

# OPINIÓN DE NEGOCIOS



RIESGO Y VALOR  
JORGE A. MARTÍNEZ

## Gana / pierde con Trump

Dentro de las consideraciones recientes en las compañías al realizar su planeación, existe la gran pregunta de quién gana y quién pierde con Trump.

Este mismo ejercicio se hizo sobre todo aquel personaje que no representaba el status quo, sino que traía consigo un cambio de paradigma que hace merecer la pena de producir cálculos frescos (como Obama, Bush, Clinton, Reagan, Fox).

Para responder a esta pregunta, contamos desafortunadamente sólo con las pistas que Trump ha ofrecido en sus apariciones públicas (sabemos ahora que se puede contar sólo con una parte de todas ellas, pues muchas han estado dirigidas sin real seriedad de intención a capturar a su audiencia objetivo, es decir, esos americanos blancos de clase media), más las que se derivan del comportamiento conocido en sus proyectos anteriores (de lo cual el récord es también parcial, pues no se tienen los reportes fiscales y sobre sus negocios se conocen sólo turbios resultados de maltrato a sus afectados, sus socios y sus clientes).

Como se ve en el párrafo anterior, tenemos sólo trazas y entre ellas, apenas migas para usar como material sólido que nos indique qué hará en el futuro próximo, en todos los temas que tocará. Pocas veces en la historia ha sido el trabajo —y sus insumos— de un economista o de un planeador, más paupérrimo que esto. No obstante y pese a lo sombrío del ejercicio ofrecemos aquí, como cualquiera en este heroico gremio de agoreros, las siguientes señales:

1. El sector financiero en EU se beneficiará de la des-

regulación que puede aplicarse al sector en algunas de sus más pesadas leyes, como la Dodd-Frank, que limitaba fuertemente las actividades de la banca de inversión y su relación con la banca comercial, mismas que una vez liberadas, podrán hacer de nuevo trading agresivo con instrumentos que aunque peligrosos, sí brinden grandes utilidades a esa industria. Además, el aumento de las tasas de interés les permiten a los bancos mejorar sus márgenes, especialmente si la parte larga de la curva de tasas aumenta también en proporción a las de la parte corta. En México este mismo efecto pudiera también ayudar a la banca; aunque en ese caso, no se sabe si la autaridad mexicana optará por aligerar las leyes que cargan sobre las reservas de los bancos y por otro lado, en los casos en los que aumentara la cartera vencida, la banca en México podría sufrir descalabros.

2. El sector salud en EU va a experimentar el desmantelamiento parcial de la ley tildada obamacare, lo cual puede tener dos efectos separados: Por un lado, se desarticulará la protección que esa ley brindaba a hospitales, médicos, compañías de cobertura (las llamadas HMO's) y todo proveedor de servicios de salud, retirando muchos de los subsidios y ayudas y con ello, perdiendo en el escenario.

Por otro lado, las compañías farmacéuticas habían sido topadas en su habilidad de mercader y valorar sus productos y medicamentos, con lo que al liberarse habrá ganancias para todo el que esté en la cadena de valor de nueva medicina, medicamento, aparato e investigación fresca. En México, muchas compañías en ese

clúster participan con compañías americanas en esa cadena de valor de investigación y tecnología, como maquila o como proveedor de pruebas, así que en ello habrá ganancia y mayor integración, siendo ganadores en el escenario.

3. La industria de la construcción ampliada y el sector industrial en general, se beneficiarán del plan de inversión en infraestructura que ha publicado Trump aún sin detalles (ver "Positiva cautela de un negativo escenario" El Norte Online martes 29 de Noviembre 2016), y la derrama que eso puede tener en los subsectores de maquinaria y equipo, materiales de construcción, servicios de transporte y vehículos de pasajeros y personales puede ser importante. En México este efecto derramará claramente en las compañías que participan ya con subsidiarias en EU expuestas a la industria y la infraestructura, y aquéllas que reciben el derrame también como energía, servicios complementarios, hidrocarburos, manufacturas y asesoría profesional de todas clases.

4. La industria del turismo en México se ha beneficiado ya y esto continuará seguramente en el futuro próximo, debido a la sólida tendencia, al atractivo del activo mexicano y especialmente a la subvaluación del peso en más de un 25 por ciento. Este turismo se combinará con la salud y con el comercio, por las mismas razones y por la nobleza legal de todas las cosas en México, por lo que esperamos que estos sectores y los que reciben su derrama (servicios, asesoría profesional, transporte, construcción y materiales, hospitales, restaurantes, entretenimiento, etc.) sean ganadores en el escenario.

Los riesgos y las oportunidades se comportan como una cama de agua: Cuando una parte se aplasta, otra contraria recibe el reflujo y así será esta vez. Los que pierdan con Trump, deberán moverse a las esquinas que recibirán el flujo saliente. Sólo hay que ser astutos para posicionarse bien.

El autor es consultor independiente y profesor de la EGADE del Tec de Monterrey  
jorge@mg-risk.com



¿QUO VADIS?  
ENRIQUE DUSSEL PETERS

## México-China en 2017, ¿será?

En esta columna hemos argumentado desde hace más de una década sobre la crítica importancia de la relación México-China e incluso sobre la "nueva relación triangular México-China-Estados Unidos"; **el tema pareciera ser estratégico para México en el corto plazo y para 2017 y el futuro.**

El tema bilateral y triangular pareciera ser obvio en el corto plazo. Ante la nueva Administración de Trump desde el 20 de enero de 2017, el próximo Presidente de Estados Unidos ha hecho referencia explícita a esta relación vía medidas en contra del comercio tanto de China como de México; las autoridades mexicanas debieran estarse preparando con los sectores privados y académicos para una próxima negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y con sus contrapartes canadienses. En varias ocasiones recientemente diversas fuentes han externado la opción de una "diversificación" comercial ante potenciales problemáticas con Estados Unidos y la nueva Administración Trump.

Buena parte de la argumentación anterior, sin embargo, no considera **que México y China ya cuentan con más de 2 décadas de una intensa y extensa relación comercial y en otros rubros económicos.** Desde 2003 China es el segundo socio comercial de México y con una serie de características: además del abultado déficit comercial —en 2015 la relación

de las importaciones / exportaciones fue de 14/1—, México cuenta con una significativa brecha tecnológica (las exportaciones mexicanas cuentan con un nivel tecnológico significativamente inferior a sus importaciones provenientes de China), además de problemáticas puntuales en las aduanas, estadísticas y casos importantes de comercio desleal y anti-dumping en la cadena hilo-textil-confección y el acero, entre otros. México y China, además, cuentan con diversas instituciones bilaterales: la Comisión Binacional y el Grupo de Alto Nivel (GAN) desde hace más de una década, así como el Grupo de Alto Nivel Económico (GANE) y el Grupo de Alto Nivel de Inversiones (GANI). Es decir, de nueva forma no se puede partir de que la relación binacional es "nueva" y de que pudiera generar sorpresivamente una inesporada "diversificación"; **es crucial partir de las múltiples experiencias existentes desde entonces.**

El propio Embajador de China en México, el Sr. Qiu Xiaohu, Agendasia en 2012 —en un documento de más de 200 cuartillas con 100 propuestas— y el Centro de Estudios China-México de la UNAM —en 2016 con propuestas de 18 funcionarios, empresarios y académicos con docenas de propuestas para una agenda 2016-2018— han enfatizado la necesidad de fortalecer y extender las relaciones bilaterales en ámbitos tan amplios como la cultura, el turismo, las estadísticas, infraestruc-

tura e inversiones, así como la educación, la ciencia y tecnología y su relación en instituciones regionales y multilaterales.

Por el momento, sin embargo, no se visualizan instituciones y personas que pudieran siquiera convocar a un diálogo que concrete la "asociación estratégica integral" que existe entre ambas naciones desde 2013. **El Ejecutivo y el Legislativo, puntualmente la Cámara de Senadores, parecieran contar con una posición privilegiada para hacer efectiva esta convocatoria en el corto plazo,** incluyendo la participación de México en el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura Asiático (AIIB, por sus siglas en inglés). Una inmediata convocatoria con certeza contaría con los insumos de diversos sectores académicos y de organismos empresariales.

En 2016 se han logrado importantes avances, particularmente en el extraordinario intercambio cultural y en diversos encuentros académicos en México y en China, aunque también es importante reconocer tensiones en el ámbito comercial y en cadenas de valor como los textiles y el acero.

La moneda se encuentra entonces en el aire y la responsabilidad en el Ejecutivo y Legislativo para concretar la ya añeja nueva relación de México con China y particularmente en el ámbito bilateral y triangular ante las exigencias y amenazas de la próxima Administración Trump, México y China cuentan con un significativo grupo de instituciones bilaterales para implementar inmediatamente este diálogo estratégico desde una perspectiva mexicana. **¿Será?**

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM  
http://dusselpeters.com

Algo muy grave debe estar viendo el Banco de México para haber aumentado en medio punto porcentual su tasa de interés de referencia el jueves de la semana pasada.

Ya lleva seis movimientos en los últimos 12 meses, mismos que acumulan un alza de 2.75 puntos porcentuales, cuando el Fed estadounidense se ha aumentado en el mismo lapso su tasa de interés de política tan sólo en medio punto porcentual.

De acuerdo al comunicado que acompañó esta decisión, el Banco de México reaccionó fundamentalmente a dos estímulos:

1) El alza de la tasa de interés que el día anterior llevó a cabo el Fed estadounidense, mismo que fue acompañado de una perspectiva más agresiva de subidas para 2017.

2) Su percepción de que la inflación se le está escapando de las manos, a consecuencia del deterioro de las expectativas inflacionarias de mediano plazo.

De acuerdo a los resultados de diciembre de la en-



RODOLFO NAVARRETE VARGAS

## ¿Qué está viendo el Banxico?

cuesta a economistas del sector privado que levanta el propio Banco Central, la inflación anual promedio estimada para el periodo comprendido entre 2017 y 2020 lleva 3 meses consecutivos de alza, al pasar de 3.37 por ciento en septiembre a 3.65 por ciento en diciembre, en tanto que la correspondiente a los siguientes 4 años (2021-2024) subió de 3.30 a 3.42 por ciento en dicho periodo, cuando el objetivo es 3.0 por ciento.

Este deterioro obedece principalmente a la depreciación del tipo de cambio que, como se recordará, se

agravó después de conocerse los resultados electorales en Estados Unidos y llevó a los funcionarios del Banco Central a señalar que dicho movimiento podía ser considerado de carácter permanente, por lo que habría que esperar en el futuro traspasos mayores de la depreciación cambiaría a los precios de los productos finales.

Pero, no sólo eso, las expectativas de la inflación de corto plazo, vale decir de 2017, también se han deteriorado, aunque como cabría esperar en una magnitud mayor a las de mediano plazo.

La inflación esperada pa-

ra dicho año pasó de 3.45 por ciento en septiembre a 4.13 por ciento en diciembre, a consecuencia principalmente de la posibilidad de observar un mayor traspaso de la depreciación del tipo de cambio a los precios de los productos finales, la liberalización de los precios de las gasolinas y del gas, los posibles aumentos en los precios de productos agropecuarios y, tal vez, de los efectos del incremento en el salario mínimo.

Esto, sin considerar que el conjunto de estos elementos representa una buena excusa para las empresas para actualizar los precios de sus

productos a inicios del próximo año, tal como sucedía en el pasado.

La visión una tanto más alcista del Fed sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos y el desapalancamiento de las expectativas inflacionarias en México, llevan a pensar que el Banxico bien podría endurecer aún más su postura de política monetaria para el próximo año, e incrementar su tasa de interés de política, tal vez, entre 1.5 y 2.0 puntos porcentuales adicionales, para llevarla al cierre sobre 7.25 y 7.75 por ciento, lo cual sin duda implicará un duro golpe para el crecimiento económico mexicano.

Sin embargo, esto podría no suceder. No hay que olvidar que en las próximas semanas la Junta de Gobierno del Banco de México sufrirá un cambio importante en su composición y, probablemente en el "sesgo" de sus decisiones, debido a la sustitución de dos de sus cinco miembros.

Tal como comentamos en su oportunidad (Implicacio-

nes de la renuncia), existe el temor de que con la sustitución de estos dos miembros, la Junta se vuelva más permisiva en lo que al manejo de la política monetaria se refiere, por lo que la tasa de interés de referencia podría no aumentar lo suficiente como para evitar el deterioro de las expectativas inflacionarias.

En tal caso, cabría esperar que las alzas de la tasa de interés de política se peguen más a lo que haga el Fed en Estados Unidos y menos a lo que se necesita hacer en México para evitar el deterioro inflacionario.

Si este fuera el caso, sin duda se estaría incubando la próxima crisis económica en el País.

El evento clave que definiría este temor será la propuesta presidencial del sustituto del Gobernador Agustín Carstens. En ese momento sabremos a ciencia cierta qué va a pasar con las tasas y con la economía en su conjunto.

Director de Análisis y Estrategias de Inversión Vector Casa de Bolsa

## Se inscriben 8 a la Ronda 2.1

NORMA ZUÑIGA

La segunda ronda petrolera arrancará el próximo año y para su primera licitación ya hay ocho compañías inscritas, entre nacionales y extranjeras, informó la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH).

En su sesión de ayer el órgano regulador detalló que 21 empresas han mostrado interés en la licitación, de las cuales 16 han acreditado su acceso al cuarto de datos y a la fecha la mitad de éstas ya están inscritas.

Las compañías inscritas son Chevron Energía de México, ConocoPhillips

México, Citla Energy, DEA Deutsche Erdoel AG, PremierOil Exploration and Production México, Shell Exploración y Extracción de México, Sierra Exploración y Producción, así como Statoil E&P México, detalló el órgano regulador.

Hasta ahora estas compañías estarían apostando por las 15 áreas contractuales en aguas someras que componen esta licitación, la cual está prevista para realizarse en marzo.

Martín Álvarez, director general de licitaciones de la CNH, explicó que el 13 de enero es la fecha límite para que cualquier compañía que

tenga acceso al cuarto de datos se inscriba.

La CNH también precisó que 11 empresas ya mostraron interés en el cuarto de datos de la segunda licitación de la ronda 2, de las cuales sólo una ha acreditado el acceso.

Esta licitación la componen 12 áreas contractuales terrestres.

Y para la tercera licitación de la ronda 2, el órgano regulador explicó que el pasado 15 de diciembre se abrió el cuarto de datos.

Tanto la Ronda 2.2 como la 2.3 están previstas para realizarse alrededor de julio de 2017.

## Kimberly, en líos

La estadounidense Kimberly Clark y la chilena Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones se coludieron durante 7 años para vender más caros los pañales desechables, entre otros acuerdos, según admitió este martes la propia empresa local. AP



## Venden piñatas portátiles

Para bajar costos de exportación a EU, Shelmex desarrolló la Piñata 2 Go, la cual cabe en una caja y puede trasladarse sin dificultad. Dany Portales, gerente general de la empresa, señaló que buscan llegar a Asia, Europa y Canadá. Rubén Nava

Veitia De La Cruz