

Po
ans
ki

EL ETERNO ESCAPE DEL HORROR

MEMORIAS

HACE 30 AÑOS EL CINEASTA PUBLICÓ ESTA OBRA BIOGRÁFICA. AHORA LA REVISÓ Y AQUÍ TE PRESENTAMOS UN FRAGMENTO. **PÁGS. 32 Y 33**

TÚ QUIERES
QUE EL BANCO
VAYA A TI

www.intercam.com.mx
#QueElBancoVayaATI

INTERCAM
Banco



EL FINANCIERO®

AÑO XXXVIII N°10209 · CIUDAD DE MÉXICO · LUNES 22 DE OCTUBRE DE 2018 · \$10 M.N. · elfinanciero.com.mx

EN ECONOMÍA, MERCADOS Y NEGOCIOS
ALIANZA CON **Bloomberg**

Prevén crédito más caro para Pemex

FITCH. El cambio en perspectiva anticipa mayor percepción de riesgo

El financiamiento que tendrá en el futuro Pemex podría ser más costoso, advirtieron expertos y funcionarios.

Luego de que el viernes pasado, Fitch modificó de estable a negativa la perspectiva en la calificación de la petrolera, el crédito que le darán en los mercados cambiará.

“...es más caro cuando baja una calificación”, comentó Pedro Joaquín Coldwell, titular de la Sener.

Para Arturo Carranza, asesor en energía por el Instituto Nacional de la Administración Pública, Pemex “tendrá un impacto cuando recurra a deuda”.

Si a esto se suma que pretenden poner fin a las exportaciones de crudo, dijo Joaquín Coldwell, sus finanzas se presionarán, ocasionándole un desajuste financiero.

“Eso puede afectar su balance, porque Pemex, una parte de su deuda y del servicio que paga por ella está en dólares. Si deja de percibir los dólares de la exportación de crudo habrá hacia el interior un desajuste financiero”, advirtió.

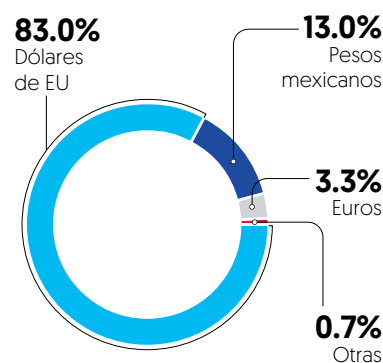
Otra consecuencia de la baja de perspectiva es que ahora pagará más intereses por sus pasivos en el extranjero, explicaron. — **Daniela Loredo / Jassiel Valdelamar / PÁG. 4**

En riesgo

El cambio de nota de Pemex afectará su deuda y el pago de intereses, que en su mayoría son en dólares.

Deuda financiera de Pemex

■ Estructura porcentual por tipo de moneda (al 30 de junio de 2018)



*Incluye deuda en francos suizos, libras, yenes y Udis.
Fuente: Pemex

MODELO ENERGÉTICO

CUESTIONA AMLO DECISIÓN DE FITCH

El presidente electo aseguró que Fitch Ratings debe hacerse responsable de haber respaldado una reforma energética con la que, en cuatro años, “no se ha extraído ni un solo barril de petróleo”.

Andrés Manuel López Obrador dijo: “ahora resulta que se estanca la producción de crudo”.

En una gira por Chihuahua, el sábado, destacó que no se abrirán más rondas petroleras hasta que haya resultados de las empresas que ganaron los contratos.

— **Redacción / PÁG. 4**



PÁG. 27

Sugiere Slim que la IP opere el aeropuerto

Sea Santa Lucía o Texcoco, el NAIM debe de licitarse para ser operado por la IP, aseguró Carlos Slim en la XVI Cumbre de Negocios en Guadalajara. — **A. Sánchez**

Pide AMLO a Velasco proteger caravana

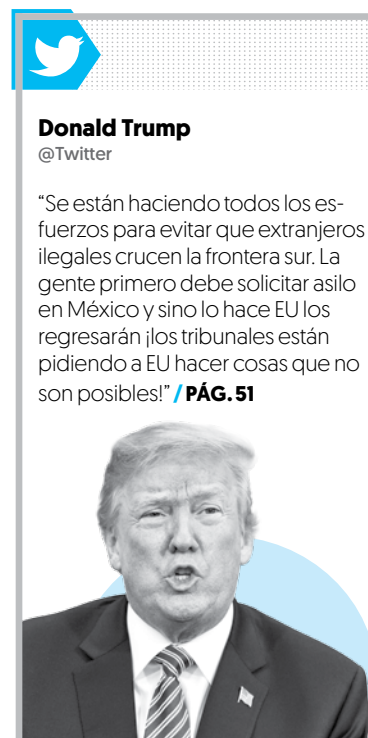
Los migrantes no deben ser maltratados en su paso por México, aseguró Andrés Manuel López Obrador.

En Chiapas, el último estado de su gira de agradecimiento, el presidente electo pidió al gobernador del estado, Manuel Velasco, y a quien será su sucesor, Rutilio Escandón, garantizarles protección.

“Les estoy pidiendo de manera respetuosa a los dos que no haya maltrato”. — **Mariana León / PÁG. 50**



CHIAPAS. El presidente electo dijo, frente a Manuel Velasco (izq.) y Rutilio Escandón (der.), que no se puede enfrentar un problema con el uso de la fuerza.



Donald Trump
@Twitter

“Se están haciendo todos los esfuerzos para evitar que extranjeros ilegales crucen la frontera sur. La gente primero debe solicitar asilo en México y sino lo hace EU los regresarán [los tribunales están pidiendo a EU hacer cosas que no son posibles]”. — **PÁG. 51**

DEBE GOBIERNO DECIDIR SOBRE EL NAIM: CCE

Las autoridades e instituciones competentes deberán decidir dónde ubicar el NAIM, al ser una determinación “inminentemente técnica”, y no a través de una consulta pública. Ésta no garantiza imparcialidad y objetividad, dice el CCE. — **L. Hernández**
ECONOMÍA / **PÁG. 6**

DÍA DE MUERTOS

GENERARÁ LA DERRAMA ECONÓMICA MÁS ALTA EN TRES AÑOS. **PÁG. 24**

HAMILTON ESPERARÁ A MÉXICO PARA SER CAMPEÓN.

PÁG. 36

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.5500	▲ 0.1000
Interbancario (spot)	\$19.2700	▲ 0.15
Euro (BCE)	\$21.8911	▲ 0.35%

BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	7.77	▲ 0.030
Bono a 10 años	8.222	▲ 0.065

ACCIONARIO

IPC (puntos)	47,437.45	▲ 0.88%
FTSE BIVA	957.88	▲ 0.8%
Dow Jones (puntos)	25,444.34	▲ 0.26%

METALES

Onza oro NY (venta. Dls)	\$1,228.70	▼ -0.11%
Onza plata NY (venta)	\$14.65	▲ 0.31%

PETRÓLEO

WTI - NYMEX	69.12	▲ 0.68%
Brent - ICE	80.10	▲ 1.02%
Mezcla Mexicana (Pemex)	74.17	▲ 0.665%

INFLACIÓN

Mensual	0.42	▼ -0.16
Anual	5.02	▲ 0.12

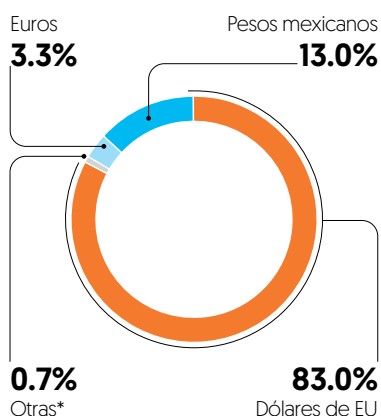
Editor de Economía: Baude Barrientos Editor de Análisis económico y financiero: Abraham González Productora de contenido económico: Nallely Ortigoza
Coeditores: Eduardo Jardón, Ixel González y Atzayaelh Torres Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Eduardo Mendoza y Pedro Reyes

En duda

El cambio de perspectiva de la calificadora Fitch sobre Pemex, pone en duda su fortaleza financiera.

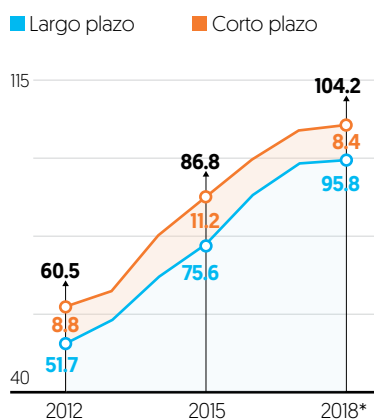
Deuda financiera de Pemex

■ Estructura porcentual, por tipo de moneda (al 30 de junio de 2018)



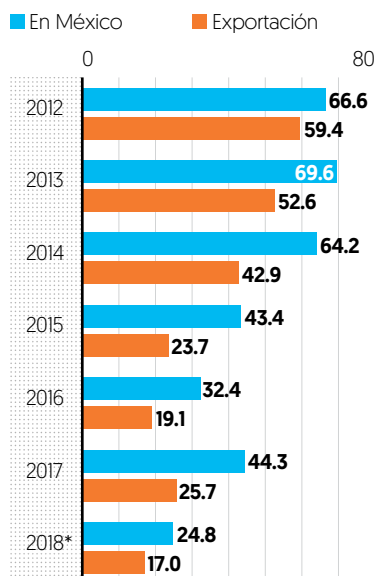
Deuda total de Pemex

■ Cifras al cierre de cada periodo, en miles de millones de dólares



Ingresos por ventas y servicios de Pemex

■ Cifras al cierre de cada periodo, en miles de millones de dólares



Fuente: PEMEX Gráfico: Esmeralda Ordaz

DISTORSIONES EN PUERTA

Cambio en la perspectiva de Pemex elevará costo de créditos

Expertos ven que se encarecerá la deuda en dólares, la emisión de nuevo financiamiento y eso afectará al gobierno

La falta de claridad de la futura estrategia comercial influyó en el ajuste, dijo Fitch

DANIELA LOREDO
dloredo@elfinanciero.com.mx

Expertos y funcionarios advirtieron del efecto adverso que conllevará el cambio que hizo el pasado viernes la calificadora Fitch a la perspectiva de Pemex, de estable a negativa.

“Cuando se baja la perspectiva afecta los costos del financiamiento, se vuelve más caro para una empresa cuya calificación baja”, alertó Pedro Joaquín Coldwell, secretario de Energía, quien además subrayó que si se pretende poner fin a las exportaciones de crudo, se desajustarían más las finanzas de la petrolera.

“Puede afectar el balance financiero de Pemex, porque una parte importante de su deuda y del servicio que paga por esa deuda está en dólares. Si dejan de percibir los dólares de la exportación de crudo se genera un desajuste financiero al interior de la empresa”, agregó.

Otra consecuencia que traería el cambio en la perspectiva es que la petrolera nacional tendrá que pagar más intereses por su deuda en el extranjero, aseguraron analistas consultados por EL FINANCIERO.

Arturo Carranza, asesor de energía del Instituto Nacional de la Administración Pública, dijo que la modificación “tendrá un impacto al momento que la empresa busque financiarse en los mercados”.

CAMBIAN PERSPECTIVA

AGENCIAS AVALARON REFORMA FALLIDA: AMLO

El presidente electo, López Obrador, dijo que las calificadoras, como Fitch, avalaron la Reforma Energética y ésta fue un “rotundo fracaso”, por lo que deben “asumir su responsabilidad”.

El sábado en Chihuahua, se le preguntó sobre el cambio que hizo la calificadora a la perspectiva de Pemex a “negativa”. “Es un punto de vista muy respetado, el de esta calificadora. Lo cierto es que la Reforma Energética que ellos avalaron —las calificadoras— ha resultado un rotundo fracaso. Ojalá y también asuman su responsabilidad, pero respaldaron la Reforma

Energética y ahora resulta que se está cayendo la producción petrolera, que con los contratos no se ha extraído un solo barril de petróleo en cuatro años”, respondió.

Sobre si se otorgarán más contratos para la extracción, dijo que se evaluará ante la falta de resultados. “Vamos a evaluar hasta que haya producción, porque se entregaron los contratos y no producen ¿Cómo se va a seguir con las rondas si no hay resultados, no hay inversión?”. Agregó que se destinarán 75 mil millones de pesos adicionales “para extraer petróleo, sacar petróleo y rescatar a Pemex”. — Mariana León

LA RELEVANCIA

13%

DE LA DEUDA

De la petrolera nacional está en pesos solamente, el resto está en otras divisas, sobre todo dólares.

55%

DEL CRUDO

Que exporta Pemex se vende a Estados Unidos, con base en datos al segundo trimestre de 2018.

Explicó que no contar con un programa energético claro, que especifique cómo se financiarán todos los proyectos que la nueva administración pretende ejecutar en el sexenio también influyó en la decisión de la calificadora.

“Tanto Fitch, como Moody’s no

se sienten muy cómodas con el programa energético de AMLO, sobre todo por el tema de cómo se van a financiar los proyectos de infraestructura; cómo se va a financiar la nueva refinería y cómo van a mantener la estabilidad en los precios de los combustibles”, dijo el experto.

Raymundo Tenorio, académico del Tecnológico de Monterrey, aclaró que el cambio en la perspectiva tendrá efectos sobre la emisión de deuda nueva.

Para Pablo Medina, vicepresidente de Welligence Energy Analytics, el anuncio de Fitch no es sorpresivo, dado que Pemex necesita enfocarse en aumentar su rentabilidad.

“La compañía ha estado a merced de decisiones políticas de corto plazo y eso debe cambiar. El futuro de Pemex depende de reducir ineficiencias y maximizar el valor de sus actividades”, indicó.

Ramses Pech, analista de Caraiva y Asociados, explicó que el cambio en la nota es una muestra de que no están seguros de cuál es el plan y la forma en que sacarán hidrocarburos para pagar las deudas. “Se debe fijar un plan de certidumbre como el incremento de la producción”.

PREOCUPA INCERTIDUMBRE

Fitch Ratings modificó la perspectiva de la nota crediticia de Pemex a negativa, desde estable, como reflejo de la incertidumbre sobre la futura estrategia comercial de Pemex y del deterioro de su perfil crediticio independiente.

“Futuros cambios potenciales en la estrategia comercial de Pemex podrían acelerar el debilitamiento de la estructura de capital de la compañía”, señaló en un análisis.

La semana pasada, la agencia de calificación crediticia Moody’s, advirtió en un informe que si el próximo gobierno frena las exportaciones de crudo, habrá efectos negativos para Pemex y el gobierno.

De acuerdo con Fitch, las calificaciones de la petrolera consideran que un escenario de dificultades financieras en Pemex tiene el potencial de interrumpir el suministro de combustibles líquidos para todo el país, lo que podría tener importantes consecuencias sociales y económicas para México.

Además, este escenario tendría implicaciones para el gobierno y otras entidades relacionadas en cuanto a la capacidad del país para obtener financiamiento.

“El perfil de crédito de la compañía puede seguir deteriorándose como resultado de un cambio en la estrategia que aumenta significativamente el gasto de capital en los costos de venta o afecta los precios de realización de las ventas domésticas, especialmente si se trata de un gasto en capital o un aumento del apalancamiento”, explicó en el comunicado.

— Con información de Jassiel Valdelamar