



Moody's ve con cautela a México

- Estabilizar a Pemex debe ser estrategia sostenible: Reusche.
- La calificadora revisará la nota del país el próximo año.

VALORES Y DINERO P6

DEBEN TRANSPARENTAR PENSIONES EN PEMEX

Acuerdos sobre pensiones en la petrolera deben darse a conocer: Vásquez C. P8

Arabia Saudita colocará vía OPI 5% de Aramco

- Busca dejar de depender del crudo y crear fondo.

TERMÓMETRO ECONÓMICO P11

LA UIF REPORTÓ

34,256

operaciones

inusuales en el primer trimestre; algunas pueden caer en lavado de dinero: SHCP.

VALORES Y DINERO P13

POLÍTICA Y SOCIEDAD

JUEZ FEDERAL AVALA EXTRADICIÓN DEL CHAPO

En un plazo de 30 días, la Secretaría de Relaciones Exteriores dará su resolución para que el narcotraficante sea extraditado a EU. P39

OPINIÓN

La doble contabilidad en Pemex

Luis Carriles

P32

Empresas penalmente responsables

Carlos Requena

P44

NORMA PERMITE HASTA 10 VECES MÁS AZUFRE QUE EN EU

En México gasolina cumple NOM blanda

- Sólo ejecuta la norma emergente emitida por la CRE en octubre.
- Toda la que se vende en CDMX es importada; 80% viene de EU. P26

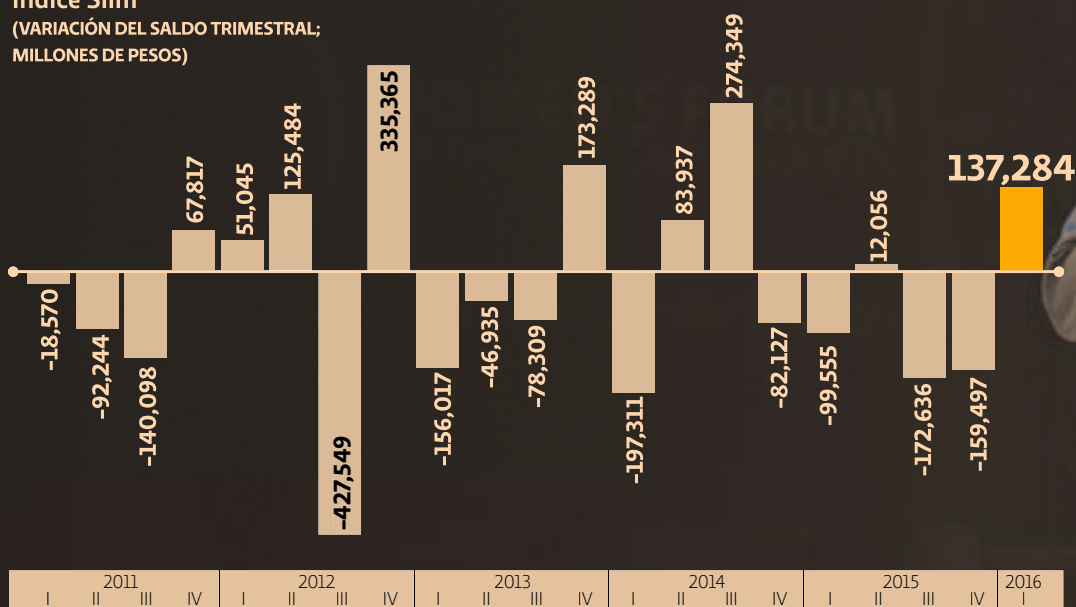
Índice SLIM de El Economista

EMPRESAS DE SLIM RETOMAN EL RUMBO

Luego de dos trimestres con resultados negativos, las empresas de Slim en conjunto tuvieron un buen arranque del 2016, con ganancias en casi todas sus divisiones, sobre todo en América Móvil. P4-5

Índice Slim

(VARIACIÓN DEL SALDO TRIMESTRAL; MILLONES DE PESOS)



FUENTE: BMV Y ECONOMÁTICA

Campeche y Tabasco, entre los estados con los salarios más elevados en el país. P34

POLÍTICA Y SOCIEDAD

PRI relaciona a tres candidatos a alcaldes con el narco; no los denuncia. P38-39



EMPRESAS Y NEGOCIOS

Los slots del AICM no están subutilizados; esta semana vence plazo de la Cofece. P29



Valores y Dinero

EDITORIA: Ana María Rosas
COEDITORIA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx
Tel.: 5237-0704



Deutsche Bank, investigado por manipular mercado.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Está lista la versión ciudadana de la Cuenta Pública.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Se hacen públicos los Papeles de Panamá. El Consorcio Internacional de Periodistas de Investigación publicará los nombres de las más de 200,000 compañías que figuran en los Papeles de Panamá. **ANÁLISIS** eleconomista.mx/valores

ENTREVISTA

Jaime Reusche

Analista de Riesgo Soberano para América Latina en Moody's

“La credibilidad y la gobernabilidad son factores que siempre han limitado la calificación de México para escalar”.

“Las instituciones económicas mantienen un manejo macro bastante sólido y predecible. Pero las instituciones políticas bajan el perfil”.

“CREDIBILIDAD Y GOBERNABILIDAD SON FACTORES QUE FRENAN CALIFICACIÓN” Moody's toma con cautela medidas de México para estabilizar a Pemex

Esperan tener la certidumbre de que son medidas sostenibles y que el déficit no será un barril sin fondo

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EN MOODY'S ven “con cautela las medidas que está tomando México para tratar de estabilizar su situación financiera”.

De acuerdo con el Analista de Riesgo Soberano para América Latina en Moody's, Jaime Reusche, el plan de financiamiento para Petróleos Mexicanos tiene que echarse a andar para evaluar si tiene la dimensión suficiente para evitar una nueva intervención del gobierno que pueda poner en riesgo el déficit fiscal.

A tres semanas de haber recibido la visita del Director de Pemex, José Antonio González Anaya, en las oficinas principales de Moody's, en Nueva York, para escuchar de primera mano lo que está haciendo la empresa y en qué consiste el apoyo del gobierno federal, Reusche considera que son medidas en la dirección correcta.

Pero en la agencia “preferimos asegurarnos que son sostenibles en el tiempo, que no cambiarán el desempeño fiscal y que el déficit no se volverá un barril sin fondo”.

Moody's es la calificador que tiene a México en el escalón más alto del grado de inversión, “A3”, y en marzo colocó en perspectiva negativa la nota soberana de México, lo que significa que hay 30% de probabilidad de recortarla.

También hizo referencia al recorte del gasto de 123,000 millones de pesos anunciado en febrero pasado, donde más de 81% es conducido por la petrolera, y a la inyección de 73,500 millones de pesos por parte del gobierno federal.



Moody's explicó que revisará nuevamente la nota de México hasta el próximo año. FOTO ARCHIVO: AFP

Gobernabilidad y credibilidad

• ¿Pemex es la mayor debilidad de las finanzas públicas?

Somos muy cautos con el tema porque existen dos caras de Pemex. Antes de que el petróleo cayera a 25 dólares por barril, Pemex tenía ya un déficit estructural de 154,000 millones de pesos. Al caer el precio por debajo de 25 dólares, es cuando la empresa presenta problemas financieros fuertes. El recorte al gasto de 100,000 millones de pesos genera riesgos de inversión.

• En su reporte anual sobre la calificación de México, reconocen que la perspectiva negativa es explicada por la situación fiscal y la debilidad institucional. ¿Qué pesa más sobre este cambio en la perspectiva?

La credibilidad y la gobernabilidad son factores que siempre han limitado la calificación de México para escalar. De no ser por los indicadores de gobernabilidad respecto de

los pares —países que tienen la misma calificación—, la nota de México estaría en niveles más elevados.

• ¿Qué pesa más en la calificación de México, la debilidad de las instituciones políticas y la corrupción o la situación fiscal y financiera?

Al hacer la evaluación general de la calificación, la solidez de las instituciones económicas y el manejo financiero compensan esta debilidad. México tiene una disyuntiva: Las instituciones económicas mantienen un manejo macro bastante sólido y predecible, y tienen un marco institucional fuerte. Pero las instituciones políticas bajan el perfil.

• ¿Esta debilidad de instituciones políticas es un factor de presión para la calificación?

No se trata de una advertencia sobre la perspectiva de calificación que hoy tiene 30% de probabilidad de sufrir un recorte. Es más bien una debilidad que pesa sobre la nota soberana del país.

En enero, revisarán la nota

• **Cuando colocan una nota en perspectiva negativa dan un plazo de seis a 18 meses para recortarla. ¿Es tiempo suficiente para ver el efecto del plan de ajuste en Pemex?** Probablemente en enero del 2017 fijaremos nuestra posición sobre la calificación de México. Es tiempo suficiente para ver la evolución de las medidas de ajuste financiero en Petróleos Mexicanos y la situación fiscal del gobierno.

• Pemex no es la única paraestatal en problemas. La Comisión Federal de Electricidad también presenta números rojos, ¿esto podría acelerar el recorte en la calificación?

La deuda de la comisión es bastante más pequeña que la de Pemex, así que su impacto sería mucho menor si hubiese que apoyarle. Debido a que es tan pequeña, no vemos riesgo mayor, y ya está incorporado en la nota del soberano.

ymorales@eleconomista.com.mx

Moody's tiene a México en el escalón más alto del grado de inversión, “A3”, y en marzo colocó en perspectiva negativa la nota soberana del país.