que le podría pasar a México si es que se termina el TLCAN.

Creo que vamos a seguir viendo estos escenarios o estas proyecciones que hacen los analistas, y particularmente hablando sobre la proyección que hizo el Instituto Internacional de Finanzas, ellos hablan incluso de una recesión en 2019. El abanico en el que han pasado todas las opiniones creo que es amplio y es “normal”, entre comillas, que sea amplio, dado que hay mucha incertidumbre.

Por lo pronto, eso lo que genera es volatilidad y lo podemos ver hoy en el tipo de cambio que lo tenemos aquí en la terminal de Bloomberg, es lo que pasó durante esta sesión en donde el tipo de cambio incluso llegó a ubicarse por aquí en este piquito en 19.25, que es su mayor nivel en cuatro meses, incluso en el día fue de alrededor de seis meses, un máximo.

En fin, son muchos los escenarios que estamos viendo, vamos a seguir viendo proyecciones de este tipo y es muy probable que las calificadoras, justo lo que dicen, es que re-evalúen qué es lo que vaya a pasar.

(...)

Falta Fitch, a ver qué dice Fitch acerca de lo que pasa, el término de las negociaciones del TLCAN, ya fue Moody’s, ya es S&P, seguramente en los próximos días podríamos esperar algún análisis de la tercera calificadora, que en este caso es Fitch sobre lo que pueda pasar.

SUSANA SAENZ: Pues esperamos ese análisis, pero sobre todo ver qué pasa de aquí a la quinta ronda que como ya decías, Enrique, seguramente no terminarán ahí las negociaciones del TLCAN.