



Resultados en turismo deben derivar en apoyos: CNET

Los logros del sector son inerciales: P. Azcárraga.
“Sólo 30% del avance es por esfuerzos dirigidos”.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P24

VALORES Y DINERO

“Hay tiempo para fortalecer el SAR y no caer en crisis”

Elevar aportaciones debe analizarse. P6-7

PEMEX PIDE A AFORES INVERTIR EN EL SECTOR ENERGÉTICO TEP8

HABRÁ INVERSIONES POR **US\$5,000 millones**

en los 12 bloques para explotar gas y aceite que licitará la CNH en la Ronda 2.2: Coldwell.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P27

POLÍTICA Y SOCIEDAD

PAN Y PRD IMPULSAN CAMBIO EN EDUCACIÓN

El PAN y PRD trabajan en cambios a la reforma, mientras que el PRI rechaza que sea modificada. P44-45

OPINIÓN

Regulación del crédito al consumo digital Vanesa Casadas P14

Los independientes del 2018 Rubén Aguilar P48

LO PONE EN PERSPECTIVA NEGATIVA Y PODRÍA BAJAR CALIFICACIÓN

S&P lanza una alerta a México

- Debil gobernabilidad limita beneficios de reformas, afirma.
- Crecimiento económico deterioraría deuda pública.

EN PRIMER PLANO P4-5

VALORES Y DINERO

BANORTE MUESTRA EL MÚSCULO FINANCIERO

Con el objetivo de ser el mejor grupo financiero del país en cinco años, Banorte emprenderá cambios y dará prioridad a la atención al cliente, anunció Carlos Hank González, en el foro organizado por el banco, donde estuvieron presentes gobernadores y funcionarios. P18



FOTO ESPECIAL



FOTO: PRESIDENCIA

EPN se reunió con el gobernador electo de Quintana Roo, Carlos Joaquín. eleconomista.mx

Segob y SCT firman convenio de Protección Civil con transportistas terrestres, aerolíneas y la CMIC. P37

elempresario.mx

MANAGEMENT

Qué hacer cuando un empleado le avisa a su jefe que **deja el puesto** P42

Papelerías, un negocio rentable; el gobierno, su principal competencia. P38

Hong Kong, el camino que lleva a la conquista de nuevos mercados. P39



7 509661 885603 >

En Primer Plano

VALORES Y DINERO
 EDITORA: Ana María Rosas
 COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx
 Tel.: 5237-0704
 eleconomista.mx

Calificadoras alertan sobre la

S&P coloca al país en perspectiva Negativa; SHCP defiende política

Existe una posibilidad de 30% de que se rebaje la nota soberana en 24 meses

Yolanda Morales
 EL ECONOMISTA

LA AGENCIA Standard & Poor's cambió a Negativa de Estable su perspectiva de calificación de crédito para México, que actualmente es "BBB+", por la vulnerabilidad que tienen las finanzas públicas a choques adversos.

En un comunicado, explicó que "la deuda neta del gobierno general se ubicó en 42% del PIB en el 2015, y esperamos que llegue a 45% del PIB en el 2016 y se acerque a 47-48% del PIB en 2018-2019. El índice de deuda ha aumentado de manera continua desde solo 28% del PIB en el 2005, lo que refleja el impacto de los constantes déficits fiscales moderados en un contexto de bajo crecimiento del PIB en este periodo".

Unas horas después, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió un comunicado donde explicó que se sostiene el proceso de consolidación fiscal que permitirá reducir los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) a 3% del Producto Interno Bruto (PIB) este año, lo que incorpora una disminu-

ción de 0.5 puntos del PIB respecto de la meta aprobada.

"Esta disminución de los RFSP equivale a 95,000 millones de pesos e implican un menor nivel de endeudamiento por el mismo monto para las cifras de cierre del presente ejercicio".

Según Hacienda, este proceso de consolidación fiscal se ha visto reflejado en la confianza de los inversionistas internacionales que han otorgado "una amplia demanda en las últimas colocaciones del gobierno federal en los mercados internacionales de deuda", lo que ha permitido alcanzar tasas de interés en mínimos históricos.

En el comunicado S&P precisa que este cambio en la perspectiva significa que hay 30% de probabilidad de que la calificación mexicana sea recortada en los próximos 24 meses. Aun rebajándola, la nota mexicana continuaría siendo grado de inversión.

CONFÍA HACIENDA EN MANTENER NOTA

Por la noche, en el Foro Estrategia Ba-



Tras conocer el reporte de Standard & Poor's, Hacienda destacó el ahorro que implicarán los menores requerimientos del sector público para el erario. FOTO: SHUTTERSTOCK

secretario de la SHCP, dijo que, en los escenarios centrales, Hacienda confía en mantener la calificación crediticia, tras el cambio en la perspectiva de Estable a Negativa que anunció S&P, y destacó que el gobierno está enfocado en mantener el entorno macroeconómico sano y saludable.

"Las calificadoras hacen su trabajo de revisar la situación de las finanzas públicas, lo que indican es que en los escenarios centrales vamos a mantener la calidad crediticia. Lo que vemos hoy de la acción de Standard and Poor's es en la perspectiva Negativa, pero en el escenario central donde se mantiene este compromiso con el ajuste macroeconómico, con la consolidación del déficit público, la calificación habrá de mantenerse", dijo Aportela.

Aparte, en conversación, el jefe del Grupo Soberano para América Lati-

na de S&P, Sebastián Briozzo, explicó que la calificación habla de la capacidad de pago de deuda del gobierno.

"Y lo que ha pasado en México es que el ratio ha subido de 28% del PIB en el 2005 a 45% del Producto en este año, reduciendo claramente el margen de maniobra de las autoridades".

PRESIONADOS POR LA DEUDA

De acuerdo con el analista de S&P, en la calificadora reconocen los esfuerzos del gobierno para contener el gasto público y mejorar la gestión financiera de la deuda pública. Pero también observan que hay razones estructurales que siguen limitando la capacidad de respuesta del gobierno.

"Creemos que el gobierno ha hecho un buen trabajo en tratar de contener el gasto en momentos de un contexto internacional poco favora-

ble. El tema de la deuda es más bien cuantitativo", expresa.

EXPANSIÓN, DESFAVORABLE

Briozzo detalló que el crecimiento de la economía mexicana también será un determinante para la decisión de la calificadora.

"Si la economía creciera significativamente por debajo de 2.5%, con un déficit que sea de 3% del PIB, la deuda terminaría en un nivel superior", comentó.

Para ilustrarlo, explicó el caso de la India, que con un déficit fiscal más amplio que el mexicano, de 6% del PIB, no enfrenta un riesgo similar al mexicano porque es una economía que crece rápido y esto facilita la estabilidad de su deuda.

A PEMEX, TAMBIÉN LE MODIFICA

Tras la revisión de la perspectiva de la nota soberana la calificadora revisó la perspectiva de las notas en escala global de las empresas públicas, Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos y de sus subsidiarias a Negativa de Estable.

En un comunicado la agencia explicó que: "de acuerdo con nuestros criterios para calificar y considerando que no se presente ningún cambio en nuestra evaluación de la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno como casi cierta, la revisión de la perspectiva de CFE y Pemex refleja el hecho de que una potencial baja de la calificación de México podría traducirse en una acción similar sobre estas empresas pues sus calificaciones se mueven en línea con las del soberano". (con información de Fernando Gutiérrez)

vulnerabilidad de la economía

Moody's y S&P modifican perspectiva de bancos mexicanos a Negativa

Expansión de cartera, pese a debilidad económica, incrementa el riesgo de los activos

Edgar Juárez
EL ECONOMISTA

LA MEZCLA entre bajo crecimiento económico y un fuerte repunte del crédito que sigue en niveles de dos dígitos (15% nominal al cierre del primer semestre) podría no ser una buena combinación para la calidad de los activos de la banca. Al menos eso es lo que considera Moody's, agencia calificadora que cambió a Negativa, desde Estable, la perspectiva para este sector financiero.

Ello, pese a que la banca ha reiterado que los niveles de crecimiento del crédito en el país son sanos, lo cual se refleja en una tasa de morosidad baja de apenas 2.4% a junio pasado, además de políticas más rigurosas en la originación de los financiamientos. Es más: el sector se ha mostrado a favor y dispuesto para que los préstamos sigan con esos ritmos.

Aunado a ello, la agencia calificadora afirma que la exposición de los bancos a las petroleras sigue como un riesgo clave.

Moody's sustenta su modificación a la baja en la perspectiva para la banca mexicana, ante la expectativa de

que el riesgo de activos se incrementará con la expansión de la cartera de crédito, aun cuando el crecimiento económico permanece deprimido.

Además, menciona, las presiones fiscales del gobierno pueden finalmente reducir su capacidad para dar apoyo a los bancos del país en tiempos de estrés.

“En opinión de Moody's, la combinación de los bajos precios del petróleo, el incremento de las tasas de interés, la fuerte depreciación del peso y el crecimiento menor al esperado de Estados Unidos, principal socio comercial de México, han afectado las expectativas de un mejor desempeño económico e inclinaron la balanza de riesgos y oportunidades para el sistema bancario al lado negativo”, enfatiza en un reporte.

La agencia espera que la economía de México crezca alrededor de 2.5% este año y en el 2017, manteniéndose básicamente sin cambio con respecto al 2015. Sin embargo, destaca, aunque el crecimiento se mantiene deprimido, el repunte del crédito aumenta rápidamente.

Moody's estima que el crédito crezca alrededor de 12%, lo cual es más del doble que la tasa de creci-



En expansión. Moody's estima que el crédito crezca alrededor de 12%, más del doble del crecimiento de la economía. FOTO EE: ARCHIVO EE



miento nominal del PIB. Además, dice, los nuevos créditos continuarán dirigidos a los sectores de consumo y pequeñas y medianas empresas (pymes) más riesgosos.

David Olivares, director de crédito de Moody's, destaca que aunque la calidad de activos experimente deterioro, gran parte de esta situación continuará atenuada con las agresivas prácticas de castigo de cartera de los bancos. “Como resultado, esperamos que el indicador de la cartera vendida aumente ligeramente para el cierre del 2017”, dice.

EXPOSICIÓN A PETROLERAS, CLAVE

Moody's menciona que las exposiciones petroleras de los bancos son un riesgo clave. De acuerdo con un reporte especial, la empresa productiva del Estado Petróleos Mexicanos (Pemex), uno de los principales deudo-

res corporativos del sistema bancario, continúa luchando con restricciones de liquidez y un alto apalancamiento financiero.

“Moody's estima que los créditos otorgados a Pemex representan alrededor de 6% de la totalidad de créditos insolutos en el sistema bancario y entre 30 y 40% del capital básico”.

Además, indica, los bancos tienen exposiciones importantes a la extensa red de proveedores de Pemex. “Los deudores estatales y municipales también se encuentran expuestos al petróleo debido a su dependencia en las transferencias federales, que históricamente han sido fondeadas de manera importante con ingresos petroleros”.

Pese a ello, Moody's menciona que el alza de los costos crediticios, la rentabilidad de la banca en México se mantendrá robusta gracias a que el

fondeo estable y barato de los bancos continúa mitigando los riesgos que surgen del entorno operativo menos favorable.

Asimismo, precisa que los niveles de capitalización se mantendrán fuertes, a pesar de una esperada disminución en los próximos dos años conforme las utilidades retenidas sean insuficientes para restituir el capital consumido por el rápido crecimiento del crédito.

A S&P TAMBIÉN LE PREOCUPA

En línea con la revisión que Standard & Poor's hizo sobre la perspectiva de la calificación soberana, revisó la perspectiva a Negativa de Estable de las calificaciones de riesgo crediticio en escala global de largo plazo de 12 instituciones financieras mexicanas, incluyendo seis bancos comerciales privados, cinco entidades relacionadas con el gobierno y la única cámara de compensación y liquidación en el mercado mexicano.

La calificadora menciona que “si bajamos las calificaciones del soberano durante los próximos 18 a 24 meses, también tomaríamos una acción similar sobre las calificaciones de seis bancos comerciales privados incluso si su perfil crediticio individual o su estatus de grupo se mantienen sin cambio. Una potencial acción de calificación como tal sobre estos bancos reflejaría nuestra opinión de que es altamente probable que una institución financiera que tiene una exposición de más de 50% concentrada en el país donde se ubica no pase la prueba de estrés asociada con el incumplimiento del soberano en moneda extranjera. La mayor parte de la exposición de estos seis bancos comerciales está en México”.