

MERCADOS
EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com
@juansmusi



Esperada degradación

Anadie sorprende que Standard & Poor's nos haya bajado la calificación de la deuda soberana y de Pemex. De hecho, la estábamos esperando y solo se aceleró por causas como el covid-19, seguramente la cancelación de la planta cervecera en Mexicali, a través de consulta popular, ayudó a tomar la decisión.

Son irrefutables, objetivas y pragmáticas la degradación y las razones expuestas por la firma. Era la única calificadora que no lo había hecho y también fue muy clara hace tiempo en decir que cuando esto se hiciera, sería para el

gobierno federal y Pemex. Es lógico, ya que para salvar a Pemex lo que se usa son recursos federales e incluso fondos de emergencia del país. Qué ironía, toda la vida fue al revés, Pemex salvando al Estado y a la deficiente (a la fecha) estructura fiscal. Era Pemex quien le daba solvencia a México y gracias a ella sobrevivimos décadas. Pero para no hablar de lo que pienso quiero irme a lo objetivo y a lo que dice el comunicado:

El gobierno ha mandado señales erróneas, no abona a la confianza, y las decisiones y consultas han dañado la reputación y la certidumbre sobre la inversión en el país. Todas las naciones tendrán tiempos complicados, pero será más duro para los países emergentes que para los desarrollados. Lo que se espera en los siguientes 12 a 24 meses es un debilitamiento de las finanzas públicas. Para el país y para Pemex, a pesar de las coberturas petroleras, éstas no son ilimitadas y no son a los precios actuales. La mezcla mexicana esta semana llegó a 10 dólares por barril, situación que complica las finanzas públicas. Y lo más destacado del comunicado de Pemex fue que se encuentra en una situación complicada en un sector muy dañado, quizá hoy sea el más perjudicado.

Es una empresa que está recibiendo de manera recurrente apoyos del gobierno federal (de ahí que S&P diga que lo que haga para el gobierno lo hará para Pemex y viceversa). En el caso de Pemex, los bajísimos precios de la

mezcla comprometen su flujo de caja, complican la ejecución de su plan de negocios y complican el financiamiento de la paraestatal, ahora tendrá que financiarse a tasas más altas por tener un mayor perfil de riesgo.

En este difícil entorno resulta complicado pronosticar de cuánto será el decrecimiento de México. Hoy las estimaciones responsables y de análisis competente van desde -2% hasta -7% para el PIB de 2020. También cuando me preguntan por el tipo de cambio veo muy complicado hacer pronósticos y sobre todo en el corto plazo. Hoy el peso es la moneda más perdedora en el año. Todas han perdido frente al dólar, pero ninguna como el peso. Se le junta todo lo global y que tiene que ver con las consecuencias del coronavirus y con lo local.

¿Qué pienso que debe hacer hoy alguien con dólares? Quedárselos, con este nivel de incertidumbre y perspectiva negativa del país, puede volver a ver \$25. ¿Qué debe hacer alguien con pesos? Invertir en Cetes y con liquidez; esperar a que todo el coctel negativo de noticias baje, y con ello en algunos meses se pueda ver algo de apreciación. Por debajo de \$21, si es que lo vemos en algún momento, yo volvería a comprar, y si es a \$22 no sería descabellado comprar acciones, que están por los suelos, para recuperar algo de lo caro del efecto cambiario. Comprar a \$22 para meterlos al "colchón" tampoco me encanta. ■