

# ECONOMÍA

## MERCADOS E INDICADORES

### INDICADORES LÍDERES

#### CAMBIARIO

Ventanilla bancaria (venta)	\$19.5500	=	0.00
Interbancario (spot)	\$19.2775	=	0.00
Euro (BCE)	\$21.7650	▼	-0.68%

#### BONOS Y TASAS

Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.250	▼	-0.01
Bono a 10 años	8.329	▼	-0.058

#### ACCIONARIO

IPC (puntos)	42,988.72	▲	0.62%
FTSE BIVA	879.28	▲	0.7%
Dow Jones (puntos)	25,883.25	▲	1.74%

#### METALES

Onza oro NY (venta, Dls)	\$1,322.10	▲	0.62%
Onza plata NY (venta)	\$15.74	▲	1.38%

#### PETRÓLEO

WTI - NYMEX	55.59	▲	2.17%
Brent - ICE	66.29	▲	2.66%
Mezcla Mexicana (Pemex)	58.55	▲	2.02%

#### INFLACIÓN

Mensual	0.09	▼	-0.61
Anual	4.37	▼	-0.46

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

## APOYO INSUFICIENTE

# Pemex necesita el doble de lo anunciado, dicen expertos

El mercado estima que se requieren 10 mil millones de dólares y espera un plan para elevar la producción de crudo

**Fitch dice que no es suficiente para prevenir el deterioro de la calidad crediticia**

RUBÉN RIVERA  
[rrivera@elfinanciero.com.mx](mailto:rrivera@elfinanciero.com.mx)

JASSIEL VALDELMAR  
[jvaldelamar@elfinanciero.com.mx](mailto:jvaldelamar@elfinanciero.com.mx)

Las medidas de apoyo a Pemex anunciadas el viernes por el presidente López Obrador decepcionaron a los inversionistas.

Especialistas señalaron que los 5 mil 300 millones de dólares anunciados son insuficientes y no cubren el tamaño del problema que tiene la compañía, y que se requiere el doble de recursos.

Guido Chamorro, gerente senior de inversiones en Pictet Asset Management, dijo que la petrolera transfiere cerca de 25 mil millones de dólares por año a su único accionista, el gobierno.

“El mercado esperaría que el soberano le permita a Pemex mantener una parte mayor de esas transferencias, probablemente una cifra cercana serían 10 mil millones de dólares, y por supuesto, México tiene restricciones fiscales y no es fácil renunciar a 10 mil millones por año”, dijo en entrevista.

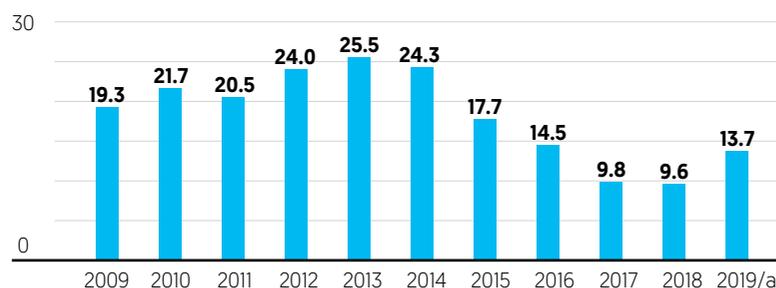
“Creo que lo que a la comunidad de inversionistas le gustaría ver primero es un plan que reoriente a Pemex de un camino de disminución de la producción de petróleo a uno de aumento”, apuntó.

## Limitado

La propuesta presentada para el rescate de Pemex podrá ayudar a resolver sus problemas de liquidez, pero difícilmente impulsará una mayor producción de crudo y reducir su abultado endeudamiento.

### Gasto de inversión presupuestal

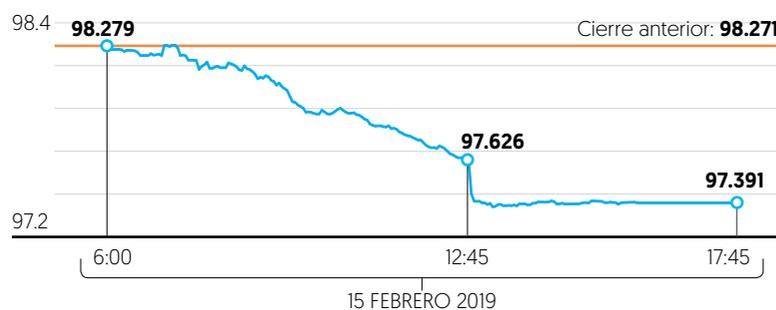
■ Cifras al cierre de cada periodo, en mmdp



/a: Aprobado para 2019

### Bono de Pemex a 10 años

■ Cotizaciones en dólares



Fuentes: Elaborada con información de Pemex, Banxico y Bloomberg.

Andrew Stanners, gerente de inversiones de Aberdeen Standard, indicó que el soberano está ‘un poco atrapado, porque el mercado los está forzando a ser fiscalmente austeros y, sin embargo, necesitan apoyar a la compañía’.

Añadió que desde un punto de vista político, este tipo de declaraciones son útiles, pues brindan más confianza de que el gobierno está detrás de la compañía y dijo que se trata de una pequeña mejora en los términos, sin dejar de reconocer que

## EMPRESA PRODUCTIVA DEL ESTADO

### PODRÁ BUSCAR SOCIOS SIN LA CNH

Con el dictamen que la Comisión de Energía de la Cámara de Diputados prevé llevar al pleno del Congreso el próximo miércoles, Pemex podría buscar socios sin ayuda de la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), como parte de la iniciativa para reformar la Ley de Pemex, de Morena.

El Artículo 8 dice que la petrolera “podrá celebrar con terceros Contratos para la Exploración y Extracción a que se refieren la Ley de Hidrocarburos y la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, individualmente o mediante asociación o con participación de particulares”.

Otro punto clave es crear un marco jurídico en pro de la petrolera y su director general, a quien se busca dotar de atribuciones para que pueda dirigir, ejecutar, administrar y operar la empresa y las diversas compañías que la componen de manera integral para ejecutar y cumplir con los objetivos de exploración, explotación y refinación. También contempla incorporar al titular de Pemex al Consejo de Administración, que no podrá sesionar sin su presencia, y se prevé que tenga opinión y participe en el diseño del Plan de Negocios.— Daniela Loredó

## PROBLEMA DE FONDO

# 5,300

### MILLONES

De dólares es la cifra con la que el gobierno anunció que apoyará a la petrolera nacional.

# 2

### PROBLEMÁTICAS

Principales tiene que resolver Pemex: la excesiva deuda y el declive de la producción de crudo

no es suficiente. “Es más ruido que acción, del tipo correcto de ruido, debido a que (Carlos) Urzúa dice que puede haber más dinero disponible si es necesario”, subrayó Stanners.

“Ciertamente estamos escuchando el nivel correcto de apoyo político, así que eso es positivo, sin embargo, la contribución financiera aún no es suficiente, no es realmente una gran cantidad y por eso vemos la reacción en el papel”, apuntó en entrevista.

Tras difundirse el plan, los papeles descendieron desde 98.27 dólares y al cierre de las operaciones del viernes, los bonos de Pemex con vencimiento en 2027 cayeron 0.58 por ciento, a 97.70 dólares. Un día previo al anuncio, el jueves, los bonos subieron 0.75 por ciento.

### DECEPCIONA

Economistas de bancos, casas de bolsa y calificadoras consideraron las medidas para Pemex insuficientes y hasta ‘decepcionantes’.

JPMorgan, dijo en un comunicado que las medidas son insuficientes y ponen en duda si el gobierno de López Obrador comprende la magnitud del problema financiero

de la petrolera. “Estamos muy decepcionados con las medidas. Después de dos semanas de alusiones al extraordinario apoyo adicional para la compañía, creemos que las medidas adicionales son una decepción sorprendente”.

Fitch Ratings aseguró que el apoyo anunciado por el gobierno ya había sido incorporado en la última

### ECONOMISTAS.

Estimaban que el apoyo adicional para la petrolera que el gobierno anunciaría sería de entre 60 y 100 mil millones de pesos.

revisión de la calificación de la deuda de la empresa, por lo que no será suficiente para prevenir el deterioro de la calidad crediticia.

De igual manera, BBVA Bancomer aseguró que los apoyos anunciados por el gobierno son insuficientes y no resuelven los problemas de la compañía. “Son insuficientes para resolver los dos grandes problemas estructurales de la empresa: el excesivo endeudamiento y el declive de la producción petrolera”.

Citibanamex dijo que del apoyo anunciado en los últimos días, solo hay ‘dinero nuevo’ en lo que se refiere a la carga fiscal, que se amplió de 11 mil a 15 mil millones de pesos por año, cifra que se queda corta frente a los 60 a 100 mil millones de pesos que anticipó el mercado.