



TOSHIBA

Leading Innovation >>>

**TURBINAS
DE VAPOR Y SERVICIO**

Pemex revela hoy áreas de recorte por su ajuste al gasto

- Se concentra en gasto corriente y operativo.
- También dará resultados financieros del 2015.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P56

Demandan en EU a Citi por fraude en Oceanografía

- Proveedores y navieras piden US1,100 millones.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P57

EXPORTACIONES BAJARON

7.6%

en enero,

su peor arranque desde el 2009, e hilaron siete meses con decrecimiento de esa actividad.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P58

POLÍTICA Y SOCIEDAD

LA PGR Y EL GIEI INICIAN OTRO ESTUDIO PERICIAL

El análisis de fuego en el basurero de Cocula pretende concluir si los restos fueron incinerados. P76-77

OPINIÓN

Gasolinas; hacia un nuevo mercado basado en la libre competencia

Pedro Joaquín Coldwell

P60

Eco de Eco

Carlos Requena

P83

SE ORGANIZAN PARA NEGOCIAR MEJORES CONDICIONES

Gasolineros *arman* sus importadoras

- La estrategia es poder competir con precios: Amegas.
- El proyecto también incluye tener ductos y depósitos.

Patricia Romo
**EN PRIMER
PLANO
P4-5**

ARTE, IDEAS Y GENTE



G. IÑÁRRITU Y EL CHIVO LO LOGRAN DE NUEVO

El director de cine Alejandro González Iñárritu y el cinefotógrafo Emmanuel Lubezki ganaron por segundo y tercer año consecutivo, respectivamente, el Óscar al mejor director y fotógrafo, por la película *El renacido*. Leonardo DiCaprio obtuvo el premio al mejor actor. FOTO: AP

P94-95

Fitch mantiene nota soberana de México, pese a factores externos de vulnerabilidad.

P6



BIMBO DESTINARÁ A MANUFACTURA LA MAYOR PARTE DE SU INVERSIÓN DE US600 MILLONES EN EL 2016

EMPRESAS Y NEGOCIOS P65



CHINA TRANQUILIZA AL MUNDO TRAS LA REUNIÓN DEL G-20; PROMETE NO DEVALUAR SU MONEDA Y ACELERAR REFORMAS

VALORES Y DINERO P10

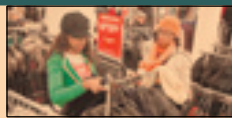
Valores y Dinero

EDITOR: Ana María Rosas
COEDITOR: Gloria Aragón

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



El FMI insta a Grecia a implementar reformas.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Gasto del consumidor gana impulso en EU.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Lenta recuperación industrial en EU, riesgo para México.

El principal riesgo para México sería una reanimación industrial de EU más lenta, indicó Manuel Sánchez, subgobernador del Banxico. LEA MÁS eleconomista.mx/valores

TENENCIA DE EXTRANJEROS DE DEUDA DOMÉSTICA ES UN FOCO DE RIESGO

Fitch sostiene calificación “BBB+” a México, pese a choques externos

Actualmente, 36% de los títulos públicos está en poder de inversionistas foráneos, lo que preocupa ante un ajuste de la Fed

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA AGENCIA Fitch Ratings confirmó la calificación soberana de México en “BBB+” con perspectiva estable, pero advirtió que la participación de los no residentes en la tenencia de la deuda doméstica representa una vulnerabilidad.

En una nota que acompaña al anuncio, evidencia que la deuda pública se ha mantenido en aumento, “destacando la erosión del margen fiscal para enfrentar choques externos”.

Y anticipa que “la materialización de obligaciones contingentes” podrá ser un factor de presión negativa para la calificación.

Sin embargo, consideran positiva la intención del gobierno de alcanzar las metas fiscales preestablecidas, a pesar de “la severidad del shock del ingreso petrolero”.

La analista principal para México en la firma, Shelly Shetty, estima en la nota que 36% de los títulos públicos está en poder de extranjeros, proporción que considera como un factor de riesgo “ante un ajuste restrictivo de la Reserva Federal de Estados Unidos y una mayor aversión por parte de inversionistas globales”.

En la nota que acompaña la confirmación de la calificación, la analista reconoce que la tenencia de valores por parte de extranjeros se ha mantenido “relativamente resistente hasta ahora”. Sin embargo, afirma que persiste un alto nivel de incertidumbre a nivel mundial.

DEUDA, EROSIÓN DE MARGEN

Acerca de la deuda pública, que según estadísticas de la Secretaría de Hacienda ha pasado de 34.7% del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2012 a 44.9% del Producto en el 2015, la agencia considera que podría continuar creciendo, conforme el gobierno asuma las obliga-

El acceso excelente del gobierno a los mercados externos y los mercados de capitales locales más profundos le dan flexibilidad financiera al soberano”.

Shelly Shetty,
analista principal de Fitch
Ratings para México.

65,000
MILLONES

de dólares es el monto que México tiene disponible en la Línea de Crédito Flexible del FMI.

174,711
MILLONES

de dólares es el saldo actual de las reservas internacionales del Banco de México.

2.6%

ES EL PRONÓSTICO
de crecimiento del FMI para la economía de México en el 2016.

ciones pensionarias de Pemex.

“La evolución de la deuda estará influenciada por el compromiso del gobierno respecto de los ahorros de pensiones obtenidos por Pemex ante su sindicato, bajo la reforma de pensiones”.

Ahí mismo, la analista observó que “el acceso excelente del gobierno a los mercados externos y los mercados de capitales locales más profundos le dan flexibilidad financiera al soberano”.

Por ende, consideró que la carga de deuda general del gobierno de México debería alcanzar su punto máximo en el 2016 y luego re-

ducirse paulatinamente a medida que la consolidación fiscal avance y el crecimiento se recupere.

Y conforme al compromiso del gobierno para alcanzar las metas fiscales, anticipa que en el 2017, se ejecutará un tercer ajuste fiscal anual consecutivo, debido a que “el ingreso petrolero probablemente continuará bajo presión”.

RESERVA RESPALDA

En el análisis, Shetty reconoce que el Banco de México “ha vendido un monto significativo de reservas internacionales (30,200 millones de dólares) desde comienzos de la intervención cambiaria discrecional y basada en reglas en diciembre del 2014”.

Pero acota que el acceso a la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI), de 65,000 millones de dólares, y la actual posición de reservas internacionales, de 174,711 millones de dólares, “respaldan la capacidad del país para absorber choques externos”.

Al sumar ambos activos, la LCF y la reserva de Banxico, el monto total disponible para enfrentar estos choques suma 244,711 millones de dólares.

Sobre el déficit de cuenta corriente, anticipan que alcanzará un promedio de 3% del PIB este año, cercano a 3.1% que registró en el 2015, y que también será financiado principalmente por los flujos de Inversión Extranjera Directa.

CONFIANZA DE INVERSIONISTAS

La perspectiva estable de la calificación indica que al menos en un lapso de 12 a 18 meses no hay previsión de un cambio en la nota del emisor soberano.

La confirmación de la nota conlleva la “relativa resistencia” de México a “los choques significativos, incluyendo precios del petróleo bajos, producción del petróleo decreciente, una economía

EN LA ESCALA INFERIOR

Fitch confirma la calificación soberana de México en “BBB+” con perspectiva estable, ésta indica que al menos en un lapso de 12 a 18 meses, no hay previsión de un cambio en la nota del emisor soberano.

Ranking crediticio

● POSICIÓN ACTUAL DE MÉXICO

	AGENCIAS CALIFICADORAS		
	FITCH	S&P	MOODY'S
Máximo nivel	AAA	AAA	Aaa
Alta calidad de crédito	AA+	AA+	Aa1
	AA	AA	Aa2
	AA-	AA-	Aa3
Escala superior de calidad intermedia	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
Escala inferior de calidad intermedia	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
	BBB-	BBB-	Baa3

FUENTE: BANORTE - IXE CON INFORMACIÓN DE LAS CALIFICADORAS



Existe una fuerte credibilidad del marco de políticas macroeconómicas que permiten soportar de mejor forma los choques externos. FOTO: SHUTTERSTOCK

estadounidense deslucida y mayor volatilidad financiera a nivel mundial”.

Consideran que hay una “fuerte credibilidad del marco de políticas macroeconómicas”; que las recientes políticas monetarias y fiscales son proactivas y bien coordinadas, en respuesta a los choques externos.

Y que la continuidad en la implementación de las reformas estructurales aprobadas hace unos años soporta la confianza en la capacidad de México para enfrentar

el entorno externo desafiante.

El escalón donde se encuentra la nota de México, “BBB+”, indica que existe un riesgo moderado de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. El emisor soberano mantiene esta calificación desde mayo del 2013.

Por su parte, la agencia Moody's mantiene una nota del soberano de México en “A3”, única en la escala superior, y Stantard & Poor's tiene una nota de “BBB+”; todas ellas implican grado de inversión.