



Alerta económica | CORONAVIRUS

“La evolución de la pandemia conduce a una recesión severa”

Fitch recorta a “BBB–” nota de México por impacto del Covid-19

- La situación erosiona la fortaleza institucional y deteriora el clima de negocios en varios sectores.
- Falta de respuesta fiscal elevaría la deuda a 50% del PIB; la calificadora prevé que la economía se contraiga 4% este año.

Miles de pymes morirán asfixiadas: Concamin

- Empresas fabriles que no pueden operar desaparecerán este mes por falta de estímulos del gobierno. ● PÁG 5

90,000

compañías del sector fabril habrán cerrado de manera permanente al cierre de este mes.

360,000

empleos se perderán en el sector industrial por el cierre de empresas, a raíz del Covid-19.

Países pobres no pagarán deuda temporalmente

- G20 avala la medida ante el riesgo económico, sobre todo en África. ● PÁG 34



No escatimaremos para proteger vidas y salvaguardar empleos e ingresos de la gente. Se apoyará a la economía global y la recuperación del sistema financiero”.

G20, COMUNICADO.



En México aún no llegamos al momento más crítico; requerimos instrumentos y medidas flexibles para situaciones nuevas”.

Arturo Herrera,
SECRETARIO DE HACIENDA.

Critican a EU por retirar ayuda económica a la OMS

● PÁG 41

Ante Covid-19, reaccionan con estímulos 26 entidades

- Economías responden frente a la pandemia.

● PÁG 36

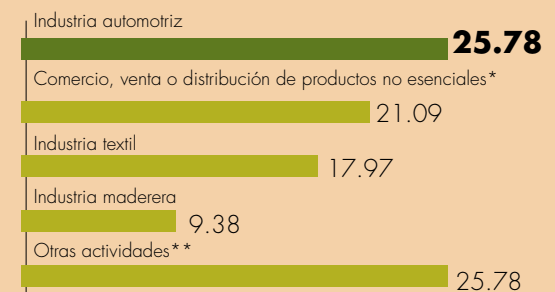
Belén Saldivar

● PÁG 6

Detectan empresas que no bajan cortina

La STPS encontró que 32% de empresas no esenciales se rehusó a suspender actividades; serán sancionadas: Hugo López-Gatell. ● PÁG 4-5

Empresas no esenciales que se negaron a cerrar en el marco de las inspecciones por la emergencia Covid-19 | % 3-14 DE ABRIL



* Tiendas departamentales, calzado, papelería, decoración ** Industria aeroespacial, maquinado industrial, celulosa y papel, tabacalera, construcción, otras industrias no esenciales

FUENTE: SS Y STPS



La fabricación y distribución de autos y autopartes es fundamental en las cadenas de valor”.

Gustavo de Hoyos,
PRESIDENTE DE LA COPARVEX.



Dejar fuera a la minería genera un riesgo real de que se disloquen algunas cadenas productivas que articulan la economía”.

Fernando Alanís,
PRESIDENTE DE LA CAMMEX.

Se destinarán remanentes del Banxico al pago de deuda: AMLO; por ley, se entregará hasta abril del 2021 ● PÁG 7

DESARROLLO DEL COVID-19 A LO LARGO DEL MUNDO

2.057
millones suman los contagios en el mundo.

MUERTES EN EL MUNDO
133,746

CASOS EN MÉXICO
5,847

MUERTES EN MÉXICO
449

MUERTES EN EU
28,364

LEA MÁS DEL CORONAVIRUS EN
El rastreador
eleconomista.mx

Opinión

PS

El alivio de la deuda es la ayuda pandémica más efectiva

Gordon Brown y Lawrence H. Summers
● PÁG 32

¿Cómo será el reinicio de actividades?

Sin fronteras
Joaquín López-Dóriga O.
● PÁG 14

Grado de inversión: ¿adiós?

Ricos y poderosos
Marco A. Mares
● PÁG 28



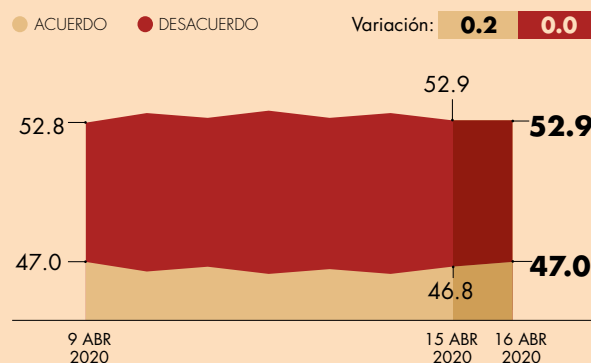
EL ECONOMISTA

#AMLOTrackingpoll

Aparente recuperación

Empieza a verse una incipiente recuperación en la aprobación presidencial tras varias semanas a la baja. En este sentido, las decisiones de AMLO parecen haber sido bien recibidas.

● PÁG 54



Empresas y Negocios

Las ventas de las afiliadas a la ANTAD crecieron 1.1% en marzo

● PÁG 27

Ventas al menudeo en EU cayeron 8.7% en marzo, la mayor baja desde 1946

● PÁG 30

EDITORIA:
Ana María
Rosas
COEDITORIA:
Gloria Aragón

valores
@eleconomista.mx
eleconomista.mx

COEDITORIA GRÁFICA:
Nadia Cadena

Tras el recorte

en la nota soberana, el tipo de cambio se depreció hasta 24.2510 pesos por dólar en el mercado electrónico, 1.10% respecto a 23.9860 del cierre del Banco de México a la 1:30 de la tarde, y se ubicó en 24.21 pesos a las 7 de la noche, según datos de Reuters.

Factores que podrían conducir a una acción o actualización de calificación positiva son:

- Recuperación económica y mejora en las perspectivas de crecimiento respaldadas por políticas macroeconómicas creíbles.
- Camino creíble hacia la estabilización y reducción de la carga de la deuda pública y una reducción de los riesgos de responsabilidad contingente relacionados con Pemex.
- Mejora en los indicadores de gobernanza a un nivel más cercano a la mediana de la categoría de calificación.

Factores que podrían conducir a una acción de calificación negativa o rebaja:

- Un debilitamiento en la consistencia y credibilidad del marco de política macroeconómica, por ejemplo, si las intervenciones políticas poco ortodoxas se generalizan, lo que lleva a una revaluación de la muesa al alza en el ajuste de calificación para este factor o al deterioro de las perspectivas de recuperación económica y mejora sostenida en el crecimiento.
- Un aumento de la tendencia en la carga de la deuda pública, evidenciado por una trayectoria ascendente en el índice de deuda del gobierno general.
- El deterioro en los indicadores de gobernanza, que refleja una erosión de las fortalezas institucionales, y que amplía la brecha aún más a los puntajes de los pares de la categoría "BBB".

Es la segunda de las grandes agencias que baja la calificación este año

Fitch recorta la nota de México a “BBB–” por impacto del Covid-19

- Reconoce la política monetaria del país, pero ve problemas ante una “gobernanza débil”

Belén Saldivar
ana.martinez@
eleconomista.mx

La agencia calificadora Fitch Ratings informó que recortó la nota de México desde el “BBB” a “BBB–”, con perspectiva Estable, ello debido al *shock* económico que tendrá el país por la pandemia del coronavirus, con lo cual deja la calificación a un escalón de perder su grado de inversión y ser considerada como bono especulativo.

“El *shock* económico representado por la pandemia del coronavirus conducirá a una recesión severa en México en el 2020. Una recuperación a partir de la segunda mitad del 2020 probablemente se verá frenada por los mismos factores que han obstaculizado el desempeño económico reciente, que han impactado en la calificación y el nivel de ingresos”, refirió Fitch.

Estos factores, agregó, son el deterioro en el clima de negocios de ciertos sectores y una percepción de erosión de la fortaleza institucional en el marco regulatorio.

Agregó que la ausencia de una respuesta fiscal por parte del gobierno de Andrés Manuel López Obrador puede generar que la deuda incrementa y represente 50% del Producto Interno Bruto (PIB), el nivel más alto desde la década de los 80. Por ello, uno de los grandes desafíos del país será consolidar las finanzas públicas una vez que la crisis haya terminado, así como devolver la deuda a un camino sostenible.

Destacó que la respuesta directa de la política fiscal ha sido relativamente limitada en comparación con otros países de la región.

Fitch Ratings espera que el país registre una contracción económica de 4% este 2020, con una fuerte caída en la primera mitad del año, seguida de una recuperación gradual hacia la segunda mitad. Sin embargo, existe un alto nivel de incertidumbre y un equilibrio de riesgos a la baja.

“El alcance de la contracción económica y de la recuperación a partir del segundo semestre del 2020 dependerán de las perspectivas en Estados Unidos, el principal socio comercial de México, así como de la duración del *shock* del virus a nivel nacional. Las proyecciones oficiales de México se basan en un bloqueo interno que dura hasta principios de mayo, pero esto puede extenderse o relajarse más gradualmente. La ausencia hasta la fecha de una respuesta fiscal considerable para apoyar el consumo, en comparación con otros pares de calificación en la región, refleja un deseo de minimizar los desequilibrios fiscales,

En el límite

La calificación soberana de México sufrió un nuevo recorte. En esta ocasión le tocó el turno a Fitch, siguiendo el movimiento que hace un mes hizo S&P.

Movimientos de las notas crediticias de las calificadoras

CALIFICADORA	NOTA SOBERANA	PERSPECTIVA	ÚLTIMO MOVIMIENTO
	“BBB” a “BBB–”	 Estable	04/2020
	“BBB+” pasó a “BBB”	 Negativa	03/2020
	De “A3” pasó a “A3”	 Negativa	06/2019

FUENTE: CALIFICADORAS

GRÁFICO EE

pero puede retrasar la recuperación”.

Consideró que es probable que persistan los factores que frenaron la inversión antes de la crisis, como una gobernanza relativamente débil y las intervenciones políticas *ad hoc* del gobierno.

Destacó que la política monetaria creíble es una fortaleza de la calificación del país, lo cual ayudará a la economía a absorber el *shock* externo mientras minimiza los desequilibrios externos de la cuenta corriente.

De perder grado de inversión, costos aumentarían

De perder el grado de inversión hacia adelante, por parte de esta calificadora o alguna otra, los costos de salir al mercado de deuda podrían encarecerse, refirieron analistas consultados.

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base, explicó que, cuando algún país pierde su grado de inversión, los fondos de inversión ya no pueden invertir en éste por motivos de regulación.

En caso de que en México se dé algo así, añadió que el gobierno tendría que fondearse con una tasa cada vez más alta, con un mayor riesgo y una mayor salida de capitales.

“En estos momentos, el papel de deuda de México que circula en el mundo no se encarece, no hay que pagar más intereses. Si se hubiera bajado la calificación a un escalón donde se pierda el grado de inversión implicaría que cualquier financiamiento solicitado a partir de esta acción deba ir acompañado de un rendimiento mayor que deberán dar no sólo el gobierno mexicano, sino otras corporaciones mexicanas”, indicó Raymundo Tenorio, profesor emérito del Tec de Monterrey.

Lo anterior, añadió, implicaría un costo más alto de salir al mercado al que se tiene hoy en día.

La modificación en la calificación que realizó Fitch está en línea con la acción

realizada por la calificadoras Standard & Poor's (S&P) a finales de marzo, cuando recortó la nota del país a “BBB” desde “BBB+” y mantuvo su perspectiva en Negativa.

Ante los movimientos que han realizado las calificadoras Fitch y S&P, analistas refirieron que la expectativa es que Moody's realice un movimiento similar debido al panorama actual, en el que se espera que el país viva una recesión este año.

Pemex, factor clave de riesgo

La calificadoras destacó que la deuda de Pemex sigue siendo un factor de riesgo claro, particularmente por la fuerte caída de los precios del petróleo. No obstante, refirió que el impacto de un peor escenario de la posición financiera de la petrolera en el perfil crediticio soberano “se anticipó en gran medida en nuestra acción de calificación soberana anterior”, en junio del año pasado.

En tanto, las perspectivas para las finanzas públicas son mucho menos favorables que en el momento de la última revisión de calificación. Fitch espera que el déficit del gobierno general se amplíe a 4.4% del PIB. “La sensibilidad de los ingresos a los cambios en la tasa de crecimiento es comparativamente limitada dada la baja recaudación de impuestos no petroleros, pero es posible un daño más grave a la base impositiva si el bloqueo de un mes se prolonga o posteriormente se reinstala”.

En el lado positivo, Fitch espera que el comercio ayude a la economía mexicana, sobre todo por la entrada en vigor del T-MEC, que se espera a mediados de este año.

“El tratado en sí mismo representa un compromiso a largo plazo en el lado mexicano para mantener una posición económica orientada al mercado y trabajar de manera constructiva con los inversionistas extranjeros de una manera que limite los riesgos a la baja para la orientación política”.

EL ECONOMISTA

JUEVES
16 de abril
del 2020