



## Moody's, aguafiestas por partida doble

*Aunque la decisión de la calificadora de riesgo todavía no representa una baja en la calificación de México, sí es la antesala, porque casi siempre es el paso previo.*

**J**usto en la víspera de que el secretario de Hacienda, **Luis Videgaray**, envíe al Congreso los precriterios Económicos 2017, y cuando el dólar cotizaba a 17.10 pesos, su menor nivel en el año, Moody's actuó como aguafiestas y por partida doble.

El golpe más severo, porque no se esperaba, fue el anuncio de que redujo de estable a negativa la expectativa de calificación de la deuda soberana de México, que se mantiene en A3. Y aunque no representa todavía una baja en la calificación, sí es la antesala porque casi siempre que una valuadora como Moody's pone en perspectiva negativa a una emisora es porque bajará la calificación.

La otra mala noticia, la baja en las calificaciones de Pemex no sorprendió a los mercados, precisamente porque ya Moody's había revisado a la baja las calificaciones de la emisora.

Desde luego, hubo un impacto negativo en los mercados. El dólar cerró en 17.30 en el interbancario y también afectó el comportamiento del mercado accionario.

### PEMEX PONE EN RIESGO LAS FINANZAS

En cuanto a la reducción de estable a negativa de la calificación de la deuda soberana de México, Moody's, que dirige en México **Alberto Jones**, explicó que se debe a, entre un modesto crecimiento económico, el bajo precio del crudo y la menor producción petrolera, y los factores externos adversos que incrementan el riesgo de que aumenten los coeficientes de deuda/PIB y no se estabilicen en los próximos dos años.

De acuerdo con Moody's, es difícil que se cumpla la meta de reducir el déficit y la deuda gubernamental. La deuda representaba 34.4% del PIB en 2015 y se espera que se estabilice en 37% en 2018 y, aunque se anticipa una reducción del déficit a 2% en 2018, considera en su perspectiva negativa el riesgo que representa el rescate de Pemex. En el caso de un *default* por parte de la petrolera, el gobierno tendría que intervenir y la deuda podría ascender a 40% del PIB.

### NO SUBIRÁ CALIFICACIÓN DE PEMEX EN CORTO PLAZO

En cuanto a la baja en la calificación de Pemex, Moody's explica que la producción bajará en un promedio de 5% anual por su limitada capacidad para realizar las inversiones necesarias, los bajos precios del crudo y la elevada carga fiscal que generan un flujo de efectivo negativo.

Señala que la producción podría incrementarse a través de asociaciones con el sector privado o los contratos *farm outs*, pero el impacto será gradual por el aterrizaje de la Reforma Energética y un régimen fiscal que elaborará la SHCP.

No descarta la posibilidad de que la perspectiva de Pemex regrese de negativa estable si logra revertir la tendencia de crecimiento de su apalancamiento y muestra que puede mejorar su perfil operativo y financiero.

Sin embargo, señala que no es factible un alza en las calificaciones de Pemex en el corto plazo porque requeriría reducir su apalancamiento, mejorar su perfil operativo, flujo de efectivo y liquidez. Además, simultáneamente Moody's tendría que mantener sus expectativas sobre el apoyo del gobierno.

**La industria automotriz externó su disposición a mantener un diálogo abierto con el gobierno capitalino ante la crisis ambiental.**