

**MOODY'S**

## El TLCAN afectaría nota país

Una salida unilateral del TLCAN por parte de EU afectaría el perfil crediticio de México, que hoy está en A3 (grado de inversión) con perspectiva negativa, alertó la calificadora Moody's.

En un reporte, destacó que lo anterior se trata del escenario más riesgoso o de estrés, en el cual, por una cancelación del tratado, calcula que el tipo de cambio se dispararía a unos 26 o 27 pesos por dólar en 2018 y permanecería en 24 o 25 pesos por dólar un año después, mientras que la inflación se ubicaría entre 6 y 7% este año y rondaría de 4 a 5% durante el siguiente año.

La calificadora confía en que prevalezca el escenario de que México, EU y Canadá llegarán a un acuerdo y tendrán un TLCAN revisado, de modo que el crecimiento de México pasaría de 2% en 2018 a 2.5% en 2019. >8

### OTRO ESCENARIO

El fin del TLCAN, pero la continuidad de la relación entre EU y México con las reglas de la OMC es otro escenario que puede darse, de acuerdo con Moody's.

# “TLCAN nubla la calificación”

**La agencia confió en que a finales de marzo habrá un tratado modificado**

**POR FELIPE GAZCÓN**  
felipe.gazcon@gtmm.com.mx

La incertidumbre respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) “continúa nublando la perspectiva para México” (A3 negativa), consideró en un nuevo reporte la calificadora de riesgo Moody's.

No obstante, confió en que el país logrará un tratado modificado para finales de marzo próximo y consideró que “una renegociación exitosa daría soporte para una ligera aceleración del crecimiento de México desde 2 por ciento en 2018 a 2.5 por ciento en 2019”.

La agencia evaluó varios escenarios posibles si el diálogo se prolonga después de marzo, siendo el más riesgoso una salida unilateral de Estados Unidos, lo que afectaría el perfil crediticio de México.

De ser así, el tipo de cambio se dispararía a 26 o 27 pesos por dólar en 2018 y permanecería en 24 o 25 pesos un año después; la inflación se ubicaría entre 6 y 7 por ciento este año y rondaría de 4 a 5 por ciento en 2019.

La tasa de interés rectora del Banco de México llegaría

## EL TRATADO EN CIFRAS

	1993 ANTES DEL TLCAN	DESPUÉS DEL TLCAN
Promedio de IED	2.5 mil mdd	34 mil mdd en 2017
Intercambio comercial de México con el mundo	117 mil mdd	761 mil mdd en 2016
Exportaciones de México a EU y Canadá	44.4 mil mdd	313 mil mdd en 2016
Importaciones a México desde EU y Canadá	46.4 mil mdd	189.1 mil mdd en 2016

**53** POR CIENTO de la IED que ha recibido México entre 1994 y 2017 viene de EU y Canadá

**66** POR CIENTO del comercio de México con el mundo equivale a 48% del PIB

 66 de cada 100 dólares del intercambio comercial de México con el mundo corresponden al que se hace con EU y Canadá

 250 reuniones de trabajo previas a la renegociación se hicieron con empresarios y organizaciones de todo tipo

Fuente: Secretaría de Economía

a 8 o 9 por ciento este año y el crecimiento del PIB sería de cero, dando paso a una recesión en 2019 con una caída del PIB de 2 a 3 por ciento.

Si hay un TLCAN 2, “el núcleo del acuerdo existente se mantendría incorporando cambios en las reglas de origen, solución de controversias y nuevo lenguaje en comercio de bienes digitales y eliminación de las reglas de exclusión de salvaguardias que permitirían a los países imponer selectivamente aranceles de importación”, precisa.

Otra posibilidad es que las

pláticas vayan más allá del 1 de abril de 2018, aunque con avances, para llegar a una actualización hacia mediados del 2019, lo que disminuye la incertidumbre y da soporte para la inversión y el crecimiento de mediano plazo.

Para Moody's, si el TLCAN termina y EU y México se atienen a las reglas de la Organización Mundial del Comercio, las perspectivas de crecimiento a largo plazo no serían dañadas, los efectos más graves serían a corto plazo. El peso se depreciaría 30 por ciento, consideró.