



ALBERTO
AGUILAR

Baja de nota costaría a gobierno 60 mil mdp, PEMEX más riesgo si S&P degrada y con EU poco que festinar

albertoaguilar@dondinero.mx

@AGUILAR_DD

PACTO AGROPECUARIO CON EU A CONTRACORRIENTE Y RIESGO DE MÁS DEPENDENCIA; EDITORIAL TELEvisa POCO APETITO Y DEPURACIÓN; INMEGEN 15 AÑOS Y ESPERAN CAMBIO DE TIMÓN

S

ÓLO FALTA QUE S&P de **María Consuelo Pérez Cavallazzi** se pronuncie en torno a la calificación soberana de México y la de PEMEX.

Es una de las tres calificadoras globales, que guste o no a la SHCP de Carlos Urzúa determinan el comportamiento de los inversionistas en los mercados.

Como Fitch de **Carlos Fiorillo**, en marzo también S&P modificó la perspectiva de la nota del país de estable a negativa al igual que la de PEMEX de **Octavio Romero**.

La más atrasada en sus reportes es Moody's de **Alberto Jones**. Apenas la semana pasada modificó su perspectiva de estable a negativa a la calificación México y de PEMEX.

Para el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** fue doloroso que cuando se negociaba con el equipo de Donald Trump lo relativo al alza arancelaria, se recibiera la mala noticia.

A decir de los que saben, esa situación empujó la degradación de la nota soberana, lo que ya descontaba el mercado.

Por fortuna se disipó esa amenaza, aunque el equipo encabezado por **Marcelo Ebrard** tuvo que ceder para fungir como "tercer país seguro", lo que tendrá un alto costo presupuestal. Además Trump habló de concesiones comerciales agropecuarias. Trae su agenda electoral y se espera que el 18 de junio anuncie su candidatura.

Más allá del logro de parar el golpe arancelario, es un hecho que la economía mexicana tendrá un mal desempeño en 2019. La baja en la calificación se sumó a un entorno de desconfianza que ya ubica las perspectivas para el PIB abajo del 1%.

El tipo de cambio se ha visto presionado y por ahora ni hablar de que BANXICO de **Alejandro Díaz de León** baje las tasas.

"Ahora que si S&P también degrada la calificación soberana y la de PEMEX -que no es improbable-, ahora sí los fondos institucionales no podrán tener papel de nuestra petrolera".



FOTO: NOTIMEX

• **OCTAVIO ROMERO**. La baja nota en Pemex se suma a un entorno de desconfianza.

Quizá sea una oportunidad para que SHCP, SENER de **Rocío Nahle** y el actual gobierno reconsideren el modelo energético elegido, básicamente bajo la rectoría de PEMEX y CFE de **Manuel Bartlett**. Esto ha desestimulado millonarias inversiones en el tintero.

Por lo pronto la baja en la calificación país, PEMEX y CFE va generar mayores costos financieros. La proporción aún se discute.

Raúl Feliz investigador del CIDE estima que algo de ese golpe por la degradación de las calificaciones lo habían ya considerado los mercados. Quizá hasta algunos inversionistas institucionales se habían desprendido de papel de PEMEX. Como quiera otros, seguro lo harán con la baja de Fitch, puesto que la nota ya quedó en grado especulativo.

Ahora que si S&P también degrada la calificación soberana y la de PEMEX -que no es improbable-, ahora sí los fondos institucionales no podrán tener papel de nuestra petrolera. En ese escenario habrá que platicar con fondos buitres.

El viernes la tasa de los bonos de PEMEX con vencimiento al 2027 acumularon un alza de 74 puntos base jueves y viernes.

LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN PAÍS, PEMEX Y CFE VA A GENERAR MAYORES COSTOS FINANCIEROS

Los bonos gubernamentales también subieron el viernes. El M3 de 7.85% a 7.89% y el M20 de 8.30% a 8.35%. Claro que ese nivel ya lo tenían a finales de mayo e incluso más altos en febrero.

Héctor Villarreal mandamás del CIEP calculó que conservadoramente el costo financiero gubernamental por la baja en la calificación rondará los 60 mil mdp. Con ello el servicio de la deuda pasaría de 3% del PIB a 3.2% o 3.3%, o sea menos margen de maniobra.

A esto sume los cargos que implicarán los nuevos compromisos migratorios con EU, que por lo que se observa no serán menores, máxime la política de buena voluntad anunciada para aquellos que lleguen.

Así que poco que festinar.

EL VIERNES POR la tarde se discutía el impacto que tendría para el sector agropecuario la imposición de un 5% de arancel a nuestras exportaciones agropecuarias que implican 26 mil mdd. **Juan Carlos Anaya** timón del Grupo Consultores de Mercados Agrícolas (GCMA) había evaluado un costo de 1.3 millones diarios. Ahora con las concesiones en ese terreno se va a contracorriente de la diversificación que México busca. Ya se ha iniciado con maíz amarillo que llega de Brasil. Hay un cupo de pollo con ese país que ECONOMÍA de **Graciela Márquez** podría ampliar. Igual se trae trigo desde Europa. NZ, Australia, Uruguay pueden proveer leche en polvo. Hoy 95% de nuestro faltante de maíz viene de EU, que son 15.7 millones de toneladas (14 millones son amarillo). También en cerdo, pollo y leche somos su principal cliente y el 2° en soya. A su vez en aguacate, jitomate, berrys, lechuga, chile y otras hortalizas, EU es el principal destino. Con las nuevas exigencias de **Donald Trump** quizá regresemos el camino recorrido.

LA SEMANA PASADA Televisa de **Emilio Azcárraga** nombró a **Rodolfo Vargas Pérez** y **Joaquín Sánchez Ventura** como los nuevos directores general y comercial de Editorial Televisa. Ese negocio se ha desplomado como fuente de ingresos

para la televisora que llevan **Bernardo Gómez** y **Alfonso de Angoitia**. De hecho está en venta, pero con poco apetito. Y es que hay buenos títulos, pero una enorme diversidad de contratos de derechos de marca que cuesta cubrir. Agregue lo digital. De ahí que se anticipe una etapa de depuración.

ESTA SEMANA JORGE Alcocer, titular de SALUD, oficializaría al nuevo timón del Instituto Nacional de Medicina Genómica (INMEGEN) que el viernes cumple 15 años. Es nodal para empujar una medicina proactiva y no reactiva, mejorar el diagnóstico y las terapias. El presidente es **Alejandro Díaz**. Son miembros de su junta de gobierno **Carlos Eduardo Represas**, **Emilio Azcárraga Jean**, **Henry Davis**, **Ernesto Rubio del Cueto**, **Jaime Serra Puche**, **Fernando Chico Pardo**, entre otros.