



EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 391

MARTES 28 de abril del 2015

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

iPhone 6 hace ganar a Apple

La empresa de tecnología más valiosa del mundo por capitalización de mercado reportó un aumento de 27% en su facturación del tercer trimestre del 2015, a 58,010 millones de dólares, gracias a las ventas de 61 millones de iPhones. **P5**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

ILUMINACIÓN
LED



Telmex vio afectados sus resultados, pues ya no cobra servicios por larga distancia nacional. FOTO ARCHIVO EE

Se desploma la utilidad neta de Telmex 51.2% en el primer trimestre

Teléfonos de México [Telmex] reportó una caída trimestral en sus utilidades de 51.2%, a 1,081 millones de pesos, con respecto al primer trimestre del año pasado.

En su informe de resultados, la empresa de telefonía fija, propiedad de Carlos Slim, destacó que la caída en sus ganancias se debió en parte a que a partir del 1 de enero de este año ya no cobra por sus servicios de larga distancia nacional. También se vio afectada por la pérdida cambiaria neta de alrededor de 156 millones de pesos.

Telmex reportó que sus ingresos fueron por 25,186 millones de pesos en el primer trimestre del 2015, lo cual significó una caída de 4.4% con respecto al mismo periodo de un año antes.

La firma informó de la pérdida de clientes, que afectó sus resultados. **P4**

10,273
MILLONES
de pesos busca
colocar el instituto
en los mercados.

FOVISSSTE COLOCA BONO EN LA BMV

EL INSTITUTO promotor de la vivienda, de los trabajadores del estado busca colocar este año arriba de 120,000 créditos, para lo que requiere recursos del mercado bursátil mexicano. La emisión será la más grande en la historia del fondo. Se espera una demanda de dos a uno de los papeles respaldados por la Sociedad Hipotecaria Federal. **P10-11**

BONOS RESPALDADOS POR CRÉDITOS DE BURÓCRATAS

FOVISSSTE REALIZA EMISIÓN HISTÓRICA

EL ORGANISMO es el primero que coloca papeles este año, los cuales están sustentados por hipotecas de vivienda

Romina Román

romina.roman@eleconomista.mx

LA EMISIÓN que realizará este día el Fondo de Vivienda del ISSSTE (Fovissste) por 10,273 millones de pesos será la más grande en la historia de los organismos de vivienda.

Se trata de la primera emisión de certificados bursátiles fiduciarios del 2015.

Joel Sánchez, especialista en instrumentos estructurados de Moody's, destacó que el Fovissste tiene un programa de 16,000 millones de pesos; sin embargo, "el fondo buscará aprovechar las condiciones de mercado y captar dinero barato, previo a que se cumplan los pronósticos de alza en tasas".

Recordó que las operaciones del Infonavit y el Fovissste tienen buena demanda y se ubican por arriba de dos veces el valor propuesto, lo que demuestra que hay apetito de los inversionistas.

El fondo de vivienda prevé emitir certificados bursátiles fiduciarios por un monto de hasta 2,000 millones de unidades de inversión (Udis), que equivalen a 10,273 millones de pesos.

La transacción pagará intereses mensuales a tasa fija que se determinarán en la fecha de emisión y tendrá un plazo de vigencia legal de casi 30 años, por lo que su vencimiento será en enero del 2045.

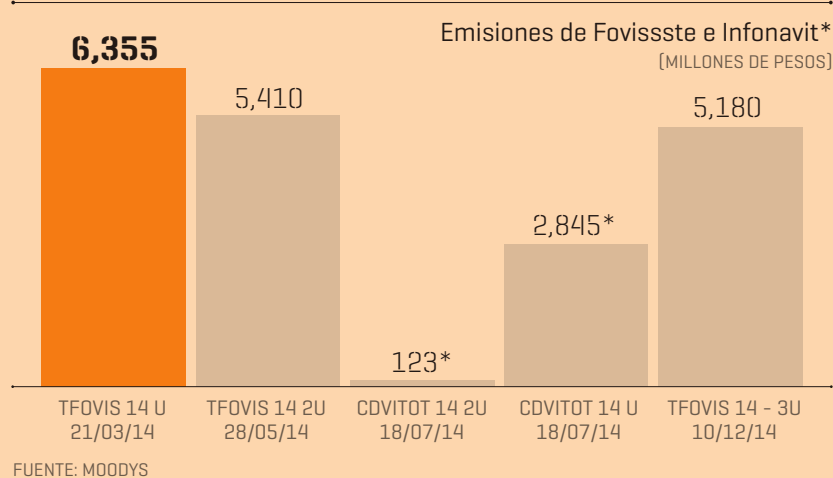
Moody's revisó una cartera de 22,224 créditos hipotecarios con un saldo insoluto de poco más de 11,903 millones de pesos al cierre de febrero.

De acuerdo con información de la agencia internacional, la colocación recibió una calificación de "Aaa.mx" en su escala de México y de "A3" a nivel global.

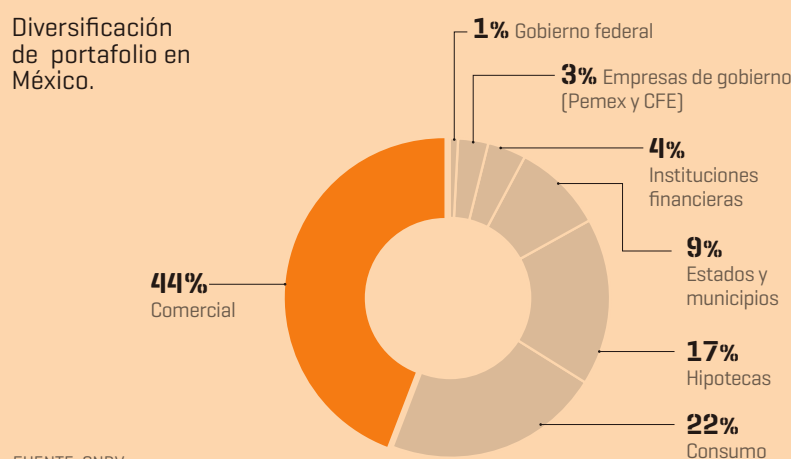
Moody's puntualizó que la valuación se basó en la calidad crediticia de la cartera, la que se compone por créditos hipotecarios a tasa fija que se denominan en salarios mínimos, con un primer grado de prelación, y se garan-

LA MÁS ACTIVA

Desde el 2009, el Fovissste ha realizado 23 emisiones de certificados bursátiles fiduciarios. Este año llevará a cabo dos ofertas.



Diversificación de portafolio en México.



“El fondo buscará aprovechar las condiciones de mercado y captar dinero barato, previo a que se cumplan los pronósticos de alza en tasas”.

Joel Sánchez,
especialista en instrumentos
estructurados de Moody's.

tizan por viviendas de interés social en México.

Además, cuenta con una garantía crediticia parcial, irrevocable e incondicional que otorgó la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), la que avala hasta 23.2% del saldo insoluto de los certificados.

ESTABILIDAD FINANCIERA

Moody's expuso que la evaluación también se fundamentó en la esta-

bilidad financiera de Fovissste como administrador, dada su condición de institución gubernamental y su predominio como uno de los originadores de hipotecas más grandes del país.

El desempeño futuro de esta transacción se liga a la tasa de desempleo, ya que si un deudor cambia su empleo del sector público al privado, el Fovissste no podrá descontar de manera automática el pago hipotecario de la nómina. Además, el ingreso del deudor podría reducirse de manera sustancial en caso de una desaceleración económica. Sin embargo, la capacidad fiscalizadora del fondo, esto es, que descuenta en directo a los trabajadores las mensualidades, es también otro de los atributos del instrumento.

En el 2014 se bursatizaron carteras respaldadas por hipotecas con 14,734

10,273
MILLONES

de pesos es lo que se espera que los inversionistas tomen este martes en bonos.

16,000
MILLONES

de pesos es lo que busca levantar en los mercados financieros el fondo en el año.





FOTO ARCHIVO EE: HUGO SALAZAR

millones de pesos. El Fovissste fue el mayor emisor con cerca de 12,000 millones de pesos, mientras que el Infonavit colocó 2,969 millones.

El Fovissste atiende a los más de 2 millones de trabajadores al servicio del Estado. Para este año, prevé colocar cerca de 125,000 acciones hipotecarias, que incluyen créditos para la compra de viviendas o remodelaciones

En el caso del Infonavit, mencionó que éste tiene una caja de 60,000 millones de pesos y eso le permite tener una liquidez suficiente, por lo que no tiene necesidad de salir a los mercados.

“Es una realidad que en el futuro continuarán las emisiones y es probable que el instituto salga con un monto de 5,000 millones de pesos”, estimó el especialista de Moody’s.