



Pemex pondrá 33 mdd en la asociación con Chevron-Inpex

- Firman alianza para desarrollar proyectos en aguas profundas.
- Gasto en inversión de Pemex baja 30% este año.

EN PRIMER PLANO P4-5

Paran la obra de la cervecera Constellation Brands en BC

- La detuvo el cabildo de Mexicali; revisa los permisos de uso de suelo.
- Proyecto es de US\$1,400 millones y 4,000 empleos.

URBES Y ESTADOS P37

EN SEIS AÑOS

13 millones

de personas se sumaron al acceso de servicios de salud en el país, según datos del Coneval.

eleconomista.mx

POLÍTICA Y SOCIEDAD

REFORMAS CONTRA LA CORRUPCIÓN, LENTAS

Sólo dos gobiernos estatales han completado el proceso para tener leyes anticorrupción. **P44-45**

OPINIÓN

Los coletazos en telecomunicaciones

Gerardo Soria **P31**

Las remesas y Trump

Rubén Aguilar **P46**

TOTAL EMITIDO POR SECTOR PUBLICO SUPERÓ EN 46% AL DEL 2015

Emisión de deuda en el 2016 marcó récord

- Se contrajo deuda por 22,902 millones de dólares.
- Elección en EU impulsó endeudamiento en el mundo.

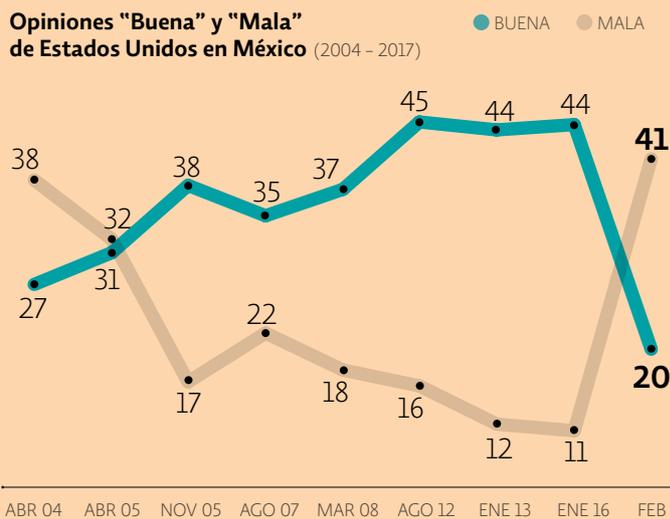
Y. Morales y J. L. Caballero
VALORES Y DINERO P6

ENCUESTA EL ECONOMISTA

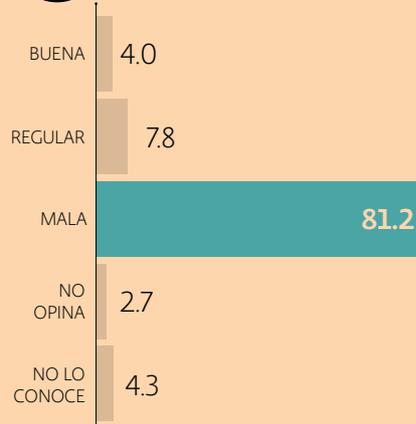


TRUMP DERRIBA IMAGEN DE SU PAÍS EN MÉXICO

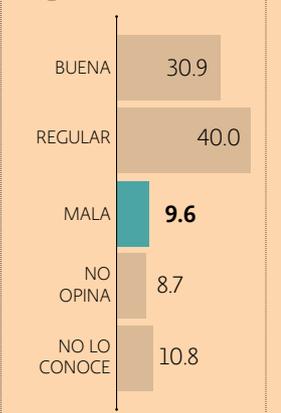
La actitud del presidente Donald Trump ha propiciado que entre los mexicanos la opinión sobre EU haya caído 24 puntos en poco más de un mes, y la mayoría tiene mala opinión del mandatario de ese país, de acuerdo con una encuesta de Mitofsky para **El Economista**. **P51**



¿Qué opinión tiene de Donald Trump?



¿Qué opinión tiene de Barack Obama?



EPN instruyó al embajador en EU, Gerónimo Gutiérrez, para velar por los paisanos. **eleconomista.mx**

FOTO: PRESIDENCIA

Donald Trump suaviza su postura respecto a una reforma migratoria ante el Congreso de EU. **P50**

el EMPRESARIO.mx

MANAGEMENT

La tecnología cambia la C-Suite; la plantilla creció en los últimos años

P20

Jacobo Buzali, nuevo presidente de la AMF, fortalecerá la unidad. **P24**

Consultores descartan cambios radicales en visas de inversionistas. **P26**



7 509661 885603 >

Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704



Grecia vuelve a la mesa para negociar su rescate.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Fondo soberano noruego ganó 50,000 mde en el 2016.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Infonavit y UNAM colaboran en temas de vivienda.

El país tiene el reto de construir 12 millones de viviendas durante los próximos 12 años, por lo que la alianza es relevante: Penchyna.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

EL MONTO ANUAL EMITIDO SUMÓ 22,902 MDD, EL MAYOR EN DOS DÉCADAS

Emisión de deuda del sector público rompe récord en el 2016

Desde el punto de vista crediticio, no representan un riesgo; entre los emisores se encuentran Pemex, CFE y Banxico

Yolanda Morales y José Luis Caballero
EL ECONOMISTA

EN EL 2016, el sector público emitió deuda por 22,902 millones de dólares, según cifras, del Banco de México (Banxico). Ésta es la mayor colocación anual de deuda registrada en dos décadas.

Sólo en el año pasado, el fondeo del mercado al sector público aumentó en 46.2%, pues en el 2015 este tipo de emisores levantaron 15,663 millones de dólares en los mercados, aprovechando las bajas tasas de interés.

Los emisores del sector público incluyen al gobierno, empresas paraestatales y públicas como Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el Banco de México (Banxico), el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, así como gobiernos estatales y municipales.

Tal como lo muestran estadísticas del Banxico, estas salidas al mercado por parte de emisores del sector público han mantenido una tendencia al alza desde que Enrique Peña Nieto asumió la administración del país.

Sin embargo, las colocaciones de deuda del año pasado no son un factor de riesgo en sí mismas para México desde el punto de vista crediticio, explican agencias calificadoras como Standard & Poor's (S&P) y HR Ratings.

De acuerdo con Joydeep Mukherjee, analista soberano para México en S&P, muchos otros países hicieron lo mismo que México el año pasado: salieron al mercado a fondearse antes de las elecciones de Estados Unidos para evitar que el riesgo de la incertidumbre por el proceso electoral de aquella nación encareciera o dificultara en el futuro cercano las emisiones.

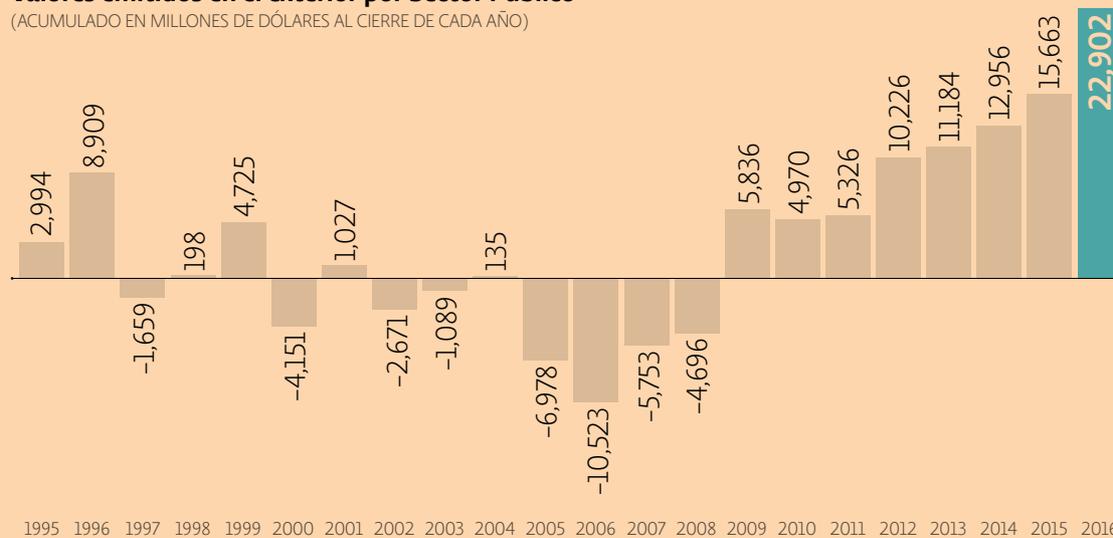
Para Félix Boni, analista de HR Ratings, la emisión en el exterior en un año de incertidumbre como el pasado, por el eventual incremento de tasas de la Reserva Federal y luego por el proceso electoral

CUBRE GOBIERNO SUS FALTANTES

Nunca antes el gobierno había acudido a los mercados internacionales a solicitar endeudamiento como lo hizo en el 2016; ni en la crisis de 1995, cuando las cifras arrojaron una emisión de 8,909 millones de dólares. El año pasado la emisión de deuda fue 46.2% mayor a la del 2015.

Valores emitidos en el exterior por Sector Público

(ACUMULADO EN MILLONES DE DÓLARES AL CIERRE DE CADA AÑO)



FUENTE: BANCO DE MÉXICO

GRÁFICO EE: STAFF



El saldo de la deuda externa llegó a 180,986 millones de dólares en el 2016.

FOTO ARCHIVO EE

de EU, es un factor positivo.

Desde el punto de vista crediticio, explicaron por separado ambos analistas, los riesgos están en la baja capacidad del país para generar ingresos, lo que acota su perfil crediticio.

HR Ratings tiene a México en

una calificación "A-", mientras S&P lo mantiene en "BBB+", ambas con perspectiva Negativa.

PARA CUBRIR SUS FALTANTES

Tal como lo documenta el Banxico en sus estadísticas de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, al

Se tiene que distinguir entre la deuda emitida en otras divisas, la proporción de títulos en manos de no residentes, la madurez de los títulos y el flujo de ingresos, así como las reservas en dólares. Al hacer este análisis (...) no hay un riesgo mayor para el cumplimiento de sus obligaciones".

Félix Boni,
analista de HR Ratings.

cierre del 2013, que fue el primer año de gobierno de Peña Nieto, las salidas al mercado de los emisores del sector público sumaron 11,184 millones de dólares.

A partir de ahí, continuaron las salidas al mercado para cubrir los faltantes o para anticipar pa-

gos de pasivos. De manera que entre el 2013 y el 2014 incrementaron las colocaciones en 15.9% con respecto al año previo; para luego elevarlas en 20.9% en el 2015.

Si se compara con las tres administraciones anteriores, que incluyen la de Ernesto Zedillo —a quien le tocó lidiar con la crisis de 1994— la de Enrique Peña Nieto resulta la única que ha salido de manera consistente al mercado a colocar deuda.

Lo negativo en el caso mexicano, destacó el analista de S&P, es que el crecimiento económico es lento, lo que dificulta la recolección de impuestos y, por ende, limita la capacidad de reducir la carga de la deuda.

SALDO SE ENGROSA

Estas emisiones récord del 2016 fueron documentadas en el saldo de la deuda externa federal, que al cierre de ese año llegó a 180,986 millones de dólares.

De acuerdo con Félix Boni, de HR Ratings, la expansión de las emisiones en el exterior "resta cierta flexibilidad a los emisores, pues continuará presionando fuertemente sus finanzas en un contexto de incertidumbre y previsible alza de tasas".

No obstante, el estratega de la única calificadora mexicana matizó que en la agencia están tomando en perspectiva tanto la colocación de títulos como la carga de la deuda pública antes de hacer un pronunciamiento sobre la nota soberana de México, que actualmente está en "A-" y tiene una perspectiva Negativa.

"Se tiene que distinguir entre la deuda emitida en otras divisas, la proporción de títulos en manos de no residentes, la madurez de los títulos y el flujo de ingresos, así como las reservas en dólares. Al hacer este análisis, la impresión es que no hay un riesgo mayor ni para el cumplimiento de sus obligaciones ni para su administración", refirió.

ymorales@eleconomista.com.mx