



almomento^{MX}

LOS CAPITALES: Preocupa a Moody's y Fitch nivel del peso

Por Edgar González Martínez

La paridad, afectada por encuesta del NAICM

Enorme preocupación está despertando entre los inversionistas nacionales e internacionales el anuncio de una nueva agenda energética en el gobierno entrante, y la consulta ciudadana para la realización o no del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México. Por supuesto, estos temores están golpeando seriamente el tipo de cambio, y en lo que va del actual mes de octubre, el peso mexicano ha llegado a niveles cercanos a los \$19.40 spot. Esto implica una pérdida de valor cercano a 70 centavos respecto al cierre de septiembre.

Primero fue la agencia Moody's, al enviar una alerta sobre lo que podría implicar la propuesta del gobierno de López Obrador de dejar de exportar petróleo crudo, para sólo venderlo internamente a las refinerías del país y en el futuro a las que se planea construir. Esto, para la agencia calificadora, traería consecuencias financieras para Pemex y para la calidad crediticia del país. Más del 80% de la deuda de Pemex está en dólares, por lo que tener ingresos petroleros sólo en pesos vulnera la capacidad de pagos ante cambios bruscos en el tipo de cambio.

Después la agencia Fitch fue más allá, modificando la perspectiva de calificación de Pemex de Estable a Negativa. La agencia calificadora dejó entrever que le preocupan los planes de la nueva administración (sobre todo la idea de la construcción de por lo menos una refinería y lo de que buscará dejar de exportar petróleo), en cuanto a liquidez y solvencia financiera de la petrolera, sobre todo por la situación endeble en que se encuentra actualmente.

Esto implica que la calificadora estima que hay un 30% de posibilidades de que decida bajar las calificaciones de Pemex en un plazo de 24 meses (plazo promedio que otorgan las agencias). La rebaja en la perspectiva no implica necesariamente que habrá una disminución en la calificación, pero sí es una "alerta amarilla". De alguna manera la agencia pide explicación del plan a seguir, que actualmente no lo considera como positivo.

Por supuesto, como lo señalan los analistas de CIBanco, ante estos anuncios de dos de las principales agencias calificadoras en el mundo, la reacción del peso mexicano fue negativa, y puede empeorar. La preocupación más fuerte sería que esto terminara implicando una reducción en la calificación de la empresa petrolera y dado que el gobierno es quien la respalda financieramente, termine afectando la calificación de la deuda soberana del país. Como usted bien lo sabe, los mercados financieros no distinguen entre partidos políticos y tipos de gobiernos, por lo que sus reacciones son en respuesta a la posibilidad de que exista o no una mayor percepción de mayor riesgo-país. Así, lo recomendable es dar confianza al inversionista y convencer a las agencias calificadoras que los fundamentos de la economía son sólidos y que el nuevo gobierno mantendrá sus estrategias económicas dentro de los parámetros que rigen el orden económico internacional.