



FACTOR **Capital Humano**

Definen el cronograma de reforma laboral

- ▶ Habrá audiencias públicas sobre cuatro temáticas en febrero.
- ▶ El objetivo, cumplir lo planteado en la reforma del 2017.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P30

Maquiladoras del norte podrían migrar al Bajío

- ▶ Bajos salarios y paz laboral alentarían el traslado de operaciones.
- ▶ El Bajío se ha convertido en una región atractiva para inversores.

URBES Y ESTADOS P35

DURANTE EL 2019

\$1,100 MILLONES

destinará la Dirección General de Carreteras, de la SCT, para realizar estudios y pago de derechos de vía. P31

POLÍTICA Y SOCIEDAD

REFORMAS PARA USO LÚDICO DE CANNABIS

La SCJN declaró inconstitucional la prohibición del consumo de marihuana con fines lúdicos, expresada en la Ley General de Salud. P46

OPINIÓN

Pemex, ¿dispuestos a lo que sea?

Enrique Campos P8

De vagonero a director en la Secretaría de Cultura de la CDMX

José Soto Galindo P29

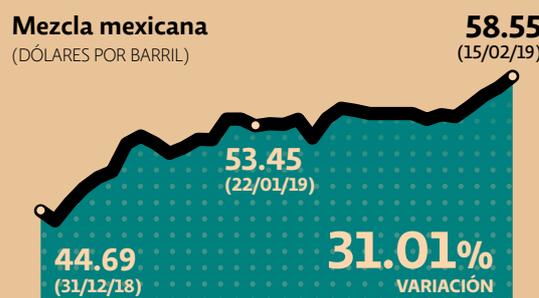
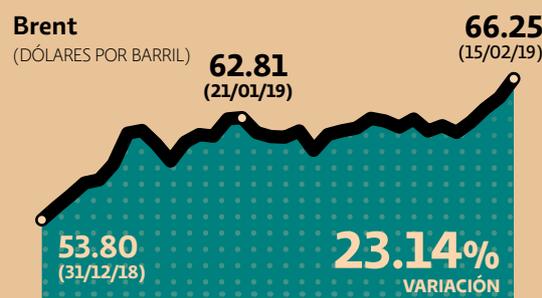
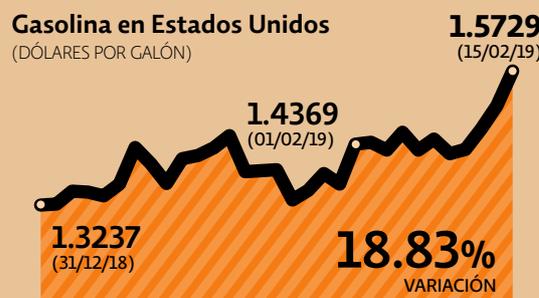
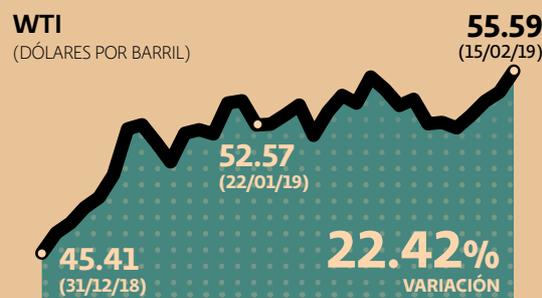
RECURSOS ASIGNADOS SÓLO LE DAN MÁS TIEMPO: INVERSIONISTAS

“Alivio a finanzas de Pemex quedó corto”

- ▶ Generó desconfianza el desdén a la magnitud del problema: expertos.
- ▶ Reforma a Ley de Pemex se discutirá en la Cámara de Diputados esta semana.

K. García, E. Albarrán y H. Molina P4-5 Y 8

TERMÓMETRO ECONÓMICO



FUENTE: REUTERS Y PEMEX

PETRÓLEO, EN PRECIO MÁXIMO DE ESTE AÑO

Los anuncios de recortes a la producción, por parte de los países de la OPEP, y versiones de un posible arreglo que daría fin al conflicto económico de EU y China han impulsado los precios del crudo y las gasolinas en mercados internacionales. P10

2.02%
aumentó el precio del crudo mexicano en la última semana.

El presidente Trump está tratando de quitarle poder al Legislativo: Duckworth. P49

T-MEC AFECTARÁ PROVEEDURÍA DE AUTOPARTES

La proveeduría de autopartes a América del Norte de los cuatro países líderes se verá afectada por las condiciones arancelarias del T-MEC, próximo a entrar en vigor. P26

Importación de autopartes en América del Norte en el 2018 (MDD)

| PROVEEDOR | MONTO |
|---------------|---------------|
| China | 35,071 |
| Japón | 22,542 |
| Alemania | 16,148 |
| Corea del Sur | 12,114 |
| Total | 85,875 |

FUENTE: INA

JUAN C. ROMERO HICKS

PAN IMPULSA DEMANDA CONTRA RECORTE AL PRESUPUESTO DE ESTANCIAS

POLÍTICA Y SOCIEDAD P43



FOTO ARCHIVO EE



7 509661 885603

La recepción del plan de AMLO sobre Pemex:

“El mayor problema de Pemex es de solvencia; con el apoyo público anunciado, no se volverá más eficiente, ni rentable, ya que asignará capital a actividades de bajo rendimiento”.

Citi

“El gobierno parece estar dividido entre los que entienden que el problema de Pemex es de solvencia y los que no lo tienen claro”.

J.P. Morgan

“Se gana tiempo con el apoyo financiero que recibirá Pemex por parte del gobierno federal, pero la calificación crediticia de la empresa continúa en riesgo”.

BBVA

“Probablemente (el reciente plan de apoyo para Pemex) no será suficiente para evitar el deterioro continuo en la calidad crediticia de la compañía”.

Fitch Ratings

“La estrategia de ayuda a Pemex suena irreal. El bajo Capex, las limitadas habilidades e ineficiencias financieras dificultarán que se desarrolle sin apoyo de la inversión privada”.

Eurasia Group

ALIVIO DE LIQUIDEZ A PEMEX ES INSUFICIENTE

Inversionistas cantan segundo strike a AMLO

Los US\$5,200 millones que se anunciaron para la estatal apenas ayudan a que la empresa ya no se endeude este año, pero además requiere aumentar su inversión física y un plan de negocios creíble

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

INVERSIONISTAS EXTRANJEROS se dijeron decepcionados por las medidas anunciadas por el gobierno para revertir el deterioro financiero de la empresa, mismas que calificaron de insuficientes. J.P. Morgan, Eurasia Group, Citi, y BBVA consignaron que el gobierno sigue fallando en dimensionar el tamaño del problema que enfrenta Pemex, que, detallan, es de solvencia, caída de producción de petróleo y alto endeudamiento.

Para Citi —que en una nota utilizó al beisbol como analogía— el más re-

ciente movimiento de la administración lopezobradorista, un alivio de liquidez por un monto aproximado de 5,200 millones de dólares, quedó lejos de ser un *hit*, para ser más bien *strike*, el segundo, quedando al borde del *ponche*.

Desde Nueva York, J.P. Morgan, refirió a sus clientes que el gobierno parece estar dividido entre los que entienden que el problema de Pemex es de solvencia, y los que no lo tienen claro. Y advirtió que, con estas dudas, es muy poco probable que la petrolera pudiera conseguir acceso al mercado este año.

“Tenemos menos confianza de que

el gobierno entienda seriamente el problema que enfrenta Pemex, dado el pequeño apoyo que representan las medidas anunciadas hoy (viernes)”, expusieron.

En la nota, firmada por la CFA de Corporate Research en J.P. Morgan, Julie G. Murphy y el economista en jefe para México, Gabriel Lozano, consignaron que en el banco de inversión siguen creyendo que en los puestos clave de la secretaría de Hacienda entienden el problema en el que se encuentra la empresa estatal y están trabajando para resolverlo. “Pero vemos que otras facciones del gobierno no lo entienden realmente”.



Poco margen. Pemex tiene deuda de 104,000 millones de dólares. FOTO: CUARTOSCURO

IMPACTO EN FINANZAS PÚBLICAS, PARA EL 2020

Desde Londres, Eurasia Group comunicó a sus clientes que “la estrategia de ayuda a Pemex suena irreal. Aun reduciendo la corrupción y concediendo que la lucha contra el robo de combustible libere recursos para hacer a la compañía más eficiente, la brecha fiscal, el bajo Capex, las limitadas habilidades e ineficiencias financieras de la empresa dificultarán que se desarrolle sin apoyo de la inversión privada”.

En una nota, destacaron que esta dificultad del gobierno para atajar el problema de la petrolera, más la “ambiciosa agenda de gastos y costos crecientes de diferentes temas que continúan emergiendo” conducirán a un deterioro de la situación fiscal del gobier-

no para el año 2020. “Cualquier ayuda brindada a la compañía y en general a combatir el deterioro de Pemex se realizará a expensas de las cuentas fiscales”, refirieron.

SEGUNDO STRIKE

Desde hace varios años, Pemex es insolvente, pues su nivel de pasivos sobrepasa el de sus activos.

Citi también emitió desde Nueva York una nota a sus clientes y utilizó imágenes del beisbol, que es el deporte predilecto del presidente Andrés Manuel López Obrador, para dejar claro que el gobierno falló en el diagnóstico del problema de Pemex, al afirmar que el anuncio representó “un segundo *strike*: Plan para Pemex, insuficiente de nuevo”.

“El mayor problema de Pemex es de solvencia; con el apoyo público anunciado, no se volverá más eficiente, ni rentable ya que asignará capital a acti-

PROPONEN FINANCIAMIENTO CREATIVO

Bolsa y CKD podrían ayudar a Pemex

A PESAR de que el gobierno anunció una estrategia para que Petróleos Mexicanos (Pemex) obtenga ingresos adicionales por 5,200 millones de dólares, se requieren por lo menos 17,000 millones de dólares más para que la empresa cumpla sus necesidades anuales, reiteró la calificadora Fitch. Para ello, analistas del sector coinciden en apoyarse en capital privado, ya sea mediante la inyección a través de la bursatilización de sus operaciones o con mecanismos de asociación.

Osmar Hazael Zavaleta Vázquez, director de EGADE Business School campus Monterrey y profesor de la Especialidad en Administración Energética en el Tecnológico de Monterrey, explicó a **El Economista** que las múltiples medidas anunciadas por el gobierno para generar valor mediante la transformación industrial son tan necesarias para frenar el deterioro financiero de la empresa como los planes para detener la caída de la producción petrolera.

Al respecto, tanto la reconfigura-

ción de las plantas que componen el sistema nacional de refinación, así como la construcción de la nueva refinería en Dos Bocas —que costará 160,000 millones de pesos— son técnicamente viables en los tiempos planteados por el gobierno, aunque en términos financieros afectarán aún más las notas crediticias de Pemex si no se ejecuta con asistencia de capital privado.

Al tratarse de infraestructura productiva que generará flujos constantes por la venta de combustibles, la refinería podría ser financiada desde su arranque con instrumentos financieros como Certificados de Capital de Desarrollo (CKD) o mediante un fideicomiso que levante capital entre el público inversionista, como Fibra E.

“No es sano para la petrolera nacional insistir en que fondee sus proyectos con capital propio, porque esto ejerce una enorme presión en sus finanzas y en el perfil de deuda que no será sostenible en el largo plazo”, dijo Zavaleta Vázquez. *(Karol García)*

Al respecto, tanto la reconfigura-

ciones de bajo rendimiento, no mejorará significativamente los procesos operativos y de gestión y preferirá realizar la mayoría de las actividades por sí sola en lugar de asociarse con el sector privado”, destacó la institución financiera.

Para ellos, el único punto positivo del anuncio es que la petrolera no incrementará la deuda, que el gobierno no está apuntalándole y no dudará en otorgarle apoyo adicional de ser necesario.

“Pemex necesita un plan bien estructurado. Salvar a Pemex demandará recursos del gobierno federal y el presidente dejó claro que Pemex es demasiado importante para México, como para quebrar, por ello le apoyará en lo que requiera”.

TIEMPO, LO ÚNICO QUE GANÓ

Un análisis dirigido a clientes por los economistas de BBVA Arnulfo Rodrí-

guez y Carlos Serrano advierte que las medidas anunciadas para apoyar a Pemex no resuelven sus problemas estructurales.

“Se gana tiempo con el apoyo financiero que recibirá Pemex por parte del gobierno federal, pero la calificación crediticia de la empresa continúa en riesgo”, sostienen.

En la nota, explicaron que las medidas anunciadas son insuficientes para resolver los dos grandes problemas estructurales de la empresa productiva: el exceso de endeudamiento y el declive de la producción de la petrolera.

Al frenar el crecimiento de la deuda financiera en los años por venir, se verá afectada la capacidad de destinar recursos a la inversión. Y sin un ritmo de inversión creciente, será difícil revertir la caída de la producción petrolera.