

OPINIÓN DE NEGOCIOS

EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ

Es innecesaria alza de tasa

La inflación, por enésima vez, se escapa de las proyecciones del Banco Central y va hacia arriba.

En la segunda quincena de julio, la inflación general fue de 0.32 por ciento, frente a un 0.26 esperado por el mercado.

Pero desde mayo, las inflaciones quincenales han estado más altas de lo que se espera.

La inflación anual alcanzó un mínimo de 4.41 por ciento en la primera quincena de abril, pero ya repuntó hasta 4.85

Quizá algo de lo que más preocupó fue que la inflación subyacente, la *core* (la que no incluye precios agropecuarios, energéticos y de tarifas autorizadas por el Gobierno), fue 0.19 por ciento arriba del 0.15 esperado, en la segunda quincena de julio.

De hecho, la encuesta quincenal de Banamex ya reporta un deterioro de las expectativas inflacionarias para todo 2018: han repuntado de un mínimo de 3.92 por ciento en mayo a 4.17 en julio.

Según mis estimaciones, la inflación en 2018 difícil-

mente estará abajo de 4.5 por ciento.

Sólo que la inflación alta en lo que va de 2018 se debe fundamentalmente a dos factores: el repunte de los precios agropecuarios y las correcciones sistemáticas, mes a mes, de los precios de las gasolinas (Ver En el Dinero del 12 de julio: Mitos y realidades del "gasolinazo").

Ciertamente en la primera quincena de julio hay un brinco de los precios de las mercancías, que es el rubro en donde mejor se ve el impacto de la depreciación del tipo de cambio sobre la

inflación.

Venimos de lo que hasta ahora es una burbuja cambiaria que llevó al precio del dólar hasta 20.93 el 16 de junio; ayer ya operaba en 18.70.

Los efectos de un tipo de cambio más bajo se sentirán hacia adelante.

Con este escenario resulta inútil que Banxico suba su tasa de referencia en el Comunicado del 2 de agosto.

Además, un día antes la Reserva Federal tendrá su Comunicado y las expectativas son que NO subirá su tasa de referencia: una presión menos para nuestro banco central.

Subir la tasa a 8 por ciento sólo tiene su mayor efecto anti inflacionario en fortalecer al peso y por el momento el tipo de cambio no está desdibujado especulativamente.

Básicamente lo que se necesita es mucho mayor certidumbre por dos flancos aún débiles:

1.- Llegar a un acuerdo sobre el TLC 2.0.

2.- Una política fiscal restrictiva para 2019.

Ahora, hay nuevamente una expectativa por un pronto arreglo del TLC2.0 y eso ha bajado el precio del dólar de una manera importante.

Sin embargo, esto aún es una expectativa que puede incumplirse, como sucedió en marzo de 2018.

En ese entonces, el Gobierno vendió de manera importante el arreglo del TLC y el tipo de cambio bajó de 18.84 pesos a mediados de marzo hasta 17.96 el 7 de abril, pero una vez fallada la expectativa, el precio de dólar se disparó fuerte al alza.

El problema es que esta variable está totalmente en manos del Gobierno de Trump, lo cual tiene un alto riesgo; aunque por el momento las negociaciones comerciales entre la Unión Europea y Estados Unidos mandan buenas señales.

En la parte interna, si hacemos un análisis frío alejado de la pasión política, la

posibilidad de una política fiscal restrictiva es alta (ver Pulso Económico de Jonathan Heath del 25 de julio: "Cuadrando Números").

Este es uno de los grandes retos del nuevo gobierno si quiere estabilizar el tipo de cambio en niveles cercanos a 18 pesos, no sólo las calificadoras se lo han advertido, sino el propio FMI se lo dijo el martes de esta semana.

Alejandro Werner, director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, señaló el martes:

"Será fundamental que el nuevo gobierno muestre un compromiso claro con la responsabilidad fiscal y con la reducción sostenida del coeficiente de deuda pública para preservar la estabilidad macroeconómica y financiera".

Las probabilidades, hasta ahora, son favorables y el cisne negro sigue sin salir del cascarón.

joelmartinez132@gmail.com
Twitter: @joelmartinez132

EDUARDO SAUCEDO
DE LA FUENTE

Claves para entender BIVA

La Bolsa Institucional de Valores (BIVA) inició operaciones tras cinco años de gestiones. BIVA, concesión aprobada en agosto de 2017, viene a dar un mayor dinamismo al sector, creando un entorno financiero más competitivo para el País y éstas son algunas de las claves para entender el papel del nuevo selectivo:

*** Nuevas opciones de inversión:** Las **empresas medianas** son el mercado objetivo de BIVA ya que reportan los mayores panoramas de crecimiento en el mediano y largo plazo y anteriormente no estaban disponibles para el público inversionista.

*** Más opciones de fondeo:** BIVA ofrece más opciones de financiamiento para un segmento de empresas de menor tamaño a las listadas en la tradicional Bolsa Mexicana de Valores (BMV), quienes pueden financiarse mediante **mecanismos más competitivos**, antes no disponibles en el mercado.

*** Inversión innovadora:** BIVA tiene una **alianza con Nasdaq** a fin de utilizar la mejor tecnología disponible. Se espera se enlisten empresas de todos los sectores productivos en México, las cuales estén dispuestas a utilizar métodos innovadores para financiar sus proyectos.

*** Acceso a más empresas:** Bajo el régimen actual de la BMV y para poder acceder al mercado de capitales, una empresa debe tener un valor de capital de al menos **3,166 millones de dólares**, requerimiento alto que la gran mayoría de las empresas no puede cumplir. BIVA lo disminuye a entre **500 y 800 millones de dólares**, atrayendo a otro sector empresarial que no era considerado candidato.

Se estrena con 52 emisoras: El índice de la nueva Bolsa, llamado FTSE BIVA, no tiene un número fijo de empresas emisoras que lo conformen. Inicia operaciones con 52 emisoras, pero este número, y las ponderaciones de las mismas, evolucionará conforme más emisoras se adhieran al mercado.

¿Es importante una nueva Bolsa de valores para México?

México es una de las 15 economías más importantes del mundo, sin embargo, cuando se compara el valor de ésta con otras bolsas en el mundo, el valor total de la BMV no se refleja. El **valor total de la BMV** es de 371 mil millones de dólares,

mientras que el valor conjunto de las bolsas en España es de 753 mil millones de dólares, es decir, 2 veces el valor de la BMV. Asimismo, el valor de las bolsas de Brasil es de USD 893 mil millones, equivale a 2.4 veces el valor de la Bolsa en México. Finalmente, la Bolsa de Estados Unidos, la más grande del mundo, tiene un valor casi 82 veces el valor de la BMV.

Por otro lado, cuando se calcula la razón **Total Valor de la Bolsa/PIB** se puede percibir la importancia de la Bolsa en el PIB de un país. En el caso de México, el valor total de la Bolsa representa 32.3% del valor total del PIB, mientras que en Brasil representa 43.5%, China 51% y Estados Unidos 156%, reflejando este último valor la importancia de la Bolsa americana en el mundo.

Si se analiza el **número de empresas listadas** en la Bolsa mexicana y se com-

para con el número de compañías en las bolsas de otros países, la capacidad de crecimiento que aún existe para el mercado mexicano es visible. De acuerdo con el World Federation of Exchanges, en 2017 reportó que el número de empresas registradas en la BMV era de 148, un 50% menos de las registradas en Brasil, quien cuenta con 343, mientras que Alemania tiene 499. Cabe mencionar que países como Estados Unidos y China el número de empresas listadas es 35 veces superior al número en México. Se espera BIVA aumente el número de empresas que participan en la bolsa.

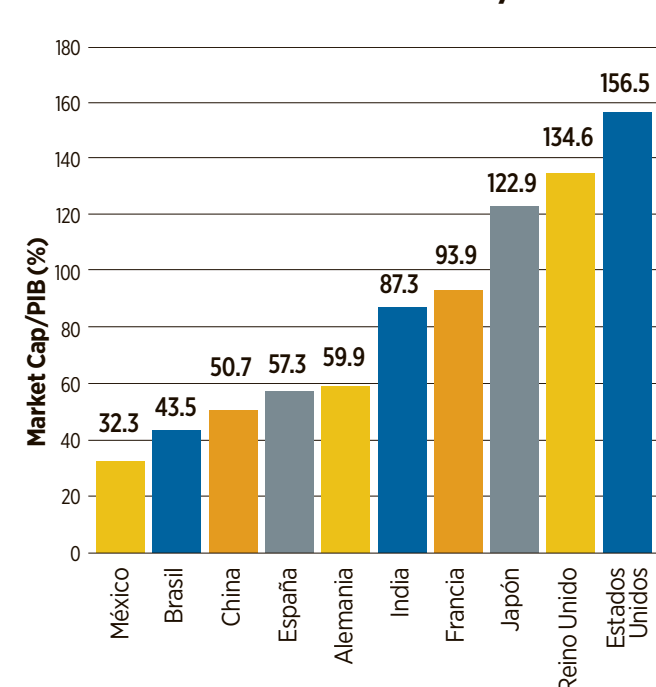
¿Es suficiente la inclusión de BIVA?

El sector financiero mexicano tiene mucho camino por recorrer para poder incrementar las opciones de financiamiento en segmentos de mercado, donde las empresas aún **no cuentan con una gama suficientemente diversa** para financiar sus proyectos de inversión.

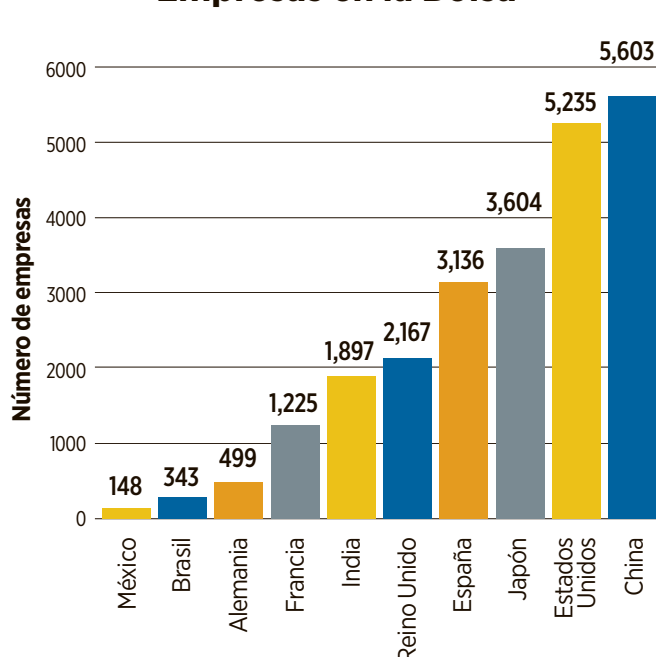
En México, si bien BIVA permitirá que más empresas tengan acceso a Bolsa, es de vital importancia seguir explorando mecanismos para que más empresas accedan a más esquemas de financiamiento y sean más competitivos.

*Profesor de Economía y Finanzas de EGADE Business School Monterrey.

Razón Valor Total Bolsa/PIB



Empresas en la Bolsa



¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS

Desarrollo tecnológico, ¿con China?

Buena parte de la política comercial, industrial y de ciencia y tecnología de México en las últimas décadas y en la actualidad se ha concentrado en Estados Unidos y Europa como fuente de desarrollo tecnológico, además del doméstico. La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y los incentivos a la inversión extranjera directa —mayoritariamente estadounidense y europea— son coherentes con este enfoque. **Sin embargo, adolecen de una importante limitación: la República Popular China.**

Diversas instituciones y autores —incluyendo Dani Rodrik— han destacado el sorprendente desarrollo tecnológico de China en las últimas décadas. Este fenómeno ha sido cuantitativo: **si hasta mediados de la década de los noventa la investigación y desarrollo (I&D) como porcentaje del PIB no rebasaba el 0.5 por ciento del PIB, desde 2014 es superior al 2 por ciento del PIB**, considerando además el dinamismo del propio PIB; en Estados Unidos y en México es cercano al 2.5 y 0.5 por ciento, respectivamente.

Este desempeño es incluso más impresionante al analizar el comercio exterior de China: **si a inicios de la década de los 90 menos de 20 por ciento de las exportaciones chinas representaban un nivel tecnológico medio y alto, éste representa más del 50 por ciento desde 2006** y particularmente en sus exportaciones hacia América Latina y el Caribe y México.

El desarrollo tecnológico de China, sin embargo, no sólo ha sido cuantitativo. En un reciente análisis de McKinsey de 2018 (Digital China: Powering The Economy to Global Competitiveness), se presenta que China ya es también una potencia en áreas como las tecnologías digitales: participa con 42 por ciento de las transacciones de e-commerce y **se ha consolidado como una potencia global en inversiones de tecnologías emergentes**, siendo que la brecha en la digitalización de sus industrias con Estados Unidos se ha reducido drásticamente en el último lustro.

Detrás de este esfuerzo se encuentran miles de empresas de todos los tamaños y crecientemente empresas transnacionales: **no sólo Alibaba, Baidu, Huawei, Tencent y ZTE, sino que cien-**

tas de empresas públicas y privadas como CAMCE, China Railway Corporation, PowerChina, Sinohydro, State Grid, entre muchas otras en el ámbito de proyectos de infraestructura.

El tema es de la mayor relevancia para México y en la coyuntura actual. **No se trata de opciones excluyentes —Estados Unidos y la Unión Europea o China—**, sino que de dedicarle al menos el mismo tiempo, instituciones, convenios y esfuerzos específicos a las condiciones tecnológicas que pudiera ofrecer China en la actualidad para México.

Imaginémonos, por ejemplo, el desarrollo de proyectos de infraestructura y la atracción de inversión extranjera directa en Zonas Económicas Especiales específicas, por ejemplo en el propio Puerto Lázaro Cárdenas, donde ya se aloja desde hace más de una década Hutchinson Ports Holding (HPL), donde es su principal operador.

Empresas automotrices como BAIC, Chery, Geely, JAC, FAW y SAIC, entre otras, ya han iniciado diversos tipos de actividades en México.

Una efectiva diversificación de México en su relación con Estados Unidos implica entonces medidas concretas y puntuales en torno a un grupo de países alternativos; China es una alternativa real para México en el ámbito tecnológico.

¿Será que China fuera considerada en términos puntuales por los tomadores de decisiones en el sector público?

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

INTERCAM Grupo Financiero

Felicita a

Bolsa Institucional de Valores **BIVA**

por el inicio de operaciones **el 25 de julio del 2018**

Por un Mercado en Acción.

Más de lo que piensas
www.intercam.com.mx

EMPRESA SOCIALMENTE RESPONSABLE

SUPER EMPRESAS MUNDIALES 2018 TOP