

En medio de la negociación

ELADIO ORTIZ



PANORAMA. Jaime Reusche, vicepresidente y director de crédito de la calificadora.

# Salida del TLCAN costaría 2% del PIB a México, advierte Moody's

➔ La calificadora advierte que el relevo en la Presidencia no es el principal reto

LETICIA HERNÁNDEZ  
lhernandezm@elfinanciero.com.mx

Una salida de Estados Unidos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), le costaría dos puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) a México en el primer año, y otros cuatro en el siguiente año, según Jaime Reusche, vicepresidente y direc-

tor senior de crédito de Moody's Investors Services.

Adicionalmente, el futuro de la perspectiva de la calificación del soberano de México, actualmente de A3 con perspectiva negativa, depende de lo que ocurra con el TLCAN, expuso el ejecutivo en el marco de la 18 Conferencia Anual de Moody's en México.

"Ahora los riesgos son del ambiente externo y de la renegociación del TLCAN. Hay otros retos en el horizonte, pero por el momento la calificación del riesgo se centra más que nada en el análisis del TL-

## RIESGO LATENTE

- 1 Actualmente se encuentra en proceso la segunda ronda de negociaciones para el nuevo TLCAN
- 2 Trump ha expresado la posibilidad de que EU se retire del acuerdo, aunque no ha tomado acciones.

# 2.3%

## CRECIÓ EL PIB EN 2016

Con un valor de 1.046 billones de dólares; durante el segundo trimestre de 2017 subió 3 por ciento.

CAN. Creemos que va por buen camino y que la probabilidad de que EU se retire del acuerdo se ha vuelto más pequeña", dijo Reusche.

El especialista expuso que si bien consideran que se concretará su escenario base, el de una negociación del TLCAN moderada, sin muchos cambios, la perspectiva negativa es por los riesgos de que las negociaciones se politicen o se demoren.

En este sentido, si fluyen las negociaciones como hasta hoy, de forma profesional y se concreta un TLCAN 2.0 antes de la elección de 2018, se podría mejorar la perspectiva a estable.

De lo contrario, "la deuda del gobierno se elevaría más de diez puntos porcentuales en relación al PIB por el efecto de la política fiscal, y este incremento de la deuda pública golpearía la calificación crediticia del soberano", dijo.

## ELECCIONES, EL SIGUIENTE RETO

El director senior de crédito del Grupo Soberano para Latinoamérica, expuso que encuentra bajas

posibilidades de un triunfo del candidato Andrés Manuel López Obrador y de lograrlo, "las reformas y el modelo económico no están en juego por el contrapeso que esperamos tenga el Congreso", señaló.

En entrevista posterior, el líder de una de las áreas más importantes de la calificadora internacional insistió a EL FINANCIERO que pese al contexto político, "el impacto más fuerte podría ser el tema de una renegociación no favorable del TLCAN".

Reconoció que advierten un proceso electoral muy reñido y si AMLO resultara electo, habría el riesgo de que la implementación de las reformas se detenga o no sea la adecuada.

## VOLATILIDAD A FIN DE AÑO

Moody's advirtió que al finalizar 2017 habrá volatilidad intensa que afectará al tipo de cambio, pero se estabilizará en los siguientes meses para regresar a la elección de junio de 2018.

"Suponiendo que ganara AMLO, habría pánico inicial con impacto en el peso, pero eso no justificará una baja en nuestra calificación soberana", comentó Reusche y explicó que dado que esa volatilidad se dará

bajo el mando de la actual administración, reconocida por sus acertadas y oportunas decisiones, dijo, no se cambiaría la calificación soberana.

"Ya en diciembre cuando se diera la toma de posesión como presidente, ahí si ya hay más intrigantes sobre la calificación y habrá que ver la agenda económica de quien quede", dijo.

—Con información de Valente Villamil

**LA AGENCIA**  
estima que el fin del acuerdo representaría un alza de 10 puntos en la deuda del gobierno federal