

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 138

MIÉRCOLES 26 de marzo del 2014

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

Mal día para AMX en la Bolsa

Luego de darse a conocer las leyes secundarias de la reforma al sector de telecomunicaciones, las acciones de América Móvil en la Bolsa mexicana se desplomaron 3.96%, a 13.15 pesos por papel, arrastrando consigo al IPC que cayó 0.07 por ciento. **P4**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP

INVERSIONES EN **STAND BY**

LOS MANEJADORES de fondos están a la espera de las leyes secundarias y reglamentos para tomar decisiones de negocios. Mientras tanto, dicen tener alrededor de 7,000 millones de pesos listos para invertir. **P8-9**

TELCOS

REFORMA FINANCIERA

LEYES
SECUNDARIAS

INFRAESTRUCTURA

TRANSPARENCIA



Tu momento es ahora.

Visita tu distribuidor autorizado Mercedes-Benz de preferencia y pregunta por nuestros atractivos precios.

mercedes-benz.com.mx

Clase C desde
\$419,900 pesos¹



Mercedes-Benz

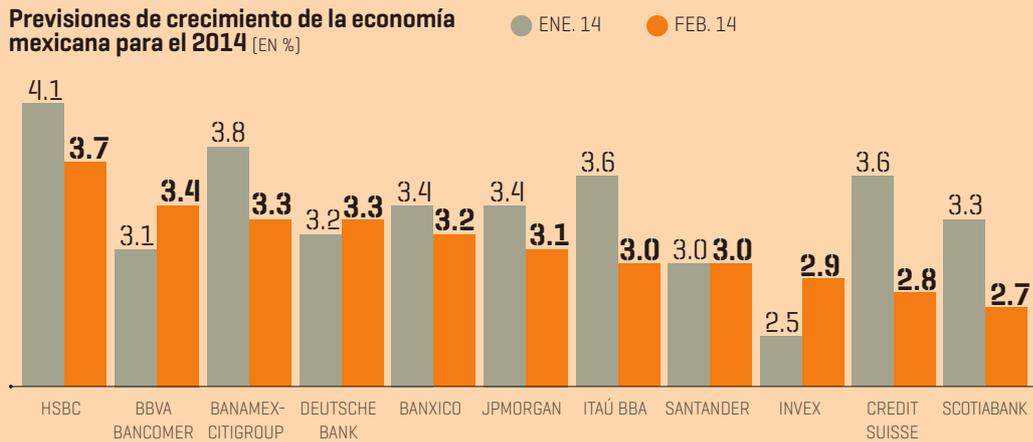


01 800 MERCEDES (1) Precio correspondiente al C 180 CGI modelo 2014 (IVA e ISAN incluidos). Vigencia al 31 de marzo de 2014. La fotografía que aquí aparece es usada como referencia y puede ser modificada sin previo aviso. Mercedes-Benz México, S. de R.L. de C.V., se reserva el derecho de cambiar las especificaciones, equipos, términos y condiciones antes mencionados en cualquier momento sin necesidad de previo aviso. Rendimiento de combustible [combinado]: 15.87 km/l. El alcance de la presente información referente al rendimiento de combustible, relaciona valores obtenidos en condiciones controladas, las cuales pueden variar derivado de las condiciones ambientales, orografía, calidad del combustible, así como operación del vehículo automotor. "Mercedes-Benz" es marca de Daimler.

MAGRO CRECIMIENTO EN EL 2014

Los primeros dos meses del año no fueron de gran crecimiento económico, por lo tanto los especialistas bajan, en su mayoría, sus previsiones de repunte del Producto Interno Bruto.

Previsiones de crecimiento de la economía mexicana para el 2014 [EN %]



FUENTE: LATINFOCUS.

POR LAS REFORMAS

MÉXICO, OBLIGADO A CRECER 4% CADA AÑO

SEGÚN LA CALIFICADORA de riesgo Moody's, para lograr la meta se requiere que la incertidumbre asociada con las leyes secundarias se resuelva

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

MÉXICO ESTÁ sumido en un proceso de aletargamiento económico por los ajustes que llevan a cabo los agentes económicos ante la nueva situación fiscal.

Alberto Jones, director en México de la calificadora Moody's, que recientemente le subió la calificación a México, destacó que la dinámica del crecimiento fue afectada por diversos elementos y se requiere que la incertidumbre asociada con varias leyes secundarias se resuelva.

De acuerdo con el directivo, el crecimiento económico del país este año no es una preocupación, ya que si el Producto Interno Bruto repunta 3.2 o 2.9% en estos meses, no es lo importante. Lo fundamental es que se forjaron las bases para que la na-

ción tenga un crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo cercano a 4%, cada 12 meses.

“El reto es ver en qué momento vamos a despuntar, los niveles de consumo de los 18 últimos meses han estado muy débiles. Hemos visto fenómenos que no habíamos visto, como las ventas en tiendas de las cadenas de autoservicio con incrementos negativos”, comentó en entrevista.

Con la reforma fiscal, añadió, “las empresas y las personas analizan cómo funcionarán los temas laborales, por eso son precavidos y hacen sus propios esperados de expectativas de crecimiento, para ver el momento correcto para invertir o no hacerlo”.

En el caso de los consumidores, explicó el directivo de la calificadora, “están analizando si es pertinente se-



El repunte del país se dará en el mediano y corto plazo, mientras tanto el crecimiento económico podría ser reducido en el corto plazo. FOTO ARCHIVO: CUARTOSCURO

Las empresas revisan sus planes de negocios ante el nuevo marco fiscal y ante ello decidirán el nivel de las inversiones que realizarán.

guir gastando. Parecería que la capacidad adquisitiva media agregada no se deterioró, el nivel de desocupación no varió fundamentalmente; sin embargo, existen más personas con percepciones por debajo de los cinco salarios mínimos”.

Después de aclarar que la calificación de un país no depende de los datos económicos de un trimestre o del crecimiento anual de la economía, lo fundamental es ver la manera en que los cambios afectaron al país, por ejemplo, la repercusión de la reforma financiera en el nivel de financiamiento de la actividad económica, particularmente en la inversión.

REACTIVACIÓN, EN PUERTA

Jones se mostró confiado en que se reactive la actividad económica en el segundo trimestre del año y la reducción del gasto público dirigida a la formación de capital tendrá un impacto conforme pasen los meses y se recupere la dinámica que existía en el país.

Finalmente, dijo que la formación de empresas se está dando y se están preparando para la siguiente etapa, “aunque no son cantidades masivas de dinero, se invierte en la conformación de los negocios que crecerán conforme exista claridad para crecer”.

ENTREVISTA CON AMEXCAP

Habrà inestabilidad en el corto plazo

EL PRESIDENTE de la asociación refirió que falta definir reglas para promover la inversión privada

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

LOS CAMBIOS en el marco regulatorio generan inestabilidad en el corto plazo, lo que provoca que las inversiones se generen con prudencia, destacó la Asociación Mexicana de Capital Privado (Amexcap).

Arturo Saval, presidente de los inversionistas, refirió que a pesar de estar positivos con los cambios alcanzados, falta la regulación secundaria en temas tan importantes como telecomunicaciones y energía.

“Teníamos dos sectores cerrados, uno por competencia y otro por regulación. Sin embargo ahora requerimos leyes secundarias y reglamentos que nos den definición”, agregó el directivo.

Afirmó que existen por parte de los fondos de capital privado recursos por 18,000 millones de pesos, de los cuales 11,000 millones están dispuestos y 7,000 millones de pesos disponibles para ser invertidos en el momento que exista claridad.

Saval dijo sentirse positivo de que conforme avance el año “el ambiente, la mentalidad cambiará; por lo que se presentará una etapa más acelerada de crecimiento económico”.

Sólo entonces, enfatizó, los fondos de capital privado empezarán a participar en proyectos.

El también director de Nexxus Capital, el fondo de capital privado más grande del país, reconoció que los afiliados a la Amexcap pasan por un momento de prudencia.



“Teníamos dos sectores cerrados, uno por competencia y otro por regulación. Ahora requerimos leyes secundarias que nos den definición.”

Arturo Saval.
Presidente de Amexcap

“No era lógico invertir cuando se anuncian cambios estructurales. Debemos esperar a que el polvo se asiente y que todo esté planchado con reglas del juego claras”, explicó.

En ese momento, añadió, se incrementará el flujo de recursos, ya que de hacerlo de manera anticipada sería riesgoso e incluso irresponsable.

“Nosotros administramos recursos de diversas fuentes y debemos tener cuidado de no invertir en algo que todavía no tiene las reglas del juego, que todavía no está totalmente planchado”, explicó el representante de la Amexcap.



Guadalupe Cadena
guadalupe.cadena@eleconomista.com.mx

EL CAPITAL privado en México ha tenido un crecimiento dinámico en los últimos cinco años y se espera que, al ponerse en marcha las reformas, especialmente la energética, su desempeño será más acelerado.

Alejandro Rodríguez, director de PineBridge en México —gestora internacional de activos financieros—, dijo que el mercado de capital privado del país captó el año pasado cerca de 1,000 millones de dólares, un hecho inédito.

Sin embargo, aseguró que la penetración del capital privado en la economía es mínima, ya que representa aproximadamente 0.05% del Producto Interno Bruto, cuando otros países como Brasil y Colombia reportan 0.25 y 0.28 por ciento.

En este sentido, consideró que el potencial de crecimiento para este tipo de servicios es muy grande en el país, sobre todo para apoyar a la mediana empresa que cuenta con escasas fuentes de financiamiento, como bancos comerciales y proveedores.

A LA EXPECTATIVA

En entrevista, el directivo comentó que si bien la economía mexicana desaceleró su ritmo, las perspectivas a mediano y largo plazos son favorables.

“Hemos crecido menos de lo esperado en el 2013 y este año no será la excepción. Pero más allá de enfocarnos en el 2013 y el 2014, somos optimistas a mediano y largo plazos”, comentó Rodríguez.

Entre los atractivos de México, que lo distinguen de otros emergentes de América Latina y Asia, destacó la solidez de las variables macroeconómicas, además de su estrecha vinculación con Estados Unidos y las reformas estructurales en los aspectos energético, fiscal, de telecomunicaciones y financiero.

En su opinión, “el peor error que un inversionista internacional puede cometer es tratar de pintar a los mercados emergentes con la misma brocha, porque hay muchos matices”.

1,000
MILLONES

de dólares captó en México el mercado de capital privado en el 2013, un hecho inédito, según Alejandro Rodríguez, director de PineBridge en México.

0.05
POR CIENTO

del Producto Interno Bruto representa la penetración del capital privado en México, muy por debajo de países como Brasil y Colombia.



México está en un punto de inflexión en el que tarde o temprano despuntarán los fondos de capital privado.

REFORMAS ACELERARÁN LAS INVERSIONES

Fondos de capital privado ponen la mira en México

Confío en que México será diferenciado del resto de las economías en desarrollo, lo que comenzará a verse a partir del segundo semestre del año.

Rodríguez dijo que los sectores de interés para PineBridge son los de infraestructura, particularmente en lo relacionado con energía, y empresas de consumo.

La firma internacional ha destinado parte de su capital al segmento de energía renovable —eólica, fotovoltaica y biomasa—, pero que en cuanto se liberen las leyes secundarias de la reforma energética la firma analizaría la posibilidad de invertir en hidrocarburos.

Actualmente, PineBridge administra en México diferentes tipos de activos financieros (fondos de capital privado e instrumentos de renta variable, entre otros) por 270 millones de dólares. De ese total, 64 millones corresponden a fondos de inversión y 209 millones de dólares se destinaron a un certificado de capital de desarrollo (CKD), que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde hace dos años.

Sobre el CKD, Rodríguez informó que los recursos ya fueron comprometidos para cinco fondos de inversión: Real Infrastructure Fund, que provee de capital de crecimiento para pequeños y medianos proyectos de energía renovable; Ventura Capital Privado, que impulsa a las medianas empresas; Alsis Mexico Housing Opportunities Fund Offshore, que financia a desarrolladores medianos de bienes raíces, y Alta Growth Capital Mexico Fund II, que proporciona capital de crecimiento a la mediana empresa.

“Esperamos los siguientes 30 o 60 días comprometer capital nacional a dos nuevos fondos, con lo que llegaríamos a 60% del capital levantado, antes de la primera mitad del año”, comentó Rodríguez.

Insistió en que México está en un punto de inflexión en el que despuntarán los fondos de capital privado, pues a través de ellos los inversionistas institucionales pueden ampliar sus portafolios al acercarse a empresas atractivas, pero que no operan en la Bolsa.

