



ENFOQUES PÁG. 22
CUALQUIERA ES
MOTOCICLISTA...
Y SIN EXAMEN

Calakmul
Patrimonio
Mundial Mixto:
UNESCO. PÁG. 24



Buena vida
Sólo hay una forma
de degustar jamón
serrano. PÁG. 50



EL FINANCIERO

III N°9142 · MÉXICO D.F. MARTES 5 DE AGOSTO DE 2014 · \$10 M.N. · elfinanciero.com.mx

EN ALIANZA CON **Bloomberg**

Es el gobierno el ganón de la baja de las tasas

Contrastes. Los réditos que pagan las tarjetas de crédito no se han reducido, según datos oficiales

El gobierno ha sido el gran ganador de las bajas tasas de interés que hemos vivido en los últimos años.

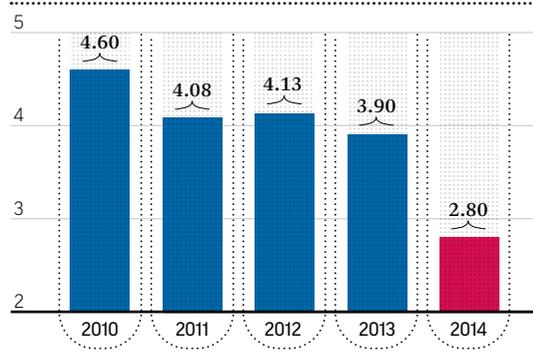
Por ejemplo, la tasa a la que se colocaron los Cetes a 28 días en la subasta de la semana pasada fue de 2.80 por ciento, la más baja de la historia. Cuatro años atrás, a finales de julio de 2010, era de 4.60 por ciento, lo que significa que en términos relativos se ha presentado una reducción de 39 por ciento en el costo del financiamiento.

“Son tasas de interés que probablemente no vamos a observar durante los siguientes años, entonces el gobierno está aprovechando la coyuntura actual”, señaló Alejandro Padilla, estratega de Banorte-Ixe.

En contraste, los créditos de tarjetas se ubican en 30.3 por ciento como promedio ponderado, cuando en la mitad del 2010 se ubicaban en 27.1 por ciento, de acuerdo con datos del Banxico. —Tlaloc Puga— PÁGS. 4Y5—

Menos costo financiero

► (Tasas % de Cetes a 28 días en la última subasta de cada julio)



FUENTE: BANXICO.

INDICADORES

IPC

cierre **44,594.66**

variación % **1.38**

DJ

cierre **16,569.28**

variación % **0.46**

S&P 500

cierre **1,938.99**

variación % **0.72**

NASDAQ

cierre **4,383.89**

variación % **0.72**

DÓLAR (SPOT)

cierre **\$13.2160**

variación **\$0.0260**

WTI

cierre **\$98.29**

variación **\$0.41**

FT

DETRÁS DE LA PUGNA ENTRE ARGENTINA Y LOS FONDOS
—PÁG. 16—



PÉRDIDAS. El hurto de petróleo le cuesta al país 60 millones de dólares al mes

Robo de petróleo, tema pendiente pese a reformas

Es asunto de seguridad nacional porque alcanza cifras intolerables: Legisladores

Diputados federales advirtieron que el robo de combustibles en el país “es un asunto de seguridad nacional” porque alcanza cifras “intolerables”. Luis Espinosa Cházaro dijo que existen leyes para castigar este ilícito hasta con 12 años de cárcel, pero no se aplican; mientras que Armando Ríos Piter señaló que la compleja operación de Pemex requiere mucho más que los discursos. En las 21 leyes secundarias de la reforma energética no se toca el robo de petróleo, que le cuesta al país 60 millones de dólares al mes, coincidieron expertos. —V. Chávez/S. Meana— PÁG. 8—

FRASE DEL DÍA

Escuelas normales que preparan a nuestros futuros maestros, reprobadas. 85% de sus estudiantes no idóneos para enseñar”

Claudio X. González
Presidente de Mexicanos Primero

Compras recientes

► Datos en millones de dólares

Adquisición	Fecha	Monto
25% de Grupo Axo	Jun 2013	60**
*Starbucks	Jul 2013	70**
Vips	May 2014	630
72% Grupo Zena	Ago 2014	143

*Participación restante en México, Chile y Argentina / **Estimado

FUENTE: ALSEA Y HR RAITINGS.

Alsea compra Zena y llega a España

La empresa mexicana de restaurantes Alsea entrará al mercado español al comprar en 143 millones de dólares el 72 por ciento de Grupo Zena, firma que opera en España las marcas Burger King, Domino's Pizza, Foster's Hollywood, La Vaca Argentina y Cañas y Tapas. Analistas advierten riesgos por el apalancamiento,

que podría aumentar 2.9 veces y por el desconocimiento que tiene del nuevo mercado. El Grupo Financiero BBVA Bancomer actuó como asesor en esta adquisición, considerada la segunda más grande de inversionistas mexicanos en España en el sector consumo en los últimos 5 años.

—Mario Maldonado— PÁG. 31—

Una mano femenina apunta a la SCJN

La carrera para relevar a Juan N. Silva como presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación ya comenzó, aunque faltan cinco meses para que deje su cargo. Entre los aspirantes, por primera vez se perfila una mujer: Margarita Luna Ramos. —F. Ramírez de A. — PÁG. 18—

Cines “a la carta”, para subir ingresos

Cadenas como Cinépolis, Cinemex y Cinemagic apuestan por más servicios de valor agregado con formatos VIP, Platino y de cuarta dimensión, para elevar sus ingresos ante la caída en el precio del boleto por tres años seguidos. Se busca que los espectadores vivan una experiencia y no sólo vean una película. —I. Santa Rita— PÁG. 30—

MARKETING

Miles Young

CEO global de Ogilvy & Mather

“Lo digital tiene que estar en el corazón de todo lo que haces”

—PÁG. 23—

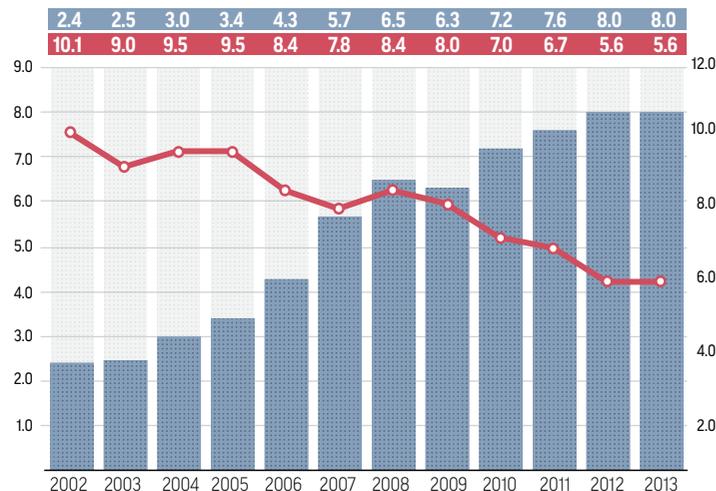


FINANZAS PÚBLICAS

Mayor plazo

La vida del portafolio de valores gubernamentales en el mercado local va en ascenso

▶ Años y tasa de rendimiento ● PLAZO PROMEDIO ● TASA FIJA DE BONO 10 AÑOS (PROMEDIO)

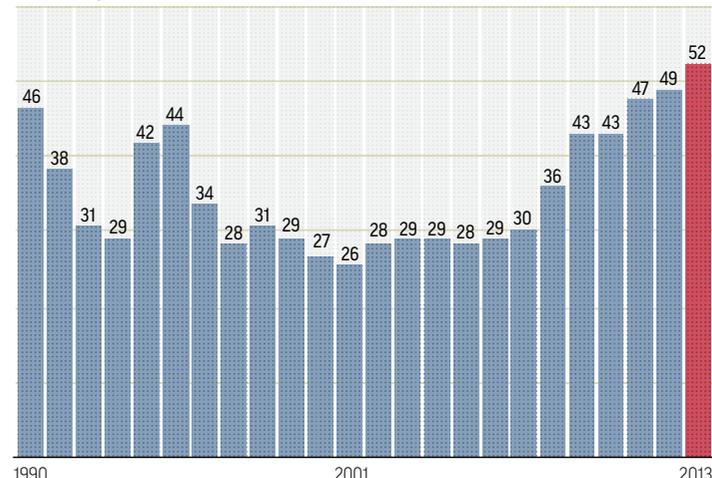


FUENTES: SHCP, INEGI Y FMI.

Debemos más

La deuda bruta per cápita en México se ha elevado a una tasa promedio de 6 por ciento real cada año

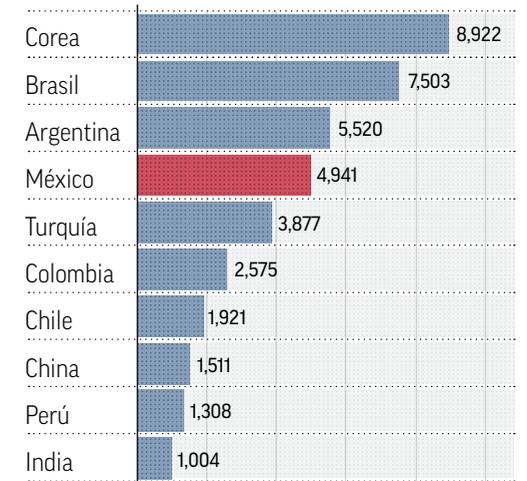
▶ Miles de pesos en términos reales



Entre emergentes

Deuda bruta per cápita en dólares a precios corrientes

▶ Montos en 2013



El gobierno aprovecha el perfil históricamente favorable de la deuda

En 10 años el costo de las obligaciones financieras fue 238 mil millones de pesos menor a lo previsto

● Las bajas tasas internacionales han permitido reducir el servicio de la deuda

● La coyuntura también ha permitido financiarse a más largo plazo

TLALOC PUGA
tpuga@elfinanciero.com.mx

El gobierno ha sabido aprovechar la coyuntura actual, de gran laxitud monetaria, para poder financiarse a costos mucho más bajos y a mayor plazo.

Así, resulta que el plazo promedio de las obligaciones financieras está en niveles máximos, mientras que las tasas de interés que pagan han tocado recientemente mínimos históricos.

Para los analistas, el gobierno ha hecho bien las cosas, logrando hasta cierto punto optimizar la mezcla de la deuda, pues las obligaciones en moneda nacional han ganado mayor peso en los últimos años, permitiéndole estar inmune en términos de la volatilidad cambiaria y además financiarse a más largo plazo.

“Son tasas de interés que probablemente no vamos a observar durante los siguientes años, entonces el gobierno está aprovechando la coyuntura que es favorable para financiarse a largo plazo”, afirmó Alejandro Padilla, director de Estrategia de Renta Fija de Banorte.

En este sentido, aseguró que el perfil de la deuda pública de México actualmente se encuentra en condiciones bastante óptimas, sobre todo en la coyuntura actual.

Dicha situación le ha sido favorable al gobierno por un menor costo de la deuda.

FOCOS

En expansión. El saldo de la deuda del sector público se expandió de 36.9% del PIB al cierre de 2013 a 40% a junio de este año, su mayor nivel desde que se tiene registro, en 1990.

Mejor perfil. El costo implícito de la deuda del gobierno cerró en niveles cercanos a 6% en 2013, que se compara con el 13% de unos 15 años antes.

Posición global. De 176 países, México ocupa el lugar 76 en cuanto al tamaño de su deuda como proporción del PIB. Los primeros sitios son para Japón y Grecia, con 243% y 174%.

MENOR COSTO FINANCIERO

En los últimos diez años los recursos destinados al pago de la deuda resultaron inferiores en 238 mil millones de pesos al monto programado. Se estimó una cifra de 2.78 billones de pesos y resultó en 2.55 billones, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Al cierre del año anterior el costo implícito de la deuda se ubicó en niveles mínimos sin precedente, de poco más de 6 por ciento, muy por debajo de los niveles de 13 por ciento de hace unos 15 años. La tasa de rendimiento promedio del bono a 10 años pasó de 9.5 por ciento en 2004, a 5.6 por ciento en 2013.

Por otra parte, el plazo promedio ha mostrado una tendencia al alza, debido a una mayor proporción de instrumentos de largo plazo. En el mercado local el plazo promedio se ubica en ocho años y la deuda externa el plazo es de 16.4 años.

CLAVE, LOS FUNDAMENTALES DEL PAÍS

El marco macroeconómico de México también ha influido, ya que muestra sólidos fundamentales en términos de cuentas externas, finanzas públicas e inflación, especialmente si se comparan estas métricas con otros países emergentes.

Esto se ha traducido en una mejora de las primas de riesgo soberano del país, que junto con los cambios estructurales realizados, derivaron en febrero pasado en el aumento por parte de Moody's de la calificación soberana del país, de “Baa1” a “A3”, la primera vez que México accede a este escalón.

Dicho entorno permite mantener el apetito entre los inversionistas, de los instrumentos emitidos por el gobierno.

Prueba de lo anterior es la buena demanda que existe por bonos mexicanos por parte de los extranjeros, que a pesar de estas tasas tan bajas, les gusta el riesgo de México, pues lo ven como una alternativa de inversión bastante buena.

Padilla indicó que la estrategia del gobierno, de financiarse a más largo plazo a tasas tan bajas, es bastante buena, pensando que en los próximos años la normalización de la política monetaria global traerá tasas de interés más altas, que aumentará el costo financiero para todos los gobiernos en el mundo.

Sin embargo, descartó que haya un movimiento importante en la tenencia de instrumentos mexicanos por parte de extranjeros, pues los inversionistas seguirán viendo que la deuda mexicana es atractiva dada su mezcla de riesgo-rendimiento.

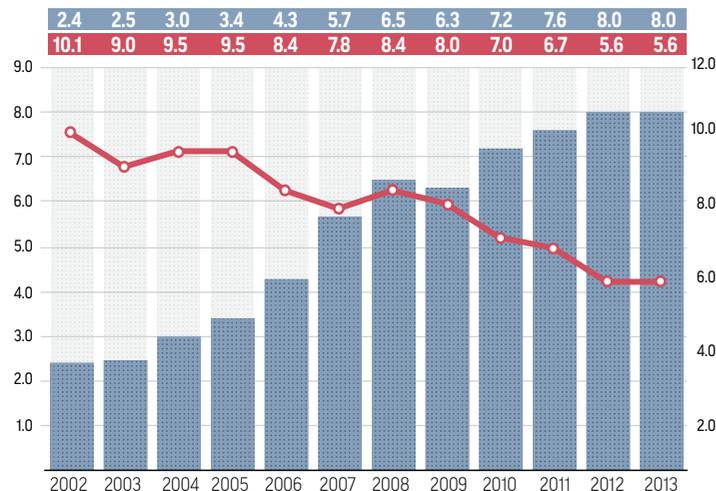
Esta situación le seguirá permitiendo al gobierno federal aprovechar las condiciones actuales del mercado.

FINANZAS PÚBLICAS

Mayor plazo

La vida del portafolio de valores gubernamentales en el mercado local va en ascenso

▶ Años y tasa de rendimiento ● PLAZO PROMEDIO ● TASA FIJA DE BONO 10 AÑOS (PROMEDIO)

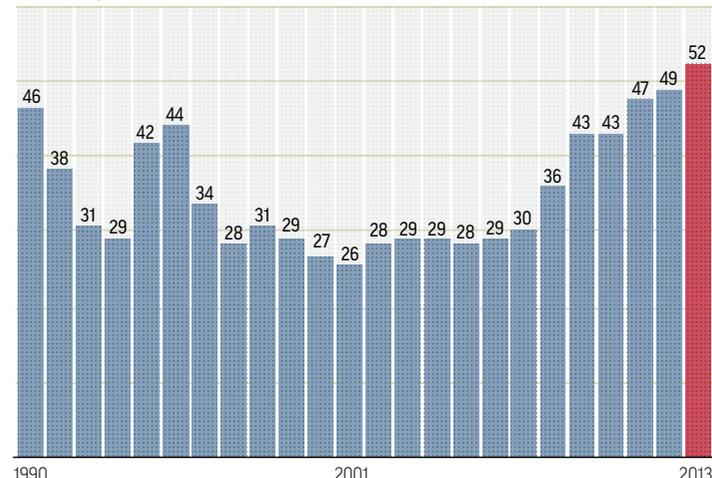


FUENTES: SHCP, INEGI Y FMI.

Debemos más

La deuda bruta per cápita en México se ha elevado a una tasa promedio de 6 por ciento real cada año

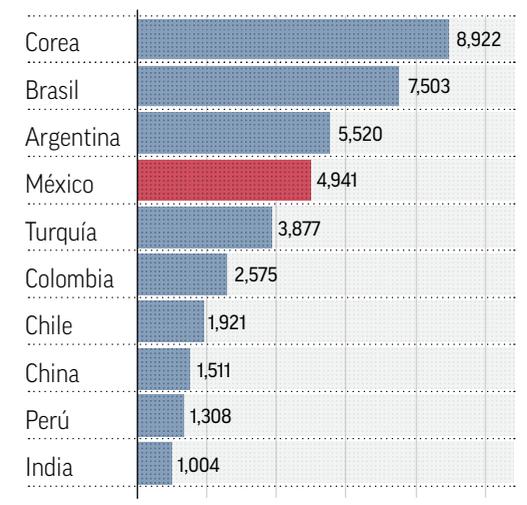
▶ Miles de pesos en términos reales



Entre emergentes

Deuda bruta per cápita en dólares a precios corrientes

▶ Montos en 2013



El gobierno aprovecha el perfil históricamente favorable de la deuda

En 10 años el costo de las obligaciones financieras fue 238 mil millones de pesos menor a lo previsto

● Las bajas tasas internacionales han permitido reducir el servicio de la deuda

● La coyuntura también ha permitido financiarse a más largo plazo

TLALOC PUGA
tpuga@elfinanciero.com.mx

El gobierno ha sabido aprovechar la coyuntura actual, de gran laxitud monetaria, para poder financiarse a costos mucho más bajos y a mayor plazo.

Así, resulta que el plazo promedio de las obligaciones financieras está en niveles máximos, mientras que las tasas de interés que pagan han tocado recientemente mínimos históricos.

Para los analistas, el gobierno ha hecho bien las cosas, logrando hasta cierto punto optimizar la mezcla de la deuda, pues las obligaciones en moneda nacional han ganado mayor peso en los últimos años, permitiéndole estar inmune en términos de la volatilidad cambiaria y además financiarse a más largo plazo.

“Son tasas de interés que probablemente no vamos a observar durante los siguientes años, entonces el gobierno está aprovechando la coyuntura que es favorable para financiarse a largo plazo”, afirmó Alejandro Padilla, director de Estrategia de Renta Fija de Banorte.

En este sentido, aseguró que el perfil de la deuda pública de México actualmente se encuentra en condiciones bastante óptimas, sobre todo en la coyuntura actual.

Dicha situación le ha sido favorable al gobierno por un menor costo de la deuda.

FOCOS

En expansión. El saldo de la deuda del sector público se expandió de 36.9% del PIB al cierre de 2013 a 40% a junio de este año, su mayor nivel desde que se tiene registro, en 1990.

Mejor perfil. El costo implícito de la deuda del gobierno cerró en niveles cercanos a 6% en 2013, que se compara con el 13% de unos 15 años antes.

Posición global. De 176 países, México ocupa el lugar 76 en cuanto al tamaño de su deuda como proporción del PIB. Los primeros sitios son para Japón y Grecia, con 243% y 174%.

MENOR COSTO FINANCIERO

En los últimos diez años los recursos destinados al pago de la deuda resultaron inferiores en 238 mil millones de pesos al monto programado. Se estimó una cifra de 2.78 billones de pesos y resultó en 2.55 billones, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Al cierre del año anterior el costo implícito de la deuda se ubicó en niveles mínimos sin precedente, de poco más de 6 por ciento, muy por debajo de los niveles de 13 por ciento de hace unos 15 años. La tasa de rendimiento promedio del bono a 10 años pasó de 9.5 por ciento en 2004, a 5.6 por ciento en 2013.

Por otra parte, el plazo promedio ha mostrado una tendencia al alza, debido a una mayor proporción de instrumentos de largo plazo. En el mercado local el plazo promedio se ubica en ocho años y la deuda externa el plazo es de 16.4 años.

CLAVE, LOS FUNDAMENTALES DEL PAÍS

El marco macroeconómico de México también ha influido, ya que muestra sólidos fundamentales en términos de cuentas externas, finanzas públicas e inflación, especialmente si se comparan estas métricas con otros países emergentes.

Esto se ha traducido en una mejora de las primas de riesgo soberano del país, que junto con los cambios estructurales realizados, derivaron en febrero pasado en el aumento por parte de Moody's de la calificación soberana del país, de “Baa1” a “A3”, la primera vez que México accede a este escalón.

Dicho entorno permite mantener el apetito entre los inversionistas, de los instrumentos emitidos por el gobierno.

Prueba de lo anterior es la buena demanda que existe por bonos mexicanos por parte de los extranjeros, que a pesar de estas tasas tan bajas, les gusta el riesgo de México, pues lo ven como una alternativa de inversión bastante buena.

Padilla indicó que la estrategia del gobierno, de financiarse a más largo plazo a tasas tan bajas, es bastante buena, pensando que en los próximos años la normalización de la política monetaria global traerá tasas de interés más altas, que aumentará el costo financiero para todos los gobiernos en el mundo.

Sin embargo, descartó que haya un movimiento importante en la tenencia de instrumentos mexicanos por parte de extranjeros, pues los inversionistas seguirán viendo que la deuda mexicana es atractiva dada su mezcla de riesgo-rendimiento.

Esta situación le seguirá permitiendo al gobierno federal aprovechar las condiciones actuales del mercado.