



Shell adquiere BG Group por US\$70,000 millones

- Generará una empresa con valor de casi 300,000 millones de dólares.
- La firma elevará 25% sus reservas y 20% su producción de crudo.

P33 Y 40

IFAI ordena a CNBV abrir información de Interacciones

- Debe publicar contratos entre el grupo financiero y gobiernos locales.
- De su portafolio, 63% con esas administraciones.

VALORES Y DINERO P6

PEMEX COMPRARÁ

123,000 millones

de litros de etanol a productores de sorgo y caña de azúcar mediante seis contratos.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P32

POLÍTICA Y SOCIEDAD

INE MULTA AL PRD Y RETIRA BOLETOS A PVEM

La sanción al PRD es por casi \$4 millones; al PVEM le da 24 horas para el retiro de boletos. P44-45

OPINIÓN

Bajo crecimiento, el nuevo normal

Enrique Campos

P10

Korenfeld: mal uso de la marca

Manuel Ajeno

P46

ES LA CUARTA EMISIÓN CON ESE VENCIMIENTO DESDE EL 2010

México coloca bono a 100 años en euros

- Reducirá costo de deuda ante la liquidez del mercado.
- La deuda pública mantiene una tendencia creciente.

EN PRIMER PLANO P4-5

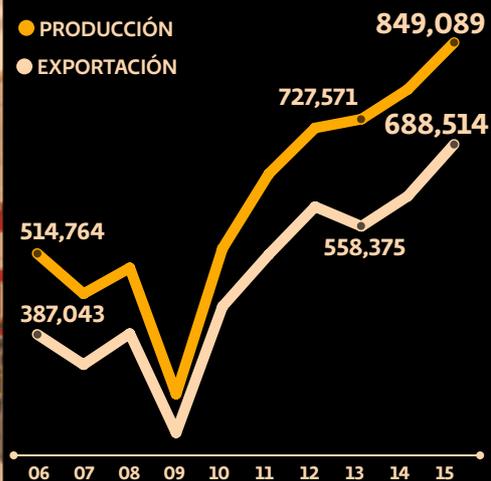
EMPRESAS Y NEGOCIOS

SECTOR AUTOMOTRIZ, A VELOCIDAD CRUCERO

La producción y exportación de vehículos automotores se sumaron a las ventas para completar el tridente de buenos resultados en el primer trimestre del año. Con los registros de las tres ramas, México se consolida como líder regional en esa industria. P29



México: producción y exportación de automóviles ligeros, 2006-2015* (UNIDADES)



*/ Datos para el primer trimestre de cada año
FUENTE: AMIA

Jaguar planea instalar una planta armadora en el país; sería la cuarta del segmento. P28

Jalisco, cuarto jugador en la pugna por quedarse con el proyecto de Hyundai. P38

URBES Y ESTADOS

P37

ACTIVIDAD INDUSTRIAL MEJORÓ EN 24 ESTADOS EN EL 2014

*PUNTOS PORCENTUALES

ENTIDAD	2014	2013	DIFERENCIA*
Aguascalientes	21.7	8.0	13.7
Zacatecas	14.2	-8.4	22.6
Querétaro	11.7	0.9	10.8

Inversión por Objetivos Actinver

Solución para que nuestros clientes alcancen sus objetivos personales.



Acostúmbrate a ganar más.®

Actinver CRECE



Actinver CONSTRUYE



Actinver INVIERTE



Actinver PROTEGE



Actinver

actinver.com

En Primer Plano

TERMÓMETRO ECONÓMICO

EDITOR: Eduardo Huerta
COEDITOR: Diego Ayalaeleconomista.com.mx/mercados
eleconomista.mx

La SHCP, con la emisión de bonos a 100 años, trata de diversificar y alargar el vencimiento de su deuda.

El gobierno federal lleva cuatro colocaciones de bonos a 100 años, sumando un monto de 4,500 millones en dólares, libras esterlinas y euros.



La SHCP emitió un nuevo bono por 1,500 millones de euros a plazo de 100 años, cuya tasa de colocación resultó a 4.2 por ciento. FOTO EE: LOREM IPSUM



PRIMERA COLOCACIÓN:

MONTO:
1,000
millones de dólares

TASA:
6.10%

FECHA:
5/oct/10

REFLEJA LA CONFIANZA EN EL PAÍS

La SHCP emite deuda en euros a 100 años

Analistas indicaron que la emisión del bono permitirá al gobierno federal reducir el costo de la deuda y aprovechar la liquidez que existe en el mercado, antes de un incremento en las tasas de interés

Ricardo Jiménez
EL ECONOMISTA

LA DECISIÓN de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de emitir un bono a plazo de 100 años por 1,500 millones de euros es con la finalidad de reducir el costo de la deuda y aprovechar la liquidez que existe en el mercado europeo, coincidieron analistas del medio financiero.

La Secretaría de Hacienda asignó una tasa promedio de 4.2% para la colocación de los bonos por 1,500 millones de euros a plazo de 100 años, cuya operación sería la primera en su tipo de un país emergente.

De acuerdo con versiones del mercado, la demanda por el bono mexicano superó los 6,000 millones de euros; es decir, cuatro veces más de la oferta total ofrecida por la Secretaría de Hacienda.

Los bonos mexicanos iniciaron la negociación con una tasa inicial de 4.5%; sin embargo, más tarde se revisó a 4.25%, para finalmente cerrar la operación en un rendimiento de 4.2 por ciento.

La agencia Moody's asignó una calificación de "A3" para este bono, mientras Standard & Poor's y Fitch les dieron un calificación crediticia de "BBB+". Los agentes colocadores fueron Goldman Sachs y HSBC.

El subdirector de análisis económico de Banco Santander, Rafael Ca-

marena Zavala, comentó que la intención de colocar el bono a 100 años en el mercado europeo es básicamente para reducir el costo de la deuda mexicana y aprovechar la liquidez que hay en Europa.

"La emisión de este bono de largo plazo también resulta para refinanciar vencimientos que se van teniendo e ir cambiando deuda cara por más barata", indicó Rafael Camarena Zavala.

El experto agregó que la importancia de hacer esta emisión en moneda europea radica simplemente en el sentido de aprovechar las buenas condiciones del mercado europeo de alta liquidez y bajo costo.

Explicó que el mensaje que está enviando el gobierno federal a los inversionistas europeos con esta colocación es que sí se aprovecha la liquidez, pero también sondea la buena percepción que hay sobre la evolución de la economía mexicana.

Por su parte, la analista económica de Banco Bx+, Dolores Ramón, expuso que la intención de la Secretaría de Hacienda de colocar este bono a 100 años en el mercado europeo es para buscar una tasa de interés más barata.

La especialista mencionó que la intención de la SHCP de emitir un bono en Europa implica también medir la aceptación de la compra de títulos de deuda soberana mexicana, en contraste con Brasil, que tiene problemas de crecimiento.

RENOVACIÓN DE DEUDA SOBERANA

El gobierno federal regresó a los mercados internacionales para colocar ahora un bono a plazo de 100 años en el mercado de Europa, con la finalidad de llevar la deuda mexicana a un plazo más largo y a una tasa de interés más barata.

Colocaciones en los mercados internacionales

(MILLONES DE DÓLARES)



FUENTE: SHCP

¿Por qué colocar estos bonos?

La decisión del gobierno federal de colocar bonos a plazo de 100 años en los mercados internacionales, en este caso en Europa, es explorar el grado de confianza que tienen hacia México los mercados inversionistas internacionales, coincidieron analistas económicos del sector privado.

Por el reducido monto de la colocación, se puede prever que la intención del gobierno mexicano va más en la dirección de explorar el grado de confianza que tienen en el exterior los inversionistas con relación a la estabilidad y capacidad de pago de México en el muy largo plazo.

Las condiciones de la economía europea son favorables para realizar la colocación de estos bonos, debido a que existe la liquidez y las bajas tasas de interés del mercado europeo.

"El gobierno mexicano está aprovechando el bajo costo del dinero existente en Europa para poderse financiar", afirmó Gabriela Siller Pegaza, directora de análisis económico de Banco Base.

La experta comentó que cuando las emisiones son de muy largo plazo hay confianza de los inversionistas, y obvia-

mente cualquier emisión a plazo más largo le quita presión a las finanzas públicas. Dijo que este tipo de bonos son demandados por grandes fondos de inversión que quieren asegurar un excelente rendimiento en el largo plazo.

"Este tipo de colocaciones son buenas porque es una forma de medir la confianza de los inversionistas, además de aprovechar el momento de la liquidez y bajas tasas, ya que en cinco años las condiciones van a ser diferentes en las economías emergentes, incluyendo la zona euro", afirmó Siller Pegaza.

Por su parte, el director de la carrera de Negocios del Tecnológico de Monterrey, Raymundo Tenorio, consideró que colocar el bono a 100 años en el mercado de Europa es para saber la percepción de los inversionistas sobre los papeles mexicanos.

El especialista explicó que emitir este papel a 100 años resulta relativamente barato, debido a que a ese plazo tendrá que pagar de intereses por 6,000 millones de euros; es decir, en 25 años se cubrirá el costo de la emisión de 1,500 millones de euros y el resto es la ganancia de los inversionistas. (Ricardo Jiménez)

4.2%

ES LA

tasa de interés a la que se pagará el bono que emitió el gobierno federal.

1,500

MILLONES

de euros fue el monto colocado y la demanda fue de cuatro veces.

SEGUNDA COLOCACIÓN:

MONTO:
1,000
millones de dólares
TASA:
5.96%
FECHA:
10/ago/11



TERCERA COLOCACIÓN:

MONTO:
1,000
millones de libras
TASA:
5.75%
FECHA:
12/mar/14



CUARTA COLOCACIÓN:

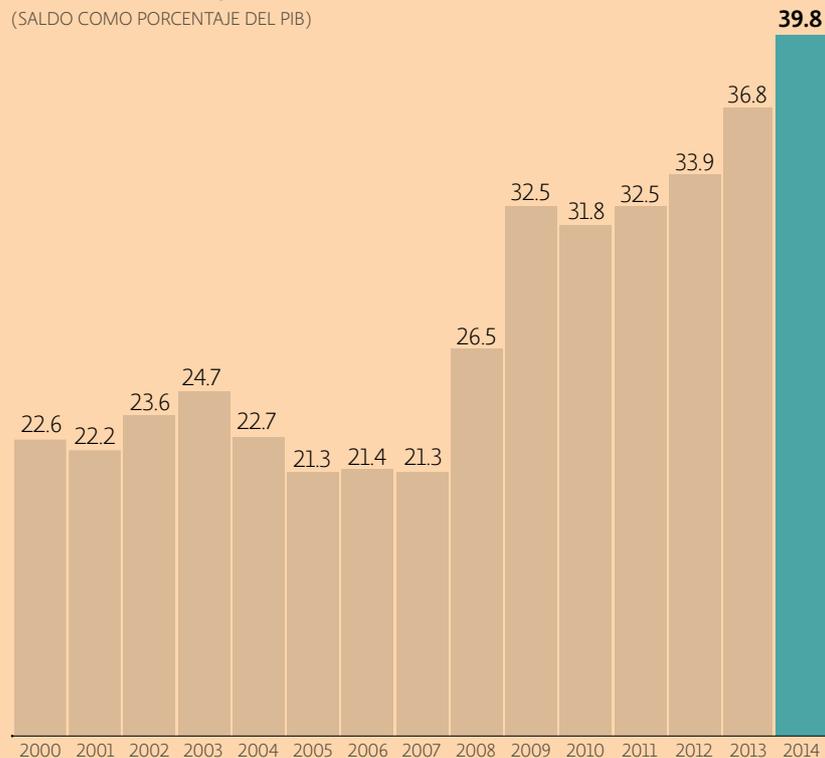
MONTO:
1,500
millones de euros
TASA:
4.20%
FECHA:
08/abr/15

La intención del gobierno al emitir este tipo de papeles es para saber el nivel de confianza.



Deuda bruta sector público

(SALDO COMO PORCENTAJE DEL PIB)



Plazo promedio de vencimiento de los valores gubernamentales

(DÍAS POR VENCER)



REGULAR OFERTA MONETARIA

Gobierno lanzó los Cetes hace 36 años al mercado

Francisco Ramírez
EL ECONOMISTA

EL GOBIERNO federal, a través del Banco de México (Banxico), comenzó a emitir certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) en 1978, con la finalidad de regular la oferta monetaria del sistema financiero mexicano.

El banco central, para controlar la circulación monetaria del país, la efectuaba a través del encaje legal, que consistía en aplicarle un porcentaje a la banca privada de los recursos que captaba. Por ejemplo, si aplicaba 15%, de cada peso que obtenía el banco, 15 centavos tendría que darle al instituto central.

La primera emisión de Cetes resultó a 91 días, la cual se colocó el 19 enero de 1978, y desde entonces constituyen una parte fundamental del desarrollo en el mercado de dinero en México.

Los Cetes son instrumentos de deuda que tienen un valor nominal de 10 pesos al vencimiento; en México, éstos existen a 28, 91, 182 y 364 días.

A través de este mecanismo se captan recursos de personas físicas y morales a los cuales se les garantiza una renta fija al vencimiento del plazo de los Cetes. Estos instrumentos de deuda son emitidos con el objetivo de regular la masa monetaria, financiar la inversión productiva y propiciar un sano desarrollo del mercado de valores. Dichos instrumentos están dirigidos a personas físicas y morales. La Tesorería de la Federación solicita el dinero a través del Banco de México.

Los Cetes se ofrecen en un mercado primario a inversionistas institucionales que ofertan una cierta tasa de interés. El gobierno determina si es viable esa postura y emite los bonos. Ya colocados, los inversionistas los llevan al mercado secundario, en donde los pueden adquirir las personas físicas y morales.

La colocación de los Cetes fue una de las bases para el desarrollo en México de un mercado de bonos y valores en renta fija.

LE AYUDÓ LA TEMPORADA DE BAJAS TASAS

SHCP ha emitido cuatro bonos de un siglo

México fue la segunda nación en emitir a ese periodo en libras

José Luis Caballero
EL ECONOMISTA

POR PRIMERA vez en euros y por cuarta ocasión, México realizó la emisión de deuda a plazo de 100 años, por un monto de 1,500 millones de euros (1,620 millones de dólares). La tasa de rendimiento al vencimiento fue de 4.2 por ciento. La demanda por los títulos de deuda mexicanos fue la más alta respecto de las tres emisiones previas, al recibir posturas de compra por 6,343 millones de libras, es decir, 4.2 veces más que lo ofrecido al mercado y participaron 238 inversionistas internacionales.

De acuerdo con el comunicado de la Secretaría de Hacienda, el gobierno federal es el primer emisor soberano, y el segundo en el mundo, en colocar un bono global a 100 años en libras es-

terlinas, lo que pone de manifiesto la aceptación que tienen los instrumentos de deuda de México en los mercados internacionales y su capacidad de financiarse a largo plazo.

Los nullos réditos e incluso tasas de interés negativas en las principales plazas financieras del mundo permitieron obtener a México la tasa más baja en las colocaciones a 100 años. La primera emisión en dólares, realizada en octubre del 2010, pagó un rendimiento de 6.10%; la segunda en agosto del siguiente año, también en dólares, pagó 5.96%; la tercera en marzo del 2014 en libras esterlinas fue a 5.75%, y la cuarta emisión, realizada ayer a 4.2%, es la tasa más baja lograda por el gobierno mexicano.

Esta emisión a 100 años cuenta con las nuevas cláusulas introducidas por el gobierno federal a partir de no-

viembre del 2014 en sus contratos de deuda externa, a saber, la de acción colectiva y *pari passu*.

Las nuevas cláusulas de acción colectiva fueron propuestas por el Fondo Monetario Internacional para evitar conflictos como el de Argentina con sus tenedores de bonos, es decir, buscan prevenir que se repitan los conflictos como el de Argentina con sus tenedores de bonos, evento que empujó al país a un *default*.

En tanto, *pari passu* se establece como una cláusula en un contrato financiero para precisar que los créditos deberán guardar las mismas igualdades de derechos y obligaciones en relación con otras deudas similares de un mismo emisor. El contrario de *pari passu* sería: primero en tiempo, primero en derecho.

luis.caballero@economista.mx

1978

FUE EL año en que se emitieron por primera vez bonos en México.

91

DÍAS fue el plazo al que fue colocado el primer papel.

10

PESOS es el valor nominal de los certificados de la Tesorería.

28

DÍAS es el plazo considerado como tasa líder del mercado de dinero.

GRÁFICO EE: STAFF