



DILMA ROUSSEFF

SE DEFENDIÓ POR MÁS DE 10 HORAS EN EL SENADO. DENUNCIA GOLPE DE ESTADO. PÁG. 42

EMPRESAS SÓLO EL 6% DE CONSEJEROS DE COMPAÑÍAS SON MUJERES. PÁG. 21

EL FINANCIERO

AÑO XXXV N°9665 · CIUDAD DE MÉXICO · MARTES 30 DE AGOSTO DE 2016 · \$10 M.N. · elfinanciero.com.mx

ALIANZA EN CON **Bloomberg**

'Blinda' gobierno precio del crudo

Presupuesto. En 2017 contemplan mezcla en 42 dpb

El gobierno federal decidió 'blindar' los ingresos petroleros.

La Secretaría de Hacienda propondrá en el Paquete Económico 2017 un precio de 42 dólares por barril de petróleo.

Ayer la dependencia informó que contrató una cobertura petrolera por 19 mil 16 millones de pesos, con el fin de garantizar ese precio, que será el más bajo desde 2006.

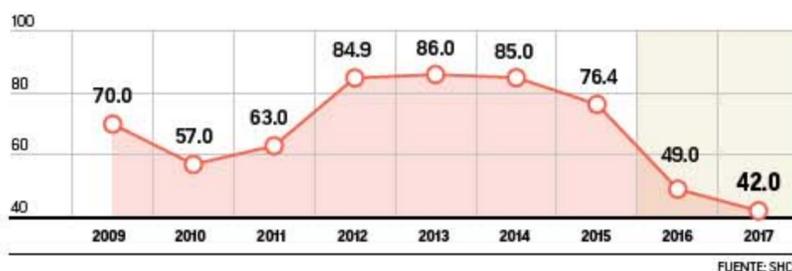
El hecho de que se tenga una cotización menor a la de años anteriores, consideraron expertos, tiene dos implicaciones: que haya un menor gasto para el próximo año, con el fin de llegar al déficit cero, y la de fijar la atención en la recaudación de impuestos.

—Dainzú Patiño— PÁG. 4—

Coberturas petroleras

► Precio cubierto por año en dólares por barril

La SHCP adquirió coberturas petroleras para 2017 que blindan el precio del barril de crudo en 42 dólares.



LIBERALIZACIÓN EN GASOLINAS / PÁG. 6

QUIEREN ADELANTARLA A 2017

La SHCP propuso adelantar la apertura del mercado de gasolinas y la libre fijación de los precios para 2017 y no en 2018, como estaba previsto. Expertos consideraron que esto no asegura una baja en las cotizaciones debido a la carga tributaria (IEPS) que tienen, pues ésta será fija. Empresarios gasolineros y la Cofece destacaron que aún no hay condiciones para liberar los precios. —S. Meana / D. Patiño—

RECUERDAN A JUANGA / PÁGS. 38 Y 39



DAN OBAMA, EPN Y LA OEA PESAME

El presidente Barack Obama lamentó la muerte de Juan Gabriel. Enrique Peña Nieto externó sus condolencias a su familia y a México, y el secretario general de la OEA, Luis Almagro, también.



PAN EN EL EDOMEX CUMPLEN CONDICIÓN DE VÁZQUEZ MOTA

Con la designación, el día de ayer, de Víctor Hugo Sondón como el nuevo líder del PAN en el Edomex, se cumple una de las condiciones que Josefina Vázquez Mota fijó para ser candidata de su partido al gobierno de ese estado. Sondón es aceptado por Vázquez Mota. En su Twitter, felicitó a Sondón y escribió: "una vez más el PAN demuestra su carácter democrático". —S. Guzmán— Pág. 48

HOSPITAL MILITAR REGIONAL / PÁG. 52



INVIERTE GOBIERNO 539 MDP

El presidente Peña inauguró hospital en Mazatlán. Reconoció a los medallistas de las Fuerzas Armadas.

OSORIO CHONG / PÁGS. 46 Y 47

DIÁLOGOS CON LA CNTE SERÁN PÚBLICOS

Las reuniones de la CNTE con la autoridad ahora serán públicas. Miguel Ángel Osorio Chong, titular de Gobernación, dijo ante senadores del PRI en su Novena Reunión Plenaria que "no se ha claudicado, ni se ha negociado la reforma". Sin embargo, dijo que en adelante las reuniones serán públicas y de frente a la sociedad. —S. Guzmán / M. León—

NEGOCIAR ESCASI IMPOSIBLE, DICE INEE

El diálogo con la CNTE, bajo la postura que tienen, se ha hecho imposible, advirtió Sylvia Schmelkes, del INEE. Dijo que hay un sector muy radical.



RELEVOS EN PF / PÁG. 54



SALE ← ENRIQUE GALINDO ENTRA → MANELICH CASTILLA

TRANSPARENCIA PARA LA CIUDADANÍA EL SECRETARIO DE GOBERNACIÓN DIJO QUE SE BUSCA UNA INVESTIGACIÓN ÁGIL DE LOS HECHOS RECIENTES.

FT

ADVIERTE CARSTENS SOBRE PROTECCIONISMO.

PÁG. 18

ESCRIBEN

LEONARDO KOURCHENKO EL GLOBO 43

JEANETTE LEYVA MONEDA EN LAIRE 12

J. SÁNCHEZ 4TO. SUSARREY INFORME 53

LUIS CARLOS UGALDE DEMOCRACIA EFICAZ 44

RAYMUNDO RIVA PALACIO ESTRICTAMENTE PERSONAL 50

CONTRATACIÓN DE SEGURO PETROLERO

Paquete de 2017, con crudo más bajo en diez años

● Coberturas se contratan a 42 dólares el barril; Precriterios señalaban 35 dólares

● Se cubrirán 250 millones de barriles de crudo, desde 212 millones de este año

DAINZÚ PATIÑO
dpatino@elfinanciero.com.mx

La Secretaría de Hacienda propondrá para el Paquete Económico 2017, un precio de 42 dólares por barril de petróleo, señaló la dependencia tras dar a conocer los detalles de la contratación de coberturas petroleras para 2017.

Este monto es el más bajo desde 2006, cuando se presupuestó en 36.5 dólares y similar al precio de 2007, de 42.8 dólares por barril.

“La estrategia de cobertura adoptada para el ejercicio 2017 cubre un precio de 42 dólares por barril que será propuesto al Congreso de la Unión en el Paquete Económico 2017”, dijo Hacienda en un comunicado.

Ello implicará un menor gasto el año entrante, fijar la atención en la recaudación de impuestos y enfocar esfuerzos para la contención de la deuda con el objetivo de llegar al déficit cero, señalaron expertos.

“El precio del petróleo es más bajo que hace algunos años y por eso tenemos las coberturas en ese precio (por barril). También por eso tenemos que los ingresos petroleros, como porcentaje de los ingresos totales del sector público han disminuido”, expuso Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex Casa de Bolsa.

Agregó que el petróleo juega un papel cada vez menos importante y los ingresos tributarios están tomando uno más relevante.

“Es mucho más sano, pues son ingresos más estables, en vez de depender del precio del petróleo”, dijo a EL FINANCIERO en entrevista.

En comparación con el precio del barril estimado en los Precriterios

Petróleo superará 50 dólares en 2017: expertos

Los principales bancos y agencias del sector petrolero pronostican un precio del barril de petróleo superior a 50 dólares para 2017, mientras que el gobierno consiguió una cobertura de 38 dólares, más cuatro dólares de un fondo especial para asegurar 42 dólares por barril.

La Agencia de Administración Energética (EIA por sus siglas en inglés) prevé un valor que podría ser de referencia para México: el promedio al que Estados Unidos calcula importar petróleo, el cual promediaría 48.25 dólares por barril en 2017. La cifra estaría 6.25 dólares por arriba de lo que estimó Hacienda.

En tanto, estimó el Brent y el WTI —que con frecuencia arrastran el precio de la mezcla mexicana— en 51.58 dólares por barril.

JPMorgan es más optimista con un promedio de 56.75 dólares por barril para 2017 y Goldman Sachs mantuvo en un reporte de este mes su previsión de 52.25 dólares por barril, aunque advirtió que si en Texas aumenta la producción en 500 mil barriles diarios, que es más de lo esperado, lo recortarían a cerca de 45 dólares por barril.

En los años de 1991, 2009, 2015 y 2016, asegurar los precios del petróleo han resultado un negocio favorable para el gobierno.

—Sergio Meana

18,200 mdp

Es el monto que tendrá la subcuenta en el FEIP para llegar al precio de 42 dólares por barril, es decir 4 dólares por cada barril exportado.

Económicos para 2017, el precio que se propondrá será mayor en siete dólares, pues se contemplaba uno de 35 dólares por barril.

Cuando se presentaron los Precriterios, los precios del barril en el mercado rondaban los 35 dólares.

También fue en esa época, cuando “comenzamos con las compras para la contratación de coberturas, a un precio de 38 dólares por barril. El precio cubierto fue mayor, porque el 26 de agosto el precio fue de 41.45 dólares por barril”, refirió Alberto Torres titular de la Unidad de Crédito Público de Hacienda.

Aboumrad de Finamex señaló que en 2007, cuando el precio fue similar al que se propondrá, se tenía una mayor producción petrolera y más ingresos petroleros.

Además, la reforma fiscal aprobada en 2013 marcó una nueva

tendencia en la generación de recursos a través de la recaudación de impuestos.

“En términos generales, tendría que ser un año de austeridad, en el sentido de que no sabemos si vamos a contar con el mismo nivel de ingresos tributarios o que puedan quedarse en los mismos niveles que este año, pues hay un cierto nivel de ingresos no recurrentes”, indicó Félix Boni, director general de HR Ratings.

PROTEGEN MÁS BARRILES

De acuerdo con Hacienda el costo de las coberturas petroleras fue menor en dólares y el precio de estos seguros en pesos pasó de 17 mil 503 millones de pesos para 2016 a 19 mil 16 millones de pesos para el siguiente año, pero se cubrieron 38 millones de barriles más.

La cobertura para el petróleo de exportación pasó de 212 millones de barriles en 2016 a 250 millones de barriles en 2017.

La compra de las opciones de venta tipo *put* para 2017 se hizo en 46 operaciones en los mercados internacionales de derivados con siete contrapartes, del 13 de mayo al 25 de agosto pasado.

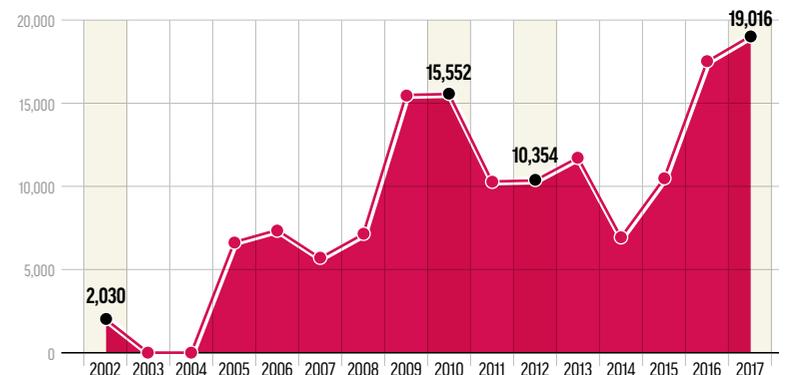
Blindaje

Hacienda aseguró el precio del petróleo en 42 dólares por barril para 2017, al cubrir 250 millones de barriles a un costo de 19 mil mdp.



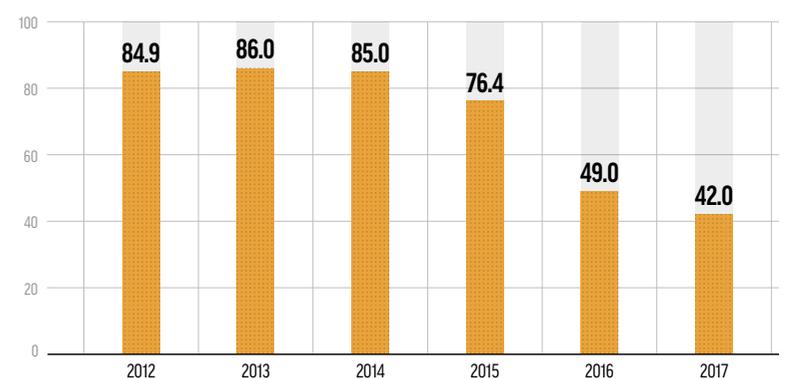
Costo de las coberturas

► Millones de pesos al cierre de cada año



Precio protegido con las coberturas petroleras

► Dólares por barril



Paso a paso

► México usará de nueva cuenta coberturas para garantizar la estabilidad de las finanzas públicas.

1



Qué son

Contratos de opción que dan al propietario el derecho, pero no la obligación, de vender una cantidad de un activo a un precio y en plazo determinados.

2



Para qué sirven

Protegen las finanzas públicas en caso de una caída abrupta de los precios del crudo.

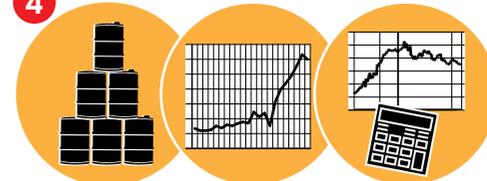
3



Quiénes participan

Vendedor: Prevé una cantidad a un precio y plazo determinados.
Compradores: Estima que el activo caerá por debajo del precio antes de la fecha de caducidad del contrato.

4



Cómo se calcula el precio de las coberturas

Se estima utilizando tres componentes.

- 1) Tendencia:** Se toma el promedio del precio de la mezcla mexicana en los últimos 10 años.
- 2) Expectativa de mediano plazo:** Se usa un promedio de los contratos de futuros de los próximos 3 años del WTI y se ponderan con un sesgo a la baja al tener un costo elevado al sobreestimar el precio del crudo.
- 3) Expectativa de corto plazo:** Se utiliza el promedio de los futuros para el periodo relevante (ejercicio fiscal 2017)

5



Cómo se paga

Con recursos de los Fondos de Estabilización Petroleros (FEIP) y el gobierno debe contratarlos antes de diciembre.