

FLASH Bx+

Fitch y Moody's Revisan Calificaciones y Perspectiva de México JUNIO 06, 2019

El día de hoy, Fitch bajó la calificación soberana de México de “BBB+” a “BBB” y modificó su perspectiva a estable. Al mismo tiempo, Moody's revisó su perspectiva de Estable a Negativa y mantuvo la calificación en “A3”.

Ambos comunicados atribuyen sus acciones a dos puntos principales:

- El impacto en el crecimiento económico del país tras el anuncio de los aranceles por parte de EEUU a México.
- El riesgo que representa Pemex en la calificación crediticia del país, al mencionar que los últimos apoyos otorgados a la empresa por parte del gobierno federal, no son suficientes para mejorar la estructura de crédito de largo plazo.

En los últimos cinco años, el crecimiento del PIB de México ha promediado 2.6%, por debajo de la media de 3.6% para la calificación “BBB” de Fitch. A pesar de que la calificadora espera que la economía mexicana pueda tener un buen desempeño en el 2T, estima que el PIB crecerá 1.0% durante 2019.

Por otro lado, Moody's mencionó que mantuvo la calificación derivado de la diversificación que presenta la economía mexicana, la elevada fortaleza fiscal y la baja susceptibilidad a eventos de riesgo.

Sin embargo, los riesgos de Pemex para la perspectiva fiscal de mediano plazo del país y los riesgos comerciales actuales, generaron el cambio de perspectiva por parte de la calificadora.

Es poco probable (pero no imposible), que México pueda llegar a un acuerdo en el corto plazo para poder mitigar o evitar los aranceles impuestos por el presidente de los EEUU. Sin embargo, hay que tener en cuenta que este movimiento político es un componente estratégico para la campaña electoral que habrá de comenzar este año en EEUU.

Impactos estimados por los aranceles con EEUU y Pemex, fundamentan las acciones llevadas a cabo en la calificación y perspectiva crediticia del país.

Calificación Soberana por Calificadora

		Moody's	S&P	Fitch
Grado de Inversión	Alto Grado de Calificación	Aaa	AAA	AAA
		Aa1	AA+	AA+
		Aa2	AA	AA
		Aa3	AA-	AA-
	Grado Medio Superior	A1	A+	A+
		A2	A	A
		A3	A-	A-
	Grado Medio Bajo	Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
		Baa3	BBB-	BBB-
Grado Especulativo (sin grado de inversión)	Baja Calificación	Ba1	BB+	BB+
		Ba2	BB	BB
		Ba3	BB-	BB-
		B1	B+	B+
		B2	B	B
		B3	B-	B-
		Caa1	CCC+	CCC+
		Caa2	CCC	CCC
		Caa3	CCC-	CCC-
	Ca	CC	CC	
	C	C	C	
	C	D	D	

Fuente: Bloomberg

Impactos al USD/MXN e IPC

Aunque el impacto de corto plazo puede mostrar una reacción importante en el USD/MXN; tras la publicación de ambos comunicados, el tipo de cambio alcanzó un nivel de P\$19.83 por dólar, implicando una depreciación de 1.27%; movimiento menor al observado a principios de la semana con el anuncio de los aranceles de EEUU a México, el cual derivó en una variación de +2.11% hasta P\$19.58 por dólar.

FITCH RATINGS

Fecha acción calificación	Moneda extranjera (escala internacional)	Perspectiva	Movimiento IPC			Movimiento TC		
			1d	5d	15d	1d	5d	15d
11/05/2001	BB+	Positiva	0.3%	7.1%	10.2%	0.2%	-2.0%	-1.4%
15/01/2002	BBB-	Estable	2.9%	3.2%	6.3%	-0.5%	-0.8%	-0.1%
07/12/2005	BBB	Estable	-1.0%	2.9%	2.0%	0.4%	3.1%	2.3%
19/09/2007	BBB+	Estable	2.7%	1.7%	5.6%	-1.3%	-1.9%	-2.1%
10/11/2008	BBB+	Negativa	-1.1%	-7.2%	0.0%	1.1%	5.4%	3.3%
23/11/2009	BBB	Estable	1.5%	0.9%	4.6%	-0.8%	-1.0%	-2.9%
07/05/2013	BBB+	Estable	0.5%	-0.6%	-3.9%	-0.6%	0.7%	1.9%
09/12/2016	BBB+	Negativa	1.2%	-3.2%	-3.0%	0.4%	0.3%	1.6%
03/08/2017	BBB+	Estable	0.2%	-0.6%	-0.4%	0.1%	0.8%	0.2%
31/10/2018	BBB+	Negativa	0.9%	1.5%	-4.8%	1.4%	0.7%	0.9%

Fuente: Bloomberg

Sin embargo, después de tocar el máximo, el tipo de cambio presenta al momento una recuperación de 0.50%, y en ausencia de un abrupto movimiento al alza, podríamos esperar que mantenga una tendencia lateral durante los próximos días. Estos movimientos se encuentran en línea con las últimas variaciones mostradas ante la baja de un escalón en la calificación soberana.

USD/MXN



Fuente: stockcharts.com

Análisis Técnico Corto Plazo 05/06/19

Ultimo: \$19.75
S: \$19.40 R: \$20.30

- Superó el cierre máximo de marzo situado en \$19.57
- Por arriba de \$19.80 el objetivo alcista es \$20.30.
- Sin sobrecompra en el oscilador.
- Movimiento menor al pasado.

Impactos al USD/MXN e IPC

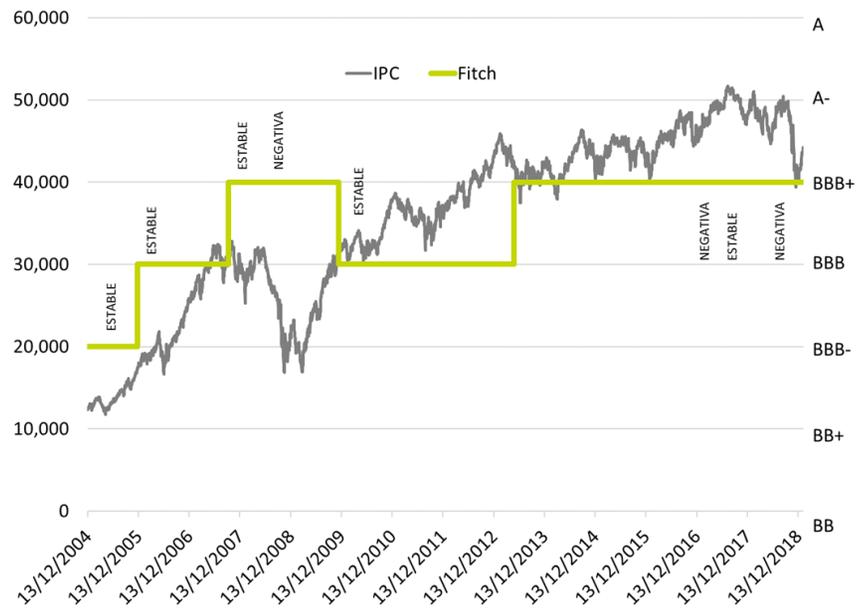
Esperamos que el mercado de renta variable tenga un impacto negativo al momento de apertura de mañana, ante una posible sobre reacción, derivado de la recuperación de los últimos días y estando en cerca de la resistencia actual de los 43,500 puntos.

Adicionalmente, cabe señalar que algunas emisoras que cotizan en la BMV, tendrán un ajuste en sus calificaciones de manera inmediata por parte de la calificadora Fitch, tras la acción sobre el soberano.

Lo anterior como consecuencia principalmente de la dependencia del desarrollo económico del país y de la concentración de sus ingresos al mismo, factor que impacta las valuaciones de las emisoras, y su participación dentro del principal índice de la BMV.

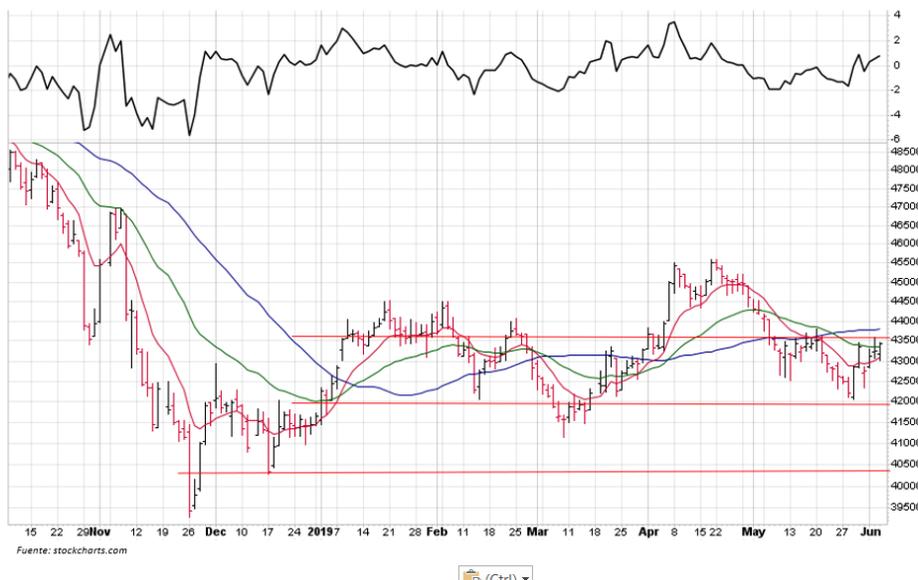
Asimismo, en los últimos comunicados de las calificadoras, se ha mencionado que aquellas empresas que cuenten con una diversificación de ingresos en diferentes países, podrían mantener una mejor perspectiva; no obstante, prevemos que si la diversificación se encuentra en EEUU, esta podría verse afectada, dada la posibilidad de una existencia de aranceles en el corto plazo.

Movimientos IPC a un cambio de Calificación por parte de Fitch



Fuente: Bloomberg

IPCBMV



Análisis Técnico

Corto Plazo

05/06/19

Ultimo: 43,420

S: 42,000 R: 43,500

- Reciente lateralidad entre 43,500-42,000
- Actualmente cerca de resistencia.
- Probará el soporte y podría validarlo
- De romper al cierre 42,000 pts, la sobreventa extrema es en 40,500 pts.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com