

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 660

JUEVES 9 de junio del 2016

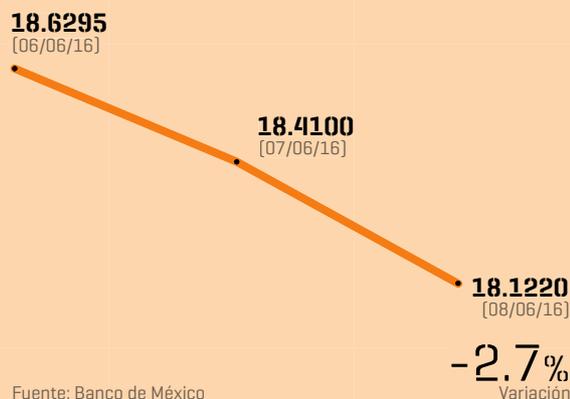
EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

BUENA SEMANA

La divisa mexicana se desempeñó positivamente en la actual semana frente al dólar.

Dólar spot interbancario (PESOS POR UNIDAD)



Tipo de cambio podría acercarse a los \$20 por dólar para agosto

La constante incertidumbre sobre la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos y las complicaciones políticas y económicas en ese país podrían llevar al tipo de cambio a cotizar a 20 pesos por dólar entre agosto y septiembre de este año, coincidieron analistas cambiarios.

Francisco Caudillo, analista técnico de Mercados Financieros de Monex, explicó que la paridad peso-dólar se encuentra dentro de un ritmo ascendente, el cual comenzó hace aproximadamente un mes y podría terminar en tres meses.

Anticipó que en ese lapso el peso mexicano seguirá depreciándose frente al dólar estadounidense, debido precisamente a la incertidumbre existente en torno a la indefinición por parte de la Fed sobre la tasa de interés de referencia.

Aunque el peso se ha recuperado en la semana, la tendencia es que seguirá depreciándose. **P5**

IPC, en su máximo del 2016

Ayer, el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), alcanzó su nivel más alto del año. Incluso, es el más alto desde el pasado 30 de marzo. Cerró en 46,263 unidades. **P4**

0.3%

FUE UN incremento suficiente para que el IPC tocara su nivel más alto en el 2016.

BAJA EL APETITO POR DEUDA EN LA BMV

20%
DEL TOTAL
de la deuda listada
en la Bolsa Mexicana
de Valores es de
Pemex.



DEBIDO A LA VOLATILIDAD vivida en los mercados financieros durante gran parte del primer semestre de este año, las empresas han recurrido menos que en el pasado al mercado de deuda de largo plazo. Pemex y CFE dominan. **P8-9**

PEMEX Y CFE, LOS MÁS ACTIVOS

CAE DINAMISMO DE DEUDA A LARGO PLAZO EN LA BMV

EN MAYO, se observó en el mercado bursátil poco apetito por la colocación de bonos de deuda

Judith Santiago

judith.santiagoo@eleconomista.mx

EN UN entorno de volatilidad financiera y ante inminentes alzas en las tasas de interés, por parte del Banco de México (Banxico) y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), la emisión de deuda corporativa de largo plazo cayó 64% en mayo del 2016, respecto de igual mes del año pasado.

En el quinto mes del año se observó poco apetito por la emisión de bonos en el mercado bursátil. El monto colocado apenas alcanzó 4,500 millones de pesos, lejos de los 12,500 millones de pesos registrados en mayo del 2015.

Al cierre de mayo del 2016, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de largo plazo sumó 1 billón 107,916 millones de pesos, cifra 6.9% mayor que lo acumulado a mayo del 2015, refieren datos del área de deuda corporativa de Banorte-IXE Casa de Bolsa.

Gabriela Siller, directora de Análisis Económico-Financiero de Banco Base, explicó que, an-

te la subida en las tasas de interés, la colocación de deuda podría verse reducida hacia el segundo semestre del año.

“La tasa de interés de referencia, tomando en cuenta inflación y crecimiento, debería estar en 2% en EU y 4.5% en México. Es probable que en el país la tasa de interés de referencia suba hasta alcanzar ese nivel al finalizar el año, con lo que se esperaría que la emisión de deuda se desacelere en la segunda mitad del año, a menos que el crecimiento económico se acelere por arriba de 2.6% durante el primer trimestre”, comentó.

PEMEX Y CFE DOMINAN

Las empresas paraestatales Petróleos Mexicanos (Pemex) y CFE, son los principales emisores de bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo de la Bolsa Mexicana de Valores. En conjunto, detentan 29.1% del monto total en circulación, que al cierre de mayo ascendió a 1 billón 107,916 millones de pesos.

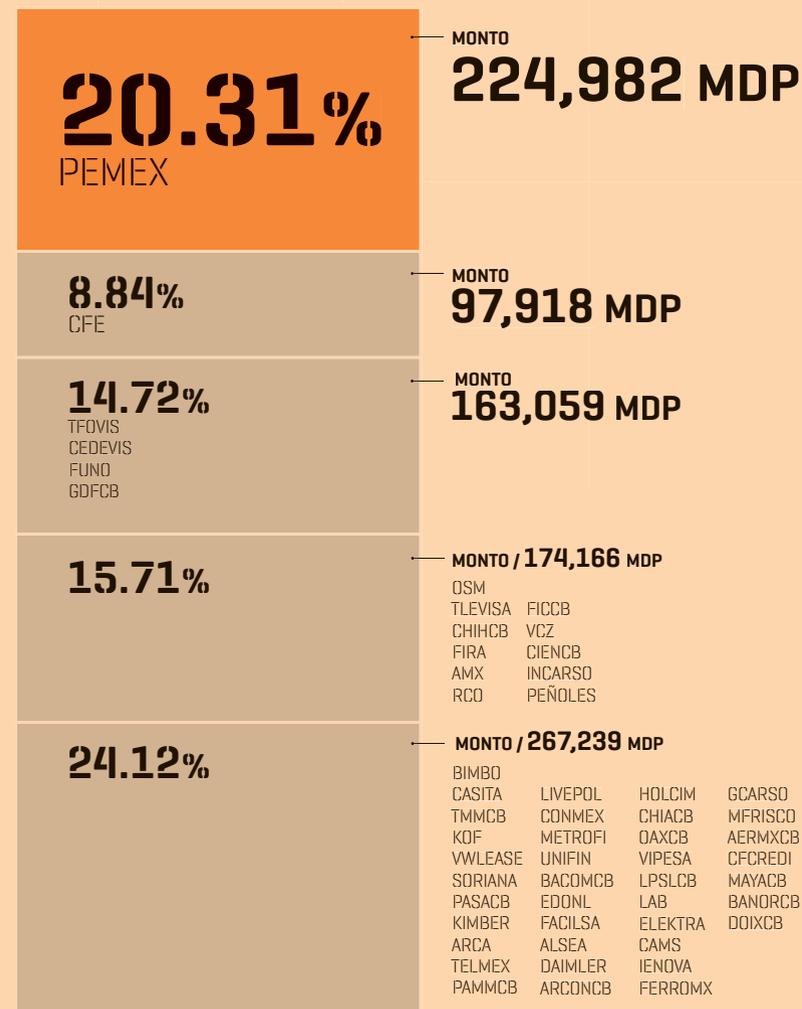
Los bonos emitidos por Pemex ascienden a

PRINCIPALES EMISORES DE DEUDA

Las empresas productivas del Estado, Petróleos Mexicanos y Comisión Federal de Electricidad, son los principales emisores de deuda de largo plazo en México.

Emisores

(EN MILLONES DE PESOS)



Fuente: xxxxxa

Ante el incremento de las tasas de interés en México y Estados Unidos, la colocación de deuda podría reducirse en el segundo semestre del año.

224,982 millones de pesos, de acuerdo con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

Banorte-IXE explica que las emisiones de la empresa no cuentan con la máxima calificación en escala nacional de “AAA”. La de Moody’s es menor (“Aa3.mx”) porque considera que es susceptible a sufrir riesgos a largo plazo.

Hasta el cierre de mayo pasado, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) registraba emi-



La Bolsa Mexicana de Valores es un gran receptor de empresas e inversionistas que van en busca de recursos y rendimientos. FOTO: GILBERTO MARQUINA

siones de deuda en el mercado local por 97,918 millones de pesos.

Las colocaciones que ha realizado la emisora han recibido las calificaciones más altas por parte de tres firmas calificadoras en México, lo cual refleja la más alta calidad crediticia, mínimo riesgo, así como sólida capacidad para cumplir con sus compromisos. Le siguen el Fovissste con 66,425

millones de pesos a través de los Tfovis o el 6% de los recursos captados.

Y el Infonavit con 51,189 millones de pesos colocados a través de los Cedevis, que representan el 4.62% del total.

LOS PRIVADOS

Por otra parte, Fibra Uno, América Móvil, Operadora de Sites Mexicanos (empresa

“ La tasa de interés de referencia, tomando en cuenta inflación y crecimiento, debería estar en 2% en EU y 4.5% en México. Es probable que en el país la tasa de referencia suba hasta alcanzar ese nivel al finalizar el año”.

Gabriela Siller, directora de Análisis de banco Base.

escindida de América Móvil), Grupo Televisa e Inmuebles Carso lideran la lista de las cinco empresas privadas con mayor emisión de deuda corporativa, sumando cerca de 8.4% del total emitido, esto es, 93,067 millones de pesos del total, de una muestra de 55 emisoras.

De la deuda en circulación en el mercado de largo plazo, 71.4% se concentra en los sectores de las empresas productivas del Estado, infraestructura, apoyo a la vivienda, telecomunicaciones y servicios financieros. El restante 28.6% está distribuido entre los segmentos de alimentos, bebidas, automotriz y consumo, principalmente.

Entre los emisores que enfrentarán vencimientos en los siguientes 12 meses están Pemex, con compromisos por 7,000 millones de pesos; Grupo Carso, con 5,000 millones de pesos, y Bimbo, con un total de 5,830 millones de pesos. Los datos acumulados hasta mayo muestran que en el 2018 los vencimientos representan 9% de la deuda total en circulación, equivalente a 99,494 millones de pesos. Para el 2020, los vencimientos suman 119,818 millones de pesos, 10.8% de lo emitido. Las colocaciones programadas para este mes suman un monto total de 7,300 millones de pesos. Entre ellas se espera la emisión del fideicomiso de inversión y bienes raíces, Fibra Danhos, por 3,000 millones de pesos el próximo 28 de junio y la del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Infonacot) por 800 millones de pesos.

20.31%

DE LA DEUDA en la BMV la tiene Pemex.

8.84%

ES LO QUE OSTENTA la CFE de los préstamos en el mercado.

DOMINA TASA VARIABLE

De lo colocado de enero a mayo de este año, 62.8% fue a tasa variable (TIIE28 y CETE182), mientras que 29.1% fue a tasa fija y sólo 8.1% se emitió a tasa fija real (Udis).

Por su parte, estimaciones del área de análisis de Banorte-IXE no descartan más de dos aumentos en la tasa de interés por parte de Banxico y que en junio se dé un alza del lado de la Fed.

Siller acotó que debido a que la actividad económica se aceleró durante el primer trimestre y la tasa subió muy poco, se incentiva la emisión de deuda.

Más información en:
EMPRESAS Y NEGOCIOS