



REPORTE SEMANAL DE

Información Económica Oportuna

SEMANA XXII

Del 05 al 07 de junio de 2019

CONTENIDO

10 de junio de 2019

- Fitch recorta la calificación de México, y queda a dos niveles del grado especulativo
- ¿Qué significa caer en grado especulativo?
- Pemex presume interés del mercado pese a rebaja de calificación
- Indicadores Económicos de Coyuntura



Fitch recorta calificación a México y queda a dos niveles del Grado Especulativo

La agencia calificadoradora Fitch degradó el pasado miércoles 05 de junio la calificación de México de 'BBB+' a 'BBB' con perspectiva estable.

Así, México se queda a dos escalones de caer en el llamado 'grado especulativo', como se considera a las notas a partir de 'BB'. Por debajo de la actual calificación de México sólo queda la 'BBB-'.

La firma explicó que la decisión se da por una combinación de mayor riesgo para las finanzas públicas de México debido al deterioro del perfil crediticio de Pemex, junto una perspectiva débil para la economía que se ve empeorada por las amenazas externas de las tensiones comerciales y cierta incertidumbre de la política interna.



Las calificaciones nacionales "BBB" indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país, sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior. La calificadoradora agregó que, si bien espera que el crecimiento acelere en el segundo trimestre del año, sólo alcanzaría un 1 por ciento este año.



La calificadora destacó que Pemex no cuenta con suficientes recursos para invertir en producción de petróleo y espera que ésta se contraiga un cinco por ciento en 2019 y 2020.

Además, señaló que se prevé que el apoyo del gobierno a la petrolera más endeudada del mundo se extenderá en el mediano plazo con menor carga fiscal e inyecciones de capital lo que, en su evaluación, debilita las finanzas públicas de México.

“Los diferenciales de la deuda de Pemex sobre la deuda soberana aumentaron sustancialmente en el primer trimestre de 2019, lo que llevó al gobierno a aumentar el apoyo. El costo fiscal de ese apoyo hasta la fecha representa el 0.2% del PIB en inyecciones de capital y menores impuestos efectivos, pero a juicio de Fitch no son suficientes para brindar una solución a largo plazo o evitar un deterioro continuo en el perfil crediticio de Pemex”, dijo Fitch en un comunicado.

Marco Oviedo, Economista en Jefe para América Latina de Barclays, dijo que estos eventos ya eran esperados por el mercado, pero sorprendió el momento. Por lo que “Quizá el riesgo de las tarifas hizo inevitable las acciones. Sin embargo, hay que destacar que Fitch puso la calificación en perspectiva estable, lo cual reduce la probabilidad de una baja adicional en el corto plazo”.

Carlos González, Director de Análisis y Estrategia de Monex opinó que esperaba que las calificadoras dieran su anuncio después de que Pemex presentara su plan de negocios y que con base en el programa justificara sus calificaciones y concluyó que “Sobre el tema de los aranceles sí creo que se puede resolver en las próximas semanas y que el tipo de cambio puede absorber ese choque, pero al parecer las calificadoras lo están mirando como parte de un deterioro mucho más importante, pero definitivamente es una mala noticia”, reconoció González en entrevista.





¿Qué significa caer en grado especulativo?

Para las distintas calificadoras Pemex tiene un elevado riesgo de incumplimiento de sus compromisos financieros.

Fitch detalla que con la nota 'BB+' que tiene ahora Pemex "el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos".

El 'grado especulativo' se deriva de eventos de incertidumbre de índole financiero, económico o político.



Entre los factores más comunes utilizados por las calificadoras se encuentran:

- El riesgo del país
- El riesgo de la industria
- La capacidad para generar flujo de efectivo
- El grado de endeudamiento
- La estructura de capital
- Los niveles de liquidez

Si bien las calificaciones crediticias que emiten las distintas agencias calificadoras son una herramienta que los participantes de los mercados utilizan para tomar decisiones de inversión sobre los distintos instrumentos de renta fija (bonos, certificados de gobierno, deuda corporativa, entre otras), solo expresan opiniones independientes sobre la calidad o riesgos crediticios de un emisor, por lo que no son indicadores absolutos de la probabilidad de incumplimiento sobre sus obligaciones.





Pemex presume interés del mercado pese a rebaja de calificación

Petróleos Mexicanos (Pemex) aseguró el viernes pasado que tiene opciones y estrategias que, con apoyo del Gobierno, puede mitigar los efectos de la rebaja en la calificación crediticia, mientras los bonos de la petrolera recibirán una sacudida.

Por esta razón, la firma también afirmó que la modificación de la clasificación no pone en riesgo el proceso de refinanciamiento de deuda que actualmente está “cerrando” con la banca internacional.

En ese proceso, señaló Pemex, logró sumar más instituciones financieras. Además, estimó que la sindicación de este procedimiento de crédito esté concluido para fines de este mes.

La baja de la clasificación de Pemex, anunciada el jueves, fue otro golpe para la petrolera, que pasa por una difícil situación financiera, y se dio después de que Fitch rebajara la nota crediticia de México en una decisión criticada por el presidente Andrés Manuel López Obrador.

El jueves, la agencia clasificadora Fitch recortó la nota de la empresa, la cual quedó en el considerado grado “especulativo”. Con el movimiento, que se da en línea con la rebaja de la nota soberana de México, la clasificación de la petrolera pasó a ‘BB+’ desde ‘BBB-’, con lo que pierde grado de inversión.

Además, Moody’s también modificó la perspectiva de Pemex de “estable” a “negativa”, en línea con lo anunciado el miércoles sobre la nota de México. La firma anunció en un comunicado que la clasificación de deuda se mantiene en ‘BAA3’.

Mas temprano, el mandatario mexicano arremetió contra Moody’s y Fitch por considerar que su metodología es caduca al dejar fuera la variable corrupción.

“Desde luego, respetamos sus puntos de vista, pero sentimos que no son profesionales, que no fueron objetivos”, dijo López Obrador y agregó que las clasificadoras “se hicieron de la vista gorda” respecto a la situación de Pemex en gobiernos anteriores.



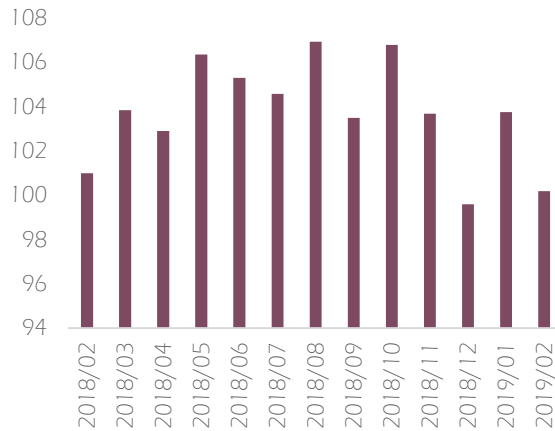
El mandatario y otros funcionarios han cuestionado a las calificadoras argumentando que en el pasado no tomaron en cuenta, por ejemplo, que la deuda financiera de Pemex se disparó un 75 por ciento durante el gobierno anterior, cuando además estallaron denuncias de supuestos casos de corrupción en la petrolera.



Indicadores Económicos de Coyuntura

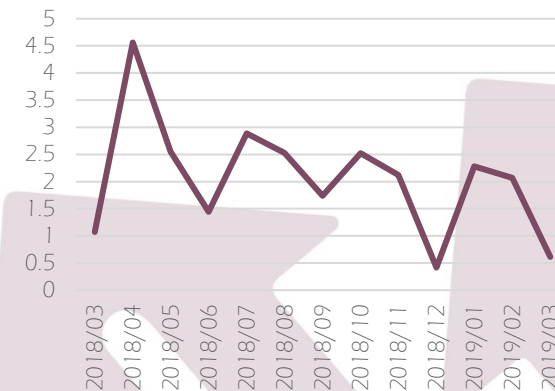
Índice de la Actividad Industrial, febrero 2018-febrero 2019

El índice de actividad industrial permite conocer y dar seguimiento a la evolución de la actividad productiva de las ramas industriales. El índice de la actividad industrial de febrero 2019 es de 100.18% respecto a febrero de 2018 (100.98), es decir, tuvo una ligera disminución. En el periodo que se revisa hay tres meses en los cuales el índice de actividad industrial tuvo aumentos considerables, estos son los meses de mayo, agosto y octubre de 2018, con datos del 106.35, 106.92 y 106.78% respectivamente.



Variación mensual del consumo privado en el mercado interior, marzo 2018-marzo 2019

Al primer mes del 2019 la variación del consumo privado en el mercado interior fue positiva (2.27%), en el segundo mes el consumo privado fue positivo al igual que en el tercer mes, pero con una tendencia decreciente, al presentar variaciones positivas del 2.06 y 0.61% respectivamente.



Tasa de desocupación, primer semestre 2018-primer semestre 2019

La tasa de desocupación al primer trimestre del 2019 es de 3.37%, respecto al cuarto trimestre del 2018(3.31%), presenta un aumento del 3.26%. por otro lado, comparada la tasa de desocupación del primer trimestre del 2019 con la del primer trimestre del 2018(3.14%), periodo en el cual se hace este análisis, se presenta un aumento del 6.82% en la tasa de desocupación a nivel nacional.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

