

PERSPECTIVAS CON SIGNUM RESEARCH

HÉCTOR O. ROMERO Y ALAIN JAIMES*

Revisión a la baja en perspectiva soberana pondría en riesgo crecimiento

El viernes 1 de marzo, la calificadora Standard & Poor's (S&P), en línea con la decisión de Fitch Ratings, anunció la revisión de la perspectiva de México a Negativa, principalmente atribuida a una baja en las expectativas de crecimiento; sin embargo, confirmó sus calificaciones en moneda extranjera de largo y corto plazo en "BBB+" y "A-2", respectivamente

Tres días después del anuncio, S&P revisó a la baja la perspectiva de Pemex —y decenas de otras entidades privadas como América Móvil, Liverpool y distintos bancos y grupos financieros. Si bien se modificaron las perspectivas desde Estable a Negativa, las calificaciones aún no han sido alteradas. Es importante mencionar los alcances que esta acción podría tener.

De acuerdo con el comunicado de la calificadora, la perspectiva Negativa anuncia que existe una probabilidad de al menos 33% de disminuir las calificaciones durante el siguiente año. Asimismo, refleja el riesgo de una incorrecta ejecución de la política pública que podría afectar negativamente la confianza de los inversionistas y, en consecuencia, disminuir el crecimiento económico. Debido a que cualquier emisor doméstico tiene como techo la calificación soberana, una reducción en la calificación por parte de cualquier entidad calificadora tendrá como resultado un incremento en los costos de financiamiento de miles de emisores y proyectos de inversión. Esto, por supuesto, afecta la actividad económica general.

A mediano plazo, esto puede tener efectos multiplicativos, puesto que un mayor riesgo implica un mayor costo en los pro-

yectos de inversión que a su vez se traduce en una menor inversión y menor creación de puestos de trabajo, menor consumo y, por lo tanto, una menor actividad económica que puede traducirse en una menor capacidad de pago que ocasione una nueva revisión a la baja por parte de las agencias calificadoras. Esta situación puede entonces generar una reacción en cadena que aún estamos a tiempo de frenar.

De hecho, como se podría anticipar, los mercados de activos riesgosos tuvieron una reacción ante tal evento, con un incremento en el riesgo país. Consideramos que el ajuste, si bien inmediato, fue moderado y parecería que el mercado descontó este anuncio con anterioridad —de la misma forma en que en diversas ocasiones descontó los incrementos en las calificaciones soberanas.

LA CARGA DE PEMEX

Entre las medidas que el gobierno federal ha decidido implementar para apoyar a Pemex se encuentran:

1. Inyección de capital en efectivo.
2. Monetización de pagarés federales relacionados con pasivos laborales.
3. Reducción de carga fiscal.
4. Estrategias para evitar el robo de combustibles.

El gobierno ha estimado que las anteriores medidas, en su conjunto, equivaldrán a un respaldo de US\$5,500 millones este año.

S&P, al igual que otras calificadoras, consideró insuficientes estas acciones gubernamentales, toda vez que, de acuerdo con sus estimados sobre los requerimientos anuales de inversión, ascienden a más de US\$20,000 millones para exploración, producción, transporte, distribución y comercialización.

En el mismo sentido, el tipo de cambio ha mostrado una reacción ante estos acontecimientos aunado a otros factores externos,

con lo que ha perdido todo el avance que logró en las primeras semanas del año.

Si bien el gobierno actual no tiene la culpa de la precaria situación de la empresa petrolera, a partir del pasado 1 de diciembre es responsable de su rumbo y la afectación que pueda tener para las finanzas públicas.

La difícil situación financiera que enfrenta Pemex es resultado de décadas de descuidos que hoy requieren acciones firmes por parte del gobierno federal, es decir, proveer de un plan de negocios sostenible, buscando el fortalecimiento del perfil crediticio actual de la compañía. La reforma energética abre la puerta a la participación del capital privado en esta empresa fundamental para la economía nacional, bien hará el gobierno en tomar este capital y hacer rentable esta empresa.

Por otro lado, debemos celebrar la decisión del presidente de respetar la actividad de las firmas calificadoras de valores cuyo único propósito es determinar, con toda la información a su alcance, la probabilidad de incumplimiento de las entidades emisoras de deuda.

Esto contribuye a determinar el riesgo para los inversionistas, nacionales y extranjeros, con lo que se fomenta la correcta formación de precios en los mercados. México ha dado grandes pasos en este sentido en los últimos 30 años y habría que lamentar cualquier retroceso.

De nada sirve culpar al "neoliberalismo", para que nuestro país acceda al desarrollo, es fundamental atraer inversión extranjera y doméstica. A mayor solidez económica y menor riesgo, menor será el costo de atraer la inversión que nuestro país requiere para crecer.

* Héctor O. Romero es director general y Alain Jaimés es analista económico de Signum Research.

ECONOMATICA

ARGENTINA VENEZUELA COLOMBIA
MEXICO CHILE PERU USA BRASIL

El mejor software con información para análisis Técnico y Fundamental

52(55)55252518
52(55)55252519
info@economatrica.com.mx
www.economatrica.com.mx

PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

| ÍNDICE | MÁXIMO | MÍNIMO | ANTERIOR | ÚLTIMO | VAR% |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| DOW JONES | 25,645.45 | 25,352.55 | 25,673.46 | 25,473.23 | -0.78 |
| NASDAQ | 7,489.08 | 7,397.19 | 7,505.92 | 7,421.46 | -1.13 |
| S&P 500 | 2,767.25 | 2,739.09 | 2,771.45 | 2,748.93 | -0.81 |
| BOVESPA | 94,532.25 | 93,728.95 | 94,216.88 | 94,340.17 | 0.13 |
| MERVAL | 33,374.89 | 32,092.20 | 32,340.43 | 33,189.91 | 2.63 |
| FTSE 100 | 7,196.50 | 6,536.53 | 7,196.00 | 7,157.55 | -0.53 |
| NIKKEI | 21,472.16 | 21,140.12 | 21,596.81 | 21,456.01 | -0.65 |
| KBW [EU] | 98.27 | 96.70 | 98.63 | 97.25 | -1.40 |
| STOXX600 [EUROPA] | 376.34 | 372.37 | 375.48 | 373.88 | -0.43 |

BOLSA MEXICANA DE VALORES

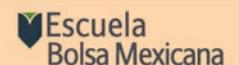
| ÍNDICE | CIERRE | VAR % | MÁXIMO | MÍNIMO |
|----------------|-----------|-------|-----------|-----------|
| S&P/BMV IPC | 41,641.84 | -0.64 | 42,008.47 | 41,523.92 |
| FTSE BIVA | 853.76 | -0.48 | 860.53 | 850.76 |
| S&P/BMV INMEX | 2,465.04 | -0.67 | 2,486.65 | 2,457.80 |
| S&P/BMV IMC30 | 736.79 | -1.10 | 750.15 | 7341.00 |
| S&P/BMV HABITA | 36.23 | -0.25 | 36.85 | 35.95 |
| VOLUMEN | 219.92 | | IMPORTE | 6,267.78 |



ACCIONES CON MAYOR Y MENOR GANANCIA

| EMISORA | SERIE | U/HECHO | VARIACIÓN % | | |
|---------|-------|---------|-------------|---------|--------|
| | | | DIARIA | MENSUAL | 2019 |
| VISTA | A | 143.92 | 3.91 | -1.79 | -5.17 |
| CORPTRC | ISHRS | 8.60 | 3.61 | 2.38 | 1.82 |
| VALUEGF | O | 111.75 | 2.76 | 9.02 | 2.52 |
| AMX | L | 13.65 | 2.64 | -10.45 | -2.43 |
| KUO | B | 44.99 | 2.25 | 0.00 | 0.00 |
| ALEATIC | * | 17.5 | -6.82 | -18.36 | -30.85 |
| PEBOLES | * | 224.3 | -6.52 | -13.2 | -6.6 |
| CYDSASA | A | 24.94 | -5.99 | 0.08 | -22.06 |
| GISSA | A | 21.99 | -4.14 | -10.94 | -18.5 |
| VITRO | A | 47.08 | -4.06 | -9.07 | -9.17 |

* MILLONES DE ACCIONES. ** MILLONES DE PESOS.



Conoce el mercado y desarrolla tus habilidades con la experiencia de los profesionales:

- ABC para Invertir en Bolsa
- Diplomado en Finanzas Bursátiles
- Análisis Técnico
- Diplomado en Finanzas Climáticas
- Experto en Big Data
- Diplomado en Liderazgo y Alto desempeño
- Certificación Afiores y Siefiores

Contáctanos:

bmv.com.mx/es/escuela-bolsa-mexicana
 escuela@bolsamexicana.com.mx
 T. 5342-9144