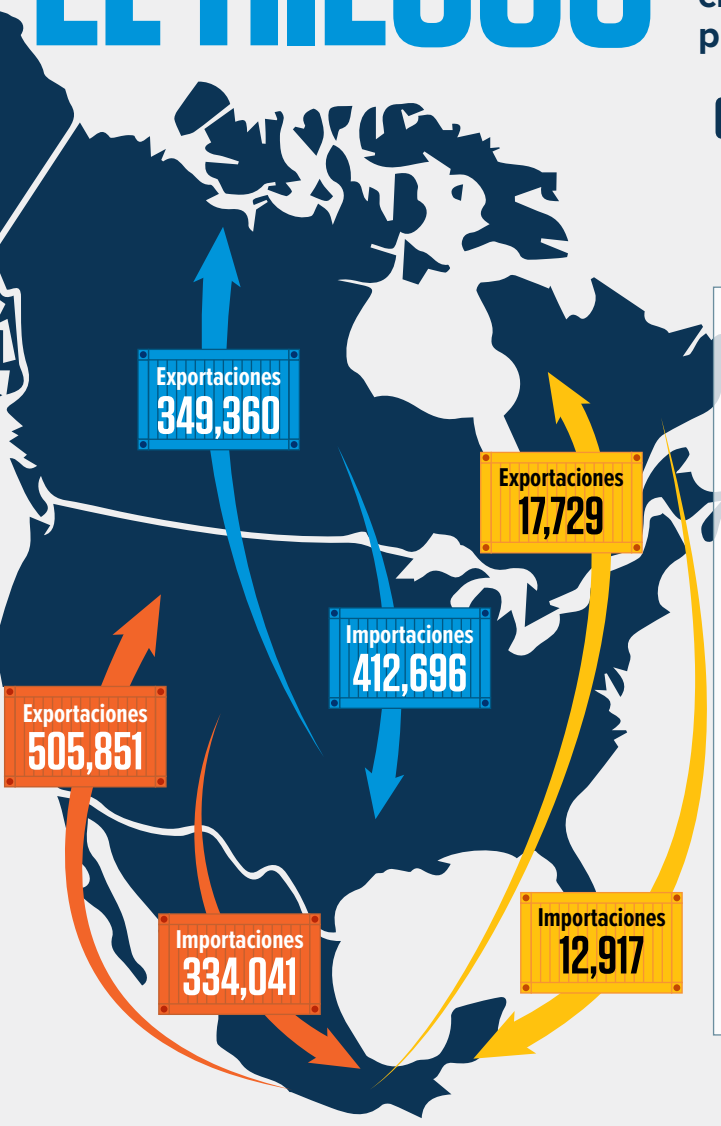
IMPACTO DE ARANCELES

RECESIÓN, EL RIESGO

FITCH RATINGS alerta que habría una reducción de 3.0 puntos porcentuales del PIB de prolongarse las tarifas de Estados Unidos hacia 2026, con efectos también en el tipo de cambio, la inflación y las cifras de finanzas públicas > 2



COMERCIO TOTAL EN EL T-MEC

(Cifras en millones de dólares en 2024)

México - Estados Unidos

Estados Unidos - Canadá

México - Canadá

Volumen comercial total

1'632,593

PRINCIPALES BIENES EXPORTADOS HACIA EU

(Participación en el total)

Vehículos	Equipos eléctricos y electrónicos	Maquinaria diversa
27.7%	20.6%	18.8%

Fuente: US Census e Inegi / Gráfico: Abraham Cruz

ALERTA DE FITCH RATINGS

LOS ARANCELES COSTARÁN EN TASA DE CRECIMIENTO

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

El arancel general de 25% que anunció el gobierno de Estados Unidos podría causar una recesión en México en 2025 y reducir la producción del país en 3.0 puntos porcentuales para 2026, aunado a depreciación de la moneda, aumento en costos de insumos, finanzas públicas socavadas, deuda y pérdida del grado de inversión, advirtió la calificadora Fitch Ratings.

"Los impactos arancelarios son difíciles de predecir dada la complejidad de las cadenas de suministro entre Estados Unidos y México y podrían ser incluso mayores dados los efectos de segundo orden", dijo la firma en un análisis.

Advirtió que los aumentos arancelarios socavan la confianza interna con un impacto no lineal.

"La depreciación de la moneda protegería parcialmente a los exportadores de los aranceles, pero también aumentaría sus costos de insumos".

Además, en una recesión inducida por aranceles, la capacidad de implementar una política monetaria contracíclica puede ser limitada si se produce una depreciación de la moneda y una inestabilidad en el mercado financiero.

Mientras que las medidas de represalia presentarían riesgos adicionales que no se consideran en las estimaciones de Fitch.

RIESGOS EN LA CALIFICACIÓN

La calificación soberana de México por parte de Fitch se ubica en "BBB-" con perspectiva Estable, la cual incorpora un historial de crecimiento económico moderado y que contribuyó a dos rebajas de Fitch desde 2018.

Para la calificadora, el actual nivel de la nota soberana podría ser resistente a un shock de crecimiento moderadamente más negativo que el escenario actual.

Sin embargo, advierte que los riesgos podrían escalar si las condiciones económicas adversas perjudican las finanzas públicas.

"Esto podría profundizar la trayectoria de la deuda sobre PIB, que alcanzó el 51% en 2024, por debajo de la mediana de países calificados en BBB, que es del 55 por ciento".

Fitch recordó que México entró en 2025 con una base fiscal más débil que en años anteriores, luego de los aumentos del gasto en el año electoral de 2024 que elevaron el déficit del sector público a 5.7% del PIB.

El presupuesto de la presidenta Claudia Sheinbaum para 2025 pretende reducir el déficit al 3.9 por ciento, mediante recortes a la inversión y al gasto social.

"Las medidas de administración tributaria y las transferencias de utilidades o remanentes de Banco de México podrían amortiguar las finanzas públicas si los ingresos son insuficientes o si resulta difícil recortar el gasto".

Pero, los riesgos para alcanzar la consolidación aumentarían en un entorno de crecimiento adverso, especialmente si esto presiona al gobierno para que proporcione alivio económico.

La calificadora reconoció que México es altamente vulnerable al proteccionismo comercial estadunidense como el mayor exportador de bienes a ese país.

Estas exportaciones superaron los 500 mil millones de dólares en 2024, equivalentes al 28% del PIB de México.

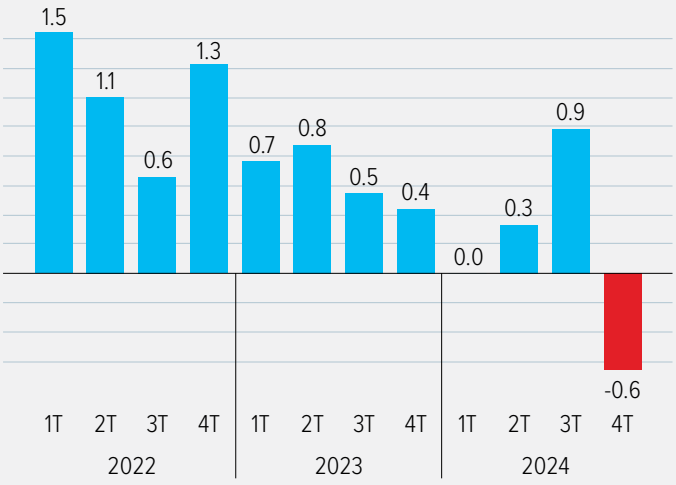
Las industrias mexicanas y estadunidenses están integradas a través de cadenas de suministro establecidas desde hace mucho tiempo que se benefician de la ausencia de aranceles sobre la mayoría de los bienes en virtud del acuerdo comercial Estados Unidos-México-Canadá (T-MEC).

2.3 POR CIENTO
es la meta de crecimiento oficial para este 2025

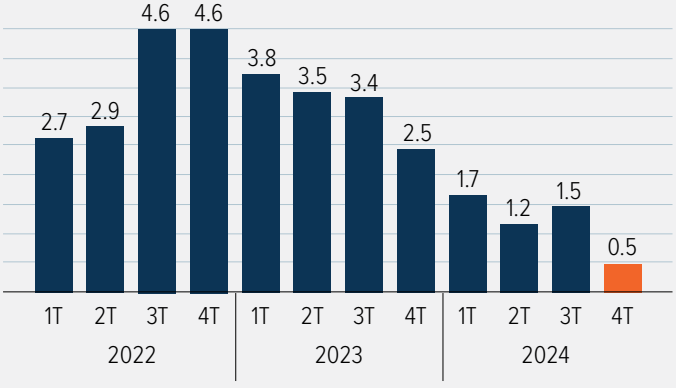
LA EVOLUCIÓN DEL PIB

(Tasas de crecimientos % con cifras desestacionalizadas)

A tasa trimestral



A tasa anual



PIB = Producto Interno Bruto. Fuente: Inegi.