

¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS



Tensiones de largo plazo entre EU y China

El presidente Trump impuso un nuevo *ultimátum* en la negociación comercial entre Estados Unidos y China: si hasta el viernes 10 de mayo las negociaciones no son exitosas, Estados Unidos impondrá aranceles de 25% a todas las importaciones chinas; apenas a finales de 2018 la Administración Trump había impuesto aranceles del 25% a importaciones chinas por 50,000 millones de dólares y

otro 10% a 200,000 de dólares de importaciones chinas, con lo que prácticamente el 50% de las importaciones chinas seguían pagando la tarifa "normal" de Nación Más Favorecida.

Más allá de la coyuntura y la efectiva posibilidad de un significativo escalamiento en las tensiones comerciales entre ambos países, **al menos dos aspectos indican que las tensiones entre ambos países van mucho más allá**

del ámbito comercial.

Por un lado, y diversos analistas como Susan Shirk y Larry Summers, presentaron a finales de marzo de 2019 en el *China Development Forum* del Consejo de Estado de China que en Estados Unidos se ha presentado un cambio estructural con respecto a China: si históricamente el sector público - particularmente su legislativo - había sido más crítico de China, como contrapeso del sector privado y los organismos empresariales habían sido más "liberales" y abierto con respecto a China en aras de buscar comercio y opciones de inversión. Esto, según los analistas citados, ha cambiado al menos desde 2018: la creciente competencia de China en sectores de punta tecnológica - en diversos casos como inteligencia artificial, electrónica, telecomunicaciones y diversos proyectos de infraestructura China incluso es el líder tec-

nológico - **ha generado una áspera crítica por parte de los organismos empresariales estadounidenses hacia China:** la AmCham China en su reporte de 2019, por ejemplo, parte de que "desgraciadamente, diálogos bilaterales previos y otros mecanismos no han generado los resultados que son necesarios". El vicepresidente Pence, por otro lado, manifestó en octubre de 2018 en el Instituto Hudson su generalizada frustración en la relación bilateral con China; ambos países se encuentran en una "competencia de grandes potencias" y Estados Unidos tomará múltiples medidas - control de inversiones chinas en EU, control de exportaciones a China, etc. - para impedir la creciente presencia China. El Secretario de Estado Pompeo, de igual forma, ha crecientemente excluido de su relación con países como El Salvador, Panamá y República Dominicana

a China, mientras que el jefe de estrategia de Trump, Steve Bannon, recientemente destacó en el *Washington Post* que ahora es el momento de que el "poder hegemónico global" inicie "una guerra económica y estratégica de largo alcance" en contra de China, considerando también el momento político y el crecimiento económico de Estados Unidos.

Al menos tan relevante es comprender la extensión y profundidad del desarrollo tecnológico de China. China no sólo se ha convertido en el principal exportador global en el último lustro, así como en el importador más dinámico, sino que también su comercio se ha modificado significativamente: **la participación de las exportaciones de nivel tecnológico medio y alto (sobre las exportaciones totales) aumentó de menos de un 25% en la primera mitad de los 1990s**

a más del 52% desde 2007, mientras que la participación de las importaciones de nivel tecnológico medio y alto se mantuvo relativamente constante en alrededor de un 47%. Más significativos son los cambios del contenido tecnológico del comercio de China con Estados Unidos: la participación de las exportaciones de nivel tecnológico medio y alto de China a Estados Unidos más que se duplicó durante 1995-2017 para alcanzar el 62% en 2017, mientras que la participación de las importaciones chinas de EU aumentó ligeramente en el período para alcanzar el 50% en 2017. **Es decir, en términos comerciales Estados Unidos presenta una creciente brecha tecnológica vis a vis China.**

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

Inquieta al sector privado cancelación de proyectos

VERÓNICA GASCÓN

La cancelación de proyectos como el Aeropuerto de Texcoco, las Zonas Económicas Especiales y ahora la decisión de declarar desierta de la licitación de la refinera de Dos Bocas, inquieta y puede incidir a las inversiones a largo plazo en el País, dijo José Manuel López, presidente de la Concanaco.

"Decisiones tomadas con respecto a la cancelación de algunos proyectos como el Aeropuerto, las Zonas Económicas Especiales, ahora la declaración de la licitación desierta, ciertamente nos inquieta en relación a la percepción que se puede tener en el país con respecto a la certidumbre para las inversiones a largo plazo, sí puede tener alguna incidencia", afirmó en conferencia de prensa.

Señaló que se debe trabajar en la realización de

los proyectos que forman parte del Plan Nacional de Desarrollo.

El líder empresarial enfatizó en que las obras se deben desarrollar en colaboración con el sector privado

"El regresar a esquemas donde el gobierno federal o los gobiernos estatales de hacen cargo de los proyectos, aunque no haya corrupción, vemos que van en el sentido contrario a la iniciativa de austeridad. Para realizar proyectos de esta envergadura se requiere invertir y quienes deben invertir debe ser la iniciativa privada", aseveró.

Por otro lado, López Campos advirtió que en materia de seguridad no se percibe una mejoría, cómo lo prometió en campaña Andrés Manuel López Obrador. "El gobierno debe ser quien vele por la seguridad y no quién invierta en proyectos productivos", subrayó.

Atribuyen a incertidumbre sequía de colocaciones

JESSIKA BECERRA

La sequía de ofertas accionarias es atribuible a la incertidumbre de los inversionistas, advirtió la Central de Corretajes (Cencor) y la Bolsa Institucional de Valores (BIVA).

Cencor es una administradora de empresas, entre las que se encuentra BIVA. Desde noviembre de 2017, no se ha realizado alguna Oferta Pública Inicial (OP) en la Bolsa Mexicana de Valores.

En Biva, tampoco se ha realizado ninguna pese a que inició operaciones hace 10 meses.

Sin embargo, Cencor espera que para la segunda mitad del año se reactiven las ofertas accionarias, con la entrada de Fibra Infraestructura México (FIBRAMX), que está por listarse en BIVA para generar hasta 50 mil millones de pesos para invertirlos en proyectos de

infraestructura.

En una conferencia sobre un convenio entre BIVA y la Asociación de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple de México (Asofom), Santiago Urquiza, presidente de Cencor, fue cuestionado sobre la sequía de ofertas accionarias

"Hoy por hoy la incertidumbre no se ha dispersado, eso no ayuda a que haya optimismo o certeza que necesitan las inversiones para fluir, tanto nacionales como internacional", indicó.

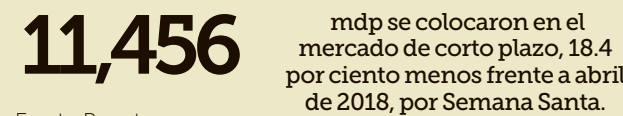
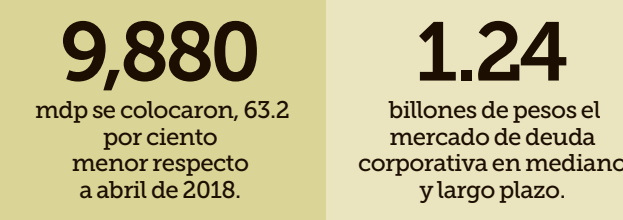
"Esperamos todos que esto se vaya disipando, que tengamos una certeza de para dónde van las políticas económicas. Estamos optimistas de que esto vaya mejor y que tengamos más claridad, requisito indispensable para los OPT", agregó.

En el mismo evento, María Ariza, directora general de BIVA, destacó que los inversionistas requieren un entorno propositivo para

Comienza a hidratarse

El mercado de deuda no se ha secado del todo, y más Sofomes tiene previsto usarlo para financiar sus operaciones.

DATOS DE EMISIONES DE DEUDA CORPORATIVA (Abril 2019)



Fuente: Banorte

animarse a invertir.

"Para que haya demanda se requiere incertidumbre y un ambiente en el que los inversionistas sientan un ambiente propositivo", dijo.

Por su parte, Fernando Padilla, presidente de la Asofom, prevé que en 2019, cinco Sofomes emitan cartera

en el mercado de deuda y otras cinco lo hagan en 2020.

Estas 10 Sofomes son parte de un grupo de 40 que se prepara para bursatilizar cartera en el mediano plazo.

Detalló que la cartera de crédito de las Sofomes incorporadas a Asofom es de 800 mil millones de pesos.

NUEVA UBICACIÓN.

NUEVA UBICACIÓN DE NUESTRA OFICINA MONTERREY - INSIGNIA LIFE

Por este medio se informa que, como parte de nuestro crecimiento a nivel nacional, nuestra **Oficina Monterrey** cambia de dirección.

A partir del lunes 13 de mayo nos encontraremos en nuestra nueva ubicación:
Calzada del Valle No. 535 Oriente, Colonia Valle de Santa Engracia, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66268.

INSIGNIA LIFE S.A. DE C.V.

El seguro de tu vida

Urge Coparmex a reconsiderar decisión sobre refinera

REFORMA / STAFF

El sector patronal urgió al Gobierno federal a reconsiderar la decisión de que sea Pemex la encargada de construir la refinera de Dos Bocas, después de que se declarara desierta la licitación.

En un comunicado, la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex) afirmó que las cosas pueden salir mal debido

a que Pemex es la petrolera más endeudada del mundo y el proyecto es poco rentable.

El Presidente Andrés Manuel López Obrador, anunció que el proceso de invitación restringida para la construcción de la refinera Dos Bocas en Tabasco quedó desierto y que Pemex realizará la obra bajo la coordinación de la Secretaría de Energía.

El proyecto tendrá un costo de 160 mil millones de

pesos e iniciará su construcción el próximo 2 de junio y que se espera esté concluida en 2022.

La Coparmex afirmó que el proyecto podría salir mal debido a que las empresas internacionales especializadas en la materia decidieron no participar bajo las condiciones propuestas, advirtiendo costos mucho mayores y tiempos de ejecución más prolongados para concluir

de manera adecuada la obra.

Además de que el Gobierno se erige como un desarrollador de infraestructura siendo que tiene poca o nula experiencia en la materia.

"Las cosas pueden salir mal y por ello en Coparmex exhortamos al Gobierno Federal a hacer un alto en el camino y reconsiderar los riesgos que esta decisión implica para Pemex, para las finanzas públicas y para México", dijo.



Mercados financieros [negociosreformacom.com]

DÓLAR 48 HORAS
(Pesos por dólar/venta) **\$19.1790**

MONEDAS EN MÉXICO
(Cotización de venta)

	Cierre	Var. Abs.
Dólar menuideo	peso/dólar 19.4500	0.0500
	dólar/peso 0.0514	-0.0001
Dólar Fix	peso/dólar 19.0837	0.0338
	dólar/peso 0.0524	-0.0001
Dólar 48 hrs.	peso/dólar 19.1790	0.0770
	dólar/peso 0.0521	-0.0002
Euro	peso/euro 21.5322	0.1495
	euro/peso 0.0464	-0.0003
Euro/dólar	0.9033	-0.0039
Dólar/euro	1.1070	0.0039

EL PESO EN CHICAGO \$/DLS
(Cotización del futuro al cierre)

	Cierre	Anterior
Junio 19	19.2307	18.9753
Septiembre 19	19.5312	19.2678
Diciembre 19	19.8019	19.6463

MERCADOS EN EL MUNDO

Indicador	Cierre	Var.%
Dow Jones	25,828.36	-0.54
S&P 500	2,870.72	-0.30
Nasdaq	7,910.59	-0.41
Bovespa	94,807.85	-0.83
Merval	34,119.10	1.02
FTSE 100	7,207.41	-0.87
Dax 30	11,973.92	-1.69
CAC 40	5,313.16	-1.93
Nikkei	21,402.13	-0.93
Hang Seng	28,311.07	-2.39

Fuente: Bolsas de cada país

ACCIONES DEL S&P/BMV IPC

Instrumento	Valor (Pesos)	Var. Unitaria	Var. %	Importe (Miles de pesos)	Var. Anual	Máx. 12 meses	Min
AC*	107.58	0.22	0.20	239,648	-11.11	128.10	99.30
ALFAA	18.71	0.33	1.80	173,568	-15.72	25.54	17.86
ALPEKA	22.94	-0.41	-1.76	68,670	-14.02	32.99	22.75
ALSEA*	42.99	0.01	0.02	57,040	-38.51	71.50	40.33
AMXL	13.52	0.28	2.11	1,170,163	-19.14	17.37	12.32
ASURB	315.79	2.19	0.70	116,552	-4.95	400.36	263.40
BBAJIOO	39.91	0.23	0.58	205,873	3.13	47.30	32.78
BIMBOA	41.61	-1.43	-3.32	98,716	4.16	43.75	34.92
BOLSAA	36.55	-2.04	-5.29	54,540	10.19	42.11	29.46
BSMXB	30.30	-0.20	-0.66	166,467	10.54	32.92	23.28
CEMEXCPO	8.69	0.07	0.81	313,024	-25.09	14.10	8.51
CUERVO*	30.97	0.40	1.31	210,166	-0.03	32.80	22.06
ELEKTRA*	1,055.06	4.15	0.39	14,604	101.07	1,104.01	491.01
FEMSAUBD	186.62	-0.36	-0.19	700,778	11.72	190.08	161.25
GAPB	185.59	-2.25	-1.20	167,997	3.70	208.26	132.74
GCARSOA1	68.87	-0.21	-0.30	31,438	11.75	79.25	58.15
GCC*	104.27	0.18	0.17	8,603	-1.11	134.98	95.20
GENERAR*	16.35	-0.13	-0.79	52,596	13.78	21.48	12.78
GRUMBUR	27.19	-1.06	-3.75	94,260	-10.15	31.70	25.40
GFNORTEO	110.99	-3.13	-2.74	643,473	-2.12	138.74	82.77
GMEXICOB	51.23	0.12	0.23	276,424	-9.92	60.37	36.75
GRUMAB	188.69	-0.22	-0.12	335,958	-13.79	258.95	187.00
IENOVA*	78.41	-2.35	-2.91	68,966	-6.88	95.33	64.61
KIMBERA	33.53	0.20	0.60	251,784	1.82	34.61	27.63
KOFUBL	119.29	-1.24	-1.03	81,577	2.77	127.62	115.08
LABB	15.36	-0.10	-0.65	8,483	-6.23	17.60	11.10
LIVEPOLC-1	119.29	2.36	2.02	31,610	3.26	152.97	108.50
MEGACPO	81.09	-0.11	-0.14	92,749	-7.42	101.99	79.06
MEXCHEM*	43.02	-0.51	-1.17	111,321	-24.49	67.79	42.71
OMAB	118.43	1.05	0.89	62,206	18.69	135.99	84.86
PE&OLES*	206.82	-5.70	-2.68	213,151	-42.54	379.50	205.00
PINFRA*	189.45	-2.95	-1.53	193,494	2.50	209.96	162.98
RA	101.62	-1.62	-1.57	48,567	-10.73	121.54	82.51
TLEVISACPO	35.62	-0.78	-2.14	100,615	-50.22	80.80	35.35
WALMEX*	53.59	-0.84	-1.54	690,955	8.26	58.00	46.56

LA BOLSA EN MÉXICO
(Puntos del S&P/BMV IPC)

Importe 9,046 (millones de pesos) | Volumen 220 (millones de acciones)

Variación día -0.50% | **Variación mensual -4.34%**

TASAS

	Último	Anterior
Cetes 1 día	8.3500	8.3000
Cetes 28 días*	8.0200	8.2000
Cetes 91 días*	8.1900	8.1500
Papel bancario 1 día	8.2400	8.2500
Bono a 10 años México	8.1900	8.2100
TIE 28 días	8.5043	8.5110
UDI	6.275890	6.276036
Bono 10 años EU	2.4413	2.4829
Tasa de descuento (FED)	2.5000	2.5000
Prime rate	5.5000	5.5000
Libor 1 mes	2.4534	2.4514

* Subasta primaria semanal.

ENERGÉTICOS

	Último	Anterior
BRENT (Dls. por barril)	70.39	70.37
WTI (Dls. por barril)	61.70	62.12
MEZCLA (Dls. por barril)	62.38	62.76
HENRY HUB	2.60	2.61

(Dls. por millón de BTUs)

SAÚL "CANELO" ÁLVAREZ TRICAMPEÓN MUNDIAL

VALUE
CASA DE BOLSA