

MERCADOS

| JAIME REUSCHE, DE MOODY'S

Grado de inversión
no está en riesgo

El analista soberano para México de la firma analista dijo que si el TLCAN tropieza sí bajaría la calificación del país

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gimm.com.mx

Una eventual salida de Estados Unidos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) sí causaría un posible daño a la calificación crediticia de México, pero en ningún caso habría el riesgo de pérdida de grado de inversión, advirtió Jaime Reusche, analista soberano para México de la agencia calificadora Moody's.

Este escenario extremo sería el más dañino, ya que el tipo de cambio superaría 25 pesos por dólar en su fase inicial y movería la inflación y tasas de interés al alza y el crecimiento a la baja.

Precisó que la mayor afectación sería para la inversión y no tanto para el comercio debido a que la inversión es más sensible, mientras que gran parte del comercio bilateral son reexportaciones.

Sería afectada la inversión doméstica, siguiendo un poco el patrón de la inversión extranjera, pero también como reacción a mayores tasas de interés que afectarían la inversión y el consumo.

No obstante aclaró que para Moody's es la opción menos probable ya que siguen confiando en su escenario base: que se logrará un acuerdo en la renegociación del TLCAN el próximo mes.

“Nos topamos contra el rejoy empezamos a evaluar los escenarios en caso de que no se llegue a un acuerdo a fines



Foto: Cortesía de Moody's México

Jaime Reusche, analista soberano para México de Moody's, aseguró que la firma sigue confiando en que el TLCAN persistirá.



Nos topamos contra el rejoy y empezamos a evaluar los escenarios en caso de que no se llegue a un acuerdo a fines de marzo.”

JAIME REUSCHE
ANALISTA SOBERANO
PARA MÉXICO
DE LA CALIFICADORA
MOODY'S

de marzo”, subrayó.

ESCENARIO ALTERNO

Pero Moody's encontró otra posibilidad: que se logre un acuerdo pero en una negociación más prolongada. Éste no tendría mucha diferencia con el escenario base: se alcanzaría un crecimiento de la economía mexicana de 2 a 2.5 por ciento.

En otras opciones EU podría salirse del TLCAN pero el comercio bilateral se mantiene bajo las reglas de la OMC. Aquí sí habría un impacto ligero en la economía mexicana y se desaceleraría el crecimiento a una tasa entre 1 o 1.5 por ciento. No se vería mucho

impacto sobre fundamentos mexicanos pero sí riesgo de ruido en el horizonte.

En la circunstancia más riesgosa EU sale del TLCAN e impone barreras al libre comercio de México por medio de cuotas y aranceles, lo que sí sería tendría efectos para México, aunque es menos probable.

Matthew Walter analista de subsoberanos de Moody's, expuso que en escenario base, en el cual se logra un acuerdo y que las proyecciones de crecimiento siguen vigentes no habría variación en participaciones; se espera crecimiento de 8 por ciento este año y se mantendrían.

En el caso de la opción de estrés se desacelerarían las participaciones y el próximo año incluso se contraerían, es lo que se ha visto en periodos de crisis.

Georges Hatcherian, analista de Banca de la calificadora, expresó que la exposición directa del sistema bancario mexicano a sectores más atados al TLCAN está bastante limitada. Solamente el 1 por ciento de los préstamos de los bancos va a la industria automotriz, el 2 por ciento a la agricultura y el 6 por ciento a manufactura.

En caso de una cancelación del tratado, crecerían los riesgos de activos de los bancos. Se elevaría la mora por un aumento en la tasa de interés y de la inflación, pero de ninguna manera se vislumbra un riesgo sistémico, enfatizó.

El principal impacto del fin del acuerdo sería menor crecimiento y rentabilidad y más morosidad.