

S&P: México 2024, Panorama y Desafíos (Elecciones)

17 de Abril de 2024

Elaborado por:
J. Roberto Solano
André Maurin

- Ayer S&P Global dio a conocer en su evento, diversos temas relevantes, de los cuales destacan en el entorno macro/crediticio en un periodo electoral en México y EUA.
- Si bien México presenta mejores elementos económicos y crediticios respecto al resto de LATAM, persisten retos en materia de inversión, un menor crecimiento respecto al estimado y un rezago en materia de infraestructura (hídrica, de conexión y en energía).
- La conferencia reafirma algunos fundamentales de México (crecimiento económico, tasas e inflación), marca coincidencia en el *nearshoring*, además modera la presión en la visión sobre riesgos en el escenario (crecimiento económico y la relación de Pemex y el soberano)

S&P Global México 2024, Panorama y Desafíos de cara a las Elecciones

El día de ayer, tuvimos la oportunidad de participar en la conferencia económica del S&P Global, reunión que abordó temas gran relevancia macro, en el entorno de elecciones. Los principales temas de la reunión fueron las calificaciones crediticias de México en el panorama global, el enfoque de inversión del *nearshoring*, la perspectiva de mercado de bonos sostenibles (ESG) y las oportunidades para la expansión del sector financiero (el entorno de la Banca en México en el actuar de Banxico).

Datos Relevantes Para Considerar

Desde la perspectiva de los especialistas de S&P Global, México se encuentra bien posicionado en un entorno económico retador que enfrenta LATAM. De hecho, partiendo desde el actual grado de inversión (BBB), hasta indicadores de Deuda/PIB (cerca al 50.0%) y finanzas públicas, nuestro país ha mostrado resiliencia y disciplina, apuntalando como factor clave la autonomía y actuar de Banxico. Adicional a estos fundamentales económicos, en el entorno global existen factores estructurales que se podrían materializar en el futuro, y, en caso contrario, de no hacerlo, resulta importante el avance competitivo de diversos países asiáticos. En el caso particular del *nearshoring*, el monto que se menciona como futuros posibles flujos ascienden a \$110,000 mdp (muy similar a nuestro estimado).

El Gran Cuestionamiento Fue Pemex, y su Efecto en el Soberano

Uno de los principales cuestionamientos para S&P Global fue Pemex, y sus efectos en el soberano. Sobre este tema, los especialistas lo abordaron desde 3 aspectos claves: i) el impacto sobre finanzas públicas (hasta hoy estables); ii) el desempeño de Pemex, esperando que eventualmente sea una empresa que contribuya vs el actual *status* de dependencia del Gobierno; y, iii) un enfoque de empresa con perfil de inversiones hacia las fuentes de producción. En materia de liquidez, S&P Global destacó que existe una línea presupuestal para los vencimientos de 2024, y existe una posible inercia similar hacia 2025-2026. Bajo la hipótesis de la calificadora, el Gobierno que tomará posesión mantendría la inercia de gestión de Pemex como en años recientes, es decir, ese *soporte/dependencia* del Gobierno.

En Materia de Elecciones México y EUA

Uno de los principales temas de la agenda fue el tema electoral de México y EUA. En México, será clave evaluar las discusiones sobre la gestión de instituciones, seguridad, el desarrollo de infraestructura y los programas sociales, pero será clave una política de atracción de inversiones para potencializar el *nearshoring* (adicional al entorno actual de la IED). Hablando de EUA, ver nuevamente a Trump en su segunda gestión podría repercutir en las relaciones exteriores con países que presenten tensiones, pero a diferencia de la gestión previa, el actual TMEC "*aleja el temor*" de cambios estructurales.

Nuestra Visión Económica

Consideramos que la conferencia de S&P reafirma algunos fundamentales macroeconómicos de México (crecimiento económico, tasas e inflación), coincide con lo estimado para el *nearshoring* y sus oportunidades/retos, además modera la presión en la visión sobre riesgos en el escenario (Pemex y el soberano, infraestructura hídrica y de energía). Desde nuestra perspectiva, el enfoque global ha contribuido de manera importante a la visión de México en materia de inversión por parte de los inversionistas internacionales. Si bien existen oportunidades, el país enfrenta poco avance en iniciativas hídricas (en el actual entorno de estrés), mantiene una necesidad de mayor infraestructura (ejemplo: el 85.0% de las mercancías se mueven por carretera), hace poco uso de energía renovable (en México representa el 38.0% vs niveles superiores al 70.0% de LATAM como Chile y Colombia) y persiste el factor seguridad (éste resta 1.0%-2.0% al crecimiento económico en países de LATAM). A nivel sectorial, destaca la solidez de la Banca en un entorno restrictivo de Banxico.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.