

Fitch: Riesgos del TLCAN Decrecen para México con el Inicio de Negociaciones

Fitch Ratings - Nueva York - (Agosto 14, 2017): El riesgo de un resultado perturbador de las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) ha disminuido recientemente para la economía mexicana y es poco probable que un acuerdo eventual perjudique de manera importante el acceso de México al mercado de Estados Unidos (EE. UU.), opina Fitch Ratings. La incertidumbre relacionada con el TLCAN aún podría pesar sobre el crecimiento, pero algunos aspectos de la renegociación podrían constituir oportunidades en el mediano plazo.

El inicio de las discusiones formales del TLCAN está programado para el 16 de agosto, la fecha más próxima a partir de que la administración Trump notificó al Congreso su intención de renegociar el acuerdo en mayo pasado. El Secretario de Relaciones Exteriores de México declaró en julio que EE. UU. y México están buscando lograr un acuerdo en “términos generales” para el cierre de 2017 y que las elecciones venideras en ambos países (elecciones federales en México el 1 de julio de 2018, seguidas por las elecciones de Congreso en Estados Unidos en noviembre de 2018) imponen un plazo político ajustado para la renegociación y aprobación.

Aunque se desconoce el resultado final, los riesgos derivados de la renegociación parecen haberse disminuido recientemente para la economía mexicana. En abril pasado, el Presidente Trump declaró que todavía estaba considerando la salida del TLCAN y aún hay margen para cambios imprevistos en la política comercial de la administración. Sin embargo, los objetivos publicados por el Representante Comercial de EE. UU. en julio, pese a reiterar la intención de reducir el déficit comercial de EE. UU. respecto a los demás países del TLCAN, incluían mantener como una prioridad el mutuo acceso libre de aranceles para los productos industriales. Asimismo, sugieren que es menos probable que EE. UU. trate de utilizar reglas de origen para restringir el acceso de México al mercado estadounidense.

La incertidumbre en torno al proceso de renegociación podría pesar aún sobre la inversión mexicana (incluida la inversión extranjera directa) y el consumo. Si las discusiones se desplomaran y EE. UU. actuara conforme a sus advertencias previas de retirarse del tratado, ello ocasionaría una disrupción comercial y desconcierto en los mercados financieros, aunque la restitución de las reglas de la Organización Mundial del Comercio podría moderar en cierta medida el impacto.

Un posible resultado más positivo sería que el tratado se ampliara para incluir sectores nuevos, tales como energía y comercio electrónico, así como avances en materia de administración aduanera y facilitación del comercio (también uno de los objetivos comerciales de EE. UU. difundidos en julio). Reglas de origen actualizadas podrían beneficiar a México si se incrementara el contenido regional, por ejemplo, en productos electrónicos (potencialmente a expensas de los productores asiáticos). La actualización del TLCAN también podría impulsar los esfuerzos del gobierno mexicano para la reforma estructural económica, por ejemplo, al promover mayor inversión extranjera y competencia en los sectores de energía y telecomunicaciones.

Los riesgos menores para el crecimiento económico, junto a la estabilización esperada de la carga de deuda pública, fueron los factores clave considerados por Fitch para revisar a Estable desde Negativa la Perspectiva de la calificación soberana de México de 'BBB+' el pasado 3 de agosto. El desempeño económico resiliente de México en el primer trimestre de 2017 contribuyó a que la agencia aumentara sus proyecciones de crecimiento del producto interno bruto a 2.0% para 2017 y 2.2% para 2018 en su más reciente Perspectiva Económica Global emitida en junio de 2017, desde 1.5% y 2.1% respectivamente.

Estas proyecciones de crecimiento no incorporan ningún resultado en específico de la renegociación del TLCAN. Sin embargo, un supuesto clave en el análisis de Fitch de la calificación soberana es que cambios en el tratado no dejarán al sector industrial mexicano en desventaja en el mercado estadounidense.

Contactos Fitch Ratings:

Arend Kulenkampff
Director, Soberanos
+1 646 582 4720
Fitch Ratings, Inc.
33 Whitehall Street
New York, NY 10004

Shelly Shetty
Directora Sénior, Soberanos
+1 212 908 0324
Mark Brown
Analista Sénior, Fitch Wire
+44 203 530 1588

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 11 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.