MEDIO: PORTAL EL ECONOMISTA
FECHA: 07/ABRIL/2016

Comunicación Financiera

EL ECONOMISTA

De Pemex a la utilidad de Banxico. El creditwatch de Moody´s... y el Lorax en la CDMX

A la cuenta de tres
Yolanda Morales
Reportera de Finanzas Globales de El Economista

Hablemos de ***Peme****x. De la* ***utilidad que pronto informará Banco de México*** *y* ***del cambio a negativo, en la perspectiva de calificación para México por parte de Moody´s. Créanme. Son temas que están en vasos comunicantes****.*

Como ya lo habíamos anticipado, Moody´s tiene bajo la lupa la situación fiscal de Pemex y su efecto en las finanzas públicas. El cambio en el panorama de la calificación del soberano, de estable a negativa, evidencia que no están viendo una solución sencilla para el fondeo de la petrolera.

Y como es obvio que el gobierno tendrá que apoyarle, queda sobre entendido que la calificadora estima que será una ayuda de dimensiones importantes.

Ya habíamos conversado que el **analista soberano para América Latina en la calificadora, Jaime Reusche, consideraba que una calificación "A3" como la que está ratificada para México, exige una mayor flexibilidad fiscal. Flexibilidad que se verá mermada, aún más, al completarse algún tipo de apoyo financiero a Pemex.**

Utilidad de Banxico

En los próximos días, el **Banco de México informará su estado financiero del año pasado**. De hecho, el martes divulgó en su página una explicación detallada sobre la contabilidad de un banco central, que me parece es una forma de transparentar el proceso que cada año informa.

Y está generando altas expectativas el anuncio, pues algunos analistas como **el Director de Estrategias de Mercado de Finamex, Casa de Bolsa, Guillermo Aboumrad**, esperan que se anunciará una importante utilidad. Técnicamente es un "remanente de operación", resultado del efecto cambiario en los dólares de la reserva de Banxico.

El estratega de Finamex estima que la utilidad generada el año pasado, será aproximada a 300,000 millones de pesos. Una cifra que representa 9.5 veces el remanente generado el año 2014. Una utilidad que es la más robusta desde el año 2009, cuando el registro alcanzó 90,000 millones de pesos. Un beneficio que por ley, debe entregarse a la Secretaría de Hacienda, luego de la formación de reserva.

Y fondeará deuda

Conforme establece el **artículo 19 bis de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria que entró en vigor el 1 de enero de este año, el 70% de este remanente de operación, esto es unos 210,000 millones de pesos, se tendrían que destinar "a una combinación de compra de deuda emitida en el mercado y a reducir las emisiones de deuda en lo que resta del año", consideró.**

"Por conducto de la Secretaría de Hacienda, deberá destinar cuando menos el 70% del remanente de operación de Banco de México a la amortización de la deuda pública del Gobierno Federal contratada en ejercicios fiscales anteriores o a la reducción del monto de financiamiento necesario para cubrir el déficit presupuestario. O una combinación de ambos conceptos".

Esto significaría que sí cabe la posibilidad de que el gobierno fondee parte del apoyo financiero a Pemex con estos recursos extraordinarios. Más bien, con el tramo que resulte una vez que haya cumplido con este mandato de ley.

Es decir que **el monto total del fondeo a Pemex, tendrá que hacerse a partir ahorros de las cuentas públicas. O más ingresos extraordinarios. O más recursos que vengan del fisco**

¿Y la calificación de Moody´s?
Aquí el brazo que comunica. Si los analistas de Moody´s hicieron un cálculo similar o aproximado al que tiene Aboumrad, y el remanente de la utilidad no es suficiente para los requerimientos financieros de Pemex, significa que **el "boquete" en las arcas de la petrolera tampoco podrá solventarse con estos recursos.**

De acuerdo con el **analista de riesgo para América Latina en Moody´s, Jaime Reusche**, **las necesidades financieras de Pemex para este año se miden en dólares y superan los 30,000 millones. Hoy, cuenta con los 6,000 millones que alcanzó a levantar del mercado en enero.**

Así que las condiciones financieras mundiales limitan las opciones para la petrolera. Esto, según el diagnóstico del **Banco de Pagos Internacionales (BIS por su sigla en inglés),** que es el instituto financiero de los bancos centrales.

En fin. Esperemos el Informe Financiero del 2015 de Banxico y cómo va destrabándose el enredo de Pemex.

Por lo pronto **ha pasado la primera semana de México con un creditwatch negativo por parte de Moody´s. Y el dólar volvió a fortalecerse hasta cerrar en 18.16 pesos. ¿Perdió el peso mexicano por las minutas del Fed? ¿O refleja el impacto del cambio en el Panorama crediticio?**