

Aumentan los riesgos para la gobernabilidad

LUIS CARRILES/EL Sol de México

La calificadora cuestionó la capacidad de la administración pública para responder a los choques de forma efectiva

CDMX. La calificadora Moody's degradó la calificación de México a Baal de A3 con una perspectiva negativa derivada de una perspectiva de crecimiento a mediano plazo considerablemente más débil que la actual, un continuo deterioro de la situación financiera y operativa de Petróleos Mexicanos (Pemex); lo que daña la fortaleza fiscal del país; y un creciente deterioro de las políticas públicas y la capacidad institucional para resolverlas.

En el informe liberado este viernes, la calificadora Moody's dice que los recortes de sueldos y compensaciones aplicados en diversas secretarías y entidades públicas debilitaron la capacidad administrativa del gobierno.

"Hay riesgos de gobernanza y un debilitamiento del marco de política pública y una capacidad administrativa reducida por eso baja la calificación, se reconoce la fortaleza de las instituciones clave como la del Banco Central, pero México ha tenido una puntuación baja en factores institucionales según mediciones de los Indicadores Mundiales de Gobernanza desde hace más de una década, con el control de la corrupción y el Estado de derecho entre sus áreas más débiles", señala.

Moody's considera que la capacidad del gobierno para responder y manejar choques de manera efectiva se redujo y hacen menos predecible el marco regulatorio. Al respecto, la Secretaría de Hacienda señala que el panorama económico

global se ha deteriorado rápidamente desde la pandemia del Covid-19, lo que incrementó la incertidumbre y la probabilidad de que la economía mundial entre en recesión en 2020.

"Los indicadores económicos publicados hasta ahora muestran que la recesión podría ser la más fuerte desde la Gran Depresión de 1929", señala y las agencias calificadoras iniciaron un ciclo de ajustes a nivel global de las calificaciones "a una escala y velocidad sin precedentes", con más de 65 acciones negativas de calificación desde el 9 de marzo.

"En este marco, en las últimas tres semanas las tres principales agencias calificadoras revisaron a la baja en un escalón la calificación soberana de México en moneda local y extranjera, manteniéndose en todos los casos el grado de inversión"

La dependencia señala que se tienen fundamentos institucionales y económicos para respaldar la recuperación con prudencia fiscal.

México tiene líneas de crédito por 134.4 mil millones de dólares: con el FMI 61.4 mil millones de dólares, 61 mil millones con la Reserva Federal y con el Tesoro de Estados Unidos por otros nueve mil millones, así como los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) que ascendieron a 158.4 mil millones de pesos a diciembre pasado.

Moody's dice que "la calificación de Baal considera lo extensa y diversa que es la economía, la ausencia de desequilibrios macroeconómicos importantes, y su fortaleza fiscal que si bien se está deteriorando, es comparable con la de sus pares con calificación Baal. El perfil crediticio también se encuentra apoyado por un sistema financiero saludable y un marco de política monetaria sólido", dice la calificadora.

La calificación y la perspectiva negativa refleja el riesgo de que la fortaleza económica y fiscal del país se deteriore aún más de lo reflejado en la calificación de Baal, ya que las acciones de gobierno han generado una "persistente incertidumbre en torno a la dirección de las políticas públicas a mediano plazo, y a respuestas de política pública que han sido insuficientes

Bonos petroleros son basura

Dos de las tres calificadoras más importantes del mundo ubicaron la calificación de la petrolera por debajo de la recomendación para invertir. La deuda de la empresa perdió el grado de inversión

MÉXICO PEMEX

	FitchRatings	S&P Global	Moody's
	A-	A-	A3
Calificada para invertir	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
	BBB-	BBB-	Baa3
No se recomienda para invertir	BB+	BB+	Ba1
	BB	BB	Ba2

Fuente: Elaboración propia con información de las calificadoras

Gráfico: Rodolfo Gómez

Bajan calificación a Pemex y CFE

JUAN LUIS RAMOS/EL Sol de México

CDMX. Fitch Ratings degradó este viernes la calificación crediticia de Pemex y de la Comisión Federal de Electricidad. En el caso de Pemex, la nota crediticia quedó en 'BB-' desde el grado 'BB', lo que la deja tres niveles por debajo de la nota del soberano.

Se trata de la segunda ocasión en lo que va de este mes que la calificadora recorta la calificación de la petrolera.

La degradación, argumentó, es resultado del continuo deterioro del perfil de crédito independiente de Pemex a 'ccc-', esto en medio de la recesión en la industria mundial de energéticos.

Este deterioro "refleja la flexibilidad limitada de la compañía para navegar la recesión en la industria del petróleo y el gas dada su elevada carga impositiva, el alto apalancamiento, el aumento de los costos de elevación por barril y las altas necesidades de inversión para mantener la producción y re-



Por segunda vez en el mes Pemex va a la baja / CORTESIA @PEMEX

poner las reservas". En el caso de CFE, la calificación quedó en 'BBB-', lo que dejó a la compañía a un escalón de perder el grado de inversión, debido al choque que se espera que tenga el coronavirus sobre la economía mexicana, que la llevará a una "severa recesión" en 2020.

Según la calificadora, el PIB de México caerá cuatro por ciento este año.

para abordar de manera efectiva tanto los desafíos económicos que enfrenta el país como los problemas financieros y operativos de Pemex".

"Moody's proyecta que el crecimiento a mediano plazo se mantenga bajo, aun después de la severa contracción económica esperada para este año por el choque del coronavirus, con la economía creciendo en promedio dos por ciento en 2021-23 en el mejor de los casos. Esta tasa anual representa un deterioro significativo en

relación al crecimiento promedio de 2.7 por ciento que México reportó en 2010-19", señala. Moody's explicó que la mejora en las calificaciones en 2014 fue porque esperaban la implementación de una amplia gama de reformas estructurales, pero su implementación ha sido fragmentada.

"La reforma energética se ha revertido de facto y otras reformas no han generado el efecto esperado en términos de productividad y crecimiento potencial, en algunos casos dada la mala ejecución", señala.

La incertidumbre sobre el marco legal puede afectar la capacidad de reacción en la economía mexicana, dice la calificadora