

# NEGOCIOS

FINANZAS / ECONOMÍA

La Razón • JUEVES 06.06.2019

negocios@razon.com.mx Tel. 5260-6001



## Cofece niega a Walmart adquisición

La Comisión Federal de Competencia Económica argumentó que su principal razón para objetar a la firma la adquisición de Cornershop fue que podría obstaculizar, disminuir, dañar o impedir la competencia en el mercado de compra y entrega inmediata de productos.

BMV&S&P  
43,421.41 ↑ 0.42%

FTSE BIVA  
886.38 ↑ 0.49%

Dólar  
\$20.0500

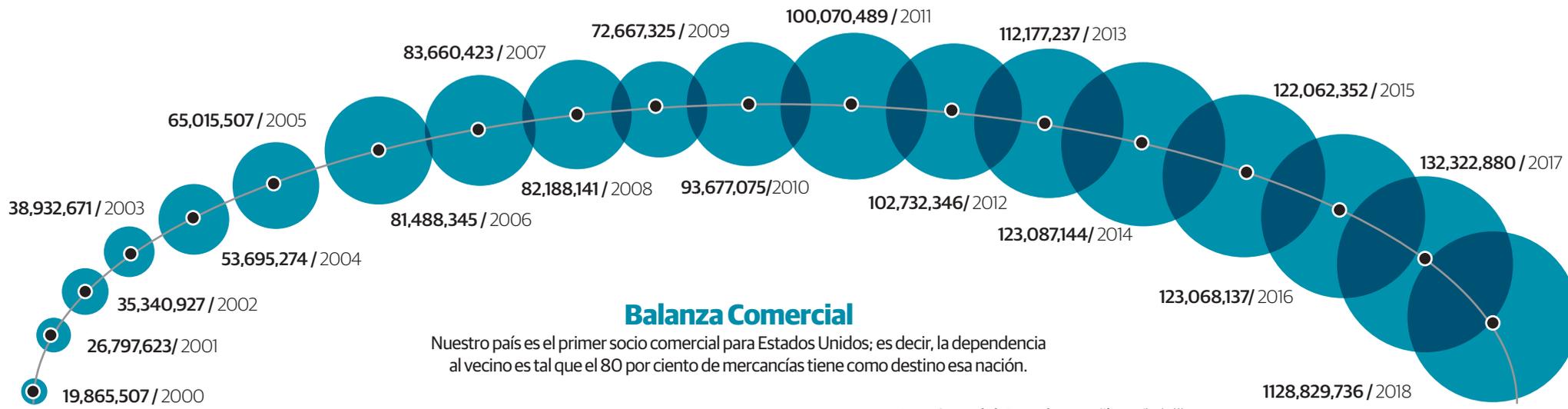
Euro  
\$22.1784

TIEE 28  
8.5143%

UDI  
6.266576

Centenario  
\$32,000

Mezcla Mexicana  
57.14dpb



### Balanza Comercial

Nuestro país es el primer socio comercial para Estados Unidos; es decir, la dependencia al vecino es tal que el 80 por ciento de mercancías tiene como destino esa nación.

Fuente: Secretaría de Economía

Cifras en miles de dólares

Ven incertidumbre por finanzas de Pemex y tensión comercial con Washington

# Fitch baja nota a México y Moody's cambia su perspectiva a negativa

• Por Eduardo Venegas  
eduardo.venegas@razon.com.mx

**SEÑALAN QUE LA CARGA FISCAL** de la petrolera le impide invertir en reservas; prevén que para 2020 baje su producción 5 por ciento; tras anuncio, el peso se deprecia más de 1.2 por ciento

La calificadora Fitch Ratings redujo la nota soberana de México, al pasarla de "BBB+" a "BBB" con perspectiva estable.

En un comunicado, la agencia explicó que la baja en la nota refleja una combinación del incremento de riesgo en las finanzas públicas derivado del deterioro financiero en Petróleos Mexicanos (Pemex), así como una creciente debilidad económica ante las amenazas y tensiones en materia de comercio exterior, es decir, la perspectiva macroeconómica se ve agravada por amenazas externas.

## el dato

Fitch recomendó al Gobierno combatir la evasión fiscal y reconoció que las calificaciones del país están respaldadas por la estructura económica y el historial de disciplina fiscal.

Además, destacó que las incertidumbre política del Gobierno y las preocupaciones sobre disciplina fiscal. "El crecimiento permanece débil y los riesgos se han magnificado por las amenazas del presidente de Estados Unidos de imponer aranceles de 5 por ciento a los bienes provenientes de México".

Sobre Pemex, explicó que la carga fiscal representó el 2.3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en ingresos del Gobierno en 2018, lo que impide invertir lo suficiente para mantener la producción y reservas y prevé que para este año y 2020 se contraiga la producción en 5 por ciento.

Asimismo, detalló que el crecimiento del país es potencialmente afectado por las amenazas del gobierno de Estados

## Razones para modificar la calificación

Las agencias centraron sus observaciones en factores económicos (internos), así como el potencial daño de las tarifas que aplicará Estados Unidos.

### Moody's

- **Debilitamiento** del grado de predictibilidad y efectividad de las políticas económicas de México.
- **Mensajes encontrados**, anuncios de políticas y su posterior reversión, como la falta de claridad sobre el uso del fondo de estabilización de los ingresos petroleros.
- **Falta de articulación** y ejecución clara de políticas está erosionando la credibilidad del programa económico.
- **Falta de coherencia** en el marco de política económica ha menoscabado la confianza de los inversionistas, generando un impacto negativo en las perspectivas.

### Fitch

- **La baja** de calificación de los IDR de México refleja una combinación del mayor riesgo para el soberano en las finanzas públicas.
- **Deterioro** del perfil crediticio de Pemex
- **Continua debilidad** en la perspectiva macroeconómica, que se ve agravada por las amenazas externas de las tensiones comerciales
- **La incertidumbre** política interna y las constantes restricciones fiscales.
- **El impacto** del pasivo contingente representado por Pemex pesa cada vez más en el perfil de crédito soberano.

El techo para bonos de largo plazo en moneda extranjera de México se mantiene sin cambio en "A1", y el techo para depósitos bancarios de largo plazo en moneda extranjera también se mantiene sin cambio en "A3". Con respecto a los techos de corto plazo en moneda extranjera, el techo de bonos se mantiene sin cambio en "P-1", y el techo de depósitos en "P-2". Los techos país en moneda local para bonos y depósitos bancarios se mantienen sin cambio en "Aa3".

Además, Moody's considera que la efectividad de las políticas económicas del país se han debilitado por anuncios de políticas inesperadas y su posterior reversión, como fue el caso reciente de falta de claridad sobre el uso del fondo de estabilización de los ingresos petroleros, son situaciones que introducen incertidumbre y disminuyen la posibilidad de poder predecir las políticas, circunstancia que está afectando el sentir de los inversionistas y las perspectivas de crecimiento.

Incluso considera que falta de articulación y ejecución clara de políticas está erosionando la credibilidad del programa económico. Falta de coherencia en el marco de política económica ha menoscabado la

confianza de los inversionistas, generando un impacto negativo en las perspectivas económicas.

Para Fitch, el cumplimiento de los objetivos fiscales será más difícil para 2020 y podría dar lugar a una política más estricta que crea un viento de frente adicional para el crecimiento.

La decisión de Moody's fue motivada por el debilitamiento del marco de política en dos aspectos clave, con potenciales implicaciones negativas para el crecimiento y la deuda. Primero, políticas que ahora son menos predecibles están afectando negativamente la confianza de los inversionistas y las perspectivas económicas de mediano plazo.

Segundo, menor crecimiento económico, aunado a cambios en la política energética y al papel que juega Pemex, introducen riesgos para la perspectiva fiscal de mediano plazo, a pesar del compromiso del Gobierno con mantener una política fiscal prudente en el corto plazo.

## el tip

Moody's señaló que persisten los altos niveles de informalidad, así como una débil fortaleza institucional y el débil crecimiento.

4

Por ciento de crecimiento es la meta del Gobierno para 2024

2.4

Millones de barriles diarios de crudo es el objetivo de Pemex

106

Mmdd es la deuda actual de Pemex, de acuerdo con Sener

Unidos, por lo que el crecimiento a cinco años de México sería de 2.6 por ciento y no de 4 o 6 por ciento como lo promete la actual administración. Tras el anuncio, el peso perdió más de 1.2 por ciento, e incluso el dólar en ventanilla llegó a cotizar en \$20.10 y al mayoreo \$19.85.

Por su parte, la calificadora Moody's cambió la perspectiva de las calificaciones del Gobierno de México a negativa de estable, pero dejó la calificación en "A3", debido a la extensa y diversificada economía de México, la elevada fortaleza fiscal y la baja susceptibilidad a eventos de riesgo, y por el otro, los desafíos relacionados a las débiles tasas de crecimiento, una fortaleza institucional más débil en comparación con los pares de calificación.