



México mantendrá grado de inversión

ASEGURA MOODY'S

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gmm.com.mx

Para Pemex se requiere que la empresa demuestre capacidad para hacer frente a sus necesidades financieras

La agencia calificadora Moody's considera que la nota de México mantiene su grado de inversión y no lo perderá en el horizonte de mediano plazo, ya que tiene un nivel bajo de deuda y que es todavía manejable; una economía grande y diversificada, no hay desbalances macroeconómicos y cuenta un banco central autónomo para mitigar los riesgos monetarios.

Ariane Ortiz-Bollin, analista soberano de Moody's, recordó que las acciones de calificación se realizan en un periodo de 12 a 18 meses, por lo que si en ese tiempo se tendrían que suceder eventos "extraordinarios" para un cambio en la nota.

"La calificación de Baa1 está tres escalones por arriba del grado especulativo con perspectiva negativa; lo que significa que, la próxima vez que revisemos, tendría posibilidad de una rebaja. Para resolver la dirección de la calificación, tendríamos que analizar si hay nuevos eventos sobre nuestro escenario base".

En videoconferencia explicó que la razón principal de la rebaja de la nota crediticia del país se debió a las políticas que ha llevado a cabo el gobierno mexicano ante la respuesta a la crisis del coronavirus.

La víspera, Moody's rebajó la calificación crediticia desde un A3 a una Baa1 con una perspectiva negativa, esto por motivos que van más allá

CALIFICACIONES DE MÉXICO

Nivel		Fitch	S&P	Moody's	HR
Grado de Inversión	Óptimo	AAA	AAA	Aaa	AAA
	Alto	AA+	AA+	Aa1	AA+
		AA	AA	Aa2	AA
		AA-	AA-	Aa3	AA-
	Bueno	A+	A+	A1	A+
		A	A	A2	A
		A-	A-	A3	A-
	Satisfactorio	BBB+	BBB+	Baa1	BBB+
		BBB	BBB	Baa2	BBB
		BBB-	BBB-	Baa3	BBB-
Grado especulativo	Cuestionable	BB+	BB+	Ba1	BB+
		BB	BB	Ba2	BB
		BB-	BB-	Ba3	BB-
	Alto riesgo	B+	B+	B1	B+
		B	B	B2	B
		B-	B-	B3	B-
	Basura	CCC+	CCC+	Caa1	C+
		CCC	CCC	Caa2	C
		CCC-	CCC-	Caa3	C-

Perspectiva estable
Perspectiva negativa

Fuente: Calificadoras

de la pandemia del coronavirus, como las presiones fiscales que tiene el gobierno por el apoyo a Pemex, la debilidad estructural en el crecimiento de la economía y problemas como el débil Estado de derecho.

Ortiz-Bollin dijo que para que la perspectiva regrese a una "positiva" o "estable" se tendría que recuperar la confianza en los objetivos de política pública con acciones consistentes y un plan de apoyo distinto para Pemex.

"Vemos que había muchas debilidades crediticias que se estaban acumulando y que estos choques (como

el coronavirus) están amplificando estos riesgos y que la respuesta del gobierno ha sido insuficiente y en algunos casos está abonando los riesgos que veíamos y por lo tanto que después que pase la pandemia y el shock el perfil crediticio seguirá débil".

Con respecto a las perspectivas sobre el país, Moody's anticipa que la economía se contraerá 3.7% para este 2020 y en 2021 se observaría un ligero crecimiento de 0.9%, aunque podría darse un mayor deterioro.

"Vemos que el clima de inversión se ha deteriorado

desde hace más de un año y si no cambian las señales que están afectando, se ve poco factible que la inversión se reactive o reanude una vez que pase la epidemia; además, la respuesta del gobierno para aminorar el golpe en las empresas y familias ha sido insuficiente con el riesgo de una contracción más severa y una reactivación económica a un ritmo más lento", mencionó la analista.

PEMEX REQUIERE AUTOSUFICIENCIA

Nymia Almeida, analista líder de Pemex para Moody's, comentó que la empresa petrolera podría recuperar su grado de inversión cuando sea autosuficiente para invertir, disminuya su dependencia de apoyos del gobierno y reduzca su grado de endeudamiento, lo cual podría observarse en un largo plazo, de tres o cuatro años.

"Necesitamos ver la capacidad de la empresa, de nuevo, de financiar sus inversiones sola, sin necesitar recursos externos. La compañía tiene demasiada deuda con costos crecientes, para mejorar su calificación requiere capacidad para enfrentar sus gastos tanto de deuda como de su sistema de pensiones", sostuvo.

Luego de la reducción en el soberano, la nota de Pemex fue degradada hasta un nivel especulativo, al ubicarla en Ba2 con perspectiva negativa.