



EMPRESAS Y NEGOCIOS

Hoy presenta Pemex plan para aguas profundas

Desarrollará con empresas privadas el campo Trión. **P23**

PEMEX NO TENDRÁ PRIORIDAD PARA LA RESERVACIÓN DE DUCTOS **P22-23**

Telmex no viola concesión con Uno TV, resuelve el IFT

- La decisión resultó con 5 votos a favor y 1 en contra.
- Resolución llega a 8 años de la queja interpuesta.

EMPRESAS Y NEGOCIOS **P25**

INFLACIÓN ANUAL REPUNTÓ A

2.60%

en mayo;

el INPC tuvo una caída de 0.45%; el precio del pollo, vivienda y aguacate aumentaron.

VALORES Y DINERO **P9**

POLÍTICA Y SOCIEDAD

PRI NO APOYARÁ INICIATIVAS DE EPN

Los senadores priistas dieron la espalda a las propuestas sobre marihuana y matrimonio gay. **P38-39**

OPINIÓN

La salida de Inglaterra de la Unión Europea

Xavier Ginebra Serrabou **P27**

Diplomacia y gastronomía
Alberto Aguirre **P43**

CONSEJO MEXICANO DE NEGOCIOS SUMA 120,000 MDD EN 4 AÑOS

CMN ofrece invertir 33,500 mdd en 2016

“No soy insensible ante la inseguridad y corrupción; haremos cambios que demanda la sociedad”: Peña Nieto.

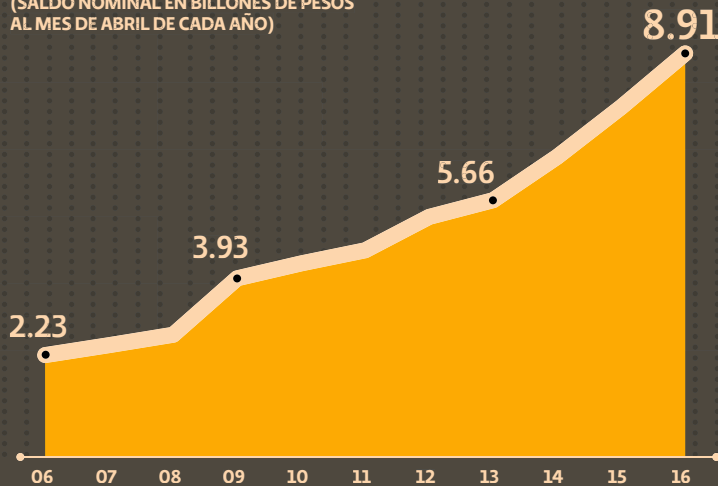
Mauricio Rubí
EMPRESAS Y NEGOCIOS
P27 Y 39

EN PRIMER PLANO

GOBIERNO EMITE BONO; LA DEUDA, EN ASCENSO

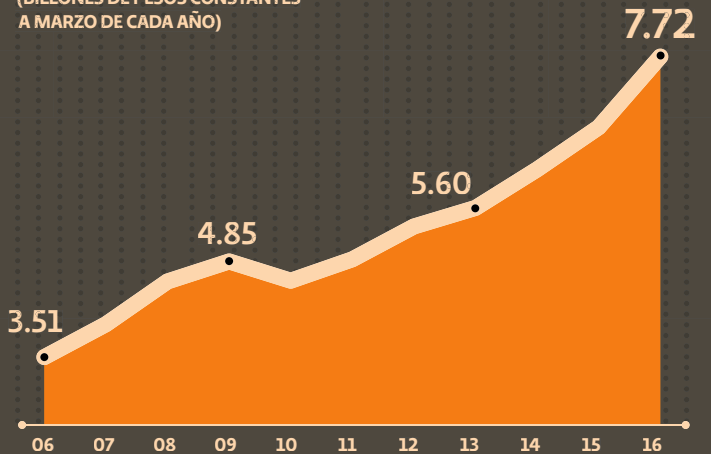
México emitió ayer un bono en yenes por el equivalente a 1,250 millones de dólares en cuatro tramos con vencimientos entre cuatro y 20 años. En los últimos años, los saldos de las deudas pública y privada han mantenido un ritmo ascendente, igual que el servicio de la deuda. **P4-5**

Saldo de la deuda del sector público federal
(SALDO NOMINAL EN BILLONES DE PESOS
AL MES DE ABRIL DE CADA AÑO)



FUENTE: SECRETARÍA DE HACIENDA Y BANCO DE MÉXICO

Financiamiento total al sector privado no bancario
(BILLONES DE PESOS CONSTANTES
A MARZO DE CADA AÑO)



Posición geográfica y enfoque de las economías hacen complementarios a México y Singapur. **P26**

FOTO: NOTIMEX

Ventas de la ANTAD registraron una desaceleración en mayo, al crecer sólo 2.9% en términos nominales. **P24**

RIPE

PEDRO PABLO KUCZYNSKI VENCE A KEIKO FUJIMORI EN LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DE PERÚ **P30-31**



FOTO: REUTERS

En Primer Plano

VALORES Y DINERO

EDITORIA: Ana María Rosas
COEDITORIA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx

Tel.: 5237-0704

eleconomista.mx

EN BUSCA DE RECURSOS

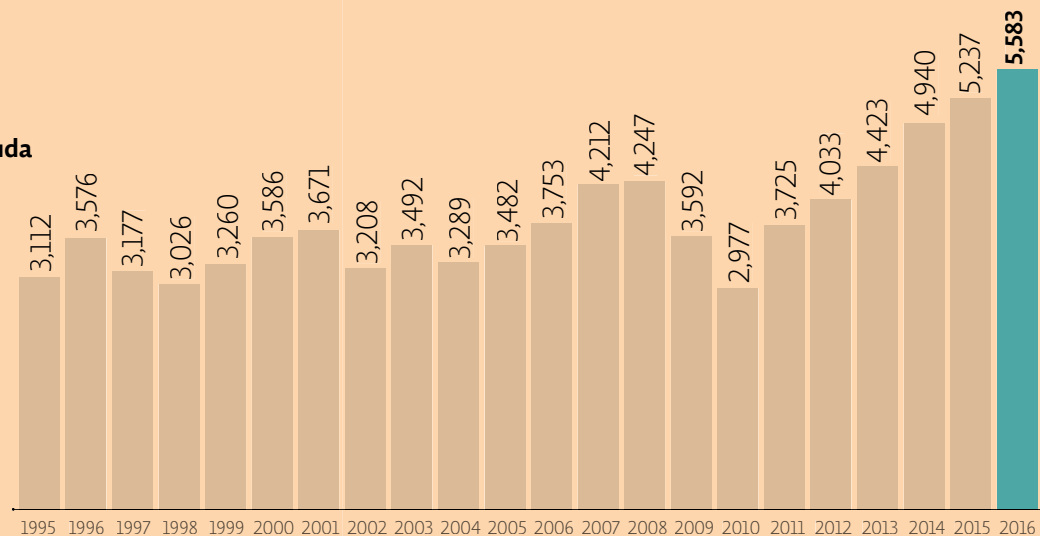
Emisiones gobierno mexicano en los mercados internacionales

MONEDA	IMPORTE MILLONES DE DÓLARES	EMISIÓN/ VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS %
Yen	425	2016/2019	0.400
Yen	475	2016/2021	0.700
Yen	150	2016/2026	1.090
Yen	200	2016/2036	2.400
Euro	1,100	2016/2031	3.424
Euro	1,700	2016/2022	1.985
Dólar	2,250	2016/2026	4.160
Dólar	1,000	2015/2025	3.600
Dólar	3,000	2015/2046	4.600
Euro	1,343	2015/2024	1.625
Euro	1,343	2015/2045	3.000
Euro	1,680	2015/2115	4.000
Dólar	1,000	2014/2021	3.500
Dólar	3,000	2014/2045	5.550
Dólar	2,000	2014/2025	3.600
Euro	1,386	2014/2021	2.375
Euro	1,386	2014/2029	3.625
Libra	1,667	2014/2114	5.625
Yen	329	2014/2019	0.800
Yen	135	2014/2024	1.440
Yen	120	2014/2034	2.570
Dólar	1,500	2013/2044	4.750
Dólar	3,900	2013/2023	4.000
Euro	2,110	2013/2023	2.750
Yen	495	2013/2016	1.160
Yen	153	2013/2018	1.390
Yen	173	2013/2019	1.540

Acumulados
6,300
millones
de dólares
en el 2016.

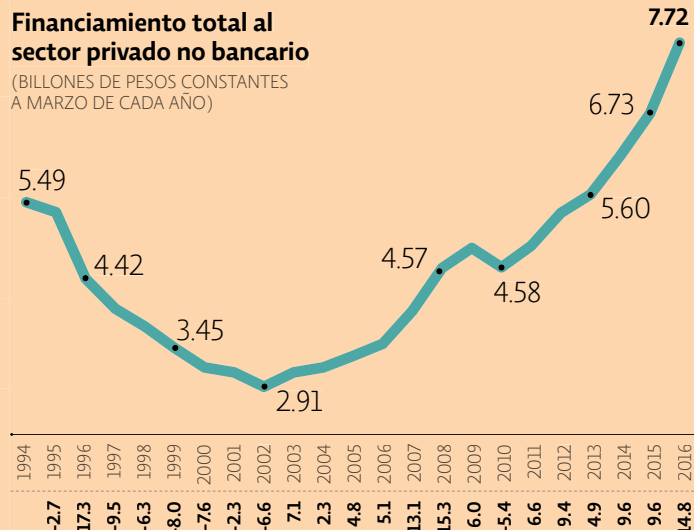
Pago de interés al exterior por servicio de la deuda

(MILLONES DE DÓLARES, PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO)



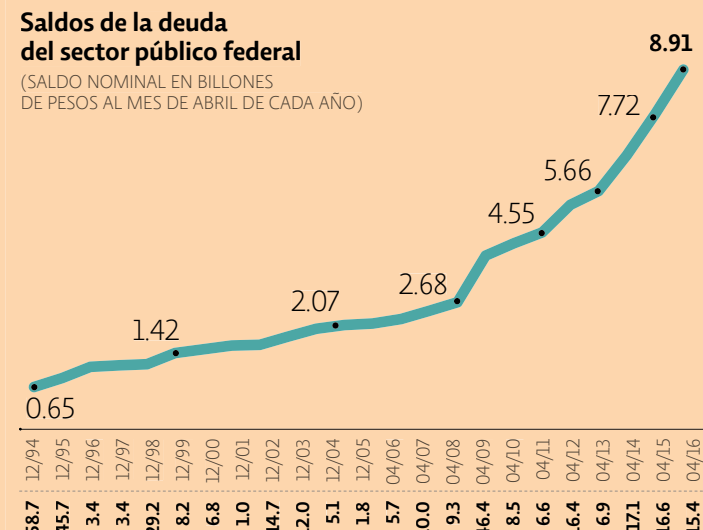
Financiamiento total al sector privado no bancario

(BILLONES DE PESOS CONSTANTES A MARZO DE CADA AÑO)



Saldos de la deuda del sector público federal

(SALDO NOMINAL EN BILLONES DE PESOS AL MES DE ABRIL DE CADA AÑO)



FUENTE: SECRETARÍA DE HACIENDA / BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE: STAFF

LOGRAN CONTRATAR A LAS TASAS DE INTERÉS MÁS BAJAS

Gobierno emite bono en yenes y cubre la meta para el 2016

Se han realizado siete emisiones de deuda en el año en tres monedas diferentes que suman 6,300 millones de dólares

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

EN ESTE primer semestre del año, el gobierno federal concluyó con su programa de financiamiento externo del 2016, el cual estuvo integrado por la colocación de siete bonos en tres diferentes monedas y que en su conjunto alcanzaron 6,300 millones de dólares; es decir, un excedente de 300 millones de dólares a lo que se había estipulado en el Plan Anual de Financiamiento.

Fernando Aportela, subsecretario de Hacienda y Crédito Público, informó que la última emisión se hi-

zo en Japón y se obtuvieron 135,000 millones de yenes (aproximadamente 1,250 millones de dólares), misma que se realizó en cuatro tramos a tres, cinco, 10 y 20 años.

“Con esta emisión terminamos completamente el programa de emisiones internacionales del 2016 del gobierno mexicano (...) A pesar de la volatilidad, tuvimos una sobre-demanda de inversionistas”, expuso durante su participación en el panel Fortaleciendo la Responsabilidad Hacendaria y el Manejo de Deuda Pública, organizado por Fitch Ratings.

Refirió que la demanda fue superior a 180,000 millones de yenes, lo

que representa 1.3 veces el monto emitido. Indicó que lo más destacable fueron las bajas tasas de interés, las cuales fueron de 0.40, 0.70, 1.09 y 2.4 por ciento.

El subsecretario recordó que el nivel de deuda del país que representa 48.6% del Producto Interno Bruto es estable, si se compara con otros países. “Es bajo el nivel de deuda, además tenemos un bajo riesgo de interés”.

APROVECHAN BAJAS TASAS

Gerardo Copca, analista de MetAnálisis, comentó que esta emisión representan las necesidades de finan-

ciamiento del gobierno federal ante un escenario de bajos ingresos, por lo que aprovechó las bajas tasas de interés que existen en el mercado, pues una vez que la Reserva Federal continúe incrementando las tasas, los demás países harán lo mismo y será más caro obtener financiamiento.

“El gobierno encontró un financiamiento barato. Si nos van a prestar dinero, entre más baja sea la tasa de interés, lógicamente es mejor (...) México está aprovechando que tienen la capacidad de contratar créditos a tasas que están por debajo del promedio”.

Refirió que si bien en algunos ban-

cos japoneses se registran tasas de interés negativas, si un inversionista —en este caso el gobierno de México— le solicita créditos, debe tener un costo, el cual es bajo. “Lo que busca el gobierno de Japón es que se otorguen todos los créditos para que no se quede con excedentes”.

Oliver Ambía, asesor financiero independiente, comentó que cuando se coloca un bono en otra divisa, si bien la baja tasa de interés es el beneficio, el tipo de cambio representa un riesgo. Explicó que en el caso del peso, no se tiene una cotización directa con respecto al yen, por lo que se tiene que ocupar al dólar co-



Fernando Aportela, subsecretario de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. FOTO EE: NATALIA GAIA

mo una moneda intermedia para hacer la conversión, y observando el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar hay una significativa volatilidad.

“Cuando colocas un bono en moneda diferente a tu moneda doméstica, tienes un riesgo de que la conversión no sea directa (...) México ha tenido un buen desempeño en los mercados financieros, y hay que destacar que el papel mexicano es muy atractivo para inversionistas y por ello el gobierno busca una forma barata de conseguir crédito”.

AVANCE EN EL PRIMER BIMESTRE

En enero pasado, el gobierno federal realizó su primera emisión de deuda por 2,250 millones de dólares a 10 años. Después, en febrero, realizó su segunda colocación de deuda por un monto de 2,500 millones de euros divididos en dos bonos globales, a seis y 15 años, que representaron 2,800 millones de dólares.

Con estas colocaciones, se cubrió más de 80% del programa de financiamiento externo planeado para el ejercicio fiscal del 2016. Así, al sumar los 1,250 millones de dólares que se emitieron en yenes, el gobierno acumuló 6,300 millones de dólares colocados en bonos de diferentes monedas.

La SHCP indicó que pese a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, la emisión del último bono en yenes contó con muy buena aceptación, alcanzando las tasas de interés más bajas que haya obtenido el gobierno federal para emisiones en cualquier moneda.

“Lo anterior pone de manifiesto la confianza de los inversionistas en la conducción de las finanzas públicas y el manejo macroeconómico del gobierno federal”, expone Hacienda en un comunicado.

Aportela destacó que a pesar del complejo entorno externo, México cuenta con 265 millones de dólares para enfrentar la volatilidad. De este monto, 177 millones de dólares son de reservas y 88 millones de la línea de crédito ampliada por el Fondo Monetario Internacional.

“Este monto representa 13 veces del pago del servicio de la deuda externa de este año. Además, es casi 39 veces de lo que tenemos que pagar en el servicio de la deuda”.