




CAMBIARIO			
Ventanilla bancaria (venta)	\$18.5000	↓	0.0800
Interbancario (spot)	\$18.2000	↓	0.0500
Futuro del dólar (Feb)	\$18.2091	↓	0.4%
Fix (Banxico)	\$18.2762	↓	0.73%
Euro (BCE)	\$20.5346	↓	0.32%
Centenario (venta)	\$28.579.03	↓	0.62%
Onza plata Libertad (venta)	\$281.58	↓	1.06%

CAMBIARIO			
Onza oro NY (venta)	\$1,230.74	↑	1.74%
Onza plata NY (venta)	\$15.38	↑	0.59%

DINERO			
Cetes 1 día (prom. Valmor)	3.710	-	S/C
Bono a 10 años	6.120	↑	0.040
Bono a 20 años	6.670	↑	0.060
TIEE 28 días	4.0350	↑	0.0047
Valor de la Udi (hoy)	5.425770	↑	0.024%

ACCIONARIO			
IPC (puntos)	43,375.31	↓	0.32%
Vimex (Mex.Der)	16.72	-	S/C
Importe del mercado acc. (millones de pesos)	7,943.92	↓	19.76%
Volumen acciones (millones de acciones)	258.21	↓	31.14%
Dow Jones (puntos)	16,391.99	↓	0.13%
S&P 500 (puntos)	1,917.78	↓	0.00%
Nasdaq Comp. (puntos)	4,504.43	↓	0.38%

DEL MES			
CCP (ene)	3.13	↓	0.07
CPP (ene)	2.19	↓	0.08
INPC (ene)	118.894	-	-
Inflación mensual (ene)	0.38	↓	0.03
Inflación acumulada (ene15/ene16)	0.38	↓	1.75
Inflación anual (ene15/ene16)	2.61	↓	0.48
Inflación subyacente (ene)	2.64	↓	0.23

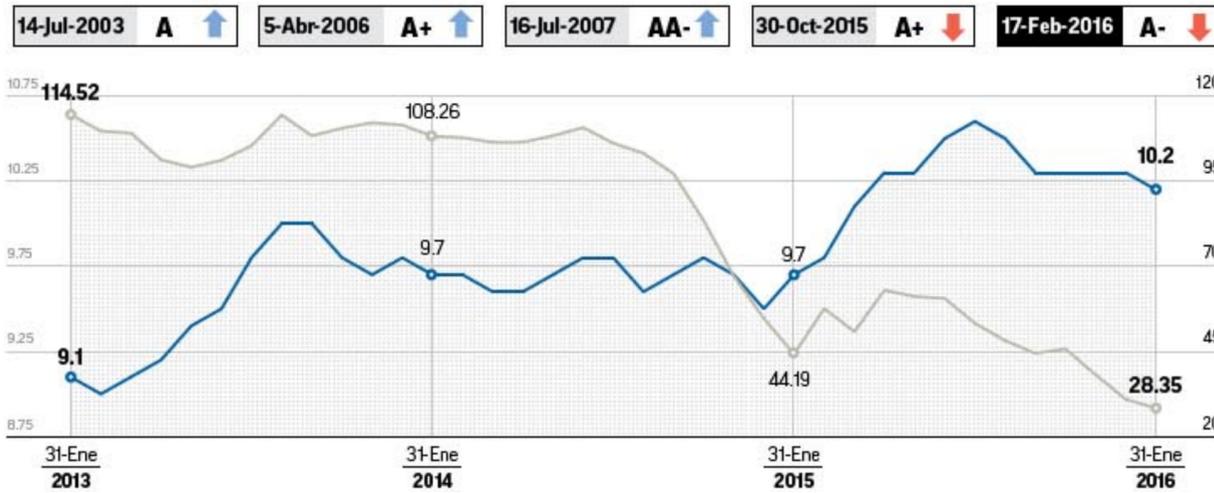
DE LA SEMANA			
Cetes 28 días	3.23	↓	0.07
Cetes 91 días	3.40	↓	0.04
Reservas Internacionales (mdd)	174,401.5	↓	0.56%

OTROS			
WTI-NYMEX (Mar)	29.64	↓	1.13
Brent-ICE (Mar)	33.01	↓	1.27
Mezcla Mexicana (Pemer)	24.94	↓	0.98
Índice CRB (NY)	159.63	↓	1.39%

Le bajan la calificación

● Producción (Millones de barriles por día) ● Crudo árabe (Dólares por barril)

La elevada producción que indujo precios bajos ya le cobró factura a Arabia Saudita. Standard & Poor's le rebajó la calificación soberana la semana pasada.



FUENTE: BLOOMBERG Y STANDARD & POOR'S

Se le revierte estrategia a Arabia Saudita

Ante menores ingresos por el desplome del crudo, prevén que la deuda con relación a su PIB se dispare

ANÁLISIS

MAURO ÁLVARO MONTERO

El mayor productor de petróleo del mundo ya sufre los efectos de su propia estrategia. La caída en los ingresos por venta de crudo en Arabia Saudita ha provocado que el reino recorte subsidios, aumente impuestos, considere la venta de su participación en Saudi Aramco y, el más reciente, un recorte en su calificación crediticia.

La calificadora Standard & Poor's rebajó la semana pasada la nota de largo plazo a la deuda saudí de A+ a A-, con lo que acumula una reducción de dos peldaños en menos de cuatro meses. Otros países petroleros, como Brasil, Kazajstán y Omán también sufrieron una baja en su calificación.

La consultora internacional Agencia Central de Inteligencia, que da seguimiento a la deuda de

ese país, calculó que para 2015 el endeudamiento de ese país representó 7.8 por ciento de su PIB. De acuerdo con Standard & Poor's, la deuda aumentaría a 13 por ciento en este año.

El objetivo original de la táctica saudita era incrementar el volumen de producción y desencadenar una caída en los precios para desincentivar el negocio de extracción. Sin embargo, otros países productores, entre ellos Rusia y Estados Unidos, también aumentaron el suministro, lo que provocó un descenso mayor en las cotizaciones.

En año y medio, Arabia Saudita incrementó su producción en más de siete por ciento, al llevarla de 9.5 millones de barriles diarios a 10.2 millones. De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Energía de Estados Unidos, la producción global aumentó en 2015 a 95 millones de barriles diarios al cierre del año pasado.

La demanda no ha crecido al mismo ritmo y posiblemente disminuya, según estimaciones oficiales, lo que ha derivado en un aumento en los inventarios, que, a nivel global, alcanzaron una cifra récord de 3 mil millones de barriles en enero.

Ahora, saudíes y rusos encabezan un plan para congelar la producción, en un intento por estabilizar un mercado que movió cerca de 1.7 billones de dólares en 2015.

"El hecho de que Standard & Poor's haya rebajado las calificaciones de una serie de países exportadores de energía refleja la perspectiva de la agencia para el precio del petróleo", dijo Steve Hooker, gestor de fondos en Newfleet Asset Management.

"Aunque una caída en los precios del petróleo no es una novedad para nadie, esto transmite una señal a los mercados y aumenta el nerviosismo respecto de las perspectivas para el desempeño del Brent.

ESTO PODRÍA PASARLE A LOS ALMACENADORES DE PETRÓLEO

BLOOMBERG

mercados@elfinanciero.com.mx

Un siglo y medio antes de que el actual exceso de oferta hiciera bajar los precios del petróleo, uno de los más importantes industriales de los Estados Unidos trató de ganar dinero mediante el almacenamiento de crudo. Fracásó.

En 1862, Andrew Carnegie y un socio compraron varios pozos de petróleo en el oeste de Pensilvania y cavaron un hoyo gigante en el suelo para almacenar el crudo. Ese año el petróleo valía alrededor de un dólar por barril, según el BP Statistical Review. Pensaron que podrían ganar un millón de dólares cuando se agotara la oferta y los precios subieran a 10 dólares. En lugar de ello, la oferta siguió llegando, el petróleo empezó a filtrarse y Carnegie tuvo que abandonar la idea.

El almacenamiento vuelve a estar de moda en el universo petrolero actual, y el contango es la palabra del día. Es el término que se utiliza en comercialización de materias primas cuando el precio de la entrega inmediata está por debajo del valor a largo plazo. En este momento, en que el contango está cerca del mayor nivel en cuatro años, a alrededor de 2.15 dólares por barril, los operadores petroleros impulsan el costo del alquiler de espacio de almacenamiento y hasta barajan alquilar barcos petroleros más caros para almacenar petróleo.

Si bien los mercados financieros modernos permiten a los operadores minimizar el riesgo de que el negocio del almacenamiento dé tan malos resultados como a Carnegie, la desgracia

de éste sigue constituyendo una valiosa enseñanza para todo el que espere un aumento de los precios del crudo.

"Después de perder muchos miles de barriles esperando el día tan ansiado (que aún no ha llegado), abandonamos la reserva", escribió en su autobiografía Carnegie, al que se ha calificado de "barón ladrón", al igual que a otros industriales como John D. Rockefeller, de Standard Oil Co., por su implacable búsqueda de lucro.

MERCADOS DE FUTUROS

La principal diferencia entre los operadores actuales y Carnegie es que éstos cuentan con un mercado financiero que les permite vender futuros de petróleo a mayor precio al mismo tiempo que comprar crudo más barato para almacenar. El único truco es asegurarse de que el costo del almacenamiento y el financiamiento no absorba todas las ganancias, así como asegurarse de entregar el petróleo en el lugar acordado al expirar los contratos de futuros.

Ese es uno de los motivos de que haya una cantidad récord de petróleo en Cushing, Oklahoma, el punto de entrega de los contratos de futuros de la referencia West Texas Intermediate. El WTI para entrega en marzo se vendió la semana pasada a 2.62 de dólares por barril menos que el de entrega en abril, la mayor brecha desde 2011.

"Los operadores tienen cero riesgo si almacenan petróleo en Cushing", dijo Phil Verleger, presidente de la consultora económica PK Verleger. "Así es la economía de los productos primarios".

EU AÑADE PRESIÓN

Otro de los factores que ha abonado a la estrategia fallida es que los productores en Estados Unidos no han parado, por el contrario, también han aumentado la producción.

Una mejora en la técnica y la eficiencia ha provocado que con la menor cantidad de pozos activos en más de una década se está produciendo el mayor volumen en la historia de ese país, por arriba de los 9 millones de barriles diarios.

"EU tiene la oportunidad de ser la economía energética de la próxima década", dijo Larry Summers a principios del año pasado.

La contraestrategia también podría revertirse para la Unión Americana. Los Credit Default Swaps de las petroleras en ese país están en máximos y durante la semana pasada Moody's recortó la calificación a nueve empresas petroleras de ese país.

— Con información de Bloomberg