

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 1170

MARTES 3 de julio del 2018

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

Dell quiere regresar a cotizar a NASDAQ luego de ausencia de cinco años

Dell Technologies, que dejó de cotizar en el NASDAQ en el 2013 tras regresar a manos de su fundador, Michael Dell, volverá a la Bolsa cinco años después mediante una operación por la que la multinacional se hará con las "acciones de seguimiento" (*tracking shares*) de su filial VMware, valoradas en 21,700 millones de dólares.

La empresa de cómputo ofrecerá 1.3665 acciones ordinarias de clase C de Dell por cada una de estas acciones de seguimiento o el pago en efectivo de 109 dólares, hasta un máximo agregado de 9,000 millones de dólares, advirtiendo que todas las acciones de seguimiento serán canceladas.

Michael Dell, quien actualmente controla 72% de las acciones ordinarias de Dell Technologies, seguirá actuando como presidente y director general. **P11**



Michael Dell seguirá teniendo el control de la empresa que fundara. FOTO: GETTY IMAGES

S&P/BMV IPC, por 50,000 puntos

El S&P/BMV IPC tiende a avanzar en el segundo semestre de un año de elección presidencial. El índice en tres de las últimas cuatro elecciones presidenciales ha marcado un segundo semestre positivo. La excepción fue en el 2000, cuando descendió 18.65 por ciento. **P5**

38.13

POR CIENTO
llegó a subir el índice mexicano en la segunda parte del 2006.

PREOCUPA, SECTOR ENERGÉTICO



6,000

MILLONES
de dólares costaría construir una refinería en México.

PARA LAS agencias Moody's, HR Ratings y Fitch Petróleos Mexicanos y el sector energético enfrentan riesgos con el triunfo de Andrés Manuel López Obrador. Asegura que la empresa no puede financiar proyectos sin asociarse con privados. **P8-9**

CON EL NUEVO GOBIERNO, ADVIERTE MOODY'S SECTOR ENERGÉTICO Y PEMEX, EN RIESGO

LA AGENCIA calificadoradora sostiene que, sin asociaciones, la empresa no tiene capacidad de financiar proyectos



Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

PARA LA agencia calificadoradora Moody's, Petróleos Mexicanos (Pemex) y el sector energético enfrentan riesgos con el triunfo de Andrés Manuel López Obrador.

De acuerdo con Nymia Almeida, analista para el sector en la agencia, la construcción de las refinerías que prometió el candidato en campaña así como la cancelación de *farmouts* o asociaciones estratégicas con una empresa privada podrían generar presión en las finanzas de la petrolera y demandarían la intervención del gobierno federal, evento que también podría poner en riesgo la calificación soberana de México.

En conferencia de prensa, consignó que, sin este tipo de asociaciones con el sector privado, Pemex no tiene capacidad para hacer inversiones y menos en un sector que no es rentable y sí muy volátil.

“Si se decide que esas inversiones se harían a través de Pemex, sería sin duda un punto de preocupación, porque incrementará el endeudamiento para entrar en un negocio poco rentable, como el de la refinación”, explicó.

Expuso que, hasta ahora, la petrolera ha realizado “inversiones pequeñas” en exploración y producción, que claramente fueron apuntaladas por las asociaciones con empresas privadas. “Si no tiene dinero para invertir por sí solo en un proyecto rentable, menos para lo no rentable”, aseveró.

La especialista estimó que la inversión para construir dos refinerías, como las propuestas por el próximo presidente de México, fijada en 6,000 millones



Situación financiera de Pemex sigue presionada

LA CALIFICADORA de deuda HR Ratings destacó que, debido al limitado gasto de inversión, entre otros aspectos, Pemex disminuyó la producción de petróleo 8.7% en el primer trimestre del año al pasar de 2.1 millones a 1.9 millones de barriles de crudo diarios.

“Calculamos que esta situación continuará como consecuencia de la todavía presionada situación financiera de Pemex. La tendencia de caída pudiera revertirse si la empresa logra implementar eficientemente la estrategia que ha planteado y si se obser-

va una mayor recuperación de los precios internacionales del crudo”, expuso en un reciente reporte la calificadoradora mexicana.

El especialista Humberto Patiño consideró poco probable que se revierta o abroge la reforma energética como consecuencia de las elecciones del 2018. Aunque dijo que “existe la posibilidad de que la actual estructura legal de Pemex pudiera ser afectada por el gobierno federal entrante, en el caso de que no esté completamente de acuerdo con los factores y elementos definidos en la reforma energética”.

de dólares cada una, quedará rebasada. El costo podría incluso incrementarse en 50 o hasta 100%, según Moody's. “El costo de este tipo de proyectos suele duplicar-

se y Pemex no tiene la capacidad de hacer inversiones, mucho menos si se llega a ver afectado alguno de los *farmouts* que facilitan la participación de capital y tecnología



“La probabilidad de que se encuentren con alguno [contrato] mal hecho o con tintes de corrupción es pequeña”.

Nymia Almeida,
analista de Moody's.

Petróleos Mexicanos tiene un calendario de pagos importantes este año. FOTO

ARCHIVO: AFP

Después de destacar que la petrolera tiene una adecuada estructura de deuda donde 90% de su deuda total es a largo plazo, HR Ratings enfatizó que Pemex ya cubrió sus necesidades de financiamiento para el 2017 y el 2018; sin embargo, aclaró que está abierta la posibilidad de regresar a los mercados internacionales como una alternativa de financiamiento.

Para los expertos, Pemex podría fortalecer su balance con la capitalización de las alianzas y asociaciones con terceros, que hoy son posibles gracias a la reforma energética. (Eduardo Huerta)

de empresas privadas”, dijo.

SENTARON LAS BASES

Nymia Almeida comentó que la revisión

de contratos suscritos con empresas extranjeras en las diferentes rondas de la reforma energética que planea realizar el nuevo gobierno no son factor de riesgo ni incertidumbre, porque fueron asignados bajo procesos transparentes.

“La probabilidad de que se encuentren con alguno mal hecho o con tintes de corrupción es pequeña. Puede haber errores humanos, pero la posibilidad de que, tras la revisión, se cancele un contrato es muy pequeña”, refirió.

No obstante, afirma que este proceso sí podría sentar las bases para que se detengan los *farmouts* o asociaciones con terceros, lo que implica que el capital para la inversión y la posibilidad de conseguir mayor utilidad de inversiones se vería acotada.

Desde el punto de vista financiero, se verá afectada la empresa que, por otro lado, “ha mejorado paulatinamente con camino largo y doloroso y salir de ese camino sería poner en riesgo las finanzas de Pemex y del Estado”.

INCERTIDUMBRE

Para la especialista, otro factor a considerar en la situación financiera de Pemex es el nombre y experiencia de los próximos consejeros y administradores de la paraestatal.

“Necesitamos saber quiénes son los funcionarios que tomarán el control de la empresa, quiénes serán los consejeros y administradores, qué conocimiento tienen de la industria, sus prioridades en la agenda de trabajo”, expuso.

La directiva recordó que Pemex enfrenta calendarios de pago importantes para este año y el próximo y la incertidumbre sobre el desempeño y dirección de la petrolera y su viabilidad financiera de largo plazo son factores de riesgo que no favorecerán al levantamiento de recursos para el cumplimiento.

Pemex tiene una calificación de “Aa3.mx/Baa3/” con perspectiva Estable.