

11-S NO SE OLVIDA
PROMETE TRUMP
GOLPEAR 'MÁS
DURO' QUE NUNCA
A LOS TALIBANES.
 PÁG. 27



SOMOS UN BANCO
CON UN TRATO
PERSONALIZADO
 Vive el Humanismo
 Financiero en Intercam

INTERCAM Banco Más de lo que piensas
 0000 intercam.com.mx



EL FINANCIERO®

AÑO XXXVIII N°10436 · CIUDAD DE MÉXICO · JUEVES 12 DE SEPTIEMBRE DE 2019 · \$10 M.N. · elfinanciero.com.mx

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

'Inyectan' a Pemex 5 mil mdd; no lo ven suficiente

HACIENDA. Acción para fortalecer la estabilidad financiera de la petrolera

El gobierno federal anunció un nuevo apoyo a Pemex, que incluye la "aportación patrimonial" de 5 mil millones de dólares.

La inyección de capital se utilizará para refinanciar deuda con vencimientos entre 2020 y 2023.

Además, la empresa petrolera realizará nuevas emisiones de deuda a plazos de 7, 10 y 30 años, y hará un intercambio de bonos para suavizar su perfil de pagos.

Hacienda aseguró que esta apor-

tación a Pemex no tendrá impacto en la deuda pública.

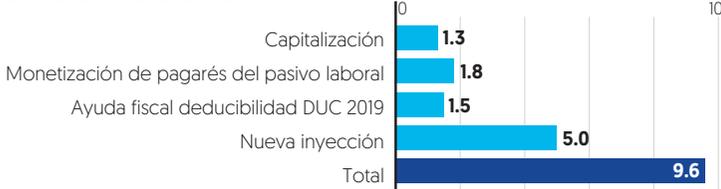
La inyección de capital reforzará el perfil de liquidez de la petrolera, pero el apoyo del gobierno aún se queda corto, estimó la calificadora Fitch Ratings.

Para Moody's, la operación cumple con la mayoría de los alivios esperados, aunque podría ser necesario un apoyo adicional para cubrir otros vencimientos de deuda.

—J. Valdelamar/D. Nava / PÁG. 4

Los apoyos del gobierno

■ Miles de millones de dólares



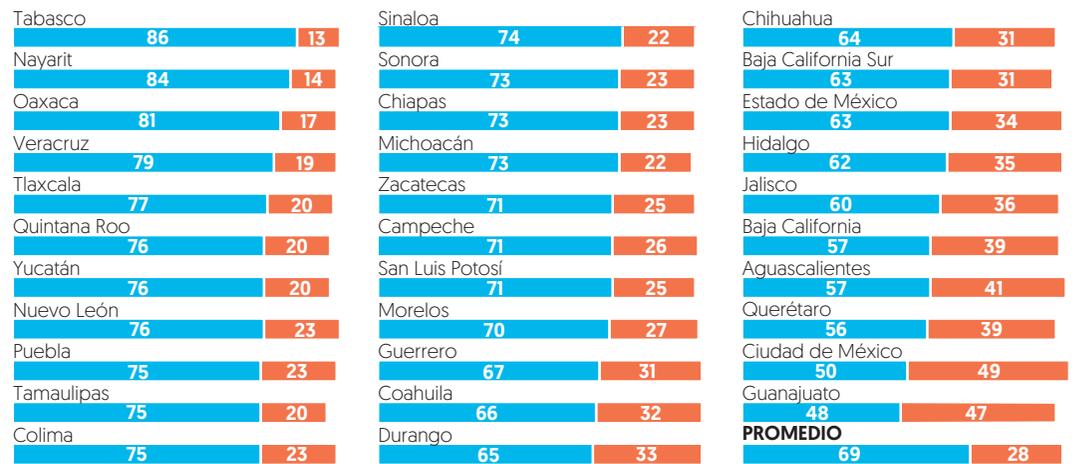
Fuente: SHCP y Pemex.

PÁG. 36 **ENCUESTA**

AMPLIO APOYO A AMLO EN LOS ESTADOS

En general, ¿usted aprueba o desaprueba el trabajo que está haciendo Andrés Manuel López Obrador como Presidente de México? (%)

■ Aprueba ■ Desaprueba



Fuente: El Financiero, encuestas telefónicas estatales realizadas a 15 mil adultos residentes en las 32 entidades federativas del 14 de julio al 2 de septiembre.



PÁG. 33

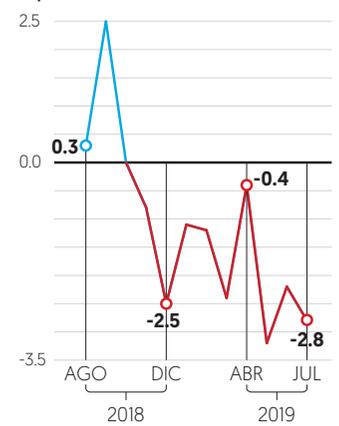
SE COMPROMETEN A ENCONTRAR A LOS 43

El presidente se reunió con padres de los normalistas desaparecidos en Ayotzinapa. El subsecretario Alejandro Encinas reveló que hay nuevas pistas, líneas de investigación y testigos sobre el caso.

INDUSTRIA, EN ZONA NEGATIVA

La construcción y la actividad petrolera prolongan la mala racha de la producción industrial. / PÁG. 8

■ Var. % anual, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI.

ACUERDO ENTRE CFE Y FERMACA

AHORRO DE 672 MDD AL RENEGOCIAR CONTRATOS SOBRE DUCTOS DE GAS.
 PÁG. 6

DEFRAUDACIÓN FISCAL Y CRIMEN ORGANIZADO

ALISTA OPOSICIÓN EN EL SENADO ACCIÓN DE INCONSTITUCIONALIDAD.
 PÁGS. 30 Y 31

ESCRIBEN

LEONARDO KOURCHENKO
 LAALDEA / 28

SALVADOR CAMARENA
 LAFERIA / 38

ECONOMÍA

MERCADOS E INDICADORES

INDICADORES LÍDERES

CAMBIARIO		
Ventanilla bancaria (venta)	\$19.8500	▲ 0.05
Interbancario (spot)	\$19.5500	▲ 0.05
Euro (BCE)	\$21.4565	▼ -0.51
BONOS Y TASAS		
Cetes 1 día (prom. Valmer)	8.04	▲ 0.030
Bono a 10 años	7.198	▲ 0.09

ACCIONARIO		
IPC (puntos)	42,749.17	▲ 0.38%
FTSE BIVA	877.16	▲ 0.40%
Dow Jones (puntos)	27,137.04	▲ 0.85%
METALES		
Onza oro NY (venta. Dis)	\$1,503.20	▲ 0.27%
Onza plata NY (venta)	\$18.17	▼ -0.09%

PETRÓLEO		
WTI - NYMEX	55.75	▼ -2.87%
Brent - ICE	60.81	▼ -2.52%
Mezcla Mexicana (Pemex)	54.82	▼ -2.33%
INFLACIÓN		
Mensual	-0.02	▲ 0.32
Anual	3.16	▼ -0.17

Editor de Economía: Baude Barrientos Coeditores: Eduardo Jardón y Atzayaeh Torres
Coeditores Gráficos: Javier Juárez, Eduardo Mendoza

INYECCIÓN DE CAPITAL DEL GOBIERNO

Calificadoras ven insuficiente el apoyo de 5 mil mdd a Pemex

La petrolera también realizará nuevas emisiones y un intercambio de bonos. Pese a estas medidas, la perspectiva negativa de la calificación no cambia: Moody's

DOBLE IMPACTO

BONOS DE PEMEX RECORTAN AVANCES POR CALIFICADORAS

Los bonos de Pemex tuvieron ayer una sesión positiva en reacción al apoyo anunciado por el Gobierno, que incluye la inyección de 5 mil millones de dólares y una nueva emisión para refinanciar su deuda, aunque después cedieron parte de los avances tras los pronunciamientos de las agencias calificadoras.

Los papeles con vencimiento al 2021, 2022, 2027, 2029 y 2047 ganaron de forma generalizada 0.74 por ciento, 0.49, 0.11, 0.14 y 0.21 por ciento, respectivamente.

La inyección de capital se utilizará para el prepago de los bonos con vencimientos entre 2020 y 2023.

La petrolera enfrentará la mayor carga de obligaciones durante los próximos años, donde tiene compromisos que aumentan de manera particular en 2020 cuando se deberían pagar poco más de 5.8 mil millones, en 2021 se enfrentan pagos por 11.1 mil millones de dólares y en 2022 la cifra alcanza los 7.5 mil millones de dólares.

Según estas cifras, con este apoyo se estaría cubriendo poco más del 20 por ciento de las obligaciones adquiridas al 2022.

— Rubén Rivera

Señaló que un apoyo adicional podría ser necesario para que Pemex pueda cumplir con otros de sus vencimientos de deuda y para incrementar el gasto de capital si es que busca reemplazar reservas y cumplir con sus objetivos de producción. Moody's indicó recientemente que Pemex requiere 20 mil millones de dólares al año.

CLAVE, OTRO MODELO

“Aun cuando es positivo (el apoyo), el problema fundamental está en el modelo de exploración y producción de Pemex, que trata de hacer demasiado (...). Creo que el anuncio tenía que ir de mano con una estrategia de *high grading* del portafolio de Pemex, en la cual solo los campos más rentables son prioridad”, dijo Pablo Medina, analista del sector.

Adrián Calcaneo, experto de IHS Markit, opinó que la efectividad de las medidas anunciadas depende de Pemex y del uso correcto de los recursos, utilizarlo en lo que es más rentable: exploración y producción, que los pozos que están desarrollando sean rentables.

Recursos mejorarán el perfil de liquidez de la empresa, pero aún se quedan cortos: Fitch

JASSIEL VALDELAMAR
jvaldelamar@elfinanciero.com.mx

DIANA NAVA
dnava@elfinanciero.com.mx

Los 5 mil millones de dólares que el gobierno inyectará a Pemex le dan margen de maniobra y mejoran su perfil crediticio, pero son insuficientes, dados los fuertes requerimientos financieros de la petrolera y la elevada carga fiscal, consideraron agencias calificadoras.

Pemex informó ayer que recibirá del gobierno 5 mil millones de dólares, que utilizará para el prepago de los bonos con vencimientos entre 2020 y 2023, y además realizará una nueva emisión a plazos de 7, 10, y 30 años para el refinanciamiento de deuda de corto plazo.

“Los recursos provenientes de esta operación se utilizarán para asegurar a Pemex una reducción en el saldo de su deuda, una mejora en sus indicadores de liquidez, reducir los vencimientos a corto plazo y generar ahorros en los intereses pagados por la empresa, lo anterior encaminado a fortalecer la posición financiera de Pemex, en línea con lo establecido en su Plan de Negocios”, indicó la petrolera en un comunicado.

Fitch Ratings dijo que la nueva inyección de capital a Pemex reforzará el perfil de liquidez de la petrolera al reducir la deuda a corto plazo, sin embargo aún se queda corto.

“A pesar de la inyección de capital anunciada de 5 mil millones de

Respaldo financiero

El Gobierno de la 'Cuarta Transformación' busca fortalecer la estabilidad financiera de Pemex y mejorar su rentabilidad.

Saldos de la deuda 2000-2019 al 31 de diciembre de cada año

■ Miles de millones en pesos constantes de 2019



*Saldo estimado considerando el efecto de variación cambiaria.

Apoyos del gobierno

■ Miles de millones de dólares

Concepto	Miles de millones de dólares
Capitalización	1.3
Monetización de pagarés del pasivo laboral	1.8
Ayuda fiscal deducibilidad DUC 2019	1.5
Nueva inyección	5.0
Total	9.6

Fuentes: SHCP, Pemex y Bloomberg

Cotización del bono de Pemex con vencimiento al 2027

■ Dólares

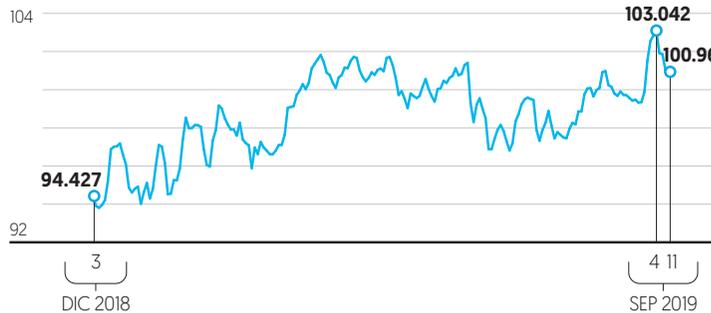


Gráfico: Esmeralda Ordaz

dólares, Fitch continúa evaluando el historial de apoyo del gobierno mexicano como ‘moderado’ dada la pesada carga fiscal actual para la compañía, que históricamente ha limitado la capacidad de reinversión de Pemex”, indicó la agencia en un comunicado.

Agregó que si bien Pemex implementó algunas medidas de reducción de costos y recibió recortes impositivos moderados de parte

del gobierno, la compañía continúa con bajos niveles de inversión lo que podría conducir a una mayor disminución de la producción y de las reservas probadas.

Para Moody's, la inyección de capital ayudará a la empresa en su objetivo de evitar aumentos en la deuda, y las nuevas emisiones, reducirán los vencimientos de corto plazo de Pemex y mejorarán su liquidez. Sin embargo, indicó que

la perspectiva de la calificación de la petrolera sigue siendo negativa, consistente con la perspectiva de la calificación soberana.

Para Ariane Ortiz-Bollin, analista soberana de Moody's, la operación debería aportar un alivio financiero a Pemex, pero no cambia de manera sustancial las perspectivas crediticias del soberano, las cuales se ven reflejadas en la perspectiva negativa a la calificación de 'A3'.