

PERSPECTIVAS CON INVEX BANCO

RODOLFO CAMPUZANO

Y sin embargo..., se mueve.

Los rendimientos positivos en la mayoría de los mercados globales provocan la anticipación de conclusiones y a su vez preocupaciones generales sobre el estado de las cosas, así como posibles episodios de volatilidad global. En este entorno, México sigue arrojando a los titulares internacionales noticias que al menos mantienen despierta la idea de una perspectiva favorable de crecimiento y lo ubican aún como un mercado preferido

Es cierto que a los agentes locales nos cuesta resolver con opiniones a favor lo que sucede hasta ahora. El crecimiento en estos momentos sigue siendo débil, muy dependiente del sector industrial americano y muy ausente en la dinámica de los consumidores. Los negocios apenas “sacan la cabeza” después del embate de la reforma fiscal.

Sin embargo, al analizar las noticias recientes debemos entender por qué, en una óptica más neutral, México da la sensación de que se mueve. Veamos:

En el primer semestre se concretó una reforma política que, aun con muchos elementos debatibles, muestra una autoridad electoral que tendrá injerencia sobre elecciones que anteriormente eran organizadas y más bien dirigidas, por gobiernos locales.

Esta misma semana se promulgó la reforma a la **ley de telecomunicaciones**, cuyo componente principal es la permisión de mayor competencia y la contención de la dominancia de las empresas que tradicionalmente habían marcado la pauta en el sector.

En las últimas dos semanas, AMX, la principal empresa de telefonía del país, hizo anuncios importantes como parte de una estrategia que reacciona a la nueva regulación. En julio AMX, a través de su subsidiaria Carso Telecom BV adquirió 23.47% de Telekom Austria, subiendo así su participación a 50.80 por ciento.

Ayer se aprobaron en el Senado los cuatro dictámenes de las leyes secundarias de la reforma energética en materia de energía. Estos han sido enviados a la Comisión Permanente del Congreso de la Unión, donde ya aprobó

un periodo extraordinario de sesiones para su discusión.

En estos mismos días, ALFA y su subsidiaria ALPEK anunciaron un importante acuerdo con la alemana BASF, para el intercambio de unidades de negocio en la rama petroquímica de EPS de Polioles y PU de Polioles. Ayer, Mexchem e Invenergy Clean Power fueron seleccionados para el desarrollo del proyecto de Cogeneración Cactus. (50% Pemex, 50% JV de Mexchem). La inversión total de este proyecto es de 650 millones de dólares y se estima inicie operaciones en el primer semestre del 2018, con una capacidad preliminar de generación de 530 megawatts y 500 toneladas por hora de vapor.

Esta semana, el gobierno mexicano emitió bonos en el mercado japonés por un total de 60,000 millones de yenes (poco más de 590 millones de dólares), con una sobre demanda importante.

En días recientes, empresas automotrices como Daimler, Nissan y BMW, así como la empresa de autopartes Bosch, anunciaron inversiones por aproximadamente 4,000 millones de dólares en territorio nacional.

La constructora Pinfra realizó una colocación de capital por más de 8,000 millones de pesos para ampliar su estructura de capital en aras de aprovechar la afluencia de nuevos proyectos de inversión.

Suena optimista, seguro, pero piense que si estas noticias pasan por el ojo de un inversionista extranjero que ha escuchado desde hace más de un año que México tiene buena perspectiva en el futuro, es posible que le generen Continúa en siguiente hoja



Fecha 17.07.2014	Sección Termómetro Económico	Página 6
-----------------------------------	---	---------------------------

una sensación de confirmación.

Y en un mundo en donde todos buscan retornos favorables para ganar algún diferencial contra las tasas de interés, que son mínimas en la actualidad, la historia parece bastante comprobable. Viéndolo así, no es tan sorprendente la recuperación de la Bolsa y la solidez de las tasas

y el tipo de cambio. Ojalá y no se nos aparezca algún otro penalti al final de la historia.

Rodolfo Campuzano Meza es Director de Estrategia y Gestión de Portafolios de INVEX. Cualquier pregunta o comentario puede ser enviado al correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



Ayer se aprobaron en el Senado los dictámenes de las leyes secundarias en telecomunicaciones. FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA