

OPINAN CALIFICADORAS

Retraso del TLCAN, riesgo para capitales

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gtmm.com.mx

Las principales agencias calificadoras internacionales coinciden en que un retraso en las negociaciones del Tratado del Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) continuará inyectando incertidumbre a las inversiones que tienen a México en su mapa de destinos para expandirse, además, de que los acuerdos podrían contaminarse con los procesos electorales.

Consultados por **Excelsior**, analistas de Moody's, Fitch Ratings y Standard & Poor's consideraron que el escenario principal es que el TLCAN siga renegociándose entre los tres países integrantes, pero a un paso más lento.

Advierten que a medida que se siga extendiendo el periodo de negociación, la incertidumbre generará volatilidad y será un freno en la inyección de capital, lo cual afectará las perspectivas económicas de México en el corto y mediano plazos.

Lo anterior debido a que los ministros encargados del acuerdo en Canadá, México y Estados Unidos, no han logrado destrabar los temas más álgidos como la regla de origen automotriz, la cláusula de extinción, los capítulos sobre solución de controversias comerciales y la temporalidad agrícola.

A medida que se extiende el periodo de negociación se incrementa la incertidumbre para las inversiones

ESCENARIOS FRENTE A LA DEMORA

Calificadoras advierten de mayor incertidumbre a medida que se acerca el proceso electoral en México y la falta de un acuerdo concluido entre México, Estados Unidos y Canadá.



Potencial reducción de inversión extranjera

Shelly Shetty, jefe de Soberanos para Latinoamérica de la agencia Fitch Ratings, anticipa que "la incertidumbre generada por un resultado del TLCAN que inyecte volatilidad en el precio de los activos financieros y potencialmente reduzca las entradas de Inversión Extranjera Directa, lo que afectaría las perspectivas de crecimiento a mediano plazo".

Mencionó que los ciclos electorales en México, para elegir presidente, y en Estados Unidos, para renovar legisladores, pueden llevar a un aplazamiento de las negociaciones, lo que conduciría a tener un acuerdo concluido hasta fines de 2018 o 2019.

"Un retraso en las negociaciones podría seguir nublando los escenarios de inversión y económicos", advirtió la calificadora que prevé un crecimiento de 2.4% para 2018 y 2019.



La certidumbre está en riesgo

Para Jaime Reushe, vicepresidente del grupo de riesgo soberano de Moody's, debe haber mayor claridad y compromiso continuo entre los tres signatarios del TLCAN, lo que ayudaría a limitar la incertidumbre y respaldaría las perspectivas de crecimiento e inversión.

"Nuestro escenario base es que el TLCAN será renegociado. Sin embargo, a medida que se extiende el periodo de negociación, aumentan los riesgos de esto".

Reushe dijo que si el acuerdo se sigue retrasando tendrá un efecto moderado sobre el crecimiento económico y las finanzas gubernamentales, dos variables que han apuntalado la solvencia crediticia a través de los años.

"Aunque anticipamos que el perfil crediticio general de México no se verá afectado".



La extensión es un mal augurio

El economista en jefe para América Latina de Standard & Poor's, Joaquín A. Cottani, opinó que la extensión de las negociaciones no es un buen augurio para el TLCAN a la luz de las elecciones en México y las intermedias en Estados Unidos, pues pueden convertirse en una fuente de debate en el discurso político de los negociadores.

"Prevemos un resultado del TLCAN que conserve en gran medida los vínculos comerciales y de inversión entre Estados Unidos, Canadá y México. Pero la falta de pactos concretos ha aumentado la incertidumbre sobre el futuro del acuerdo", advirtió.

Comentó que la confianza de los inversionistas podría verse deteriorada, lo que afectaría tanto la inversión doméstica como la extranjera y llevar a un crecimiento menor del PIB, debajo del 2.4% que prevén para este año.