

Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704



PIB de la zona euro crece 0.4% durante I Trim. LEA MÁS
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero



Políticas económicas van por buen camino: OCDE. LEA MÁS
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero

Moody's deja sin cambios a 12 aseguradoras mexicanas.

La agencia mantuvo las calificaciones de fortaleza financiera global y nacional, así como su perspectiva en Estable. **LEA MÁS**
eleconomista.com.mx/seccion/sector-financiero

LOS ARGUMENTOS DE LAS AGENCIAS

FitchRatings



Pemex



• Pese a las medidas impulsadas por el gobierno y la administración de la petrolera, los recursos que ha recibido se encuentran gravemente infrainvertidos, lo que podría conducir a una menor producción de petróleo y la reducción de las reservas probadas.



• El altísimo nivel de transferencias del sector público a Pemex seguirá debilitando las finanzas del gobierno, ante la menor disponibilidad de recursos propios, generados por la empresa.



Comisión Federal de Electricidad



• El cambio en la nota refleja la fuerte vinculación financiera de la empresa con el gobierno mexicano, basado en su junta directiva.



• La nota evidencia el establecimiento continuo de subsidios, pérdidas técnicas, la exposición a la volatilidad del tipo de cambio de su deuda así como el uso de petróleo para la generación de electricidad.



• Fitch considera que la comisión tendrá un crecimiento en sus ingresos en torno a 2% a partir de este año. Anticipa que el margen del EBITDA es de alrededor de 30%, agregando el costo actuarial estimado de las obligaciones laborales.



Moody's



Pemex



• La perspectiva Negativa refleja sus expectativas de continuidad del flujo de efectivo para Pemex y la tendencia a la disminución de las reservas probadas.



• Los cambios en la política energética y el papel de Pemex en la estrategia del gobierno introducen riesgos en la perspectiva fiscal de mediano plazo.



• A pesar de que Pemex reportó ganancias en abril, y continuará en esta tendencia, ya que su dirección está explotando con fuerza los pozos en operación, no hay una estrategia para reponer sus reservas, lo que significa que están presionando la producción, sacrificando las reservas, que podrían durar menos de cinco años.

Fitch detalló que la deuda soberana aumentó sustancialmente por el apoyo del gobierno a Petróleos Mexicanos.

la percepción de un menor grado de vinculación entre la CFE y el soberano.

PERSPECTIVA NEGATIVA EN MOODY'S

Por su parte, Moody's cambió a Negativa la perspectiva de calificación Pemex, en reflejo a la nueva situación de la nota soberana, que también colocó en perspectiva Negativa en la víspera, y ante la importancia financiera que tiene el apoyo del gobierno sobre la compañía.

Con esta decisión, la agencia coloca la calificación de Pemex en una de tres posibilidades de un recorte, desde el escalón donde se encuentra, de "Baa3" desde el 31 de marzo del 2016.

Esta nota es equivalente a "BBB-" de las otras agencias, esto es con grado de inversión.

En un comunicado, emitido desde las oficinas centrales de la agencia, en Nueva York, el analista para la petrolera, Pete Speer, destacó que esta acción refleja sus expectativas de continuidad del flujo de efectivo para Pemex, y la tendencia a la disminución de las reservas probadas.

Esto, a pesar de la tendencia de los esfuerzos por reducir costos e impulsar las inversiones de capital.

Por la mañana, en conferencia de prensa desde Nueva York, el analista soberano de Moody's para México, Jaime Reusche, alertó que Pemex reportó ganancias en abril, y continuará en esta tendencia, pues su dirección está explotando con fuerza los pozos en operación.

Sin embargo, advierte que no hay una estrategia para reponer sus reservas, lo que significa que están presionando la producción, sacrificando las reservas que podrían durar menos de cinco años.

Reconoció que "hay una serie de planes para Pemex cuya dirección no entendemos, pues el mensaje es que mucho de estos recursos se irá para la construcción de la refinería y reconstruir reservas, pero no ofrecen la certeza de que vaya a ser sostenible para el mediano y largo plazo".

EMISIONES DE LA PETROLERA EN GRADO ESPECULATIVO

Fitch recorta notas de Pemex y la CFE

Moody's modificó la perspectiva de la petrolera a Negativa, pero mantuvo la nota en "Baa3", que en la escala de la agencia significa que mantiene grado de inversión

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA AGENCIA calificador Fitch recortó las notas crediticias de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), en el caso de la petrolera la ubicó en "BB" desde "BBB-", con lo que ha perdido el grado de inversión. Con la nueva calificación, las emisiones que realice la petrolera serán tomadas como especulativas, lo que encarece el crédito que pueda conseguir y dificulta su acceso a inversionistas que tienen mayor disponibilidad para prestar recursos.

El recorte de ambas empresas productivas del Estado responde directamente a la degradación de

la calificación soberana de México, que se completó 24 horas antes.

En una nota emitida por Luis Aristabal, analista para Pemex en Fitch, advirtieron que la nota se encuentra con perspectiva Negativa, indicativo para el mercado de que hay una de tres posibilidades de ser recortada de nuevo.

De acuerdo con las escalas de calificación crediticia de Fitch, un emisor que ostenta la nota "BB", como Pemex, indica un elevado riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país.

Dentro del contexto del país el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de hacerlo oportunamente resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos

a través del tiempo".

PEMEX, EL ÚNICO ESPECULATIVO

Con el recorte de calificación a las emisiones de Pemex, que realizó Fitch, la petrolera mexicana queda como la única petrolera con nota especulativa entre las cinco compañías estatales más importantes de América Latina.

Además es la única, de las cinco, que tiene la perspectiva Negativa, lo que indica una de tres posibilidades de un recorte.

Apenas el martes, la misma agencia elevó la nota a la petrolera brasileña Petrobras, para dejarla en "BBB", esto es dos escalones arriba del grado de inversión.

A la petrolera, le tomó cuatro años dejar atrás los problemas fi-

nancieros que la llevaron a convertirse en un emisor especulativo.

La calificación especulativa donde se encuentran hoy las emisiones de Pemex indica a los inversionistas que el emisor cuenta con "baja solvencia" y por tanto, le demandan mayores premios y plazos más cortos; asimismo, hay menor disponibilidad de fondeo.

LA CFE MANTIENE EL GRADO DE INVERSIÓN

Minutos después de degradar a Pemex a la nota de emisores especulativos, Fitch también recortó la calificación a la Comisión Federal de Electricidad y cambió la perspectiva a Negativa.

Con esta acción, la nota de la CFE pasó de "BBB+" a "BBB", que le permite mantenerse dos notas arriba del grado de inversión.

Considera que el capex, es decir las ganancias generadas por las inversiones, será aproximado a 70,000 millones de pesos por año y será financiado con efectivo de las operaciones y deuda.

También previeron que el saldo en efectivo llegará a 55,000 millones de pesos.

Los analistas de la CFE consiguen que la actualización de la calificación de la CFE podría ser resultado de un cambio en la nota del soberano.

Es decir, el alza o baja de la nota de la CFE están vinculadas a la calificación del soberano, así como