



Ratifica Moody's calificación de México

Explicación. Ve menor riesgo en deudas de Pemex y consolidación fiscal

México la libró esta vez.

Luego de avanzar en su consolidación fiscal y reducir el riesgo por los pasivos de Pemex, Moody's decidió mantener la calificación de A3 para el gobierno mexicano, pero mantuvo su perspectiva negativa.

La calificadora advirtió que hay un débil desempeño económico y que su decisión de no modificar la

perspectiva, es por la incertidumbre que hay respecto a los cambios que pudiera hacer EU en materia comercial y su impacto en México.

Por la noche, Agustín Carstens, gobernador de Banxico, celebró la decisión, dijo que esto manda una señal importante y que espera que no pase mucho tiempo para que la mejore. —Z. Flores/J. Leyva—PÁG. 4—

Mantiene grado de inversión

La calidad crediticia de México se mantiene en grado de inversión por las tres calificadoras. Para quitarle ese grado tendría que bajar más de tres escalones.

● CALIFICACIÓN MÉXICO

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Alto grado	AAA	AAA	AAA
	AA1	AA+	AA+
	AA2	AA	AA
	AA3	AA-	AA-
Grado medio superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado medio inferior	BAA1	BBB+	BBB+
	BAA2	BBB	BBB
	BAA3	BBB-	BBB-

Grado especulativo

FUENTE: AGENCIAS.

PEMEX BUSCA NUEVO SOCIO PARA NOBILIS

SU TAREA: EXPLORAR Y EXTRAER CRUDO DE AGUAS ULTRA PROFUNDAS. PÁG. 17

A 100 DÍAS DE TRUMP



MARCHAN 'ESTATUAS DE LA LIBERTAD' CONTRA DONALD TRUMP EN LONDRES

100 ESTATUAS A 100 DÍAS DE QUE TRUMP TOMARA EL GOBIERNO DE EU, SALIERON A LAS CALLES A PROTESTAR CONTRA EL MURO Y LAS MEDIDAS MIGRATORIAS DEL ESTA DOUNIDENSE. LA PROTESTA FUE ORGANIZADA POR AMNISTÍA INTERNACIONAL.

Trump sí negociará; pero sigue amenaza

El presidente Donald Trump dijo que accedió a renegociar el TLC, pues la salida de EU provocaría "un shock al sistema". Aseguró que sí contemplaba salir del tratado, y que, si no logra algo justo para EU, lo hará. Por la mañana, Luis Videgaray, de la SRE, dijo que Enrique Peña acordó con Trump acelerar el proceso. —A. Clemente/E. Ortega—PÁGS. 12A 14—

TLCAN

PEÑA Y TRUDEAU CONVERSAN Y SE DICEN LISTOS A NEGOCIAR



OSORIO CHONG: NEGOCIACIÓN INCLUIRÁ SEGURIDAD.

ANTE FEPADE DENUNCIA EL PAN A DELFINA GÓMEZ

EL PAN DENUNCIÓ AYER A LA CANDIDATA DE MORENA AL EDOMEX POR EL DESVÍO DE 13 MILLONES DE PESOS EN SUELDOS DE TRABAJADORES DE TEXCOCO. IMPLICARÍA UNA PENA DE 2 A 9 AÑOS DE PRISIÓN. M JUÁREZ / PÁGS. 60 Y 61

QUARTOSCURO



QUE RENUNCIE. Pide el PAN que salga de la contienda para que aclare.

EVA CADENA MORENA SE DESLINDÓ Y DENUNCIÓ... 3 DÍAS DESPUÉS

PÁG. 71

DA SENADO LUZ VERDE A LEY DE AVIACIÓN

POR UNANIMIDAD SE APROBÓ LA LEGISLACIÓN QUE, ENTRE OTRAS COSAS, OBLIGA A LAS AEROLÍNEAS A COMPENSAR DEMORAS O CANCELACIONES DE VUELOS. R. RUEDA

PÁG. 41

STARBUCKS

EL ÁNIMO ANTI-TRUMP LE PEGA A SUS VENTAS



ESCRIBEN

ALEJANDRO MORENO LAS ENCUESTAS 69

RAÚL CREMOUX OTROS ÁNGULOS 58

R. FERNÁNDEZ DE CASTRO LOS PRIMEROS 100 DÍAS DE TRUMP 57

JORGE G. CASTAÑEDA AMARRES 71

GEORGINA MORETT CONTUDO RESPETO... 63

La única que no ha cambiado son nuestras ganas de cambiarlo todo.



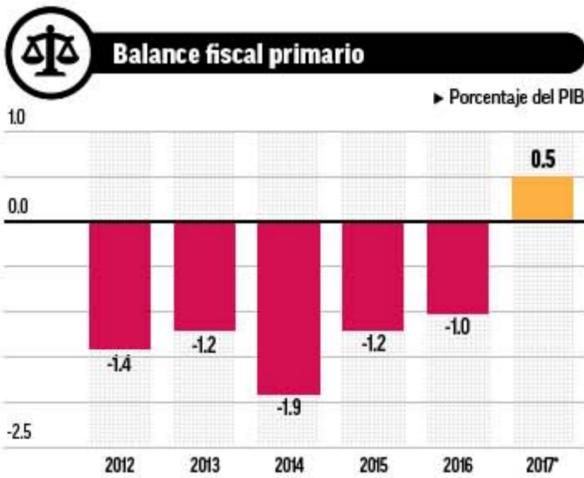
ECONOMÍA

FINANZAS PÚBLICAS

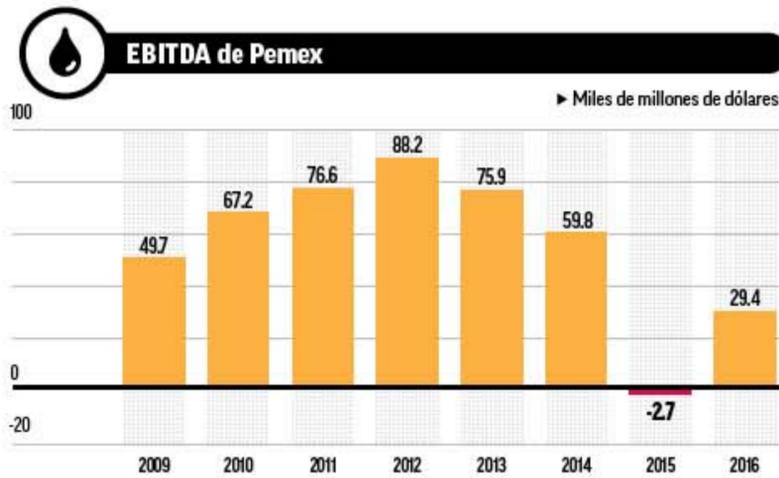
Editor: Baude Barrientos
 Coeditores: Eduardo Jardón, Ixel González y Atzayaelh Torres
 Coeditor gráfico: Luis G. Calderón Gramillo
 Contacte con la Economía: economia@elfinanciero.com.mx

Percibe mejoría

La expectativa de una mejora en las finanzas públicas para este año y un mejor manejo de Pemex, son algunos de los factores positivos que observa la agencia Moody's en la calidad crediticia de México.



*Estimado FMI



Países con calificación 'A3' de Moody's

► NE: No especificado / ** Porcentaje del PIB

Países	PIB (Var. en 2016)	Deuda del gobierno**	Balanza de cuenta corriente**	Gasto total del gobierno**
ISLANDIA	7.2	41.0	8.0	47.0
IRLANDA	5.2	69.9	4.7	28.1
MALTA	5.0	NE	5.8	38.7
MALASIA	4.2	NE	2.0	23.4
PERÚ	3.9	7.5	-2.8	21.0
LITUANIA	2.3	37.3	-0.9	34.3
MÉXICO	2.3	51.8	-2.7	26.0
LETONIA	2.0	30.9	1.5	36.7

FUENTES: SHCP Y FMI CON ESTIMACIONES AL 2016

'Sortea' México un recorte a su nota crediticia

⦿ Favorece un menor riesgo por parte de Pemex y avance en la consolidación fiscal

JEANETTE LEYVA
jleuva@elfinanciero.com.mx

ZENYAZEN FLORES
jleuva@elfinanciero.com.mx

México libró por el momento un recorte en la calificación de su calidad crediticia, debido a una disminución en el riesgo de Pemex sobre las finanzas públicas y al avance en la consolidación fiscal por parte de las autoridades hacendarias.

Moody's afirmó la calificación de 'A3' en su escala global y de 'Aaa.m' en la escala nacional, para el gobierno de México, pero mantuvo la perspectiva negativa.

La calificadora indicó que "el factor clave detrás de la decisión de afirmar la calificación de México es una disminución notoria en el riesgo de que se materialicen pasivos contingentes que provienen de Pemex, en comparación con lo contemplado cuando tuvo lugar nuestra última acción de calificación".

Además destacó los progresos en la consolidación fiscal estructural, a pesar del débil crecimiento económico.

Sin embargo, explicó que se mantuvo la perspectiva negativa porque hay preocupaciones sobre la posibilidad que choques externos provenientes por la posibilidad de que cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos tengan un impacto negativo en la actividad económica que llegara a afectar el proceso de consolidación fiscal.

Agustín Carstens, gobernador del Banco de México, destacó que el anuncio de Moody's es una señal muy importante. "Creo que se han hecho muy buenos esfuerzos a nivel fiscal, el que la Secretaría de Hacienda esté buscando un superávit primario sin contar con el remanente del Banco, es un paso muy positivo y yo confío en que la calificación se mantendrá y espero que no tengan que pasar muchos años para que se mejore", dijo en entrevista, luego de recibir en la Universidad Anáhuac la 'Medalla en Estudios Globales 2017'.

Vanessa Rubio, subsecretaria de Hacienda, indicó a Notimex que con el anuncio la calificadora reconoce que la economía mexicana está mostrando resiliencia, ya que se ha cumplido con el plan de consolidación fiscal, pese al actual contexto internacional.

A3
 Es la calificación de Moody's para la deuda soberana de México.

1.4%
 Creció el gasto corriente en 2016 y los ingresos fiscales 11.9%.

70%
 Del remanente de Banxico se utilizará para reducir la deuda en 2017.

DIAGNÓSTICO

PEMEX BAJA RIESGO DE LIQUIDEZ

El incremento de los precios del petróleo, estrictos controles de costos y una mejor generación de flujo de efectivo, son los factores principales que reducirán las necesidades de financiamiento externo de Pemex en 2017 y 2018 respecto a lo esperado a principios de 2016, de acuerdo con Moody's.

"En 2017-2018, esperamos que las necesidades de financiamiento externo de la compañía no exceda de siete mil millones de dólares anuales, monto que es considerablemente menor que lo que habíamos previsto a principios de 2016", apuntó en un reporte Nymia Almeida, vicepresidente senior en la calificadora.

La firma de calificación de riesgos consideró que Pemex no requerirá apoyo financiero del gobierno en este año y el próximo, pero existe la posibilidad de que la petrolera pueda requerir apoyo de liquidez por un monto pequeño en 2019 si sus operaciones

de manejo de pasivos no llegan a reducir el elevado nivel de amortizaciones que habrá de enfrentar dicho año.

Moody's destacó que Pemex ha fortalecido su posición de liquidez y ahora tiene líneas de crédito revolventes de largo plazo comprometidas por un total de seis millones de dólares.

Añadió que la cobertura contratada recientemente por la petrolera, equivalente al 20 por ciento de su producción, reducirá el riesgo de deterioro de sus utilidades.

La calificadora mantuvo la nota de la petrolera con una perspectiva negativa, pues considera que a pesar del menor riesgo de liquidez, los indicadores crediticios de Pemex permanecerán débiles durante los próximos años y la compañía continuará dependiendo de los mercados de capitales para financiar su flujo libre de efectivo negativo.

—Jassiel Valdelamar

SE DESVANECEN RIESGOS: SHCP

Luis Madrazo Lajous, titular de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda, mencionó en entrevista radiofónica que el anuncio muestra que han sido superados dos riesgos: el de que hubiera necesidad de darle apoyo a Pemex y de que no se pudiera implementar el Programa de Consolidación Fiscal anunciado por el gobierno.

"Pero en este sentido, yo creo que lo que hay es precisamente incertidumbre, que viene de fuera, eso ya lo sabíamos desde noviembre pasado", dijo.

Para el director general del Grupo Financiero Banorte, Marcos Ramírez, la ratificación en la nota soberana muestra por un lado la buena noticia de que no se degradó, pero la mala es que se mantuvo la perspectiva negativa, "el próximo movimiento será para mejor".

CAMBIOS DEPENDEN DEL TLCAN

Moody's fue la primera en revisar la perspectiva de la nota soberana de México a negativa en marzo de 2015. Le siguió Standard & Poor's en agosto de ese mismo año y cuatro meses después lo hizo Fitch Ratings.

Moody's señaló que consideraría poner la perspectiva de la calificación en estable si la renegociación del TLCAN conlleva cambios con un impacto limitado en las perspectivas económicas y fiscales en el mediano plazo. Por el contrario, podría bajar si hay una modificación abrupta que dé lugar a la inestabilidad económica y ocasionen un deterioro en el crecimiento, poniendo en riesgo el programa de consolidación fiscal.

Carstens defendió el TLCAN y dijo que la solución para solventar diferencias y opiniones sobre el libre comercio no es retroceder.