



## Cofece detecta anomalías de competencia en el AICM

- Dos operadores aéreos concentran 65% de los horarios en la terminal.
- Propone transparentar el uso y crear un fondo de slots en el aeropuerto.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P22

## México, Brasil y Colombia ajustaron su gasto en febrero

- México conserva nota soberana por resistencia a choques externos: S&P.
- Los tres países, con las petroleras bajo su control.

VALORES Y DINERO P8-9

### ARGENTINA PAGARÁ

# US4,653 millones

a los fondos especulativos con los que tiene un litigio. Le harán una quita de 25 por ciento.

RIPE P28

### EMPRESAS Y NEGOCIOS

#### ERNESTO NEMER, TITULAR DE PROFECO

El presidente Peña Nieto determinó el enroque de Ernesto Nemer de la Sedesol a la Profeco. P25

### OPINIÓN

Marzo suma más focos rojos a los mercados  
Enrique Campos P10

TV Azteca, ¿regreso al futuro?  
Alberto Aguirre P41

# PEMEX SACA la tijera

El área de Exploración y Producción de la petrolera absorbió 47% del recorte al gasto en la empresa, y la consecuencia será que la extracción se reducirá en 100,000 barriles al día durante el 2016. EN PRIMER PLANO P4-6



#### DÓNDE SE RECORTÓ

##### REDUCCIÓN DE COSTOS

### \$28.9 millones

Se aplicará en cuatro áreas: PEP (\$13,100 millones); TRI (\$800 millones); Corporativo (\$13,100 millones), y otras (\$1,900 millones).

##### DIFERIMIENTO INVERSIONES

### \$64.9 millones

En PEP será por \$27,500 millones; en TRI será por \$35,400 millones y en otras se reducirá en \$2,000 millones.

##### AJUSTE AL GASTO OPERATIVO

### \$6.2 millones

El total será aplicado en Pemex Exploración y Producción.

#### RESULTADOS 2015



UTILIDAD 2015

# -\$521,607

MILLONES

UTILIDAD 2013

-\$170,058  
MILLONES

UTILIDAD 2014

-\$265,543  
MILLONES



UTILIDAD 2015

# -\$93,912

MILLONES

UTILIDAD 2013

-\$37,552  
MILLONES

UTILIDAD 2014

-\$46,832  
MILLONES



Ante gobernadores, Peña Nieto exhortó al Senado a destrabar la reforma del Mando Único. P42

FOTO: ESPECIAL

Ponen en marcha 11 nuevos Centros de Justicia Penal Federal; ya operan en 24 estados del país. P38-39

### EMPRESAS Y NEGOCIOS

ICA FORMALIZA A LUIS ZÁRATE COMO DIRECTOR GENERAL; EN MARZO TENDRÁN EL PLAN DE NEGOCIOS DE MEDIANO PLAZO P23



FOTO: ESPECIAL



MÉXICO, COLOMBIA Y BRASIL SE APRIETAN EL CINTURÓN

# Países recortan gasto para compensar caída en ingreso

Sólo México mantiene su calificación; la diferencia radica en la resistencia a los choques externos

Yolanda Morales

EL ECONOMISTA

EL DETERIORO de las condiciones económicas globales y el lento progreso del comercio de petróleo y otros *commodities* orilló a tres países de América Latina a recortar su gasto público, todos, a partir de febrero. Se trata de Brasil, México y Colombia, según información de cada ministerio de Hacienda.

Los tres gobiernos tuvieron que anunciar un segundo recorte anual consecutivo al gasto presupuestal aprobado para compensar la caída de sus ingresos, particularmente los petroleros, en el caso de México y Colombia.

Entre los tres ajustes, el de México resultó el más alto en dólares, equivalente a 7,000 millones de dólares, que son cerca de 0.7 puntos del Producto Interno Bruto (PIB). Le sigue, por tamaño, el de Colombia, por 5,820 millones de dólares, unos 0.6 puntos del producto de aquel país, y el de Brasil, por 5,780 millones de dólares, esto es 0.34% de su PIB.

No obstante, matiza en conversación Jaime Reusche, analista de Moody's para América Latina, el re-

## 7,000 MILLONES

de dólares, que equivalen a los 132,000 millones de pesos que anunció el secretario de Hacienda, es el ajuste al gasto para el presupuesto del 2016.

corte de México supone que la mayor parte del ajuste es asumido por Pemex, equivalente a cuatro puntos del PIB. Esto dejaría al ajuste del gobierno en cerca de 0.3 puntos del producto.

### DIFERENCIAS SOBERANAS

No obstante que las tres haciendas enfrentan escenarios de menores ingresos que motivaron estas medidas de recorte, la agencia Standard & Poor's realizó acciones sobre la nota soberana de dos de los tres países, que son Colombia y Brasil.

La calificación soberana de México se ha mantenido sin cambios, incluso con ratificación de la nota por parte de Fitch Ratings, en grado de inversión "BBB+/estable". La diferencia radica en las características

financieras de los soberanos y su nivel de resistencia a los choques externos, advierten analistas de Standard & Poor's.

Desde la perspectiva de S&P, la reforma fiscal, así como los intentos por incorporar más trabajadores al sistema formal, han sido determinantes para amortiguar la caída de ingresos petroleros desde el 2014.

### COLOMBIA, PERSPECTIVA NEGATIVA

Colombia anunció el 23 de febrero un recorte al gasto público por 5,820 millones de dólares. Esto, seis días después de que el secretario de Hacienda de México, Luis Videgaray, informó del ajuste por 132,000 millones de pesos para el gasto público del año que corre, unos 7,000 millones de dólares.

Ambos ajustes son, como proporción del PIB, equivalentes a 0.6% del producto colombiano y 0.7 puntos del mexicano.

No obstante, para el caso colombiano, la calificadora Standard & Poor's anunció un cambio en la perspectiva de la nota soberana, que se encuentra en grado de inversión "BBB", de estable a negativa, que indica que en un lapso de 12 a 18 meses le podrían degradar.

La directora de análisis soberano de S&P para Colombia, Lisa Schineller, explicó que este cambio de perspectiva incorpora la exposición que tiene aquel país por un déficit de cuenta corriente de 6% del PIB y la alta dependencia de los ingresos públicos a las entradas por la venta del petróleo.

En cambio, el déficit de cuenta corriente de México en el 2015 fue de la mitad, 3.1% y, según Barclays, sólo 20% del presupuesto público está recargado en los ingresos petroleros.

### BRASIL, EMISOR ESPECULATIVO

Las acciones de calificación a la baja o de cambio de perspectiva a negativa conducen a un menor margen de maniobra para los emisores para salir al mercado y recibir inversiones.

La semana pasada, la agencia Moody's rebajó dos escalones la nota crediticia de Brasil, para dejarlo en un grado especulativo, "Ba2", con perspectiva negativa, grado en el que también se encuentran las otras dos calificadoras, S&P y Moody's.

De acuerdo con Moody's, es el deterioro financiero por el alto endeudamiento, equivalente a 80 puntos del PIB, uno de los determinantes para este recorte.



### PETROLERAS RECORTAN

Los tres países referidos tienen petroleras bajo control público; se trata de la brasileña Petrobras; la colombiana Ecopetrol, y la mexicana Pemex.

Las tres han realizado ajustes también a sus gastos para compensar la caída significativa que han registrado sus ventas e ingresos por el bajo precio del petróleo.

Pemex detalló ayer su recorte de 100,000 millones de pesos que reducirá la producción de crudo en unos 100,000 barriles diarios.

Esto porque el ajuste se concentrará en exploración y producción, con un recorte de 46,800 millones de pesos, mientras otros 36,200 millones se irán a la transformación industrial.

Ecopetrol, la petrolera colombiana, anunció un recorte de 469 millones de dólares, el 17 de febrero. La



**Luis Videgaray** anunció hace dos semanas el ajuste al gasto público del 2016 junto con otras medidas para hacer frente a la volatilidad. FOTO ARCHIVO EE

petrolera es controlada en 88.4% por el gobierno y su plan de austeridad incluye congelamiento de la planta de personal y de 50% del presupuesto de gastos operativos, así como la eliminación de contratación de consultorías, la reducción de una tercera parte de inversión en publicidad y patrocinios, los costos de viajes y las compras de materiales o repuestos, entre otras decisiones.

Y Petrobras, la petrolera brasileña, no ha presentado hasta ahora un recorte al gasto, que ajustó severamente en el 2015. El recorte del año pasado fue de 70,000 millones de dólares. No obstante, para este año se espera una inyección de 100,000 millones de dólares por parte de China.