

Economíahoy.mx

Moody's y S&P sí bajarán calificación a México, pero no a Pemex: Barclays

La baja se daría porque el crecimiento de la economía no es consistente con la categoría en que se ubica México

Tanto Moody's como Standard and Poor's tocarán la calificación crediticia de México en los próximos doce meses debido a que el crecimiento de la economía no es consistente con la categoría en la que se ubican actualmente, previó el banco Barclays. Además, calificó como viable y positiva la salida al mercado de Petróleos Mexicanos (Pemex).

Marco Oviedo, jefe de investigación económica para América Latina de Barclays, advirtió como poco probable que alguna de las dos agencias disminuya la calificación de Pemex y explicó que la reciente degradación de Fitch a "bono basura" para la deuda de la petrolera era "inevitable" debido a que la calificadora solicitaba que el Gobierno federal garantizara hasta un 75 por ciento de la deuda y que redujera su carga fiscal en un 50 por ciento.

Reconoció que esta no era una de las posibilidades de la administración el Presidente Andrés Manuel López Obrador y que la Secretaría de Hacienda claramente no lo iba a hacer, debido al poco tiempo que llevan en el cargo, aunado a que el plan para sanear las finanzas de la empresa productiva del Estado apenas está ejecutándose.

La medida que tomó Fitch, en opinión de Oviedo, sorprendió por el "timing". Si bien ya se esperaba que la calificadora bajara la calificación de Pemex, esto ocurrió "antes de lo esperado". Fitch anunció el downgrade a Pemex al mismo tiempo que el Canciller mexicano, Marcelo Ebrard, salía a dar una conferencia de prensa respecto a los resultados del primer día de negociaciones en Washington sobre la imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas.

Tanto Moody's como S&P "tienen una visión más de largo plazo" y en este momento están esperando a ver si Pemex sigue siendo un problema persistente y ambas "creen en las fortalezas macroeconómicas de México", dijo Oviedo.

Moody's cambió [la perspectiva crediticia de México a 'negativa' desde 'estable'](#) el pasado 5 de junio, manteniendo en A3 la nota del país. La agencia también tiene en [perspectiva negativa la calificación de Pemex](#).

El hecho de que una segunda calificadora modificara a la baja la nota de Pemex provocaría una venta masiva de bonos de la petrolera, explicó Benjamin Theurer, director de la oficina de Investigación de Renta Variable del banco.

Si se diera esta situación, los tenedores de bonos entrarían en lo que se denomina un "forced sale", es decir, que no tendrían otra alternativa más que deshacerse de la deuda de Pemex dado que ésta ya no tendría el grado de inversión.

"No creo que suceda", dijo Theurer, y agregó que tras la rebaja de Fitch a Pemex se observó una reducción de posiciones pero no una salida masiva. En caso de que ocurriera el peor escenario, el banco calcula que habría una venta de 6,000 millones de dólares en papeles de la petrolera.

Tres pilares para el grado de inversión de México

Para los economistas de Barclays, la tarea de las calificadoras es vislumbrar los riesgos que tiene la economía y la mayor empresa del Estado, que es Pemex, por lo que sus decisiones reflejan un escenario puntual en el tiempo. "No es necesariamente un desastre total", dijo el director general del banco en México, y añadió que las preocupaciones de las agencias sobre el país y sobre la petrolera ya venían desde hace tiempo, desde el sexenio de Enrique Peña Nieto.

Para Marco Oviedo hay tres factores fundamentales que sostienen el grado de inversión del soberano en el mediano y largo plazo:

1. Que hay un compromiso explícito del gobierno federal con unas finanzas públicas sanas y con no contraer un mayor endeudamiento.
2. Que el gobierno de AMLO ha respetado la autonomía del Banco de México y no ha presionado para que bajen las tasas de interés, que se mantienen en su mayor nivel histórico de 8.25%.
3. Que el gobierno ha manifestado un compromiso "como no se había visto" hacia Pemex, tanto para respaldar su deuda como para buscar alternativas de saneamiento de sus finanzas, encontrar liquidez y quitarle carga fiscal