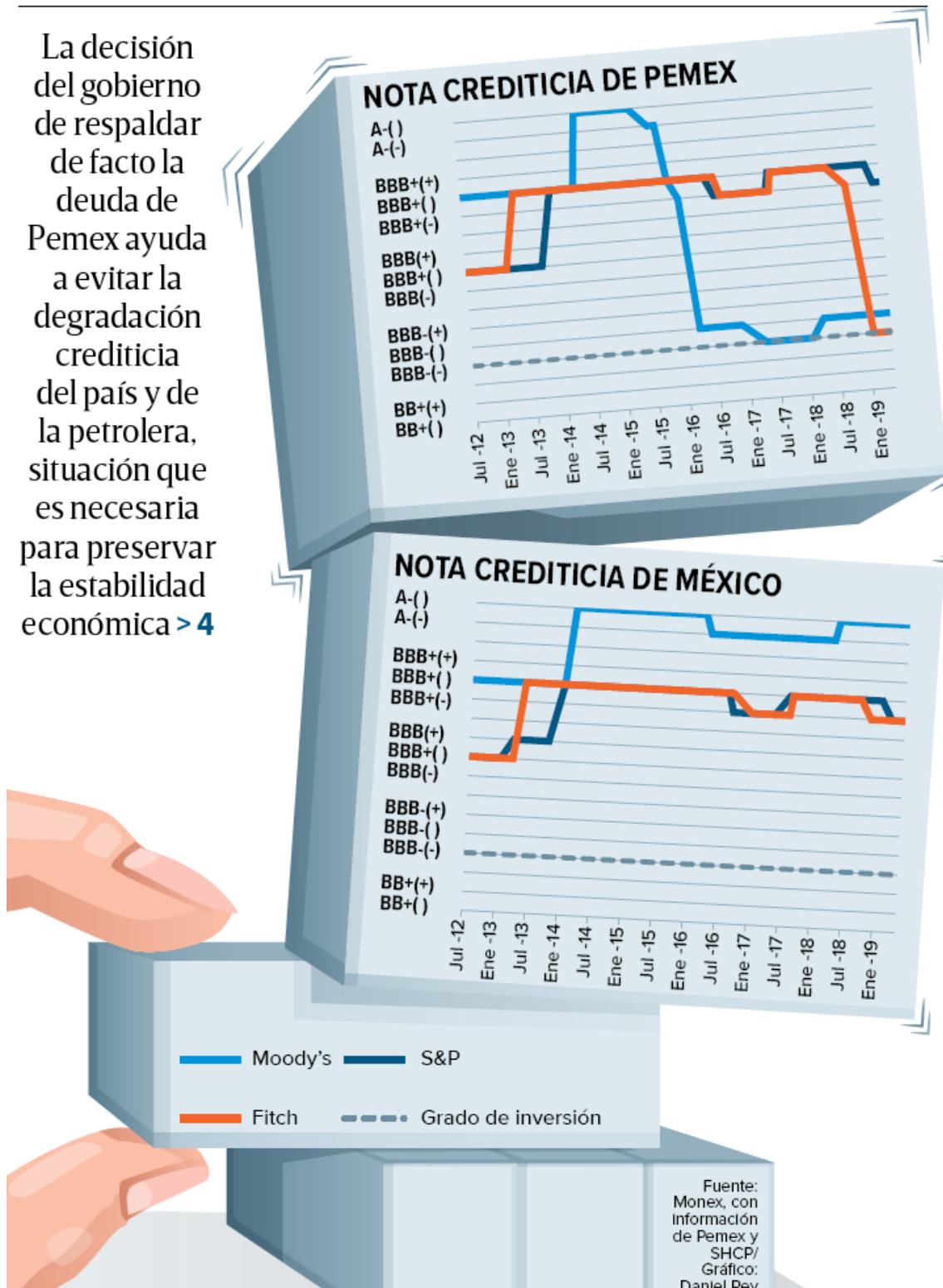


# Prioritario, mantener la calificación

## ANÁLISIS DE MONEX

La decisión del gobierno de respaldar de facto la deuda de Pemex ayuda a evitar la degradación crediticia del país y de la petrolera, situación que es necesaria para preservar la estabilidad económica > 4



# Los apoyos a Pemex, buenos a corto plazo

## ECONOMISTAS DE MONEX

### PORTADA

Se requiere inversión para incrementar la producción de la petrolera y para ello tendría que dejarse de lado proyectos como el Tren Maya

POR CAROLINA REYES  
carollna.reyes@gtmm.com.mx

En un entorno en que Pemex se volvió el centro de atención de inversionistas respecto de la solvencia financiera del país, la decisión del gobierno de avalar en la práctica la deuda de la empresa, puede evitar una baja en la calificación de la petrolera, consideró el Grupo Financiero Monex.

Carlos González, director de Análisis y Estrategia Bursátil, mencionó que hoy se vuelve prioridad que la administración no permita un recorte en ninguna calificación crediticia, ya sea soberana o de la empresa, por lo que los recientes apoyos que se han dado son positivos en el corto plazo, pero a futuro preocupa la viabilidad del plan de negocios de la empresa.

“Algo que preocupa a los inversionistas es justamente la posibilidad de que a Pemex le bajen la calificación crediticia, que actualmente ya está en límite, y una reducción lo mandaría a bonos basura”, explicó.

En conferencia de prensa, Carlos González, explicó que al final del día el gobierno federal es el aval de las líneas de refinanciamiento que ha concretado la petrolera, y que lo mismo sucedería con nuevas renegociaciones de la deuda de Pemex. Esto, si bien es positivo en el corto plazo para evitar la disminución en la calificación de Petróleos Mexicanos, a mediano y largo plazo podría



Algo que preocupa a los inversionistas es la posibilidad de que a Pemex le bajen la calificación, que ya está en el límite.”

**CARLOS GONZÁLEZ**  
DIRECTOR DE ANÁLISIS  
Y ESTRATEGIA BURSÁTIL

implicar presiones sobre la nota soberana de México.

Detalló que los recientes anuncios que se han presentado para la petrolera, como el refinanciamiento de las líneas de crédito de tres bancos internacionales por ocho mil millones de dólares, da certeza de que se podrá cumplir con los vencimientos de deuda para este año, que ascienden a seis mil 500 millones de dólares, pero de cara a 2020 y el 2021 la cifra se acerca a los 16 mil millones de dólares, por lo que ahora se deben enfocar en presentar un plan de negocios que logre incrementar la producción de petróleo y obtener mejores ganancias.

### ALTERNATIVAS

Una alternativa para liquidar los vencimientos de deuda de Pemex de los próximos años sería dejar



Esperamos que para los siguientes trimestres el escenario económico pudiera mantenerse, pero creemos que puede mejorar.”

**JANETH QUIROZ**  
SUBDIRECTORA DE ANÁLISIS  
ECONÓMICO

atrás proyectos como el Tren Maya, que costará siete mil 772 millones de dólares o la construcción de la refinería en Dos Bocas, Tabasco, que se prevé cueste ocho mil millones de dólares, aunque los recientes anuncios gubernamentales dejan ver que esto no pasará.

“El Tren Maya o la Refinería podría catalogarse como proyectos menos productivos, cuando en realidad el problema que tiene Pemex en particular es que necesita inversiones para incrementar la producción de petróleo y tienes que ver la forma de obtener recursos, y una vez que los tengas destinarlos justo a esto. Me parece que destinarlo a otros proyectos es básicamente lo que se requiere para darle la vuelta a Pemex, pero las prioridades hoy están en otro lado”, precisó.

## MANTIENEN EXPECTATIVAS

A pesar de los riesgos por la situación financiera de Pemex, Monex mantiene el pronóstico de crecimiento de México para este año en 1.7%, expectativa superior a la del mercado, que oscila entre 1.4 y 1.5 por ciento.

Janeth Quiroz, subdirectora de Análisis Económico, explicó que el pronóstico para el PIB de 2019 lo fijaron desde finales del año pasado y aunque se preveía un primer trimestre complicado no modificaron esta expectativa como otros analistas hasta ver los resultados en los primeros meses del año.

“Lo mantuvimos toda vez que esperábamos a ver los resultados del primer trimestre, ciertamente durante este periodo se dieron varios eventos que apuntaban una fuerte desaceleración e incluso algunos analistas señalaban que podría ubicarse el PIB en terreno negativo. Nosotros, dado que estos eventos se realizaron de manera localizada, quisimos esperar a ver qué tan grande había sido el impacto. Al final del día se reportó una tasa de crecimiento del 1.3 por ciento”.

Dado que no se anticipan eventos que pudieran afectar el desarrollo económico, se espera que en los próximos trimestres el PIB aumente su crecimiento y se alcance el pronóstico de Monex, señaló Janeth Quiroz.

## ALGUNAS PROYECCIONES

Indicador	2018	2019
<b>Crecimiento</b> (Var. % anual del PIB)	2.1	1.7
<b>Inflación</b> (Var. % anual del INPC)	4.5	3.7
<b>Tasa objetivo</b> (% anual)	8.25	8.00
<b>Tipo de cambio</b> (Pesos por dólar, cierre)	20.00	19.50

Fuente: Monex