

## Fitch: El Fin del TLCAN Significaría una Incertidumbre Importante para México

---

**Fitch Ratings - Nueva York - (Octubre 30, 2017):** Las renegociaciones en curso del Tratado de libre Comercio de América del Norte (TLCAN) probablemente no llevarán a una revocación plena del acuerdo, y el pacto final no debería tener un impacto significativo en el acceso comercial de México a los Estados Unidos, según Fitch Ratings. Sin embargo, la extensión reciente del período de negociación y los comentarios de cada gobierno después de las conclusiones de la cuarta ronda de charlas han destacado la incertidumbre creciente y los riesgos para el tratado.

Si Estados Unidos se retira del TLCAN la economía mexicana se enfrentaría a una incertidumbre importante, que muy probablemente llevaría a una pérdida inmediata de confianza y, en el corto plazo, mayor volatilidad del mercado. El crecimiento se desaceleraría en el mediano plazo, partiendo de una base que ya es modesta, ya que la disrupción inicial probablemente resultaría en una inversión menor y en una dislocación del comercio con efectos potencialmente prolongados en la confianza del consumidor. También actuaría como un shock negativo para la productividad que afectaría potencialmente las tasas de crecimiento en el mediano y largo plazo. La revocatoria del TLCAN significaría volver a las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC); sin embargo, las reglas de la OMC no son tan exhaustivas y las tarifas podrían aumentar para ciertos sectores exportadores de México.

Las exportaciones de autos mexicanos y de otros sectores diversos de manufactura serían, entre otros, los segmentos más expuestos de la economía. Las cadenas de distribución se han vuelto sustancialmente interconectadas después de 23 años del TLCAN, y las industrias que exportan la mayoría de sus productos a Estados Unidos, como los autos, se verían directamente afectadas de imponerse tarifas más altas. Los sectores no manufactureros como propiedad y bienes raíces, ventas al por mayor y banca también podrían afectarse de un crecimiento menor, una confianza inversionista más baja y volatilidad cambiaria.

El nivel alto de integración en las cadenas de distribución y las ventajas subyacentes en los costos de la manufactura en México, sin embargo, podrían actuar como incentivos para la producción que depende de la escala de las tarifas nuevas. Este caso se debe especialmente a la capacidad alta de utilización de las industrias de autos en Estados Unidos (94% en 2016). La depreciación del peso mexicano, que sería muy probable si Estados Unidos se retira del TLCAN, también ayudaría la competitividad de las industrias orientadas a la exportación. Diversificar el comercio a mercados por fuera de Estados Unidos también podría ser una opción en el largo plazo para las industrias mexicanas.

El reporte de FitchWire publicado hoy "How NAFTA Abrogation Would Affect Mexico" se encuentra disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

### Contactos Fitch Ratings:

Arend Kulenkampff  
Director, Soberanos  
+ 1 646 582 4678  
Fitch Ratings  
33 Whitehall Street  
Nueva York, NY 10004

Shelly Shetty  
Directora Sénior, Soberanos  
+1 212 908 0324

Jay Djemal  
Director, Finanzas Corporativas  
+1 312 368-3134  
70 West Madison Street  
Chicago, IL 60602

Verónica Chau Rodríguez  
Directora Sénior, Instituciones Financieras

+52 81 8399 9169  
Fitch Mexico S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612  
Edificio Connexity, Piso 8  
Col. Del Paseo Residencial  
Monterrey, N.L. 64920

Justin Patrie, CFA  
Analista Sénior, Fitch Wire  
+1 646 582 4964

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch Wire en su página de comentarios sobre el mercado crediticio y puede consultarse en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings.

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 (212) 908 0526  
Email: [elizabeth.fogerty@fitchratings.com](mailto:elizabeth.fogerty@fitchratings.com).