LOS PRIMEROS 30 AÑOS

# EL ECONOMISTA

MIÉRCOLES 30 de enero del 2019 ○ Nº 7702 ○ $10 eleconomista.mx información inteligente®

## La Conagua une lazos con IP ante reestructura

- Invertirá $14,225 millones en el 2019, una reducción de 20.4 por ciento. P22

**MEGAPROYECTOS, CANCELADOS**

Líneas Istmo-Centro y de interconexión de BC fueron suspendidas; US3,300 millones, la inversión. P23

## Niegan devolución de impuestos a exaccionistas de Grupo Modelo

- La SCJN declaró la solicitud improcedente.

VALORES Y DINERO P6

**SE PERDERÍAN**

**30,000**
EMPLEOS

por la salida de 15 empresas, principalmente del sector automotriz, por paro de maquiladoras en Matamoros. P38

elempresario.mx

MANAGEMENT
***Estrés causa***
enfermedades físicas y
***mentales*** P32

Ante desaparición del Inadem, no hay claridad en programas. P30-31

**OPINIÓN**

**Tlahuelilpan, otro ángulo de mirada**
Rubén Aguilar P47

**Pánfilos en el Fonacot**
Alberto Aguirre P49

BAJÓ CALIFICACIÓN DE BONOS EN PESOS Y DÓLARES

# Fitch sacude a Pemex

- Perfil crediticio y baja inversión para explorar y producir, las razones.
- El recorte a la nota de la empresa preocupa, pero no es sorpresivo: SHCP.

C. Tejeda y J. Santiago
TERMÓMETRO ECONÓMICO P8-9

## DESENLACE LÓGICO DE UNA HISTORIA CONOCIDA Y OTRAS DECISIONES

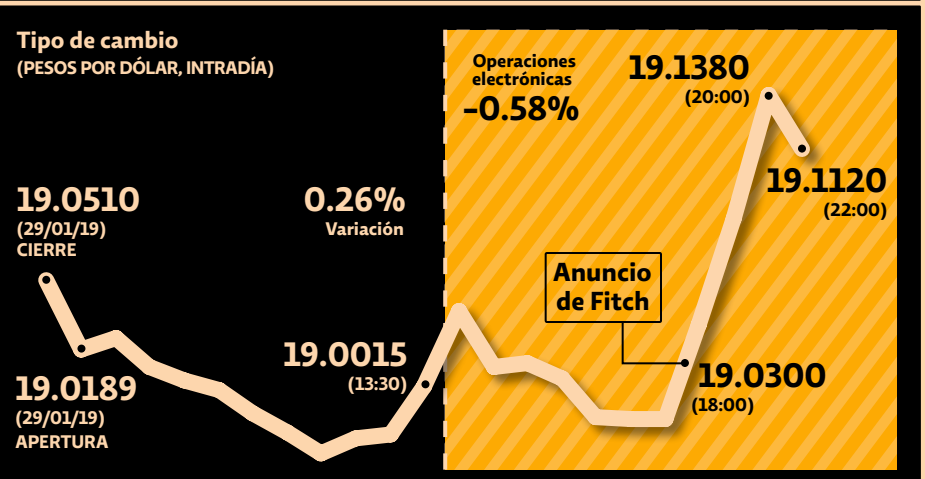
El desempeño de Pemex ha estado sujeto, en diferentes etapas, a decisiones coyunturales y su dirección ha estado bajo políticas que, aunadas a las decisiones tomadas por la actual administración, derivaron en la baja a sus bonos e impactos en la economía.

**Pemex calificación**

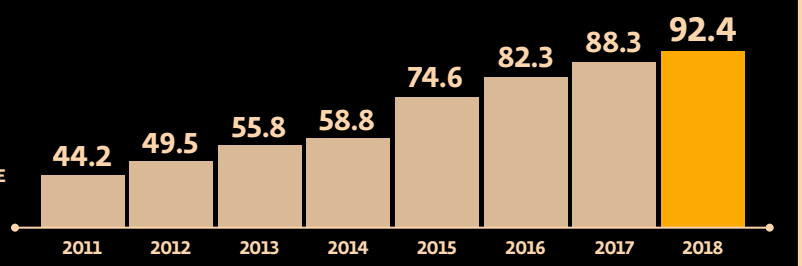
| | Fitch Ratings | | HR | Moody's | S&P |
|---|---|---|---|---|---|
| | MONEDA EXTRANJERA | MONEDA NACIONAL | HRATINGS | MOODY'S | S&P |
| | ACTUAL | ACTUAL | | | |
| 20-sep-07 | BBB | BBB+ | | | |
| 8-jul-11 | BBB | BBB+ | | | |
| 29-jun-12 | BBB | BBB+ | | | |
| 14-may-13 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 12-may-14 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 7-may-15 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 1-jul-16 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 9-dic-16 | BBB | BBB+ | | | |
| 3-ago-17 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 19-oct-18 | BBB+ | BBB+ | | | |
| 29-ene-19 | BBB- | BBB- | A-(G) | Baa3 | BBB+ |

FUENTE: PEMEX, BANCO DE MÉXICO

**Tipo de cambio**
(PESOS POR DÓLAR, INTRADÍA)




**Pemex: deuda a largo plazo*** (MILES DE MILLONES DE DÓLARES)




* Datos al tercer trimestre de cada año

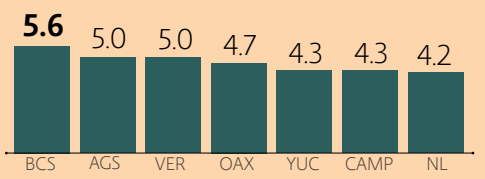
Precios del crudo repuntaron debido a sanciones de Estados Unidos a Pdvsa. TEP10

## CORRUPCIÓN, SIN SANCIONES

Al perseguir la corrupción en el sector público, la PGR, ahora Fiscalía General, abrió 1,547 averiguaciones contra funcionarios, de los cuales sólo dos fueron consignados. P4-5

## ECONOMÍAS DE ESTADOS P34

**Indicador Trim ITAEE**
(VARIACIÓN ANUAL % - TERCER TRIMESTRE DEL 2018)




FUENTE: INEGI

FOTO: FRYDA FERNANDA VILLA

**CANDIDATO A RECTOR**

J. ANDRADE PROYECTA ELEVAR LA POSICIÓN DE LA U DE G

URBES Y ESTADOS P41

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • **NÚMERO 1309**

**MIÉRCOLES** 30 de enero del 2019

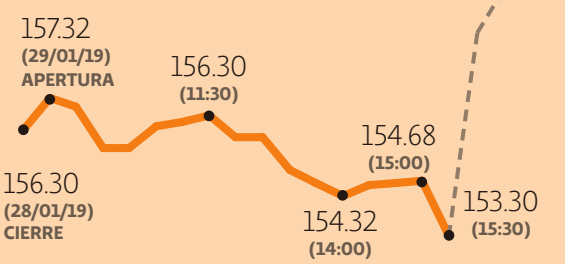
EDITOR: **Eduardo Huerta** • COEDITOR: **Diego Ayala**

**eleconomista.mx**

## HAY CONFIANZA

Aunque el reporte trimestral de Apple no fue el esperado, los inversionistas de Wall Street le dieron un voto de confianza a la firma tecnológica y sus papeles subieron.

**Apple Inc** | DÓLARES POR UNIDAD, INTRADÍA EN NASDAQ




FUENTE: REUTERS. GRÁFICO EE: STAFF

## Acciones de Apple se disparan al cierre, pese a la debilidad de su reporte

Los resultados trimestrales de Apple reflejan el difícil momento que está atravesando la empresa, y marcan un punto de inflexión en su fortaleza financiera.

Por primera vez en más de una década, Apple registró una caída en el último trimestre del año, tanto de las utilidades como de la facturación, reflejo del desgaste del iPhone, su teléfono estrella y el gran motor de su negocio.

Entre septiembre y diciembre, un periodo que se presupone de fuertes ventas por la temporada navideña, Apple registró una merma de la facturación de 4.5%, a 84,310 millones de dólares. La utilidad se redujo a 19,965 millones de dólares, 0.4% menos. Los ingresos de su iPhone pasaron de 61,100 millones de dólares en el mismo periodo del 2017 a menos de 52,000 millones de dólares, es decir, descendieron 15 por ciento. **P5**

## Crudo gana por sanciones a Venezuela

Los precios del petróleo subieron el martes más de 2%, luego de que Washington impusiera sanciones contra la petrolera estatal venezolana Pdvsa, una medida que posiblemente reducirá las exportaciones de crudo del país. **P10**

**2.54%**

**SUBIÓ** ayer el precio del indicador West Texas Intermediate, a 53.31 dólares el barril.

FOTO: REUTERS

# FITCH BAJA CALIFICACIÓN DE PEMEX

**AYER REDUJO la nota en moneda nacional y extranjera de la empresa petrolera mexicana. Además la calificadora informó que la perspectiva es negativa, lo que implica que podría bajar otra vez.** **P8-9**

**"BBB-"**
**PERSPECTIVA NEGATIVA**

es el nivel en que está en escala internacional; en la medición nacional, pasó de "AAA" a "AA".

> El perfil crediticio individual de Pemex podría seguir deteriorándose como resultado del nivel persistentemente alto de transferencias de fondos al gobierno mexicano, que resulta en una generación negativa de FFL e incrementos de deuda, que son un impedimento para el nivel de inversiones".
>
> **Fitch Ratings**

**La empresa** productiva del estado, en revisión por parte de calificadoras. FOTO ARCHIVO: REUTERS

## FUSTIGA INACCIÓN DEL GOBIERNO

# REBAJA FITCH RATINGS BONOS DE PEMEX

**ADVIERTE MAYOR deterioro si continúa la alta transferencia de fondos de la paraestatal a las arcas públicas**

Claudia Tejeda
claudia.tejeda@eleconomista.mx

LA AGENCIA calificadora Fitch Ratings degradó los bonos a largo plazo en moneda extranjera y local de Petróleos Mexicanos (Pemex). Además fustigó lo que califica como inacción por parte del gobierno, que permitió que la paraestatal llegara hasta este punto.

"La baja en las calificaciones de Pemex refleja el deterioro continuo del perfil crediticio individual de Pemex y la baja a 'CCC' desde su anterior calificación de 'B-', como resultado de una generación negativa persistente de flujo de fondos libre (FFL), junto con una subinversión en exploración y producción", informó Fitch en un comunicado.

Afirmó también la calificación a escala nacional de corto plazo en "F1+".

Fitch consideró como una posibilidad real que Pemex no cumpla sus compromisos financieros, y que depende de un entorno económico y de negocios favorable para hacerlo.

Sobre las notas en moneda extranjera, las rebajó de "BBB+" a "BBB-", pues ve un riesgo moderado de incumplimiento en comparación con otras firmas y detecta más vulnerabilidad ante las condiciones económicas que otras empresas con mejor calificación.

Las notas en pesos, las degradó de "AAA" a "AA". Pasaron de estar entre las emisoras con menor riesgo de pago a una expectativa muy baja de impago. Mantuvo los bonos de la paraestatal en perspectiva Negativa, lo que implica que podría degradarlas nuevamente.

Estas rebajas se aplican a 80,000 millones de dólares de notas pendientes y a todas las emisiones a largo plazo en escala nacional.

Fitch proyectó que en el 2018 y el 2019 Pemex reporte un flujo de fondos libre negativo de entre 3,000 y 4,000 millones de dólares. Sostuvo que este monto está subestimado y podría ser de entre 12,000 y 17,000 millones por año, incluyendo entre 9,000 y 14,000 millones de dólares de inversión adicional, que consideró necesarios.

El señalamiento ocurre un par de semanas después de la visita de ejecutivos de la petrolera y miembros del gabinete a Nueva York para impulsar a la compañía frente a inversionistas extranjeros, y que según Bloomberg no surtió efecto. Pemex, cuya deuda ronda 83,900 millones de dólares, tenía como intención brindar certidumbre ante el mercado extranjero. Sin embargo, los asistentes acusaron que no hubo claridad por parte de los directivos sobre los planes de la compañía, ni de la estrategia, ni de que conozcan bien su funcionamiento.

Fitch bajó su evaluación sobre el incentivo que el actual gobierno da a la paraestatal.

"La inacción continua por parte del gobierno mexicano para prevenir un deterioro en la calidad crediticia individual de Pemex hasta llegar a niveles de 'CCC' en escala internacional detiene a Fitch de considerar que los incentivos para soportar a Pemex por parte del gobierno sean fuertes", agregó.

Para Fitch, el gobierno ha tenido una reacción lenta en robustecer el perfil crediticio de la compañía, lo que indica que se equivocó en su diagnóstico sobre ella y en dimensionar la importancia que tiene para el país.

Fitch declaró que la reputación crediticia de Pemex puede empeorar si el gobierno continúa recibiendo flujos de la empresa, y exhorta a que el gobierno impida una mayor degradación crediticia de la paraestatal.

"El perfil crediticio individual de Pemex puede seguir deteriorándose como resultado del nivel persistentemente alto de transferencias de fondos al gobierno mexicano, que resulta en una generación negativa de FFL e incrementos de deuda, que son un impedimento para el nivel de inversiones", detalló.

Pemex ha contribuido entre 25 y 30% con el ingreso del gobierno. A los 12 meses previos al 30 de septiembre contribuyó con 500,000 millones de pesos, cifra que Fitch señaló que es cercana a alrededor de 45% de las ventas, o más de 80% del EBITDA ajustado de la compañía.

"Como resultado, el balance general de la compañía se ha debilitado constantemente, con un crecimiento significativo en la deuda y capital contable negativo desde el 2009. La deuda actual carece de garantía explícita por parte del gobierno mexicano", fustigó.

A sólo unas semanas de los problemas por desabasto de gasolina que hubo en ciertas zonas del país, Fitch advirtió que el estrés financiero de la petrolera podría desencadenar un problema similar a nivel nacional.

"Una situación financiera estresada en Pemex tiene el potencial de interrumpir el suministro de combustibles líquidos en todo el país, lo cual podría tener consecuencias sociales y económicas significativas para México", denunció la calificadora.

El 20 de enero, el presidente Andrés Manuel López Obrador consideraba que los inversionistas y las calificadoras confiaban en Pemex, y decía que, si hubiera desconfianza, se reflejaría en una depreciación del peso o caída en la Bolsa.

## CALIFICACIONES

Dos de las cinco calificadoras de riesgo tienen una perspectiva Negativa a los bonos de Petróleos Mexicanos.

| AGENCIA CALIFICADORA | ESCALA GLOBAL | PERSPECTIVA |
|---|---|---|
| S&P | BBB+ | Estable |
| Moody's | Baa3 | Estable |
| R&I | BBB+ | Estable |
| HR Ratings | HR A-(G) | Negativa |
| **Fitch** | **BBB-** | **Negativa** |

**Moderado riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores obligaciones en el mismo país. Implica que cayó del escalón ocho al 10 en la escala de Fitch y queda al borde de caer en "BB", es decir grado especulativo.**

Fuente: Pemex y Fitch

## CLIENTE RECURRENTE

La mayor empresa productiva del estado mexicano es un asistente recurrente al mercado de deuda en el mercado internacional, desde hace años.

**EMISIÓN DE DEUDA EN MERCADOS INTERNACIONALES**

**Octubre 2018**

- Emisión de 2,000 millones de dólares con vencimiento en enero 2029 y cupón de 6.5%.

**Mayo 2018**

- Emisión de 365 millones de francos suizos a 1.75% con vencimiento en 2023.
- Emisión de 3,150 millones de euros en cuatro tramos con una transacción de manejo de pasivos.
- Recompra de bonos por un total de 406.4 millones de euros con vencimiento en 2019.

**Febrero 2018**

- Emisión de 2,500 millones de dólares a 5.35% con vencimiento en 2028 y 1,500 millones a 6.35% con vencimiento en 2048.

**Noviembre 2017**

- Emisión de 450 millones de libras esterlinas a 3.75% con vencimiento en 2025.

**Febrero 2017**

- Emisión de 4,250 millones de euros en tres ramos.

Fuente: Pemex