VALORES Y DINERO
EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón
valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704
eleconomista.mx

TONOS DE GRIS

Las cuatro agencias calificadoras tienen distintas perspectivas sobre la situación financiera de México. De ahí que Moody's lo tenga en el escalón más alto entre las cuatro: "A3", que indica alta solvencia. En la víspera dos agencias, Fitch y HR, modificaron su perspectiva de Estable a Negativa.

	Fitch Ratings	Moody's	Standard & Poor's	HR
CALIFICADORA	Fitch	Moody's	S&P	HR
NOTA	BBB+3	A3	BBB+	A-
PERSPECTIVA	NEGATIVA	ESTABLE	ESTABLE	NEGATIVA
FORTALEZAS	ESTABILIDAD EN EL MANEJO DE LA POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA		POLÍTICAS PÚBLICAS PREVISIBLES Y BAJO REGLAS	CORRECCIÓN EN TENDENCIA DE DEUDA
DEBILIDADES	• **RIESGO** DE QUE EL NUEVO GOBIERNO GENERALICE MANEJO DE CONSULTAS POPULARES PARA TOMAR SUS DECISIONES			
	• **RIESGO** DE QUE LA SITUACIÓN DE FINANZAS PÚBLICAS LIMITE CAPACIDAD DE APOYO PARA PEMEX	• **RIESGO** DE QUE SE ECHE PARA ATRÁS LA REFORMA ENERGÉTICA		• **DETERIORO** INMEDIATO EN PERCEPCIÓN DE RIESGO • **DEPRECIACIÓN** EN TIPO DE CAMBIO QUE PONDRÁ PRESIÓN AL ALZA EN LA CIFRA DE LA DEUDA NETA

DIFERENCIA ENTRE CALIFICACIÓN Y PERSPECTIVA

ELABORACIÓN: **YOLANDA MORALES** | INFOGRÁFICO: ALEJANDRO J. RÍOS

Una nota crediticia es:

La puntuación que otorgan las agencias calificadoras a los créditos o deudas emitidos por empresas, gobiernos y entidades públicas. La escala varía en cada agencia.

HR	S&P y Fitch	Moody's	SIGNIFICADO
AA a AAA	AA- a AAA	AA3 a AAA	CAPACIDAD PARA PAGAR OBLIGACIONES DE FORMA OPORTUNA
A	A- a A+	A3 a A1	FUERTE CAPACIDAD PARA EL PAGO DE OBLIGACIONES PARA PAGAR OBLIGACIONES
BBB	BBB- a BBB+	BAA3 a BAA1	PRESENTA CAPACIDAD PROMEDIO PARA PAGAR OBLIGACIONES
BB a B	B- a BB-	B3 a BA1	LA CAPACIDAD PARA PAGAR OBLIGACIONES ES MÍNIMA
C	C a CCC	C a CAA	LA CAPACIDAD DE PAGO DE OBLIGACIONES ES DUDOSA Y HAY UN ALTO RIESGO DE IMPAGO
D	D	/	IMPLICA INCUMPLIMIENTO DE PAGO

Una perspectiva de calificación es:

La perspectiva de calificación indica la opinión de la agencia sobre la dirección potencial o trayectoria que tendrá la calificación en el corto o largo plazo.

+ Estable

Perspectiva Estable indica que no ha habido un cambio importante en el desempeño de una emisión.

− Negativa

Perspectiva Negativa indica que existen de una a tres probabilidades de que la nota sea degradada, recortada, que significa que se saldrán de la trayectoria Estable.

LAS CUATRO AGENCIAS CALIFICADORAS MANTIENEN LA

Moody's tendrá en

Otro motivo de preocupación es que la nueva administración trate de establecer

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

JAIME REUSCHE, analista soberano en Moody's, fue tajante: mantendrán como foco de observación para los meses siguientes la estructura y sostenibilidad del proyecto del presupuesto público que está articulando el equipo económico del próximo gobierno, con énfasis en los supuestos en los que sustentarán los ingresos esperados.

En conferencia desde Nueva York, el analista de Moody's consignó que "fuera de que no se genere un *shock* negativo mayor, o abrupto", esperarán para ver en los hechos, cómo va conduciendo el presidente electo a la economía.

Por ello confirmó que la agencia mantuvo la nota para México en "A3", con perspectiva Estable.

En conversación vía satélite, Reusche planteó que si los integrantes del nuevo equipo encuentran riesgos de ejecución presupuestaria, tendrían que medirlos de manera que puedan anticipar qué tanto se desviarían de la meta.

"Por el momento, la intención de mantener un superávit primario apunta a responsabilidad fiscal (del nuevo gobierno)y es prudente, pues daría un margen de seguir implementando sus políticas públicas".

Sin embargo, insistió en que hace falta conocer el detalle de estos bosquejos de lo que será el Presupuesto para medir su alcance.

Carlos Urzúa será el próximo secretario de Hacienda en el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, aquí con Gerardo Esquivel, quien ocupará la Subsecretaría de Egresos.
FOTO: CUARTOSCURO

RECONOCEN SOLVENCIA

De esta forma Moody's, junto con Standard & Poor's (S&P), Fitch y HR Ratings, dejaron sin cambio la nota soberana de México.

"El alto nivel de solvencia de las cuentas públicas, y la relativa estabilidad que mantiene la economía" otorgan "un colchón de unos seis meses" que permitirán a la calificadora (Moody's) seguir evaluando y tomar una decisión sobre la nota soberana que hoy se mantiene con perspectiva Estable, consignó desde Nueva York Reusche.

Por su parte, Fitch Ratings movió a Negativa la perspectiva sobre la nota soberana de México que es "BBB+", esto es tres escalones arriba del grado de inversión.

Para la analista soberana en Fitch, Shelly Shetty, al cambiar la perspectiva a Negativa en la nota soberana de México, se da un lapso de 12 a 18 meses para dar seguimiento a las acciones que ejecute el presidente electo y su impacto en la estabilidad de las finanzas públicas.

HR Ratings, la calificadora mexicana que fue la primera en pronunciarse sobre el impacto de las acciones que plantea ejecutar el presidente electo Andrés Manuel López Obrador, específicamente sobre el nuevo aeropuerto de México, dijo que "el manejo responsable de la política fiscal en los últimos años" favorece que mantengan la calificación donde se encuentra.

Esto, ante la percepción de riesgo sobre la previsibilidad de las políticas públicas.

Las opiniones de las cuatro agencias concuerdan también en la incertidumbre generada por la intención del gobierno que asumirá el poder, de dirigir las políticas económicas a partir de referendos o consultas públicas. El matiz está en los hechos evidentes y en las señales emitidas.

RESTAURARÍAN TERRENOS DEL NAIM

Arranca la revisión de Santa Lucía

López Obrador designó a Sergio Rubén Samaniego como el futuro coordinador del proyecto

Jorge Monroy
EL ECONOMISTA

JUNTO A su equipo de transición y a su asesor permanente, José María Riobóo, el presidente electo Andrés Manuel López Obrador comenzó la revisión del proyecto de construcción del aeropuerto de Santa Lucía, y giró instrucciones para que la obra esté lista en tres años.

Aunque insistió en que no participará como contratista, únicamente como asesor, José María Riobóo mostró a Obrador el proyecto para la construcción de un carril confinado de transporte del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) a Santa Lucía. De hecho, uno de sus asesores cargaba con los planos de dicho proyecto.

"Yo soy asesor. Ya se tenía algo avanzado (del proyecto). Son datos de unos planos de una conexión entre el aeropuerto Benito Juárez y el de Santa Lucía. Es el carril confinado. Yo no participo (como contratista), yo soy asesor", dijo.

Cuestionado afuera de la oficina de Obrador sobre si el equipo de transición hará nuevos estudios de viabilidad de Santa Lucía, Riobóo afirmó: "Está confirmado que Santa Lucía y el aero-

NOTA DEL SOBERANO; FITCH Y HR RATINGS CAMBIAN PERSPECTIVA A NEGATIVA

foco nuevo proyecto económico

políticas económicas a partir de consultas públicas, como fue el caso del AICM

"Conducir las políticas macroeconómicas mediante plebiscitos no es lo óptimo y como ya lo estamos viendo genera costos importantes", sostuvo el analista soberano de Moody's.

IMPREDECIBLES, EL RIESGO

En conversación con este diario, Shelly Shetty resaltó que México se ha caracterizado por mantener políticas macroeconómicas previsibles y reglas claras que transparentan las decisiones a seguir.

"Lo que hemos visto en la decisión que dio a conocer el presidente electo Andrés Manuel López Obrador sobre el proyecto de aeropuerto resta esta característica de previsibilidad y genera incertidumbre sobre los siguientes pasos. Como podría ser el futuro del sector energético y las reformas aprobadas y muchas de ellas en ejecución", dijo la analista soberana en Fitch.

CONSULTAS POPULARES GENERAN DESCONFIANZA

La calificadora mexicana HR Ratings, quien cambió a Negativa su perspectiva, precisó: "derivado de la manera en la que se realizó el proceso de la consulta (sobre el nuevo aeropuerto), estimamos que generará un ambiente de desconfianza sobre la fortaleza de los contratos con el gobierno federal, sobre todo en obras de largo alcance".

La agencia avisó el martes 30 de octubre por la noche que cambiaba la perspectiva de la nota soberana "HR A-" a Negativa, poniéndola a un paso de un recorte de calificación.

"El manejo de este tipo de consultas podría detonar innumerables escenarios adversos para la calidad del crédito", refirió.

Por su parte, la agencia Standard & Poor's mantuvo sin cambios la perspectiva de la nota, en Estable, así como la calificación de "BBB+" y no se pronunció sobre el próximo gobierno y el tema del aeropuerto y la consulta pública.

REFORMA ENERGÉTICA, EL OTRO FOCO

La analista soberana en Fitch aclaró que el otro foco de preocupación para la agencia está en la política que seguirá la próxima administración con Pemex, que tendrá un impacto en las finanzas públicas.

La decisión del presidente electo sobre la construcción del aeropuerto resta previsibilidad y genera incertidumbre.

Además destacó que la participación de la inversión privada en el sector energético, es decir, la ejecución de la reforma energética, es otro tema de preocupación que sin duda tendrá impacto en la calificación.

Shetty precisa que una vez que la perspectiva de calificación está en negativo, hay un lapso de 12 meses a dos años, para que la degraden, o la estabilicen.

DEUDA, DÓLAR Y TASAS, EL IMPACTO

De acuerdo con el comunicado emitido por HR Ratings, "el deterioro inmediato en la percepción de inversión y riesgo del país ha llevado a una depreciación en el tipo de cambio, lo que pondrá presión al alza en la cifra de la deuda neta".

En el comunicado, aclaró que "aún y cuando cambiamos nuestra perspectiva, ratificamos la calificación debido al manejo responsable de la política fiscal en los últimos años".

Desde su perspectiva, este manejo de la deuda posibilitó la inversión de la trayectoria de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

Esto se logró en su mayoría a partir de las medidas de consolidación fiscal que resultaron en la obtención de un superávit primario de 1.4% del PIB al cierre del 2017, el primero en 10 años.

INCERTIDUMBRE PASARÁ FACTURA

También desde Nueva York, el jefe de Research para América Latina en Barclays, Marco Oviedo, anticipó que el tipo de cambio se mantendrá más cerca de los 21 pesos por dólar que de los 19 pesos.

"Lo que realmente está preocupando a los inversionistas es que en el Congreso, donde el partido del presidente electo tiene mayoría, quieren quitar candados al Artículo 35 constitucional, de manera que se permita hacer más frecuentes las consultas, darles distintos formatos y excluir de su organización al Instituto Nacional Electoral (INE) porque incluirlo sería más caro. Y someterán a consulta cualquier tema, lo que alimentará de forma constante la incertidumbre sobre sus políticas".

Dijo que si el equipo económico se acerca a los inversionistas extranjeros para tratar de darles señales de certidumbre, "necesitaríamos mas elementos que prueben que AMLO no será tan insistente en uso de referéndum y que usará canales tradicionales para gobernar".

ymorales@eleconomista.mx

puerto de la Ciudad de México pueden funcionar simultáneamente".

NOMBRA DIRECTOR DE GACM Y DE SANTA LUCÍA

En la reunión con Obrador también estuvo presente Sergio Rubén Samaniego, quien fue propuesto como el futuro coordinador del proyecto de Santa Lucía.

"Significa que me toca conducir las acciones para que se lleve a cabo bajo los términos de ley, técnicos, bajo todas las normas", afirmó.

Destacó que el presiente electo le dio instrucciones precisas para que la obra se lleve a cabo con exactitud en 36 meses, lo cual —dijo— "sí es posible".

Sergio Rubén Samaniego Huerta es ingeniero agrónomo por la Universidad de Chapingo y se ha desempeñado como perito valuador, con especialidad en inmuebles.

También estuvo presente Gerardo Ferrando Bravo, a quien Obrador propuso como futuro titular del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM).

"Simplemente, llevar adelante los proyectos que se han planteado: la rehabilitación del AICM".

Agregó: "trabajaremos en conjunto con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes en la incorporación del aeropuerto de Toluca y el nuevo aeropuerto en Santa Lucía. También la rehabilitación del espacio donde actualmente se pensaba tener el Nuevo Aeropuerto Internacional de México en Texcoco y la revisión de todos los contratos, y atender lo que normativamente corresponda para concluir los trabajos en Santa Lucía", dijo.

Por su parte, el futuro secretario de Comunicaciones y Transportes, Javier Jiménez Espriú, aseveró que hay estudios de Santa Lucía que se llevarán a cabo una vez que asuma el nuevo gobierno, entre ellos para el diseño de espacio aéreo y otro para evaluar cómo se restaurarán técnica y ecológicamente los terrenos donde se construye el aeropuerto de Texcoco.

Cuestionado sobre cuándo se presentará el proyecto ejecutivo de Santa Lucía, Jiménez Espriú destacó que será lo antes posible.

Ayer continuaban los trabajos en el NAIM. El presidente electo dijo a contratistas que habrá nuevas bases para trabajar. FOTO EE: HUGO SALAZAR

AMLO recibió a empresarios del NAIM

Jorge Monroy
EL ECONOMISTA

ANDRÉS MANUEL López Obrador afirmó que ya está pasando la "tormenta" por su decisión de cancelar la construcción del aeropuerto de Texcoco. Incluso, el presidente electo recibió a representantes de las empresas Hermes Infraestructura e ICA, dos de las más importantes que participan en la obra, y con quienes acordó una negociación lisa, sin llevar a tribunales el tema.

Hermes Infraestructura no interpondrá recurso jurídico por cancelación, dijo su director general.

"Ya está pasando la tormenta que causó la consulta para decidir sobre el aeropuerto; la democracia a veces produce inquietudes, sobre todo cuando hay costumbre de que no haya voto democrático, pero ya está asentándose, los contratistas e inversionistas han pedido hablar con nosotros".

"Vamos a tener acuerdos, nos vamos a entender sobre la base de que estamos iniciando una etapa nueva sin corrupción, y se acaba la impunidad. Y si acabamos con la corrupción, México va a renacer, vamos a tener crecimiento económico, vamos a tener empleo, bienestar. México se va a convertir en una potencia", aseveró.

RECIBE A EMPRESARIOS

López Obrador recibió en su casa de transición de la colonia Roma a Alberto Pérez Jácome, director general de grupo Hermes Infraestructura, que edifica la pista y terminal en el aeropuerto en Texcoco. También acudió Guadalupe Phillips, CEO de ICA, quien respaldó la decisión del futuro gobierno de cancelar la obra en Texcoco.

"Esto va a ser conforme a derecho, y nos dejó muy tranquilos. Nosotros queremos apoyar al presidente electo, al gobierno entrante, y lo vamos a hacer. Somos una empresa mexicana y vamos a apoyar al país".

Por su parte, el empresario Alberto Pérez Jácome afirmó que su empresa no interpondrá ningún recurso jurídico contra la cancelación de la obra de Texcoco. Añadió que "hemos establecido ya la mecánica de las mesas de trabajo. Hemos acordado que se va a actuar conforme a derecho y hemos acordado llegar a cumplir los acuerdos establecidos por el presidente electo".

¿No hay incertidumbre?

Nos vamos tranquilos y confiados en que se va a actuar conforme al derecho. Estamos hablando ahorita de Texcoco exclusivamente, en su momento veremos los procesos que se anuncien a la construcción de Santa Lucía, pero ahorita estamos enfocados en Texcoco.

¿Pueden trasladar sus obras a Santa Lucía?

Desconozco, ahorita estamos enfocados en dar un ordenado proceso de terminación a los contratos de Texcoco.