



#Economía

CALIFICADORAS PREPARAN AJUSTE

Moody's, Fitch y S&P plantean que la terminación del TLCAN implicaría un recorte a la calificación crediticia de la deuda soberana de México

POR LOURDES GONZÁLEZ
@lulugonzab

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) ha adquirido una fuerte carga de pesimismo, una sensación que se ha vuelto cada vez más común entre los participantes del mercado. Esto ha puesto de relieve la vulnerabilidad a la que está expuesta la economía mexicana en caso de que la terminación del acuerdo se traduzca en una fuga de capitales y en un subsecuente episodio de depreciación del peso frente al dólar que eventualmente pueda convertirse en una crisis de confianza.

De concretarse la ruptura del TLCAN, la agencia Standard & Poor's ajustaría a la baja la calificación crediticia de la deuda soberana de México, lo que la acercaría a la frontera entre el

30%
es la probabilidad de que la renegociación del acuerdo tenga un resultado negativo, según la agencia financiera Fitch

grado de inversión y el grado especulativo.

Lo anterior obedece a que la desaparición del tratado no está considerada en el escenario base de la agencia financiera, sobre el cual se sustenta la actual valuación crediticia, que se ubica en BBB+, con perspectiva estable.

Las consecuencias de una rebaja crediticia son inciertas, considerando que, si se le compara con otras economías emergentes de tamaño similar, México cuenta con uno de los sistemas de control de capitales más laxos del mundo.

En alguna ocasión, el entonces secretario de Hacienda, Luis Videgaray, dijo que México es

un país que tiene que ganarse la confianza de los mercados todos los días. Paradójicamente, pese a los esfuerzos de consolidación fiscal y procuración de la estabilidad macroeconómica inscritos en lo más alto de la lista de prioridades de la política económica, la deuda mexicana cuenta con una prima de riesgo superior a la de Perú (medida por el valor del Credit Default Swap correspondiente al bono a cinco años).

Esto permite advertir cuál podría ser la magnitud de un evento como la cancelación del TLCAN, referido como un ancla de confianza para la inversión en México; así como su efecto en los mercados y en las perspectivas de la calificación crediticia de la deuda soberana.

La actual calificación toma en cuenta que si habrá una renovación del acuerdo y que va a preservar ampliamente los flujos comerciales y de inversión con el vecino del norte, al cual

se dirige el 80 por ciento de las exportaciones mexicanas.

"Si estamos equivocamos al respecto y el TLCAN se desmantela materialmente, obviamente tendremos que volver a analizar la situación", explicó el analista de deuda soberana Joydeep Mukherji.

La advertencia de Moody's

Apenas la semana pasada, Moody's secundó a Fitch en fijar su posición respecto al avance en la renegociación del TLCAN.

Aunque el escenario base considera que se alcanzará un acuerdo en la mesa de negociación, Moody's dio una probabilidad baja, pero cada vez mayor, de que Estados Unidos saldrá del tratado.

Tras concluir la cuarta ronda de pláticas, los oficiales de los tres países acordaron continuar la renegociación durante el primer trimestre de 2018, lo que abrió la posibilidad de que se pueda alcanzar un acuerdo en algún momento de los próximos cinco meses y medio.

Brian Coulton, economista en jefe de Fitch dijo la semana

La desaparición del Tratado no está considerado en el escenario base de S&P, sobre el cual se sustenta la actual valuación crediticia, de BBB+, con perspectiva estable

pasada, que ve un 30 por ciento de probabilidad de que la renegociación del tratado tenga un resultado negativo.

Al respecto, se han producido divergencias en los pronósticos que buscan cuantificar la probabilidad de que se vayan a pique las negociaciones.

Entre estas proyecciones se encuentran las del exrepresentante comercial de Estados Unidos, Robert Zoellick, y la de Herminio Blanco, quien formó parte del equipo de negociaciones originales del TLCAN. Ambos dan una posibilidad de 50 por ciento de que se rompa el Tratado.