

Estima que la economía se contraiga entre 2 y 2.5%

## S&P recorta calificaciones de

• Prevé impacto pronunciado de la epidemia y de la baja de los precios del petróleo; bajo desempeño refleja, en parte, la incapacidad del gobierno para mejorar confianza del sector privado

### Finanzas y Dinero

EDITORA:  
Ana María Rosas  
COEDITORA:  
Gloria Aragón



valores  
@economista.mx

eleconomista.mx

COEDITORA GRÁFICA:  
Nadia Cadena

La calificadora mantuvo la perspectiva del soberano en Negativa.

FOTO: REUTERS



### Revisión

Por lo general, las calificadoras revisan durante marzo a sus diferentes clientes; hoy tocó el turno de S&P.

CALIFICADORA	NOTA SOBERANA	ÚLTIMO MOVIMIENTO
STANDARD & POOR'S	"BBB+" pasó a "BBB" con perspectiva Negativa	03/2019
Fitch Ratings	"BBB" perspectiva estable	12/2019
MOODY'S	"A3" con perspectiva Negativa	06/2019

FUENTE: CALIFICADORAS

GRÁFICO EE



Incluso, si el gobierno tomara medidas para expandir el alcance de la inversión privada en el sector de energía, los precios actuales del petróleo hacen más desafiante garantizar tal inversión en refinerías y ductos".

S&P

Belén Saldívar  
ana.martinez@economista.mx

La agencia calificadora Standard and Poor's (S&P) recortó la calificación soberana de México por los efectos negativos del coronavirus, además de estimar una contracción económica para este año de hasta 2.5 por ciento.

En su reporte, la calificadora informó que recortó la nota soberana desde "BBB+" a "BBB" y mantuvo la perspectiva en Negativa.

"Preveo un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado de la combinación de shocks del Covid-19 —en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial— y de la caída en los precios internacionales del petróleo. Estos shocks, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para el 2020-2023 que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión".

S&P explicó que la perspectiva Negativa refleja la posibilidad de que recorte la calificación del soberano en los siguientes 12 a 24 meses, debido a una irregular o ineficaz ejecución de políticas que debiliten las finanzas públicas, o debido a mayores pasivos contingentes fuera del presupuesto.

Añadió que, para el gobierno ha sido un desafío manejar la presión sobre las cuentas fiscales del país frente a shocks económicos y del precio internacional del petróleo, además de tener una estrecha base tributaria no petrolera.

"Suponemos que el gobierno tomará medidas para contener la ampliación del déficit fiscal que proyectamos y el incremento en la carga de la deuda soberana como resultado de la desaceleración económica —provocada por los recientes shocks externos. Sin embargo, la prolongada debilidad de su desempeño fiscal y el consecuente aumento en la deuda, o el riesgo de una implementa-

### Se presiona

Tras el recorte en la nota soberana, el peso perdió parte del terreno ganado.

Tipo de cambio | PESOS POR DÓLAR INTRADÍA



FUENTE: REUTERS Y BANXICO

GRÁFICO EE

### Incapaz de generar confianza en la IP

LA CALIFICADORA refirió que el bajo desempeño económico refleja, en parte, la incapacidad del gobierno de Andrés Manuel López Obrador para mejorar la confianza del sector privado, así como la dinámica de la inversión.

Añadió que pese al programa de gobierno de inversión en infraestructura, que se presentó en noviembre pasado, la confianza empresarial se mantiene baja y no mejora en un contexto donde una versión más detallada de ese programa no ha sido anunciado. "Incluso, si el gobierno tomara medidas para expandir el alcance de la inversión privada en el sector de energía, los precios actuales del petróleo hacen más desafiante garantizar tal inversión en refinerías y ductos".

Otros factores que impactan negativamente en la economía mexicana son los pronósticos de contracción económica de Estados Unidos y la baja de los precios internacionales del petróleo que afecta la posición fiscal de México, debido al impacto que tienen sobre el presupuesto de gobierno y la fortaleza financiera de Pemex.

"El presidente López Obrador ha reiterado su compromiso con la prudencia fiscal; sin embargo, la combinación de desafíos sociales, económicos y de salud; la existencia de una flexibilidad fiscal, solamente moderada y los recientes shocks externos podrían presionar de manera significativa los resultados fiscales y los niveles de deuda durante los siguientes años", detalló la agencia calificadora.

EL ECONOMISTA

VIERNES  
27 de marzo  
del 2020

4

2%

CRECERÁ

esl PIB de México en el 2021, tras la caída de este año.



# México y Petróleos Mexicanos



Afrentan precios bajos del petróleo y del gas natural. FOTO: REUTERS

## Le bajan la nota

### Ven riesgo en el Plan de Negocios de Pemex

Karol García  
kgarcia@eleconomista.com.mx

Standard & Poor's (S&P) rebajó este jueves la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex) a "BBB" desde "BBB+" que es un escalón abajo, manteniendo el grado medio de inversión en moneda extranjera, y a "BBB+" desde "A-", reduciendo de grado alto medio a grado medio de inversión para la moneda nacional, y mantuvo la perspectiva Negativa de nota en escala global, tras una acción similar sobre la nota del soberano.

Los precios más bajos del petróleo y el gas natural previstos para los próximos dos años pondrán en peligro la ejecución del plan de negocios de Pemex, afirmó la calificadora en el comunicado donde anunció la acción, y precisó que un menor flujo de efectivo limitará la capacidad de financiamiento de las necesidades plurianuales de inversión de la empresa productora del Estado.

"En este contexto, vemos un espacio limitado para que Pemex mejore sus métricas crediticias muy débiles en el corto plazo. Además, las bajas perspectivas de generación de flujo de efectivo y un periodo prolongado de condiciones financieras adversas podrían ajustar gradualmente la liquidez de la compañía. Por lo tanto, hemos revisado a la baja nuestro perfil de crédito independiente (SACP) en Pemex a "CCC+" desde "B-", expuso S&P en un comunicado.

Cabe mencionar que la perspectiva Negativa de Pemex refleja la del soberano, como en ocasiones anteriores, y refleja la opinión de los mercados de deuda acerca de la estrecha relación que existe entre las finanzas de la empresa y las del país, misma que se mantendrá sin cambios en los próximos años, según los planes de gobierno de la actual administración y el presupuesto de este año.

La calificadora advirtió que en los próximos meses podría rebajar de nuevo la nota de la petrolera.

## Tras anuncio de S&P

# Analistas prevén downgrade por parte de Moody's

● La crisis generada por el Covid-19 fue la gota que derramó el vaso, agregan

Diego Aguilar  
diego.aguilar@eleconomista.mx

Tras la degradación en la calificación crediticia de México por parte de Standard & Poor's, analistas consultados por **El Economista** prevén que el siguiente recorte sea por parte de la calificadora Moody's, quien hasta el momento mantiene a México con una calificación "A3" con perspectiva Negativa.

Además, coinciden en que Pemex, también sufrirá una degradación en su calificación, en la que será posicionada como grado especulativo o *junk*, también conocido como bono basura.

Carlos Ramírez, consultor económico de Integralia, señaló que esto ocurre en medio de una crisis; sin embargo, mencionó que este *downgrade* viene más allá de los choques externos, ya que durante todo el 2019, el gobierno no se concentró en crear un escenario base para afrontar algo como la crisis actual. "La visión de la calificadora sobre México no era buena y, luego, viene el Covid-19 y la caída en los precios del petróleo (...) fueron la gota que derramó el vaso".

Además, dijo que si el gobierno no actúa pronto, podría desatar una nueva degradación de la calificación crediticia en los próximos 18 meses.

Por su parte, Sergio Negrete, doctor en Economía y profesor de la Escuela de Negocios del ITESO, mencionó que la crisis va iniciando y la calificación ya se recortó, lo que "implica una tendencia que puede agravarse con el tiempo", lo cual es grave para el país.

Agregó que México no está haciendo nada para salir de esta calificación, sino todo lo contrario, pues no ha cambiado su estrategia con Pemex con la construcción de la refinería de Dos Bocas.

Además, indicó que la cancelación de la construcción de la planta cervicera de Constellation Brands es una señal de incertidumbre y no genera confianza.

"Si bien, hay que destacar que el gobierno ha mantenido la deuda estable, esta medida es poco positiva", aseveró Negrete.

Si hay un recorte en la calificación de Pemex y en cuanto a las finanzas públi-



## ¿Qué es una calificación soberana?



La calificación crediticia es una puntuación que otorgan las agencias de *rating* a los créditos o deudas de diferentes empresas, gobiernos o personas.

### ¿Por qué es importante?



**1 Facilita**, desde el punto de vista del inversionista, la percepción del grado de solvencia del emisor.



**2 Informa**, desde el punto de vista regulatorio, el nivel de riesgo asumido por parte de las entidades emisoras a los organismos de supervisión competentes.



**3 Orienta**, desde el punto de vista del mercado, a los distintos agentes económicos que intervienen en el mercado sobre la capacidad crediticia de los distintos emisores de cara a sus decisiones de inversión.

Fuente: Agencias

cas, Carlos Ramírez externó que se tendría que replantear la estrategia del gobierno respecto a la empresa productiva del Estado. "El Plan de Negocios de la empresa tiene que rehacerse (...) Ese plan ya no existe".

Sergio Negrete expuso que es probable que se necesite una nueva inyección para el rescate de Pemex y que eso sería un golpe significativo para las finanzas públicas pues "ese dinero hay que sacarlo de alguna parte".



Heath dijo que el recorte de calificación ya era esperado.  
FOTO EE: DANIEL SANCHEZ

## Movimiento descontado

# Difícilmente vendrá mayor volatilidad: J. Heath

● Bonos de Pemex y soberanos ya fueron vendidos

Yolanda Morales  
ymorales@eleconomista.com.mx

Es altamente probable que los participantes del mercado que se verían forzados a vender bonos de Pemex, en la eventualidad de un recorte adicional a su calificación, ya lo hicieron en las últimas semanas, advirtió el subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath.

Los mercados ya anticiparon el recorte de la nota y no creo que, confirmarse el *downgrade* para México o Pemex, sea necesariamente grave, comentó.

Los mercados ya anticiparon la acción. Y en las últimas semanas, donde aumentó la aversión al riesgo, vendieron ya los títulos de México, para irse a activos más seguros. El recorte de calificación a México y el eventual *downgrade* para Pemex ya era esperado por el mercado y estaba incluso incorporado, destacó.

Consideró que, al confirmarse el anuncio, tendrá repercusión en el corto plazo, quizá un par de días, pero difícilmente desharán posiciones de manera importante.

El banquero central fue entrevistado por **El Economista** horas antes de que Standard & Poor's anunciara el recorte de la nota soberana de México.

De acuerdo con el subgobernador, México está muy conectado a la economía de Estados Unidos y de entrada se ve que ese país será uno de los más afectados.

Lea la entrevista completa en:  
[eleconomista.mx](http://eleconomista.mx)



Los mercados ya anticiparon el recorte de calificación y no creo que, confirmarse el *downgrade* para México o Pemex, sea necesariamente grave".

Jonathan Heath,  
SUBGOBERNADOR DEL  
BANCO DE MÉXICO.