MEDIO: EL FINANCIERO
SECCION: PRIMERA PLANA/ECONOMÍA
PÁGINA: 1-4
FECHA: 06/MAYO/2019

Comunicación Financiera

CALIFICADORAS

Fitch degrada nota y Moody's cambia panorama a negativo

Las calificadoras Fitch y Moody's rebajaron ayer nota y perspectiva para el país. Fitch degradó la calificación de México de BBB+ a BBB con perspectiva estable, citando los riesgos en las finanzas de Pemex y tensiones comerciales. Moody's cambió la perspectiva del país de estable a negativa por un menor crecimiento y cambios en políticas que afectan la confianza en el mediano plazo. ——*Jassiel Valdelamar* / **PÁGS. 4 Y 5**

Contacte con la sección: economia@elfinanciero.com.mx Tel. 5449-86-00

ECONOMÍA
MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO			
Ventanilla bancaria (venta)	$20.05	▲	0.20
Interbancario (spot)	$19.5170	▼	-0.02
Euro (BCE)	$22.0886	▼	-0.32%
BONOS Y TASAS			
Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.35	▼	-0.01
Bono a 10 años	7.929	▼	-0.033

ACCIONARIO			
IPC (puntos)	43,420.38	▲	0.41%
FTSE BIVA	886.38	▲	0.49%
Dow Jones (puntos)	25,539.57	▲	0.82%
METALES			
Onza oro NY (venta. Dls)	$1,333.60	▲	0.37%
Onza plata NY (venta)	$14.79	▲	0.15%

PETRÓLEO			
WTI - NYMEX	51.68	▼	-3.37%
Brent - ICE	60.50	▼	-2.37%
Mezcla Mexicana (Pemex)	57.14	=	N/A
INFLACIÓN			
Mensual	0.05	▼	-0.34
Anual	4.41	▲	0.41

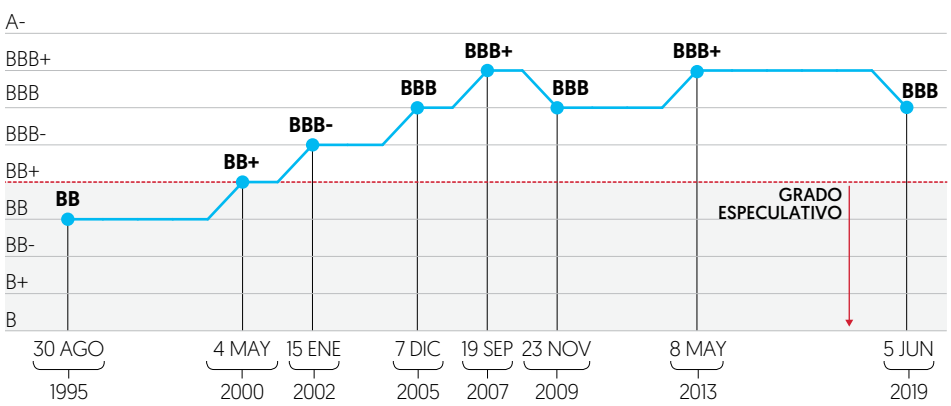
Editor de Economía: Baude Barrientos **Productora de contenido económico:** Nallely Ortigoza
Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaelh Torres **Coeditores Gráficos:** Javier Juárez, Eduardo Mendoza

Diagnóstico negativo

Fitch consideró el deterioro crediticio de Pemex y una expectativa económica débil para regresar el riesgo soberano de México a niveles de abril de 2013; por otra parte, Moody's cambió su perspectiva por los riesgos que implica la deuda de Pemex.

Calificación de largo plazo de Fitch para México

Trayectoria histórica



Calificación y perspectiva por calificadora

	CALIFICACIÓN DE LP*		PERSPECTIVA	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Fitch	BBB	BBB+	Estable	Negativa
Fecha de cambio	5 JUN 2019	8 MAY 2013	5 JUN 2019	16 NOV 2018
Moody's	A3	Baa1	Negativa	Estable
Fecha de cambio	5 FEB 2014	6 ENE 2005	5 JUN 2019	12 ABR 2019
S&P	BBB+	BBB	Negativa	Estable
Fecha de cambio	19 DIC 2013	14 DIC 2009	1 MAR 2019	19 JUL 2017

Fuente: Con información de las calificadoras y Bloomberg

*LP: Largo plazo

"La decisión de Moody's estuvo en línea con mis expectativas, más no la de Fitch"

ALONSO CERVERA
Mercados emergentes, Credit Suisse

"Quizás el riesgo de las tarifas hizo inevitables las acciones"

MARCO OVIEDO
Economista en jefe para AL, Barclays

CALIFICADORAS

Fitch recorta nota de México y Moody's la cambia a negativa

El costo fiscal del apoyo a Pemex, un crecimiento menor al esperado y las amenazas de aranceles por parte de EU motivaron las modificaciones.

Aunque analistas preveían el cambio, no esperaban que se realizara ayer

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Dos de las calificadoras más importantes del mundo, Fitch y Moody's, sorprendieron ayer a México: la primera reduciendo la nota soberana y la otra poniéndola en perspectiva negativa, ambas acciones en medio de un ambiente de incertidumbre por el futuro de las relaciones comerciales con Estados Unidos.

Fitch Ratings recortó la calificación de largo plazo de México en moneda extranjera y en moneda local a 'BBB' desde 'BBB +' y revisó la perspectiva a 'estable' desde 'negativa'. Este recorte deja a la nota soberana a solo dos escalones del grado especulativo. La agencia explicó que el *downgrade* se debe a que observa un mayor riesgo para las finanzas públicas a raíz del deterioro del perfil crediticio de Pemex, la cual se combina con una debilidad de las perspectivas macroeconómicas, las amenazas externas de las tensiones comerciales, la incertidumbre de la política interna y las constantes restricciones fiscales.

"El costo fiscal de los apoyos hasta la fecha representa el 0.2 por ciento del PIB en inyecciones de capital y menores impuestos efectivos, pero a juicio de Fitch no son suficientes para brindar una solución a largo plazo o evitar un deterioro continuo en el perfil crediticio de Pemex", dijo la calificadora.

Al mismo tiempo, Fitch reiteró que el crecimiento económico continúa por debajo de lo esperado, y los riesgos a la baja son magnificados por las amenazas del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de imponer aranceles en México a partir del 10 de junio. En su evaluación, la economía apenas crecerá 1 por ciento este año.

Con solo unos minutos de diferencia, Moody's cambió la perspectiva de la calificación del país a 'negativa' desde 'estable', pero dejando la calificación en 'A3', citando un debilitamiento de la confianza de los inversionistas y de las perspectivas económicas, así como riesgos en las finanzas públicas por la política energética y el papel de Pemex.

CRECIMIENTO
Fitch estima que este año la economía crecerá apenas 1 por ciento y Moody´s estima un avance de 1.5 por ciento.

Moody's criticó la falta de articulación y ejecución clara de políticas, la cual está erosionando la credibilidad del programa económico y la confianza de los inversionistas, generando un impacto negativo en las perspectivas económicas de México.

Sobre Pemex, comentó que el apoyo recurrente del gobierno para cubrir las necesidades de financiamiento de la petrolera podría tener un impacto fiscal anual de hasta 2 por ciento del PIB durante los próximos cinco años, por lo que el Gobierno podría enfrentar dificultades crecientes en los próximos años para lograr su objetivo de mantener una postura fiscal conservadora.

Tres horas después del anuncio de Fitch, Pemex reportó que durante abril generó utilidades por 28 mil 892 millones de pesos y un superávit de 13 mil 769 millones de pesos en su balance financiero del mismo periodo. Es la primera vez que la petrolera reporta resultados financieros mensuales.

ANUNCIOS SORPRESIVOS

Marco Oviedo, economista en jefe para América latina de Barclays, dijo que estos eventos ya eran esperados por el mercado, pero sorprendió el momento.

"Quizás el riesgo de las tarifas hizo inevitable las acciones. Sin embargo hay que destacar que Fitch puso la calificación en perspectiva estable, lo cual reduce la probabilidad de una baja adicional en el corto plazo. Más adelante la calificación es probable que dependa de la perspectiva de crecimiento económico", dijo en entrevista desde su oficina en Nueva York.

Por otra parte, Alonso Cervera, director gerente de investigación de mercados emergentes para Credit Suisse, señaló que si bien la acción de Moody's estaba en sus pronósticos, esperaba que Fitch tardara más tiempo en realizar el recorte.

"La decisión de Moody's estuvo en línea con mis expectativas, mas no la de Fitch, pues pensaba que iban a esperar más tiempo antes de bajar la calificación", señaló el economista.

Carlos González, director de análisis y estrategia de Monex, reveló que la acción de ambas calificadoras le sorprendió, pues esperaba que los anuncios se dieran después de que Pemex presentara su plan de negocios y que con base en el programa justificaran sus acciones de calificación.

"Sobre el tema de los aranceles sí creo que se puede resolver en las próximas semanas y que el tipo de cambio puede absorber ese choque, pero al parecer las calificadoras lo están mirando como parte de un deterioro mucho más importante, pero definitivamente es una mala noticia", reconoció González en entrevista.