



ALBERTO
AGUILAR

Calificación de S&P tras plan de negocios para PEMEX, único camino más énfasis a crudo y apoyo con IP

albertoaguilar@dondinero.mx

@AGUILAR_DD

VIOLARÍA LEY INTERJET CON VENTA DE SLOTS; HOY ROAD SHOW CON AFORES DE COREANO KEXIM, Y POR 500 MDD; RCENTRO NO MÁS 92.1FM; FIBRA UNO MIL MDD; COFEPRIS, NUEVO EQUIPO

M

AÑANA HAY REUNIÓN de política monetaria en BANXICO de **Alejandro Díaz de León** y se da por un hecho que la tasa de fondeo quedará sin cambio en 8.25%.

No hay condiciones para bajarla, máxime la incertidumbre que prevalece.

En lo externo nada está dicho con respecto a la ratificación del T-MEC en EU y prevalece la amenaza de **Donald Trump** de imponer aranceles a México.

En lo interno el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** está lejos de mejorar el ánimo de confianza de la IP para reactivar la inversión.

Incluso entre los extranjeros hay más cautela, lo que no significa que comiencen a desinvertirse. Sus posiciones en Bonos M se mantienen, al igual que en CETES, dado el alto premio de las tasas en México. Por ilustrar, un Bono M3 otorga 7.5% y los Bonos del Tesoro de EU mismo plazo 2.10%.

Lo que sí y como le adelantaba hay una reducción del largo plazo, por ejemplo a 10 años, por papel a menor plazo, dadas las dudas.

De ahí que el peso se haya defendido, aunque enfrenta serios desafíos por el mayor riesgo, incluido PEMEX.

La petrolera que dirige **Octavio Romero** acaba de dar a conocer su reporte de producción a mayo. Volvió a caer 10% a tasa anual, con lo que la plataforma está en 1.663 millones de barriles diarios. Ya se ligaron 3 meses consecutivos con esa tendencia.

Se espera que este mes la SHCP a cargo de **Carlos Urzúa** dé a conocer el tan manoseado plan de negocios de PEMEX. Previamente ya se han hecho propuestas que los expertos han juzgado insatisfactorias.

El camino para reforzar la complicada situación de PEMEX está en enfatizar la

“Se espera que este mes la SHCP dé a conocer el tan manoseado plan de negocios de Pemex. Previamente ya se han hecho propuestas que los expertos han juzgado insatisfactorias”.

FOTO: CUARTOSCURO



• **ALEJANDRO DÍAZ DE LEÓN.** Se da por hecho que la tasa de fondeo quedará sin cambio.

exploración y producción de crudo, único negocio que no pierde dinero.

De ahí lo criticable de la refinería “Dos Bocas” que distraerá fondos hacia un negocio de baja rentabilidad.

Evidentemente para elevar la producción de PEMEX se requiere el concurso de la IP bajo estándares que utiliza esa industria en el mundo.

Y es que además el riesgo de exploración se ha elevado, con índices de éxito que han caído de 50% a 25%.

La regla debe ser compartir utilidades para disminuir riesgos, especialmente para una compañía con serias aperturas financieras.

Fitch de **Carlos Fiorillo** ya degradó la nota país y también la de PEMEX. Se espera que S&P que lleva **María Consuelo Pérez Cavallazzi** se pronuncie pronto luego de que ya puso en negativo la perspectiva soberana y la deuda de la petrolera.

Se cree que su opinión se tendrá una vez que se conozca el plan de negocios de PEMEX. Si también degrada las notas, vendrá una masiva venta del papel de esta última por los inversionistas institucionales. Esto complicará aún más la situación de la empresa al elevarse sus costos financieros.

Ya no falta mucho para conocer el derrotero de esta historia que aún puede recomponerse, si la SHCP presenta un plan racional y no ideológico.

PARA
ELEVAR LA
PRODUCCIÓN
DE PEMEX SE
REQUIERE
EL CONCURSO
DE LA IP
BAJO LOS
ESTÁNDARES
QUE UTILIZA EN
EL MUNDO

UN DOCUMENTO INTERNO de Interjet que preside **Miguel Alemán Magnani** se refiere a que técnicamente “los slots” son un activo intangible que “puede estar disponible para su uso o venta” y generar probables beneficios. Fue en 2008 cuando esa aerolínea que dirige **William Shaw** se quedó con los espacios de aterrizaje y despegue en el AIMC de la extinta Aerocalifornia. Aparentemente ya se han concretado algunas operaciones, según fuentes de la industria, y habría en puerta otras en esa misma terminal que dirige **Miguel Peláez**. Esto viola la Ley de Aeropuertos. Es más el artículo 89 del reglamento se refiere a la posibilidad de intercambiar o ceder con otros esos espacios, pero no se asigna un valor monetario y menos la posibilidad de comprarlos o venderlos. Interjet no atraviesa por buenos momentos. Sus ingresos en el primer trimestre sumaron 5 mil 829 mdp y crecieron 10.2%, pero hay pérdidas operativa y neta por 409.2 mdp y 516.1 mdp, respectivamente.

LE PLATICO QUE el banco de desarrollo de Corea del Sur, Kexim inicia hoy un “road show” con las afores de cara a una oferta de certificados bursátiles internacionales para julio por 10 mil mdp (500 mdd). Lidera Morgan Stanley de **Jaime Martínez-Negrete** y participarían inversionistas de otras latitudes. La idea es aprovechar las nuevas reglas que tienen las afores para diversificar su portafolio y ventajas fiscales. Sería la tercera emisión de este tipo ya que en 2016 PEMEX y CFE realizaron sendas operaciones de esos Cebures en pesos. Al mercado le ayuda a desarrollar su liquidez y profundidad en lo que es renta fija. Hasta ahora sólo México y Rusia han logrado colocar instrumentos corporativos locales en el mercado global vía las firmas de liquidación Euroclear, Clearstream e Indeval.

Y OTRA DESINVERSIÓN de RCentro de **Francisco Aguirre** para enfrentar su enredada situación financiera. Ahora sí se concluyó el contrato de arrendamiento de la 92.1 de FM con Grupo Siete de **Xavier Sánchez Campuzano**. El tema estaba en capilla desde hace 3 años.

CON TODO E incertidumbre FIBRA Uno que dirige **André El-Mann** con el apoyo de **Gonzalo Robina** concretó ayer una oferta de bonos por mil mdd. Un 60% fue a 30 años y 40% a 10 años.

COFEPRIS DE JOSÉ Alonso Novelo ya completó su equipo. Quedaron **Rafael Larios** como comisionado de Fomento Sanitario, **Elvira Espinosa** en Autorización Sanitaria, **Alejandro Nieto** en Operación Sanitaria, **Armida Zúñiga** en Control Analítico, **Francisco Reyes** como secretario general y **Leticia García Otamendi** como Coordinadora del Sistema Federal Sanitario.