

# MERCADOS

Editor: Abraham González  
Coeditor: Mauro Álvaro Montero  
Coeditores Gráficos: J. Pedro Reyes y Hugo Martínez  
Contacte con la sección: mercados@elfinanciero.com.mx

EN ALIANZA CON **Bloomberg**

INDICADORES  
LÍDERES

| CAMBIARIO                   |             |        |  |
|-----------------------------|-------------|--------|--|
| Ventanilla bancaria (venta) | \$18.2500   | 0.0500 |  |
| Interbancario (spot)        | \$17.8980   | 0.0200 |  |
| Futuro del dólar (Ene)      | \$17.9239   | 3.43%  |  |
| Fix (Banxico)               | \$17.8500   | 0.35%  |  |
| Euro (BCE)                  | \$19.7462   | 0.09%  |  |
| Centenario (venta)          | \$25.099.44 | 0.78%  |  |
| Onza plata Libertad (venta) | \$256.05    | 2.37%  |  |

| CAMBIARIO                  |            |        |     |
|----------------------------|------------|--------|-----|
| Onza oro NY (venta)        | \$1,087.49 | 0.18%  |     |
| Onza plata NY (venta)      | \$14.12    | 2.10%  |     |
| DINERO                     |            |        |     |
| Cetes 1 día (prom. Valmor) | 3.030      | -      | S/C |
| Bono a 10 años             | 6.150      | 0.030  |     |
| Bono a 20 años             | 6.730      | 0.020  |     |
| TIE 28 días                | 3.5579     | 0.0074 |     |
| Valor de la Udi (hoy)      | 5.394942   | 0.024% |     |

| ACCIONARIO                                   |           |       |  |
|----------------------------------------------|-----------|-------|--|
| IPC (puntos)                                 | 41,008.78 | 0.03% |  |
| Vimex (Mex Der)                              | 16.06     | 0.07% |  |
| Importe del mercado acc. (millones de pesos) | 9,920.82  | 1.40% |  |
| Volumen acciones (millones de acciones)      | 318.56    | 3.90% |  |
| Dow Jones (puntos)                           | 16,151.41 | 2.2%  |  |
| S&P 500 (puntos)                             | 1,890.28  | 2.50% |  |
| Nasdaq Comp. (puntos)                        | 4,526.07  | 3.4%  |  |

| DEL MES                             |         |      |  |
|-------------------------------------|---------|------|--|
| CCP (Dic)                           | 3.06    | 0.04 |  |
| CPP (Dic)                           | 2.11    | 0.02 |  |
| INPC (Dic)                          | 118,742 |      |  |
| Inflación mensual (Dic)             | 0.41    | 0.14 |  |
| Inflación acumulada (dic 14/dic 15) | 2.13    | 0.41 |  |
| Inflación anual (dic 14/dic 15)     | 2.13    | 0.08 |  |
| Inflación subyacente (dic)          | 2.41    | 0.07 |  |

| DE LA SEMANA                   |           |   |       |
|--------------------------------|-----------|---|-------|
| Cetes 28 días                  | 3.05      | - | S/C   |
| Cetes 91 días                  | 3.28      |   | 0.01  |
| Reservas Internacionales (mdd) | 175,754.7 |   | 0.55% |
| OTROS                          |           |   |       |
| WTI - NYMEX (Feb)              | 30.48     |   | 0.04  |
| Brent - ICE (Feb)              | 30.31     |   | 0.55  |
| Mezcla Mexicana (Pemex)        | 21.38     |   | 0.12  |
| Índice CRB (NY)                | 162.39    |   | 0.20% |

## México vende bonos por 2,250 mdd ante menores ingresos por caída del petróleo

**La tasa** ofrecida fue de 4.165%, superior al 3.678% de la última colocación a 10 años

### ANÁLISIS

I. COTA /  
BLOOMBERG  
D. PATIÑO

México realizó la mayor venta en los últimos dos años de bonos denominados en dólares con vencimiento a 10 años, para convertirse en el segundo país de América Latina, después de Chile, en emitir deuda en los mercados internacionales durante 2016, ante un contexto de menores ingresos por ventas petroleras.

La emisión mexicana, por 2 mil 250 millones de dólares, tendrá un rendimiento de 4.165 por ciento y un cupón de 4.125 por ciento. El interés del bono se encuentra 2.1 puntos porcentuales por arriba del de los bonos del Tesoro con vencimiento similar.

En la última emisión de un bono de este tipo, realizada en 2014, el

rendimiento ofrecido fue de 3.678 por ciento, lo que significa una diferencia de 487 puntos base.

Alberto Torres García, titular unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda, indicó que a pesar de la paridad peso-dólar, se encontraron condiciones favorables, como la tasa y el plazo.

En entrevista con EL FINANCIERO, detalló que la estrategia es estar preparados para la colocación de deuda desde inicio de año y ser flexibles a las oportunidades.

Añadió que si las condiciones son favorables en otros mercados, como el del euro o el yen, el gobierno optará por emitir deuda en esas monedas.

Detalló que el techo de financiamiento para la deuda interna de este año es de 535 mil millones de pesos y para la externa es de 6 mil millones de dólares.

La deuda de México cuenta con una calificación A3 de Moody's, es decir, el séptimo mejor grado de inversión, y un nivel inferior, de BBB+, para Fitch Ratings y Standard and Poor's.

El gobierno de Enrique Peña Nieto estima que tendrá que emitir deuda adicional equivalente al 2.7 por ciento del producto interno bruto durante este año, ya que deberá realizar pagos de otros bonos por un valor equivalente a 5.9 por ciento. El gobierno federal recortó el gasto el año pasado debido a la caída de 35 por ciento en el precio del petróleo, ya que los ingresos por la venta del energético representan un tercio del presupuesto nacional.

"México está pagando bien por asumir el riesgo de impago", señaló Joe Kogan, jefe de estrategia de mercados emergentes de Bank of Nova Scotia, con sede en Nueva York.

### Bono a 10 años

► Rendimiento porcentual

En el mercado secundario, el rendimiento del último bono a 10 años emitido por el gobierno mexicano se encuentra cerca de sus niveles máximos.



FUENTE: BLOOMBERG

"Tienes que ir muy atrás en el tiempo para ver diferenciales de México tan altos".

Los inversionistas han exigido rendimientos mayores a México para mantener su deuda en lugar de los bonos norteamericanos, pues los intereses están en su mayor nivel desde finales de 2009, según datos recopilados por Bloomberg.

Los bonos soberanos mexicanos perdieron un 2.3 por ciento el año pasado, en comparación con un promedio de 0.2 por ciento en los mercados emergentes.

La Secretaría de Hacienda informó que entre los objetivos de la nueva emisión se encuentran ampliar la base de inversionistas, preservar la diversidad del acceso al crédito en los mercados financieros internacionales y fortalecer

la curva de rendimiento.

"La demanda recibida fue de 6 mil 500 millones de dólares, lo que representa 2.9 veces el monto colocado y la mayor demanda recibida para una colocación del Gobierno Federal a dicho plazo", informó.

Citigroup, JPMorgan y Morgan Stanley son los bancos que realizaron las gestiones para la emisión.

Chile estableció el martes los términos para dos colocaciones de bonos por mil 200 millones de euros y mil 300 millones de dólares, ambos a 10 años. Esa fue la primera venta de bonos soberanos de América Latina en 2016. En los bonos denominados en dólares, Chile estableció un rendimiento con un diferencial de 130 puntos base por arriba los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

EL GOBIERNO  
EMITIRÁ BONOS  
EN OTRAS MONEDAS,  
COMO EL EURO O EL  
YEN, SI ENCUENTRA  
LAS CONDICIONES,  
INFORMÓ  
HACIENDA.

## Bonos de Pemex, bajo presión del mercado

Debido a la caída en el precio del petróleo, la deuda de Pemex también enfrenta presiones. Según información de Bloomberg, el rendimiento del bono de largo plazo más negociado de la petrolera, con vencimiento en 2044, se ubicó el

martes en un máximo de 8.101 por ciento.

El diferencial entre el rendimiento de ese bono y el del gobierno mexicano con el mismo vencimiento es el más alto desde que ambos fueron emitidos, en 2012.

Sin embargo, los de largo plazo no son los únicos bajo presión, pues el bono más negociado con vencimiento en 2021, se ubicó en 5.768 por ciento, un máximo desde su emisión en 2005, ante una mayor probabilidad de impago por parte de la petrolera.

Durante los últimos cuatro años, Pemex ha emitido deuda después de que el gobierno lo ha hecho. Si Pemex volviera hacerlo este año, el rendimiento exigido se ubicaría

en niveles máximos.

La empresa ha emitido bonos denominados en libras, francos suizos, dólares, euros y pesos.

Durante 2015, la deuda colocada por la petrolera se ubicó como la mayor para una empresa en América Latina, con un 36 por ciento del total colocado por toda la región, tras la emisión de un bono por seis mil millones de dólares, según datos de la firma de inteligencia Dealogic.

El martes, EL FINANCIERO publicó que el precio de la mezcla mexicana de petróleo había caído de los 23 dólares, un nivel que, según su director, Emilio Lozoya, es el precio de producción promedio por cada barril de petróleo.

Pemex, en tanto, aclaró que, sin considerar los gastos de capital, como la instalación de las plataformas, el precio de producción por cada barril es inferior a 10 dólares. —Redacción