



## “CFE y Pemex reprobaban en transparencia corporativa”

Según México Evalúa, las empresas obtuvieron cero de calificación.

Analistas piden auténtico gobierno corporativo en Pemex.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P20-21

## Ramo 23 excedió 105,000 mdp gasto del 2018

Se realizó un gasto total por 261,719.9 millones de pesos el año pasado: SHCP.

Este año tendrá un presupuesto de 112,996.6 millones de pesos.

VALORES Y DINERO P6

UN AUMENTO DE

# 8.18%

EN TÉRMINOS

reales registró el salario diario de los trabajadores del Bajío asegurados en el IMSS, entre el 2012 y el 2018. P30-31

## URBES Y ESTADOS

### LICITACIONES DEL TREN MAYA, EN PAUSA

Por cuestiones técnicas, las primeras licitaciones para el proyecto serán en abril. El gobierno federal se hará cargo de 10% de la inversión. P37

## OPINIÓN

**El fracaso de la reforma fiscal en Estados Unidos**  
Joaquín López-Dóriga O. P14

**Grado de inversión, en riesgo**  
Marco A. Mares P26

## RECORTE A PEMEX ATIZÓ INCERTIDUMBRE SOBRE NOTA SOBERANA

# Crece pesimismo entre inversionistas: BofA

Calificadoras perciben muy lejano que México pierda grado de inversión.

El peso se tornó volátil ante expectativas sobre la calificación crediticia.

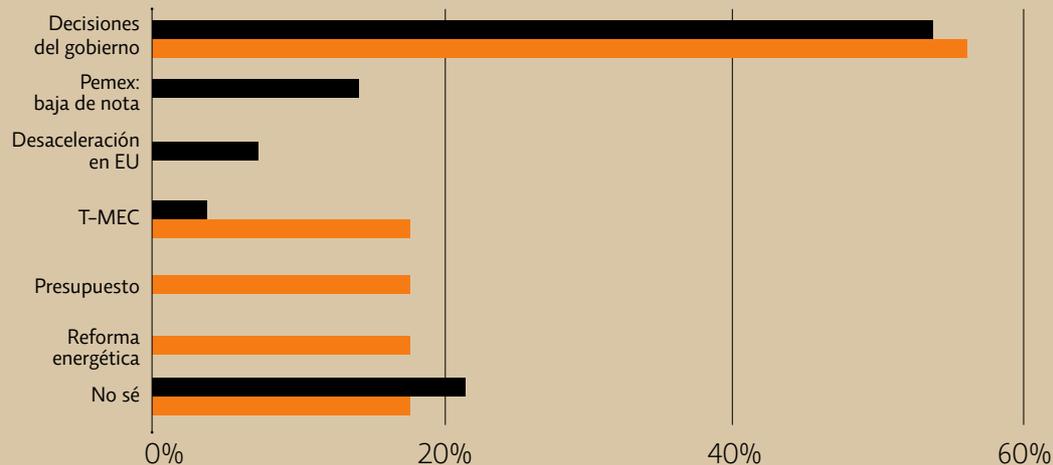
Y. Morales y R. Jiménez  
**EN PRIMER PLANO P4-5**

## DECISIONES QUE ENSOMBRECEN EL HORIZONTE DEL PAÍS

Los fondos y empresas consultados por BofA-Merrill Lynch ven en las decisiones de gobierno el principal motivo de inestabilidad para la calificación crediticia del país, que se agudizó tras la baja en la nota de Pemex.

### ¿Cuál es el mayor riesgo en México? (PORCENTAJES)

● ENERO 2019 ● FEBRERO 2019



FUENTE: BOFA-MERRILL LYNCH LATAM FUND MANAGER SURVEY

Tendría que pasar un deterioro en las finanzas públicas de manera prolongada, para tener repercusión en la calificación soberana”.

Joydeep Mukherji, analista soberano en S&P.

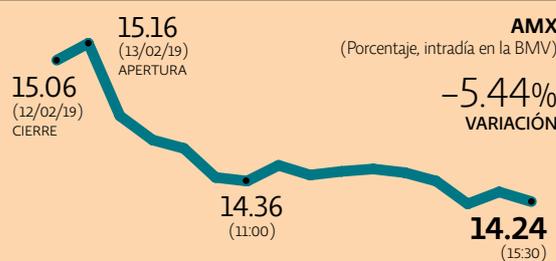
# \$19.41

cerró ayer la paridad del peso frente al dólar, presionada por versiones de riesgos en la calificación soberana.

## Estancias, con el presupuesto más bajo desde el 2008, recibirán 2,041 mdp. P42-43

## AMX PERDIÓ AYER 53,971 MDP EN BOLSA; ANUNCIA INVERSIÓN POR 8,500 MDD

El valor de las acciones de la empresa de servicios de comunicación bajó ayer 5.44% tras su reporte y pese al anuncio de inversión que hará en AL. TEP10



FUENTE: BMV



DANIEL HAJJ, director general de AMX.

Tenemos la experiencia y acuerdos comerciales, podemos dar rápido el servicio (de contenido) cuando nos den el permiso”. P22



LUEGO DEL RECORTE DE LA CALIFICACIÓN A PEMEX

# BofA-ML advierte sobre pesimismo de inversionistas hacia México

Una encuesta del banco se reveló que 70% de los gestores considera que México perderá su grado de inversión entre el 2020 y el 2021

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

EL “PESIMISMO de los inversionistas sobre México incrementó después del recorte de calificación de Pemex” que dirigió la agencia Fitch, consigna una encuesta entre administradores de inversión consultados por Bank of America Merrill Lynch (BofA-ML).

Así lo muestra 70% de los gestores que anticipa que México perderá el grado de inversión en algún momento entre el 2020 y el 2021; una proporción que casi supera a 41% que tenía este mismo sentimiento, en enero.

De acuerdo con los resultados, “las decisiones del gobierno se mantienen como el mayor riesgo de cola” para México, según 54% de los inversionistas consultados. Una proporción que se ha mantenido en ese nivel desde enero.

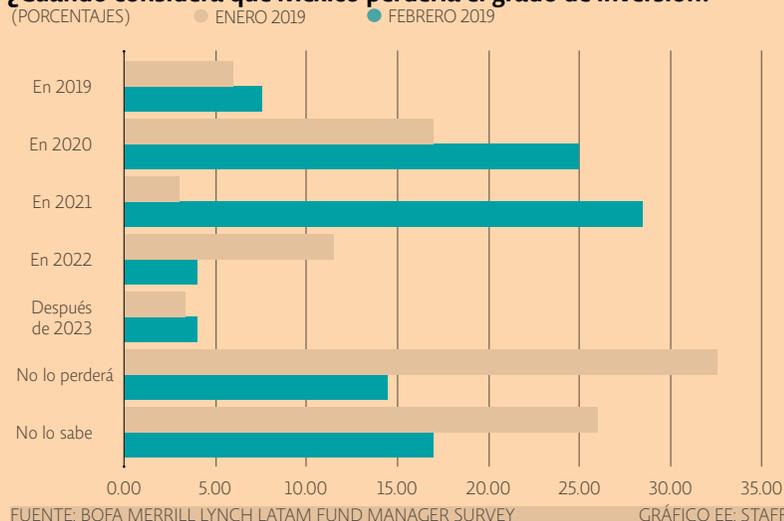
Los panelistas consultados consideran además que un nuevo recorte de calificación de Pemex es el segundo mayor riesgo para el país.

La empresa productiva del Estado ha acumulado ya dos degrada-

## MALAS EXPECTATIVAS

Crecen los temores entre los inversionistas por la situación de México y su percepción es que el país podría caer a un nivel de impago por las nuevas políticas económicas.

¿Cuándo considera que México perdería el grado de inversión?  
(PORCENTAJES)



ciones en su calificación de parte de Moody's y Fitch, que la tienen en la frontera entre el grado de inversión que conserva, y las emisiones especulativas, donde podría caer.

En la encuesta dirigida hacia América Latina destacan que, como resultado de este deterioro en las expectativas sobre México, 43% de los inversionistas considera que las tasas



Sólo 11% de los encuestados, del banco, reconoció que el mercado accionario tendrá mejor desempeño. FOTO ARCHIVO EE

## ¿Qué es la encuesta de BofA-ML?

LA ENCUESTA mundial a gestores de fondos es realizada de manera mensual por Bank of America/Merrill Lynch y rescata los puntos de vista de entre 150 y 200 administradores de fondos institucionales, mutuos y de riesgo.

En conjunto manejan portafolios, en todo el mundo, por alrededor de 558,000 millones de dólares.

La encuesta de administradores de fondos de América Latina, en la que se ve el caso de México y Brasil, realizada del 1 al 7 de febrero, cuestionó a 28 manejadores o gestores de fondos, que manejan, en conjunto, portafolios por 86,000 millones de dólares.

nominales domésticas siguen siendo el mayor atractivo sobre los rendimientos que ofrece el mercado.

Solo 11% piensa que la inversión en equities tendrá mejor desempeño en los próximos seis meses, una proporción que cayó desde 18% que tenía esta percepción en enero.

El 36% reconoce que no sabe qué tipo de activo mexicano tendrá el mejor desempeño en el semestre.

La encuesta mensual de fondos para América Latina fue identificada en febrero bajo el título Brasil Bulls & Mexico Bears, que en lenguaje financiero significa que Brasil cotiza al alza

(bull) y México, a la baja (bear).

## PANORAMA LATINOAMERICANO

En la encuesta de este mes, los panelistas de América Latina identificaron como el mayor de los riesgos para el mercado regional el desempeño de China y los commodities, con 32% de las respuestas que contrastan con 41% del mes de enero.

El segundo mayor riesgo regional es el avance de las reformas, con 32% de los inversionistas identificándolo y que es la mayor proporción registrada desde que comenzaron a levantar la encuesta.

Según los resultados, se multiplicó de 6 a 21% la proporción de inversionistas que están preocupados sobre el fortalecimiento del dólar estadounidense.

Los inversionistas respondieron si se sienten atraídos hacia las inversiones domésticas y 64% planea incrementar sus posiciones en el mercado doméstico, arriba de 59% que tenía esta percepción el mes pasado.

Sólo 11% de toda la región planea reducir sus posiciones en activos locales.

La encuesta para América Latina fue levantada entre 28 administradores de inversionistas institucionales que gestionan 86,000 millones de dólares.

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Según los resultados, más inversionistas asumieron posiciones defensivas contra una potencial caída del mercado accionario regional. Así se entiende 28% que asumió esta tendencia en febrero, contra 18% que tenía esta misma posición el mes pasado.

También identificaron mayores niveles de riesgo que están llegando a máximos históricos. De los inversionistas, 46% afirma estar asumiendo un riesgo más alto del normal en su estrategia/cartera de inversión frente a 38% del mes pasado.

La proporción de febrero es más del doble del promedio histórico recabado por la encuesta, que es 21 por ciento.