

Semana importante de definiciones para nuestra economía y mercados



Sin duda esta semana será relevante para nuestra economía y mercados independientemente del status del coronavirus. La baja en la Nota Soberana de **Moody** a **México** el pasado viernes por la tarde, era ampliamente esperada y la salida formal del grado de inversión para **Pemex** está de alguna medida descontada en los mercados, aunque habrá que ver si hay movimiento aún de flujos después de una salida fuerte desde el 21 de febrero hasta la fecha de más de 8,250 millones de dólares del mercado de dinero.

Los papeles de **Pemex** en dólares, por

ejemplo, pasaron de pagar un rendimiento de 1.22% con vencimiento en 2021 hasta más de un 13% anual y actualmente opera arriba de 9.0% anual. El instrumento de **Pemex** con vencimiento en 2022 por ejemplo, pasó de 2.70% hasta casi 20% anual para ubicarse actualmente también por arriba de 9.0% anual.

Por ello, quizá veamos que los vencimientos hasta de tres años pudieran mostrar ya una operación dentro del segmento de instrumentos con calificación **BB** en el mercado internacional. Sin embargo, en los papeles con vencimiento a plazos mayores a tres años, seguramente veremos una mayor presión por el deterioro de la economía, el riesgo que implica **Pemex** en el futuro como una empresa quebrada y que tiene que ser respaldada por el Gobierno federal.

Sin duda, **Moody** se tardó y tuvo que salir porque de lo contrario "su credibilidad" sería menor por su "pasividad". Consideramos que ha sido **Fitch** la calificadora más activa y "realista" desde el 2019 para acá. Claramente

vio los riesgos de deterioro de la economía con esta administración, en donde cada vez más, se ve un alejamiento con la iniciativa privada y la falta de inversión a largo plazo. La crisis del coronavirus aumenta los riesgos de una menor recaudación, de un manejo ineficiente de los recursos públicos, de inversiones públicas poco productivas y de la falta de un verdadero Programa Económico y Fiscal que permita darle un caída más acolchonada a la economía.

Entraremos en las semanas más difíciles del Covid-19 y la pérdida de miles o millones de empleos y cierre de empresas parece inevitable. Seguimos insistiendo en que es momento de darle la oportunidad de que la **SHCP**, a través del **Doctor Arturo Herrera**, tome el liderazgo de la economía mexicana con apoyos (no recurso gratuito) para que empresas de todos tamaños puedan tener una caja o flujo de efectivo que pueda apoyar a pasar estas semanas de gran dificultad. Pueden ser líneas de financiamiento o avales para que puedan acceder a créditos bancarios con garantía federal.

Esperamos que a pesar de ver una probable volatilidad en los mercados, el **Tipo de cambio** tienda a estabilizarse en las próximas semanas entre \$23.00 y \$22.00, y que **Banxico** reduzca 50 puntos base la tasa de referencia a 6.0% anual.

Es probable que **Banxico** utilice herramientas como apoyo a la estabilidad del peso mexicano. Hay que recordar que de su programa de coberturas cambiarias, el promedio del tipo de cambio fue cercano a \$23.80 y del programa de swaps ronda poco arriba de \$24.50.

De nuevo la moneda está en el aire, pero debemos de tratar de hacer un análisis frío y objetivo en estos momentos. Habrá mucho ruido e información de todos aspectos. Las decisiones de inversión deben de seguir siendo cuidadosas.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.



LEE MÁS COLUMNAS