

MOODY'S

# Advierten que no repuntará inversión

MIGUEL ÁNGEL ENSÁSTIGUE

## Reitera el analista principal para México que no esperan un cambio en las dinámicas

La calificadora Moody's espera que la actividad económica continúe siendo afectada por débiles perspectivas de inversión y rigideces estructurales, factores que impedirán revertir el impacto que la pandemia tuvo sobre la actividad económica.

"Por un lado se han observado tendencias negativas relaciona-

das a la inversión en el país, que ya precedían a la pandemia, pero creemos que luego del choque de 2020 se ha visto una muy gradual recuperación de inversión en el país. Creemos que esto pesará en las perspectivas de corto plazo para la economía mexicana", dijo Renzo Merino, analista principal de Moody's para México.

"No esperamos que por el lado económico haya un cambio en

cuanto a las dinámicas relacionadas a la inversión en el país", explicó el especialista en conferencia de prensa.

Renzo Merino recordó que durante el sexenio se presentaron diversas iniciativas que pusieron en riesgo el clima de inversión privada en el país, como la reciente propuesta de Reforma Eléctrica, que busca fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) sobre sus competidores y que fue desechada en abril.

Apenas el viernes pasado, Moody's anunció una baja de la

nota soberana de México a "Baa2" desde "Baa1" argumentado tendencias económicas y fiscales que prevé seguirán mermando de manera gradual, pero persistente, el perfil crediticio del país.

Con este movimiento, el país está a dos escalones de perder el grado de inversión por parte de Moody's.

El ajuste de la calificadora ocurrió dos días después de que S&P Global Ratings ratificó la nota del país en "BBB" y "BBB+", y también asignó una perspectiva estable, desde negativa. **Pág. 15**



# Finanzas

## DEGRADA CALIFICACIÓN A PEMEX

# Prevé Moody's débil inversión hacia 2024

MIGUEL ÁNGEL ENSÁSTIGUE

La agencia calificadora destacó las iniciativas que pusieron en riesgo el clima de inversión privada en el país, como la reforma eléctrica

A un cuando el Gobierno federal tenga un manejo prudente de la deuda o mantenga la estabilidad en las finanzas públicas, el sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador terminará con una tendencia de inversión debilitada, de acuerdo con la calificadora Moody's.

Una de las proyecciones de la agencia de cara a 2024, según Renzo Merino, analista principal de Moody's para México, es que también continuarán los apoyos gubernamentales a las empresas estatales, como Petróleos Mexicanos (Pemex).

Las estimaciones de Moody's apuntan a que solo por apoyos gubernamentales a Pemex se destinarán entre uno y cinco puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) del país de manera anual.

"El escenario base que tenemos para la calificación es consistente con las dinámicas que esperamos para lo que resta del sexenio, hasta cierto punto, lo que habría que recalcar es que no esperamos que por el lado económico haya un cambio en cuanto a las dinámicas relacionadas a la inversión en el país", explicó el especialista en conferencia de prensa.

Renzo Merino recordó que durante el sexenio se presentaron diversas iniciativas que pusieron en riesgo el clima de inversión privada en el país, como la reciente

propuesta de Reforma Eléctrica, que busca fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) sobre sus competidores y que fue desechada en abril pasado.

"Por un lado se han observado tendencias negativas relacionadas a la inversión en el país, que ya precedían a la pandemia, pero creemos que luego del choque de 2020 se ha visto una muy gradual recuperación de inversión en el país. Creemos que esto pesará en las perspectivas de corto plazo para la economía mexicana", puntualizó el analista.

Merino destacó de un nuevo recorte de la calificación de México en lo que resta del sexenio, siempre y cuando haya un prudente manejo fiscal y monetario.

Agregó que en abril del año pasado, cuando se ratificó la calificación del país en 'Baa1' con perspectiva 'negativa', Moody's esperaba que la economía nacional pudiera recuperarse en función del desarrollo económico de Estados Unidos.

Sin embargo, con el paso de los meses ocurrieron una serie de choques internos y externos que limitaron esta expansión, por lo que ahora la calificadora prevé que México se recuperará más débil que otros países que tienen la misma calificación.

Apenas el viernes pasado, la agencia recortó la calificación de México a 'Baa2', y modificó la perspectiva a 'estable', debido a que se prevé un mayor deterioro económico y fiscal.

Con este movimiento, el país está a dos escalones de perder el grado de inversión por parte de Moody's, lo que significa que se corre el riesgo de obtener financiamientos soberanos más caros o en condiciones más apretadas.

El ajuste por parte de Moody's ocurrió dos días después de que S&P Global Ratings ratificó la nota del país en 'BBB' y



CORTESÍA: TW @PEMEX

La petrolera seguirá necesitando apoyos del gobierno mexicano

'BBB+', y también asignó una perspectiva 'estable', desde 'negativa'.

### RIGIDEZ EN EL GASTO PÚBLICO, PREVÉ

"Moody's espera que la actividad económica continúe siendo afectada por débiles perspectivas de inversión y rigideces estructurales, factores que impedirán revertir el impacto que la pandemia tuvo sobre la actividad económica", dijo la calificadora en un reporte.

Renzo Merino detalló que el ajuste en la calificación también fue porque se prevé que el gasto público será más rígido, ante la necesidad de continuar con los apoyos gubernamentales a empresas estatales.

De igual forma, el especialista de Moody's señaló que las finanzas públicas podrían ser presionadas ante un aumento en el gasto de pensiones por parte del gobierno federal.

### REDUCE CALIFICACIÓN CREDITICIA

La calificadora Moody's recortó la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex) a B1, desde Baa3, como consecuencia de la baja que tuvo la nota soberana del país, el viernes, y modificó la perspectiva de 'negativa' a un rango de 'estable'.

"La rebaja de las calificaciones de Pemex a B1 de Baa3 fue motivada por la rebaja de la calificación de México, dada la importancia crítica de la solidez financiera del gobierno y el apoyo en la evaluación del perfil crediticio de Pemex debido a su alto riesgo de liquidez", dijo la agencia en un reporte, ayer.

Añadió que la perspectiva estable se basa en la expectativa de Moody's de que la estrategia comercial y el perfil financiero de la empresa permanecerán sin cambios en los próximos 12 a 18 meses.

El movimiento de la agencia también consideró los altos vencimientos de deuda de la petrolera para los próximos dos años, así como las expectativas de que enfrentará presiones financieras y posibles pérdidas por su negocio de refinación.

"La acción también tomó en cuenta que el acceso de Pemex a los mercados de capital actualmente es limitado debido a su alto riesgo crediticio intrínseco", agregó la calificadora.

Moody's resaltó que la calificación B1 de Pemex toma en consideración que la empresa seguirá necesitando apoyos gubernamentales.

"Desde 2016, y lo que es más importante y cada vez más desde 2019 hasta 2021, el gobierno ha apoyado a Pemex de varias maneras, incluidas inyecciones de capital, reducciones de impuestos y reducción anticipada de notas por cobrar del gobierno", subrayó la agencia calificadora estadounidense.

5  
PUNTOS PORCENTUALES  
del PIB recibiría Pemex  
como respaldo  
gubernamental

**Pemex** tiene un alto riesgo de liquidez y es de importancia crítica en la solidez financiera del gobierno mexicano, apuntó la compañía en su reporte