



PÁG. 50

AMLO Y SU EQUIPO AJUSTAN PRESUPUESTO

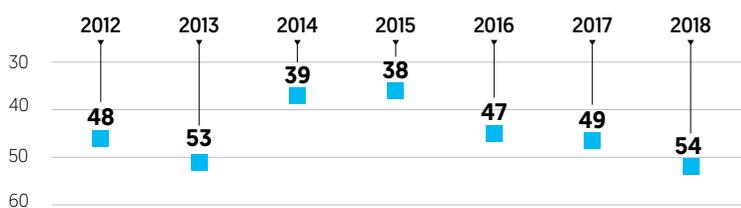
LES PIDE "SER CUIDADOSOS"

CERCA DE TRES HORAS DURÓ LA REUNIÓN QUE EL PRESIDENTE ELECTO TUVO CON SU GABINETE. HABLARON DE RIESGOS ECONÓMICOS, DE LA DEUDA DE PEMEX Y CFE, ASÍ COMO DEL SISTEMA DE PENSIONES.

REFORMAS INSUFICIENTES

Los cambios estructurales no rindieron fruto para posicionar a México entre los países que más facilitan los negocios, según el reporte *Doing Business*.

■ Evolución del país en el ranking mundial



Fuente: Doing Business, Banco Mundial.

SEGOB

NO ESTÁ EN RIESGO SOBERANÍA POR ABRIR LA PUERTA A MIGRANTES CENTROAMERICANOS.

PÁG. 42

México, en la mira de las calificadoras

MOODY'S Y S&P.

Atentas a políticas públicas de AMLO

México está bajo observación.

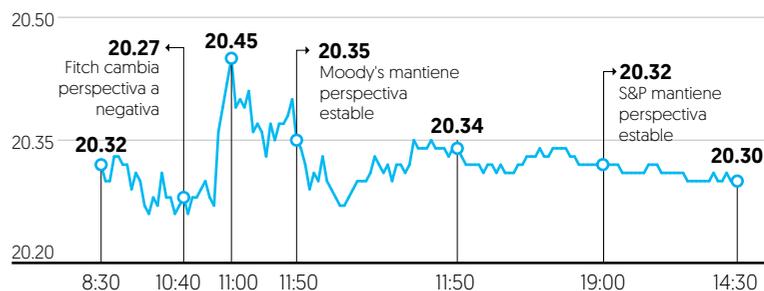
Fitch cambió ayer de estable a negativa la perspectiva de la calificación del país. Moody's y S&P, por su parte, advirtieron que estarán atentas a las políticas públicas de AMLO, después de la cancelación del NAIM en Texcoco.

El cambio de perspectiva, dijo Fitch, fue por el deterioro en el balance de riesgos, pero espera que AMLO se apegue a la política macroeconómica, la disciplina presupuestaria y la independencia del Banxico. Moody's afirmó que la cancelación de Texcoco aún no impacta, pero coincidió con S&P en que cambios inesperados en políticas económicas y fiscales que pongan en riesgo pasivos contingentes y vulneren las finanzas públicas llevarían a una baja de calificación.

— J. Valdelamar / PÁG. 4

Otra jornada de sobresaltos

La volatilidad continuó en las operaciones del miércoles, pero ahora fueron las calificadoras las que influyeron en el comportamiento del peso frente al dólar.



Dólar interbancario

Fuente: Bloomberg.

AMLO

DA MENSAJE DE TRANQUILIDAD A CONTRATISTAS DE TEXCOCO

Los directores de Grupo Hermes e ICA, contratistas del NAIM en Texcoco, quedaron tranquilos. Ayer, tras reunirse con AMLO y su equipo, dijeron que acordaron una cancelación ordenada.

"Estamos contentos... y confiados"

de que se actuará conforme a derecho", dijo Alberto Pérez-Jácome, de Hermes. Guadalupe Phillips, de ICA, dijo que "nos vamos tranquilos" y que trabajarán en proyectos de interés del nuevo gobierno.

— P. Ventura / M. León / PÁG. 18

JIMÉNEZ ESPRIÚ

SE PAGARÁN OBLIGACIONES, PERO NO HABRÁ INDEMNIZACIÓN.

PÁG. 10



NAIM TEXCOCO

CONOCE LAS EMPRESAS CON LOS CONTRATOS MÁS GRANDES.

PÁG. 19

TÚ QUIERES QUE EL BANCO VAYA A TU EMPRESA



SI TÚ YA NO QUIERES IR AL BANCO, CONOCE UNO QUE SE ADAPTA A TI.
INTERCAM BANCO, más de lo que piensas.



www.intercam.com.mx #QueElBancoVayaATi

INTERCAM
Banco

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO		
Ventanilla bancaria (venta)	\$20.6000	▲ 0.25
Interbancario (spot)	\$20.3000	▲ 0.25
Euro (BCE)	\$22.9029	▲ 0.67%
BONOS Y TASAS		
Cetes 1 día (prom. Valmer)	7.85	▲ 0.090
Bono a 10 años	8.875	▲ 0.138

ACCIONARIO		
IPC (puntos)	43,942.55	▲ 0.93%
FTSE BIVA	889.63	▲ 0.87%
Dow Jones (puntos)	25,115.76	▲ 0.97%
METALES		
Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,215.00	▼ -0.84%
Onza plata NY (venta)	\$14.28	▼ -1.24%

PETRÓLEO		
WTI - NYMEX	64.99	▼ -0.49%
Brent - ICE	75.04	▼ -1.20%
Mezcla Mexicana (Pemex)	70.17	▼ -0.34%
INFLACIÓN		
Mensual	0.42	▼ -0.16
Anual	5.02	▲ 0.12

Editor de Economía: Baude Barrientos Editor de Análisis económico y financiero: Abraham González Productora de contenido económico: Nallely Ortigoza Coeditores: Eduardo Jardón, Ixel González y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Eduardo Mendoza y Pedro Reyes

PODRÍAN RECORTAR CALIFICACIÓN

Fitch, Moody's y S&P lanzan advertencias a nuevo gobierno

Se suman a las preocupaciones por los impactos en México debido a la cancelación del nuevo aeropuerto en Texcoco.

Señalan que esto genera incertidumbre sobre las futuras políticas públicas

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Además de los bancos, las agencias calificadoras se han sumado a las preocupaciones por la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) y advirtieron que la incertidumbre sobre las futuras políticas públicas podría impactar en la confianza de los inversionistas y dañar las finanzas del país, lo que a su vez llevaría a una baja en la calificación de los bonos soberanos de México.

La agencia Fitch Ratings cambió a perspectiva 'negativa' desde 'estable' la calificación soberana del país, reflejando el deterioro en el balance de riesgos del perfil crediticio de México, pues destacó que persisten riesgos a la baja relacionados con la postura fiscal de la próxima administración.

Explicó que la decisión de cancelar el NAIM en Texcoco manda una señal negativa para los inversionistas, además de que algunas de las promesas de campaña hechas por Morena, partido del presidente electo Andrés Manuel López Obrador, como el aumento en las pensiones, podrían ser difíciles de acomodar dentro del presupuesto de 2019.

Advirtió que un debilitamiento en la credibilidad del marco de política macroeconómica y desalentar

Panorama negativo

Octubre cerró negativo para la economía mexicana y es que luego de la cancelación del NAIM en Texcoco dos calificadoras pusieron en revisión la calificación de México en el largo plazo.

Riesgo soberano de México

■ Estable ■ Negativa

	Calificación	Asignada	PERSPECTIVA		
			Anterior	Actual	Última revisión
Moody's	A3	05-FEB-14	■	■	31-OCT-18
S&P	BBB+	19-DIC-13	■	■	31-OCT-18
Fitch	BBB+	08-MAY-13	■	■	31-OCT-18
HR Ratings	HR A-	13-NOV-12	■	■	30-OCT-18

Peso vs Dólar en el mercado Forex

■ Comportamiento cada 5 minutos, 2018



Fuente: Agencias calificadoras y Bloomberg

Gráfico: Esmeralda Ordaz

las reformas estructurales podría detonar una baja en la calificación actual de BBB+. Un alza en la deuda del gobierno también podría ser motivo para recortar la nota.

La acción de poner en perspectiva negativa la nota del país por parte de Fitch se realizó horas después de

que la calificadora mexicana HR Ratings hiciera lo mismo.

Algunos bancos ya recortaron sus previsiones de PIB para 2019, y Scotiabank prevé que tras confirmarse la cancelación del NAIM ajustará su previsión a un rango de 1.5 a 1.8 por ciento, desde el actual 2.1.

FUERTES PÉRDIDAS EN OCTUBRE

PESO Y BOLSA RESIENTEN PRESIÓN INTERNA

Aunque recortó las pérdidas del día tras la conferencia de Moody's, el tipo de cambio del peso frente al dólar cerró ayer en 20.30 pesos, su mayor nivel desde el 20 de junio, en poco más de cuatro meses. La moneda local cayó 1.26 por ciento, sin embargo, en el mes, la depreciación acumulada fue de 8.45 por ciento, según datos de Banxico.

La caída de octubre es la mayor para cualquier mes desde noviembre de 2016, cuando Trump fue electo como presidente de Estados Unidos, pero para un mes similar es el peor registro en 10 años.

"El desempeño de la moneda local estuvo marcado por la fuerte volatilidad internacional, pero las pérdidas se exacerbaban por el proceso de consulta sobre el nuevo aeropuerto de Texcoco y la decisión del presidente electo de cancelar dicho proyecto", explicó Jacobo Rodríguez, director de análisis de Black WallStreet Capital.

En el mercado accionario, el índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC) se desplomó 11.23 por ciento en el mes, el peor resultado en nueve años para cualquier mes.

— Esteban Rojas y Rubén Rivera

FOCOS

Impacto. Las agencias calificadoras advirtieron del riesgo de un posible recorte en la calificación de la deuda soberana de México.

El motivo. Fue la cancelación del NAIM, lo que genera incertidumbre en las políticas y finanzas del próximo gobierno.

Bajo escrutinio. Las calificadoras seguirán de cerca factores que podrían vulnerar las finanzas públicas del país.

"No veríamos un cambio brusco en la nota a menos que exista un shock en las cuentas fiscales"

JAIME REUSCHE
Analista soberano de Moody's

"La decisión de cancelar la construcción del NAIM manda una señal negativa a los inversionistas"

FITCH RATINGS
Agencia calificadora

MÉXICO, EN LA MIRA DE S&P Y MOODY'S
Si bien por el momento no hay un impacto directo en la calificación soberana de México tras la cancelación del aeropuerto, se manda una señal negativa para las calificaciones de largo plazo del país, advirtió Jaime Reusche, analista soberano de Moody's.

"Desde el punto de la calificación soberana esto (cancelación del proyecto) no ha tenido un impacto directo sobre la calificación ni sobre la perspectiva, pero sin duda estamos viendo esto como una señal negativa para calificaciones a largo plazo en el futuro", indicó Reusche en rueda de prensa.

El experto indicó que es positivo que el equipo de transición del nuevo gobierno busque calmar a los inversionistas, sin embargo hay mucha incertidumbre en torno al futuro de la política pública.

Por otra parte, Standard & Poor's indicó en un comunicado que por ahora la calificación soberana de México se mantiene en el nivel 'BBB+' con perspectiva estable, dado que continúan trabajando bajo el supuesto de que las políticas económicas deben sostener la confianza de los inversionistas y la calidad crediticia del soberano.

No obstante, señaló que pasos inesperados que generen dudas sobre las políticas económicas de largo plazo podrían debilitar la confianza de inversionistas y consumidores, reducir la demanda interna y afectar el crecimiento del PIB.

"La erosión gradual del perfil financiero del soberano que se derive de ello aumentaría la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante shocks adversos, y nos llevaría a bajar la calificación soberana", afirmó la calificadora.