



» PUNTO Y APARTE

## Construcción y vivienda, en riesgo por TLCAN: Moody's

Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

**H**ay de 3 sopas... que se apruebe el TLCAN en tiempo y forma, que se aplase o que de plano se elimine a la mala.

Del 25 de febrero al 5 de marzo se llevará a cabo la séptima ronda de renegociación del TLCAN en la CDMX, lo que de nuevo pone los corazones de las 3 naciones involucradas a tope.

Si bien en los encuentros anteriores se lograron acuerdos en torno a modificaciones aduanales, medidas fitosanitarias y Pymes, la realidad es que persiste **el elefante en el cuarto**, pues aún quedan pendientes los temas más ríspidos, como son: solución de controversias y las famosas reglas de origen para autos que podrían de un momento a otro llevar a un desenlace negativo.

En este sentido la calificadora Moody's, que comanda **Alberto Jones Tamayo**, destaca que si bien el escenario base es que se alcance una renegociación favorable, en caso de una salida, el panorama económico sería abismalmente diferente.

Puntualmente dicha firma estima que de aplicarse las reglas de la OMC nuestra economía crecería este año 1.5% y apenas

0.6% en 2019, lejos del 2% y 2.5% que se esperaba.

Pero ojo porque ante una salida en la que EU impusiera tarifas por arriba de las que establece la norma de nación menos favorecida, entonces nuestro PIB simplemente no avanzaría en este 2018 y para 2019 sufriría un derrumbe de entre el 2% y el 3%. **Ups...**

**Los grandes perdedores...** Ante un **divorcio conflictivo** ningún sector estaría exento del impacto, pues el tipo de cambio podría incluso superar temporalmente los 25 pesos por dólar y la inflación tomaría un camino ascendente cercano al 7%, en detrimento del consumo.

En ese contexto algunos sectores podrían recuperarse más rápido del golpe, mientras que para otros lo anterior sería una estocada mortal.

Al detalle para la industria de minería, petróleo y gas, el impacto podría superarse fácilmente, pues el tipo de cambio ayudaría a compensar los desbalances de estas empresas, cuyos ingresos son en dólares y los costos en pesos.

De igual forma para los bancos la exposición sería limitada, pues la mayoría de las compañías que son parte de la cadena de valor de América del Norte obtiene financiamiento de su oficina central y proveedores.

Puntualmente los créditos de la banca al sector automotriz son el 1% de su cartera, empresas agrícolas 2%, manufactura 6%...

**De los tristes, yo soy el rey...** Pero sin duda el rubro que recibiría el mayor impacto sería la construcción, pues la finalización abrupta del TLCAN frenaría la inversión industrial, misma que representa el 30% de la edificación privada.

Además **Mathew Walter**, especialista de Moody's destaca que de prolongarse la depresión en el consumo, el contagio al sector residencial, que representa otro 30% de la construcción, sería inminente.

En este sentido entre los afectados, sólo por citar algunos ejemplos, estarían Consorcio Ara y Casas Javier. Así que construcción y vivienda, **bajo amenaza...**

### VIENEN MÁS ALZAS DE TASAS

**Luego...** del tono de la última minuta del Banco de México, que comanda **Alejandro Díaz de León**, especialistas avizoran más incrementos de tasas en el año.

Puntualmente se anticipa un alza de 25 puntos base para la reunión de abril y otros más en junio, con lo que la tasa se ubicaría en 8%, nivel que podría mantener para **el cierre del año...**