EL FINANCIERO®

AÑO XXXVIII Nº10367 · CIUDAD DE MÉXICO · VIERNES 7 DE JUNIO DE 2019 · $10 M.N. · elfinanciero.com.mx

EN ALIANZA CON Bloomberg ECONOMÍA, MERCADOS Y NEGOCIOS

Quita Fitch a Pemex el 'grado de inversión'

HACIENDA. Muestra su molestia con la decisión de la calificadora; fue 'excesiva y severa', dice la petrolera

Por primera vez en 17 años, la deuda de Pemex habrá perdido el grado de inversión por parte de una de las grandes calificadoras internacionales.

Fitch recortó ayer la nota de la empresa de BBB- a BB+ para dejarla en grado especulativo. La perspectiva se mantiene negativa.

Hacienda cuestionó esta acción. Aseguró que el gobierno ha demostrado su apoyo total a la empresa y trabaja en una solución a sus problemas estructurales y financieros. Pemex consideró "excesivamente severa la conclusión de Fitch".

La agencia informó que si bien la empresa puso en marcha una reducción de costos e impuestos, su inversión es insuficiente.

Directores de fondos de inversión advirtieron que esto podría ser la antesala para que a Pemex se le complique colocar más papel en el futuro.

Por su parte, Moody's cambió la perspectiva de la petrolera de estable a negativa. Subrayó que el ajuste fue por la tendencia a la baja en reservas probadas.

La respuesta de los bonos no se hizo esperar. Los de 10 años sufrieron su mayor caída desde 2018, cuando fueron emitidos.

——*J. Valdelamar / R. Rivera* / **PÁG. 4**

Deterioro en calidad crediticia

Las petrolera del Estado fue degradada y colocada con perspectiva negativa para los inversionistas.

Calificación crediticia de Pemex

Fitch

Grado	Fecha de cambio	Calificación	Perspectiva
Inversión	29 enero 2019	BBB+ → BBB → BBB-	
Especulativo	6 junio 2019	BB+ → BB → BB-	Negativa

Fuente: Bloomberg.

"Es desafortunado que la agencia Fitch Ratings penalice doblemente el balance financiero del país... El gobierno expresa su fuerte desacuerdo con el enfoque aplicado por esta calificadora."

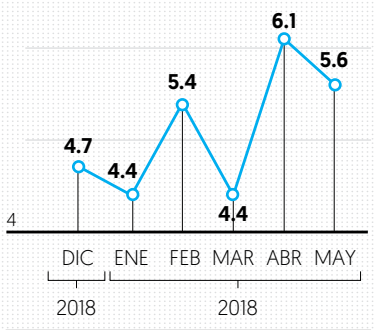
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

CONTRASTES EN CIFRAS ECONÓMICAS

Los datos de consumo, inversión y ensamble de autos decepcionaron, pero los de Walmart superaron estimados. / **PÁGS. 13, 21 Y 22**

Ventas de Walmart

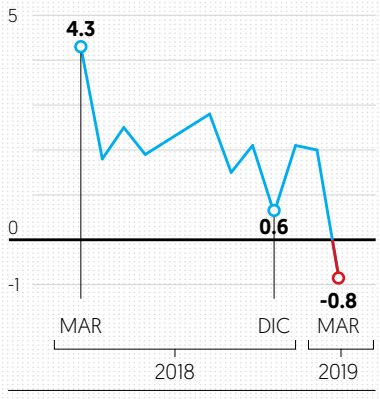
Var. % anual en tiendas comparables



Fuente: Walmart de México y Centroamérica.

Consumo privado

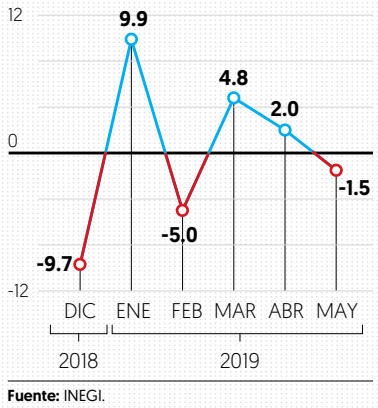
Var. % anual, serie desestacionalizada



Fuente: INEGI.

Producción de vehículos

Var. % anual



Fuente: INEGI.

BMW PONE PLANTA EN SLP
VENDERÁ A EU; INVIERTE MIL MDD.
EMPRESAS / **PÁG.22**

TRUMP: 'NO NECESITAMOS A MÉXICO'

EN SUSPENSO, ACUERDO CON EU SOBRE MIGRACIÓN Y ARANCELES

México y EU aún no tienen acuerdo.

La imposición de aranceles a partir del lunes 10 de junio a México y la negociación para frenar la inmigración ilegal, seguían este jueves por la noche en vilo.

Marcelo Ebrard informó que hoy tendrán otra reunión. Ayer se filtraron versiones sobre la negociación, pero por la tarde el secretario de Relaciones Exteriores confirmó que la Guardia Nacional desplegará 6 mil agentes en la frontera sur.

Donald Trump, en una entrevista con Fox News, dijo que su país no necesita de México. "No estoy preocupado porque ellos nos necesitan, nosotros no los necesitamos".

——*Redacción* / **PÁGS. 38 Y 39**

AP

SIN AVANCE. Hoy continúa el diálogo con el gobierno de Donald Trump.

UIF BLOQUEA CUENTAS RELACIONADAS CON TRÁFICO ILEGAL DE MIGRANTES.
PÁG. 40

AMLO

CONVOCA A CUMBRE EN 'DEFENSA DE LA DIGNIDAD'

El presidente convocó a un mitin por la defensa de la dignidad de México y la amistad con EU para este sábado en Tijuana. Invitó a poderes y actores políticos. La Conago lo respaldó. No todos los empresarios lo apoyan. Gustavo de Hoyos, de Coparmex, consideró el acto "inoficioso". CCE y Concanaco asistirán.

PÁGS. 40 Y 41

ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR
Presidente

ESCRIBEN

EDNA JAIME TENEMOS QUE HABLAR DE ARMAS / **35**

DAVID COLMENARES ¿IVA A MUNICIPIOS... Y EL PREDIAL? / **36**

ALEJANDRO MORENO LAS ENCUESTAS / **44**

JUAN IGNACIO ZAVALA AUTONOMÍA RELATIVA / **41**

LOURDES MENDOZA SOBREMESA / **47**

Contacte con la sección: economia@elfinanciero.com.mx Tel. 5449-86-00

ECONOMÍA
MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO			
Ventanilla bancaria (venta)	$20.0500	=	0.0000
Interbancario (spot)	$19.7480	▲	0.23
Euro (BCE)	$22.2767	▲	0.85%
BONOS Y TASAS			
Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.38	▲	0.030
Bono a 10 años	7.960	▲	0.031
ACCIONARIO			
IPC (puntos)	43,147.83	▼	-0.63%
FTSE BIVA	881.20	▼	-0.58%
Dow Jones (puntos)	25,720.66	▲	0.71%
METALES			
Onza oro NY (venta. Dls)	$1,342.70	▲	0.68%
Onza plata NY (venta)	$14.91	▲	0.77%
PETRÓLEO			
WTI - NYMEX	52.59	▲	1.76%
Brent - ICE	61.67	▲	1.72%
Mezcla Mexicana (Pemex)	56.09	▼	-1.84%
INFLACIÓN			
Mensual	0.05	▼	-0.34
Anual	4.41	▲	0.41

Editor de Economía: Baude Barrientos **Productora de contenido económico:** Nallely Ortigoza
Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaelh Torres **Coeditores Gráficos:** Javier Juárez, Eduardo Mendoza

CASTIGO A LA PETROLERA

Fitch Ratings pone bonos de Pemex en grado especulativo

Pese a que la empresa ha implementado medidas para bajar costos, la inversión es insuficiente, considera la agencia

Además, puso la perspectiva en 'negativa', por lo que pueden venir recortes

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

Luego de haber recortado la nota soberana de México el pasado miércoles, la agencia Fitch Ratings bajó la calificación crediticia de Pemex en un escalón y la colocó en 'BB+', lo que significa que los bonos de la petrolera han perdido el grado de inversión y se encuentran en 'grado especulativo'.

La agencia explicó que el recorte se debe a que si bien Pemex ha implementado medidas de reducción de costos y recibió reducciones de impuestos por parte del Gobierno, la compañía continúa con una inversión insuficiente en su negocio principal, lo que podría llevar a una mayor caída de la producción y disminución de las reservas.

"El nivel muy alto de transferencias de Pemex al gobierno mexicano continúa presionando significativamente la capacidad de generación y reinversión de flujo de efectivo de Pemex y debilitando su perfil de crédito independiente (SCP, por sus siglas en inglés)", señaló.

Además de recortar la nota de la petrolera, Fitch puso la perspectiva en 'negativa', por lo que advierte que pueden venir próximos recortes de calificación a la petrolera si no hay medidas claras del Gobierno para apoyar a la petrolera.

ADVIERTEN RIESGO

De acuerdo con directores de fondos de inversión y exejecutivos de calificadoras, que prefirieron mantener el anonimato debido a su cercanía con la petrolera, es de mucho riesgo que Fitch haya puesto los bonos de Pemex en grado especulativo, pues puede ser la antesala a una fuerte venta de bonos y que se le complique en el futuro colocar más papeles en el mercado.

Los expertos explicaron que si bien hasta el momento solo Fitch le ha quitado el grado a Pemex, los grandes fondos de inversión, como PIMCO, tienen como regla interna invertir solo en papeles con grado de inversión, entonces esta rebaja obligará a sacar esos papeles de sus portafolios, lo cual ya empezaron a hacer.

Perder el grado de inversión implica que el riesgo de Pemex se incrementa y que en los modelos de 'default', el riesgo de impago es mayor. Aunque solo una calificadora haya dado esta nota a la empresa es importante, consideraron, porque pone una advertencia de que algo pasa y se tiene que disminuir la ponderación de esos bonos en el portafolio.

Los especialistas señalaron que es probable que existan 'cláusulas gatillo' en los contratos de deuda de Pemex, es decir, que ante una baja de calificación de los bonos la petrolera se vea obligada a liquidarlos anticipadamente, pero es difícil saber en qué instrumentos están, debido al gran volumen de deuda y la amplia variedad de tenedores de esa deuda.

Ernesto O'Farrill, presidente de Bursamétrica, dijo que efectivamente hay deuda que tiene estas cláusulas y con esta baja de calificación se tendrían que liquidar anticipadamente.

"Ahora nada más es Fitch, pero hay el riesgo de que Moody's haga lo mismo. Sí hay contratos de deuda que si se pierde el grado de inversión se tendrán que cancelar anticipadamente", agregó.

RELEVANCIA. Pese a que solo una calificadora redujo la nota, la advertencia es importante, pues se tendría que disminuir la ponderación.

MOODY'S CAMBIA SU PERSPECTIVA

Unas horas antes de que Fitch hiciera lo propio, Moody's modificó la perspectiva de Pemex a 'negativa' y alertó sobre la disminución de las reservas probadas, la construcción de la nueva refinería y dificultades para detener la caída de la producción.

De acuerdo con Pete Speer, analista de calificaciones corporativas de Moody's, se cambió la perspectiva de Pemex a 'negativa' de manera consistente con el cambio de la perspectiva de México, sin embargo se redujo la evaluación de riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) a 'caa1', desde 'b3'.

El experto detalló que esta reducción de la BCA, que refleja la fortaleza intrínseca de Pemex, se debe a las expectativas de continuidad del flujo de efectivo libre negativo en Pemex y de la tendencia de disminución de las reservas probadas, a pesar de los esfuerzos por reducir costos e impulsar las inversiones de capital.

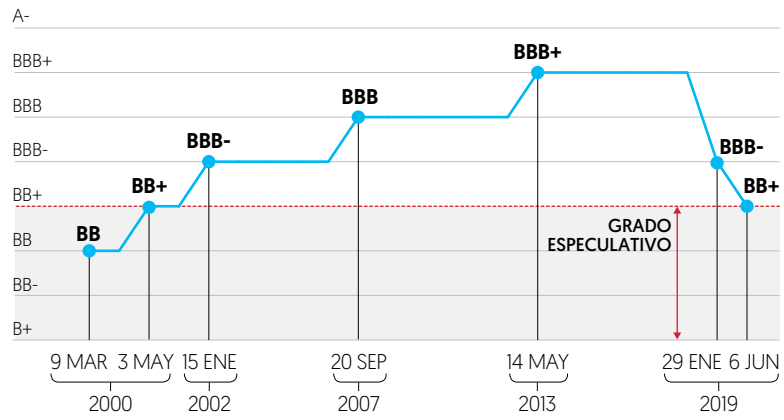
"El cambio en la perspectiva también considera la continua disminución de las reservas probadas y la opinión de Moody's que el monto planeado para inversión de capital estará muy por debajo de la sustitución de reservas en 2019 y 2020", dijo el analista.

Inversión riesgosa

Fitch le quitó a Pemex la nota de grado de inversión y la llevó a su nivel más bajo desde mayo del 2000. Esta fue la segunda rebaja en la calificación en el año.

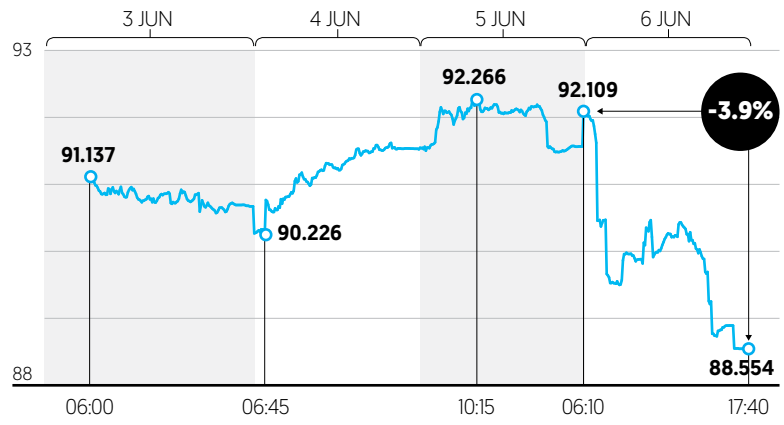
Calificación de Fitch para Pemex

Trayectoria histórica de la calificación de largo plazo en moneda extranjera



Bono de Pemex 2047

Comportamiento del precio, cada 5 minutos, en dólares



Fuentes: Fitch Ratings y Bloomberg

MERCADOS

BONOS DE LA PETROLERA TIENEN SU PEOR DÍA

Los bonos de Pemex a 10 años apuntaron su mayor caída desde que fueron emitidos, luego de que las calificadoras Fitch Ratings y Moody's hicieran cambios en la calificación soberana del país, situación que se profundizó después de que Fitch rebajó la calificación de la empresa productiva del Estado a grado especulativo y la ubicará en BB+ con perspectiva negativa .

Los bonos de Pemex con vencimiento al 2027, 2029 y 2047 cayeron de manera generalizada, apuntando desplomes de 2.08 por ciento, 2.84 por ciento y 3.27 por ciento respectivamente. Con ello, el rendimiento de los papeles alcanzó una tasa de 6.61 por ciento, 6.92 por ciento y 7.75 por ciento.

"Las calificaciones de Pemex están dos escalones por debajo de las del soberano como resultado de la debilidad del perfil crediticio de la compañía y la lenta acción del gobierno para fortalecer la estructura de capital de Pemex. Esto es una indicación de que el gobierno no ha reconocido la viabilidad del perfil financiero de la compañía", dijo Fitch.

—*Rubén Rivera*