



Telmex y Arca Continental, en perspectiva negativa tras baja en calificación crediticia de México

La agencia bajó las calificaciones de México por considerar que la perspectiva de crecimiento a mediano plazo del país es considerablemente más débil ante la crisis provocada por la pandemia de Covid-19.

Como consecuencia de la baja de la calificación del **gobierno mexicano** el viernes pasado, la calificadora Moody's cambió la perspectiva de estable a negativa de Telmex y Arca Continental, no obstante que les afirmó las calificaciones.

En el caso de Telmex, sus calificaciones sénior quirografarias en escala global y escala nacional fueron afirmadas en **Baa1/Aa1.mx**, pero la perspectiva cambió de estable a negativa.

También fueron afirmadas las calificaciones de emisor en escala global y escala nacional de Arca Continental, en A2/Aaa.mx, con cambio igualmente de perspectiva de estable a negativa.

Moody's explica que estos cambios surgen a partir de la baja de las calificaciones del gobierno mexicano (a Baa1 de A3 con perspectiva que **se mantiene negativa**), pues considera que un soberano más débil puede potencialmente generar un freno en las calificaciones de las compañías que operan dentro de sus fronteras y, por ende, es apropiado limitar la medida en que estos emisores pudieran quedar calificados por arriba del soberano.

La agencia **bajó las calificaciones de México** por considerar que la perspectiva de crecimiento a mediano plazo del país es considerablemente más débil, que hay un continuo deterioro de la situación financiera y operativa de Pemex que erosiona su fortaleza fiscal, y que ésta ya se encuentra presionada ante el menor crecimiento de los ingresos fiscales atribuidos a la debilidad de la economía.

En el caso de algunas compañías, Moody's simplemente afirmó la calificación, sin revisión de sus perspectivas. Las calificaciones sénior quirografarias en escala global y escala nacional de América Móvil fueron afirmadas en A3/Aaa.mx, lo mismo que otras varias notas de la compañía que controla el empresario Carlos Slim.

Lo mismo sucedió con las calificaciones de emisor y sénior quirografaria en escala global y escala nacional de **Grupo Televisa**, que fueron afirmadas en Baa1/Aa1.mx, y con las calificaciones sénior quirografarias en escala global y escala nacional de Coca-Cola Femsa (afirmadas en A2/Aaa.mx)

Moody's explicó que en el caso de las afirmaciones de calificaciones se sustentan en los fundamentales de cada emisor, "los cuales son tan fuertes o incluso más que los del soberano", por lo que la dependencia de incumplimiento por lo general es baja en estas compañías.

"Las calificaciones de algunas de estas compañías se encuentran por arriba de la calificación soberana de México, situación que ocurre solamente bajo circunstancias excepcionales (...) y refleja su diversificación geográfica con una gran parte de sus ingresos y activos fuera de su mercado local".

En el caso de las productoras de refrescos **Coca-Cola y Arca Continental**, se benefician con un escalón de mejora debido al papel clave que juegan en el sistema Coca-Cola y la expectativa de que, si estas compañías mexicanas se debilitaran significativamente, The Coca-Cola Company busque impulsar su situación financiera.

Moody's también aclaró que dada que la perspectiva de la calificación de México es negativa, es improbable un alza de las calificaciones de estas compañías, aunque podría estabilizar su perspectiva si pasa lo mismo con la perspectiva del soberano y si ellas mismas mantienen su perfil crediticio actual.

La agencia también señaló que, por el contrario, las calificaciones de estas compañías podrían bajar si vuelve a bajar la calificación soberana, o si se debilita su propio perfil crediticio.