



Urisa hará las subestaciones eléctricas en el NAICM

• Ganó la licitación para la ingeniería y construcción de las acometidas.

• Se adjudicó a la oferta más baja de las tres que se presentaron al concurso.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P22

La nueva medición de la inflación será hasta el 2017

• El Inegi retrasó la publicación para brindar más transparencia.

• Cambios, en canasta de bienes y servicios.

VALORES Y DINERO P14

EN JULIO SE REGISTRÓ

3.8%

de la PEA

desocupada a nivel nacional, el menor porcentaje para dicho mes desde el 2008: Inegi.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P25

POLÍTICA Y SOCIEDAD

SEPARAN A ENRIQUE GALINDO DE LA PF

Para realizar una investigación ágil, el nuevo comisariado de la Policía Federal será Manelich Castilla. P37

OPINIÓN

La Fed enfría los mercados
Joaquín López-Dóriga O. P10

Chihuahua: vacío propicia violencia
José Fonseca P40

TOMA COBERTURA EN US38; OTROS US4, DEL FONDO PETROLERO

SHCP blindará crudo en US42 para el 2017

• Garantizará el precio para 250 millones de barriles.

• Proyección del presupuesto 2017 es de US33 por barril.

Elizabeth Albarrán
VALORES Y DINERO
P6-7

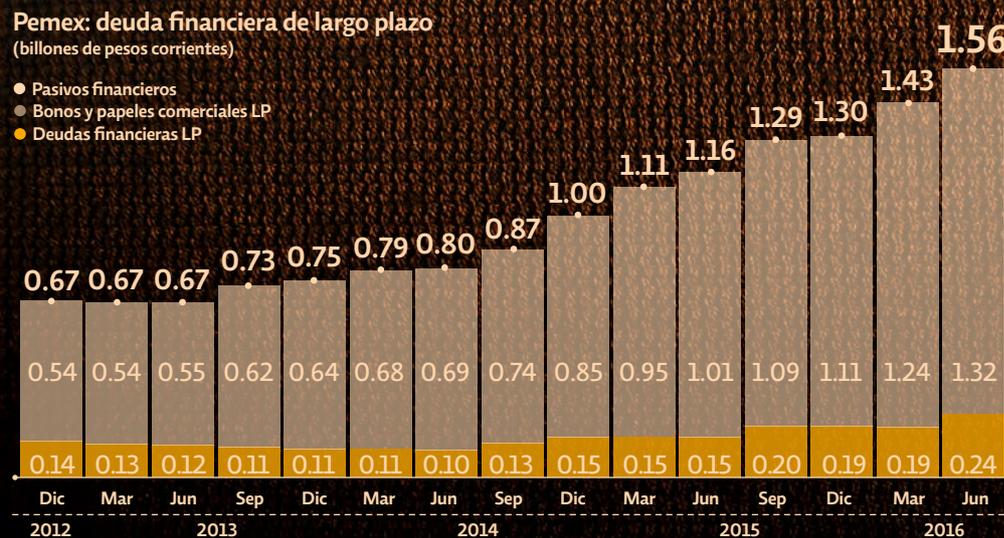
EN PRIMER PLANO

EN UN MES, ESTRATEGIA DE NEGOCIO DE PEMEX

Mermar la presión en las finanzas de Petróleos Mexicanos a través de una reducción en los requerimientos de recursos y conseguir los mejores socios para inversiones, sin precipitar ventas o monetización de activos, es el eje de la nueva estrategia financiera de la empresa. P4-5

Pemex: deuda financiera de largo plazo (billones de pesos corrientes)

- Pasivos financieros
- Bonos y papeles comerciales LP
- Deudas financieras LP



Fuente: Pemex y Económática



“Estamos trabajando sobre un plan de negocios que indique la temporalidad y los campos que van a irse migrando a los nuevos contratos”.

Juan Pablo Newman, dir. corp. de Finanzas de Pemex.



EPN reconoció a las Fuerzas Armadas e inauguró el Hospital Militar Regional en Mazatlán. P38-39

FOTO: PRESIDENCIA

Bimbo va por \$8,000 millones a la BMV, mientras Radio Centro busca colocar hasta \$1,800 millones. TEP8-9

COMERCIO MINORISTA REPUNTA EN EL PAÍS; CHIAPAS LIDERA EN EL I SEMESTRE

El financiamiento de la banca comercial y remesas impulsaron los ingresos del comercio minorista en el primer semestre.

URBES Y ESTADOS P26-27

ESTADO	VAR. %
Chiapas	45.6
Durango	39.9
Hidalgo	35.1
Querétaro	29.7

(TASA ANUAL %-ACUMULADO DEL I SEM. DEL 2016)



7 509661 885603 >

Analistas, a la espera de la implementación de proyectos

“Hemos quitado presión a las finanzas, pero nos falta mucho por hacer”

En un mes y medio, a más tardar, la estatal presentará un nuevo plan de negocios con un programa de migraciones de contratos y alianzas para incrementar su plataforma productiva

ENTREVISTA

Juan Pablo Newman,
director corporativo de Finanzas de Pemex.

Luis Miguel González y Octavio Amador
EL ECONOMISTA

JUAN PABLO Newman explica la estrategia financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex): se trata de bajar los requerimientos de recursos para despresurizar sus finanzas y conseguir los mejores socios para hacer las inversiones necesarias, sin que ello precipite la venta o monetización de activos. Esta estrategia fue bien recibida por los mercados financieros y por los analistas, pero es normal que haya exigencia y expectativas. “El mayor desafío que enfrenta Pemex es la implementación (...) Los analistas están en espera de la materialización de los nuevos proyectos”, reconoce el director corporativo de finanzas (CFO, por su sigla en inglés) de Pemex.

Adelantó que será en un mes, aproximadamente, cuando la empresa esté presentando un nuevo plan de negocios ante su consejo de administración, en el cual se plantearán todas las áreas y proyectos en los que la estatal plantea asociarse en el corto plazo para poder revertir la caída en la producción petrolera y no tener que esperar hasta la puesta en marcha del *farmout* del campo de aguas profundas Trion, cuyo inicio de producción se espera hasta el 2018.

“Estamos trabajando sobre un plan de negocios que indique la temporalidad y los diferentes campos que van a irse migrando a los nuevos contratos; migraciones con socio y sin socio, aguas someras y campos terrestres (...) Este plan se presentará en breve, si acaso en un mes o mes y medio, y se empezará a materializar, yo creo que a lo largo de este año y el próximo año se empezará a consolidar”, indicó.

La confianza del mercado, dijo, se refleja en la reducción sostenida del

“DEUDA SE DESACELERARÁ”

Aunque durante la administración del presidente Enrique Peña la deuda financiera de Pemex ha crecido más del doble, la actual administración de la estatal ha prometido que los débitos crecerán cada vez a una tasa menor.

Deuda financiera de largo plazo

(BILLONES DE PESOS CORRIENTES)

● BONOS Y PAPELES COMER LP
● DEUDAS FINANCIERAS LP



FUENTE: PEMEX Y ECONOMÍA

GRÁFICO EE: STAFF

COMPROMISOS

El grueso de los vencimientos de la deuda de Pemex está planteado de abril del 2020 en adelante, lo que da respiro a la empresa en el corto plazo.

Perfil de vencimientos de la deuda financiera

(AL 31 DE MARZO DEL 2016
EN MILLONES DE PESOS)



FUENTE: PEMEX Y ECONOMÍA

GRÁFICO EE: STAFF

riesgo crediticio de la estatal, medido como el diferencial entre el *spread* del interés que paga la empresa y el que paga la deuda soberana mexicana, mismo que se ha venido estrechando

sostenidamente desde enero pasado.

“A principio de año, el diferencial en pesos llegó a ampliarse a un nivel de hasta 400 puntos básicos de diferencia y en dólares hasta 300 puntos

de diferencia. Al día de hoy estos diferenciales se han reducido en alrededor de 120 puntos base”, afirmó el CFO. No obstante, ello no impidió que la semana pasada la petrolera mexicana sufriera el cambio de perspectiva de su calificación crediticia desde Estable a Negativa por parte de la calificadora Standard and Poor’s (S&P), contagiada por la misma reducción que fue aplicada a la deuda soberana del gobierno mexicano a causa de la reducción del margen de maniobra de endeudamiento.

Pero Juan Pablo Newman confía en que esas dudas que persisten sobre la petrolera queden despejadas una vez que puedan convencer, con hechos, de que la reforma energética verdaderamente materializará la capacidad de Pemex de generar más ingresos, aprovechando al máximo las asociaciones que ahora le son permitidas. “Muchos de los reportes (de analistas financieros) que hemos visto indican que vamos en la dirección correcta, pero se percibe que es-



tán a la espera de la materialización de los nuevos proyectos. Yo creo que cuando se empiece a dar esa materialización es cuando el círculo se va a empezar a cerrar y se diga sobre los cambios: ‘No solamente los anunciaron, fueron en la dirección correcta, y efectivamente los están llevando a cabo’”, manifestó.

Ingeniería financiera, en marcha

El CFO, quien reemplazó a Mario Beauregard en el cargo a principios de este año, con la llegada de José Antonio González Anaya a la dirección de Pemex, relató que en lo que va del 2016 se ha logrado despresurizar las finanzas de la estatal gracias a la disciplina financiera en el gasto, pero también al respaldo del gobierno federal.

En primera instancia, mencionó el apoyo de 73,500 millones de pesos que recibió para cubrir la mitad de los 147,000 millones de pesos que adeudaba a inicio de año a sus proveedores y contratistas, débito que, enfatizó, fue ya liquidado en su totalidad.

En segundo término, citó las facilidades que le fueron otorgadas para poder deducir su base de inversiones más allá de 10% del valor de cada barril de petróleo — como se determinó



FOTO EE: NATALIA GAIA

“La dirección no significa que las cosas se resuelvan de un día para otro, pero el endeudamiento crecerá a mucho menor velocidad de la que se venía dando en los años anteriores, hasta que se reduzca y que nuestro balance primario sea cero”.

Juan Pablo Newman,
CFO de Pemex.

US25

es el precio por barril de crudo con el que fue hecho el presupuesto de Pemex para este año.

US33

es el precio por barril de crudo promedio en lo que va del año.

\$149,000
MILLONES

es el monto del déficit financiero que se aprobó para este año a Pemex.

\$50,000
MILLONES

de alivio financiero brindó la facilidad de deducciones de inversiones del gobierno a Pemex.

\$190,000
MILLONES

son los requerimientos de deuda para Pemex este año, 50,000 millones menos que lo aprobado originalmente gracias al alivio financiero del gobierno.

res en dónde pueden invertir sus diferentes instituciones privadas o públicas. Con la garantía pudimos tener acceso al menor costo financiero al que la empresa ha accedido en su historia, que fue 0.51% de interés o premio al inversionista”.

El CFO dijo que otra fuente de fortalecimiento de las finanzas en el año en curso ha sido la reciente recuperación del precio del petróleo, pues el modelo financiero de este año —que incluyó un recorte presupuestal de 100,000 millones de pesos anunciado en febrero— se planteó en un escenario de 25 dólares por barril de crudo, cuando el promedio del año registra

EFICIENCIA, LA DIRECTRIZ

Monetización no es prioridad: Newman

LA MONETIZACIÓN de activos como fuente para allegarse recursos no es prioridad para Petróleos Mexicanos (Pemex) en este momento, enfatizó Juan Pablo Newman, director de Finanzas de la estatal.

A pesar de que la administración pasada de la petrolera, a cargo de Emilio Lozoya, impulsó la estrategia como una vía para fortalecer las finanzas de la estatal, el actual CFO de Pemex dejó claro que la lógica de la monetización para la empresa será su capacidad para hacer más eficiente a la empresa.

“Hemos hecho una revisión exhaustiva (de activos). Esta revisión se ha hecho con la puntualización que lo que queremos hacer es eficientar a la empresa más que monetizar y traer flujos”, afirmó el financiero.

El año pasado, Pemex vendió por 900 millones de dólares 45% del gasoducto Los Ramones II a los fondos BlackRock y First Reserve, transacción que en su momento fue celebrada como un primer gran resultado de la reforma energética, en virtud de que representaba una asociación entre Pemex y privados para financiar proyectos de infraestructura.

En su momento, la administración de Pemex planteó que dicha fórmula podría repetirse en un proyecto de licuefacción natural en la costa del Pacífico y en el poliducto Golfo-Centro.

“No queremos monetizar por monetizar, queremos el valor añadido que nos dan las diferentes alianzas y que nos pueden permitir mejorar las operaciones de Pemex (...), pero no lo pondría como la prioridad de la administración para simplemente hacernos con recursos”, remarcó Newman. (Luis Miguel González y Octavio Amador)

ya 33 dólares, con lo que dicho diferencial no se ha destinado a gasto, sino a mejorar el perfil financiero de la empresa.

¿Ya pasó lo peor en la turbulencia financiera de Pemex?, se le preguntó. “Esperemos que haya pasado lo peor. Esta administración se ha preocupado en robustecer indicadores financieros. La dirección no significa que las cosas se resuelvan de un día para otro, pero el endeudamiento crecerá a mucho menor velocidad de la que se venía dando en los años anteriores, hasta que se reduzca y que nuestro balance primario sea cero”, remató.