

NOTICIAS

¿HA LLEGADO EL MOMENTO DE HABLAR DE ESTANFLACIÓN... ESTANCAMIENTO E INFLACIÓN?

Estanflación. Esta palabra estuvo de moda entre los economistas en la década de los setenta y está de regreso, ahora que vivimos el año dos de la pandemia. Estanflación es un vocablo híbrido que combina las palabras estancamiento e inflación. Cada vez lo usan más los analistas de mercados, para explicar el nerviosismo reciente de los inversionistas. De estanflación hablan también algunos economistas, no los que pertenecen a la tribu de los optimistas, por supuesto.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

La estanflación está al acecho. La cuestión es ¿qué tan cerca está de nosotros? ¿es muy pronto para hablar de ella? Tenemos indicios de que la recuperación económica se está enfriando, en México y el mundo. Las cifras de comercio entre México y Estados Unidos han decrecido en dos de los últimos tres meses y las ventas al menudeo y la actividad manufacturera han perdido fuerza, desde junio. En el caso de la inflación, todos los pronósticos están haciendo ajustes alcistas, en México, Estados Unidos y Europa.

Los precios de los energéticos están en niveles no vistos desde hace tres años y el valor de los alimentos alcanza registros no vistos desde hace 10 o 15 años. Mientras que el costo de mover las mercancías se ha multiplicado por cuatro. No hay solución a la vista en los cuellos de botella que se vive en los puertos por falta de contenedores; tampoco para el abasto de semiconductores. La combinación de factores externos e internos hace que la inflación de México esté muy lejos de las metas del Banco de México. [El Economista. Ver más...](#)

MEJOR RESPUESTA MUNDIAL ANTE PANDEMIAS

El mundo lleva ya más de año y medio con la pandemia del Covid-19. Existe un consenso de que los gobiernos reaccionaron muy lentamente a este coronavirus. Al respecto, la investigadora Jennifer Nuzzo, de la Universidad Johns Hopkins, publicó recientemente un interesante artículo "¿Cómo detener una pandemia?", (en Foreign Affairs Latinoamérica, abril/junio 2021). Vale la pena resumir los principales puntos que contiene el ensayo de Nuzzo. [El Economista. Ver más...](#)

BANXICO DA UN 'EMPUJÓN' MÁS A PRONÓSTICO DE INFLACIÓN: CERRARÁ 2021 EN 6.2%

El Banco de México elevó este jueves su pronóstico para la inflación, por lo que estima que cierre el año en un nivel de 6.2% desde un 5.7%. Con esto se ubicará en su nivel más alto desde diciembre de 2017 cuando tuvo un nivel de 6.77%, de acuerdo con cifras del Inegi. [El Financiero. Ver más...](#)

EU EVITA EL CIERRE DEL GOBIERNO... POR AHORA: CONGRESO APRUEBA FINANCIACIÓN HASTA EL 3 DE DICIEMBRE

La Cámara de Representantes aprobó un proyecto de ley de gastos de nueve semanas para evitar un cierre del gobierno de Estados Unidos horas antes de que comenzara. El proyecto de ley fue aprobado por ambas cámaras. [El Financiero. Ver más...](#)

SE CONFIRMA DESACELERACIÓN: INDICADOR IMEF

Durante septiembre nuevamente se presentó una desaceleración de la actividad económica, principalmente en el sector manufacturero. Estos resultados son congruentes con un debilitamiento de la demanda externa asociado a los problemas globales en las cadenas de suministros y el significativo aumento en los costos de transporte. [IMEF. Ver más...](#)

ACCIÓN

Desde la última decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal, las tasas de interés de los bonos soberanos han registrado un repunte significativo, en particular para los activos de mayor duración en la curva de rendimientos norteamericana. Este empujamiento, resultado de un sesgo más restrictivo del Fed junto a otros bancos centrales en medio de una apremiante escena de inflación global, se ha traducido a presiones subsecuentes para el mercado de dinero en prácticamente todas las regiones.

PERSPECTIVA

Para los activos mexicanos es factible que la volatilidad importada del exterior prevalezca, y en particular para el peso mexicano que esta continúe contribuyendo a ajustes que pudieran resultar en niveles de operación de hasta de 21.00 pesos por dólar en las siguientes semanas, y con mayor énfasis de agudizarse el espacio de presiones en las tasas de interés de los bonos norteamericanos.

| MERCADO DE CAPITALES | Cierre al 10/1/2021 | Cambio % acumulado | | | Últimos | |
|---|------------------------|--------------------|-----------|-----------|---------|----------|
| | | Últimos 15 días | En el mes | En el año | 30 días | 12 meses |
| NACIONALES | | | | | | |
| IPC | 51,386 | -0.8 | -3.6 | 16.6 | -3.6 | 37.2 |
| INTERNACIONAL | | | | | | |
| Ibovespa (Brasil) | 110,979 | -3.5 | -6.6 | -6.8 | -6.6 | 17.3 |
| IPSA (Chile) | 4,363 | -1.6 | -2.9 | 4.4 | -2.9 | 19.9 |
| Dow Jones (EE.UU.) | 33,844 | -2.8 | -4.3 | 10.6 | -4.3 | 21.8 |
| NASDAQ (EE.UU.) | 14,449 | -4.7 | -5.3 | 12.1 | -5.3 | 29.4 |
| S&P 500 (EE.UU.) | 4,308 | -3.9 | -4.8 | 14.7 | -4.8 | 28.1 |
| TSE 300 (Canadá) | 20,070 | -3.0 | -2.5 | 15.1 | -2.5 | 24.5 |
| EuroStoxx50 (Europa) | 4,048 | -2.4 | 0.0 | 13.9 | -4.2 | 26.7 |
| CAC40 (Francia) | 6,520 | -1.0 | 0.0 | 17.4 | -3.5 | 35.2 |
| DAX (Alemania) | 15,261 | -2.3 | 0.0 | 11.2 | -3.6 | 19.9 |
| FTSE-100 (Londres) | 7,086 | 1.0 | 0.0 | 9.7 | -0.9 | 20.5 |
| Hang Seng (Hong Kong) | 24,576 | -1.8 | 0.0 | -9.8 | -5.6 | 4.8 |
| Shenzhen (China) | 4,866 | -0.0 | 0.0 | -6.6 | -0.1 | 6.1 |
| Nikkei225 (Japón) | 29,453 | -3.5 | 0.0 | 7.3 | 3.5 | 27.0 |
| MERCADO DE DIVISAS | | | | | | |
| <i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i> | | | | | | |
| Peso mexicano | 20.62 | -3.8 | 0.1 | -3.4 | -3.0 | 5.8 |
| Dólar canadiense | 1.27 | -0.4 | 0.0 | 0.4 | -0.5 | 4.8 |
| Libra Esterlina | 1.35 | -2.6 | 0.0 | -1.4 | -2.1 | 4.6 |
| Euro | 1.16 | -2.0 | 0.0 | -5.2 | -2.2 | -1.4 |
| Yen japonés | 111.31 | -1.8 | -0.0 | -7.2 | -1.2 | -5.2 |
| Real brasileño | 5.44 | -4.2 | 0.0 | -4.5 | -5.3 | 3.1 |
| MERCADO DE METALES | | | | | | |
| Oro-Londres | 1,742 | -3.3 | -4.0 | -7.9 | -3.0 | -7.5 |
| Plata-Londres | 22.33 | -6.3 | -7.2 | -15.7 | -5.4 | -6.3 |
| Petróleo | | | | | | |
| <i>(dólares por barril)</i> | | | | | | |
| Barril de Brent | 78 | 3.8 | 7.3 | 51.2 | 7.3 | 91.2 |
| Barril de WTI | 75 | 3.3 | 9.5 | 54.6 | 9.5 | 86.5 |

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

| MERCADO DE DINERO | Nivel (%) | Cambio en pb | | | Últimos | |
|----------------------|--------------|-----------------|-----------|-----------|---------|----------|
| | | Últimos 15 días | En el mes | En el año | 30 días | 12 meses |
| INTERNACIONAL | | | | | | |
| LIBOR 3 meses | 0.13 | 1 | 1 | -11 | 1 | -9 |
| Treasury 2 años | 0.28 | 6 | 7 | 15 | 7 | 15 |
| Treasury 5 años | 0.96 | 17 | 19 | 60 | 20 | 69 |
| Treasury 10 años | 1.49 | 19 | 18 | 57 | 21 | 80 |
| NACIONAL | | | | | | |
| Cetes 28 días | 4.72 | 15 | 29 | 47 | 29 | 45 |
| Bono M 3 años | 6.54 | 34 | 43 | 216 | 43 | 201 |
| Bono M 10 años | 7.36 | 36 | 39 | 183 | 39 | 153 |
| Bono M 30 años | 7.91 | 28 | 29 | 134 | 29 | 78 |

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

| MERCADO DE DEUDA | Índice | Cambio % acumulado | | | Últimos | |
|--------------------------------------|----------|--------------------|-----------|-----------|---------|----------|
| | | Últimos 15 días | En el mes | En el año | 30 días | 12 meses |
| NACIONALES | | | | | | |
| S&P/VLMR Corporativo | 564.64 | -0.62 | -0.44 | -0.27 | -0.47 | 2.58 |
| S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable | 405.03 | 0.22 | 0.45 | 4.00 | 0.47 | 5.46 |
| S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija | 734.75 | -0.93 | -0.76 | -1.88 | -0.81 | 1.53 |
| S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real | 747.34 | -0.60 | -0.81 | 8.94 | -0.60 | 14.09 |
| INTERNACIONALES | | | | | | |
| US Corporate Bond Index | 3,519.40 | -1.21 | -0.96 | -1.16 | -0.94 | 1.85 |
| US Corporate High Yield Bond Index | 2,445.41 | -0.41 | -0.01 | 4.59 | 0.04 | 11.34 |
| EM Investment Grade | 550.26 | -1.35 | -1.24 | -1.24 | -1.22 | 1.33 |
| EM High Yield | 1,440.43 | -2.13 | -2.26 | -0.81 | -2.26 | 7.17 |

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

El mercado probablemente mantenga un sentido de alta cautela en la medida que nos acercamos a la siguiente decisión del Fed el 3 de noviembre, principalmente a la luz de que la primera guía de dirección en los mercados ha estado dominada por la expectativa del inicio de retiro de estímulo y el hecho de que las presiones a los bonos recientemente ya han comenzado a impactar, sin sorpresas probablemente, el desempeño de las bolsas. Con ello, septiembre cerró con la primera pérdida mensual para el S&P 500 desde enero y con este movimiento registró su mayor ajuste desde el inicio de la pandemia.

MERCADOS AGITADOS ASÍ INICIA EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL AÑO

El repunte en las tasas de interés de los bonos soberanos en el mundo, dirigidas por la dinámica en los Treasuries norteamericanos, han cristalizado una nueva fase de volatilidad para los activos de riesgo en medio de varios elementos contribuyendo a primas más elevadas y mucha cautela entre inversionistas.

SANTIAGO LEAL SINGER*

El mercado financiero global ha observado en esta transición hacia el último trimestre de 2021 ajustes marcados y volatilidad elevándose de manera importante, lo que, entre otros efectos, ha llevado al peso mexicano a niveles que no observábamos desde junio pasado superando el umbral de los 20.60 por dólar. La actividad ha sido impactada por un número de frentes combinados que han dado como resultado un menor apetito por riesgo, así como movimientos más violentos en un número de activos que, en particular para el peso mexicano, contrastan con una operación notablemente lateral en meses previos.

Primer lugar, desde la última decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal, las tasas de interés de los bonos soberanos han registrado un repunte significativo, en particular para los activos de mayor duración en la curva de rendimientos norteamericana. Este empinamiento, resultado de un sesgo más restrictivo del Fed junto a otros bancos centrales en medio de una apremiante escena de inflación global, se ha traducido a presiones subsecuentes para el mercado de dinero en prácticamente todas las regiones. En el caso de la curva mexicana el bono de referencia a 10 años opera en su nivel más alto en el año con un rendimiento al vencimiento de cerca de 7.40%, empatando figuras de abril de 2020 cuando apenas comenzaba a liberarse parte del histórico estrés financiero que produjo el choque inicial de la pandemia un mes antes.

La segunda capa que ha impactado los mercados, si bien ha mejorado en términos de percepción en los últimos días, es la situación inmobiliaria en China. Más allá de las consecuencias regulatorias que *el efecto de Evergrande* pudiera tener al interior del mercado de propiedad, así como las discusiones en torno al posible riesgo sistémico dada la difícil situación que enfrenta la empresa, el estado de la economía china ha sumado mucha incertidumbre sobre el grado en el cual una desaceleración mayor en esta región pudiera incidir en ajustes más fuertes para la estructura de recuperación económica que actualmente experimentamos en el mundo. De esta forma, es cada vez más frecuente escuchar dentro de las discusiones de mercado si pudiéramos adentrarnos en un panorama de *estanflación*, el cual se caracteriza por un deslucido crecimiento económico y presiones inflacionarias prevaleciendo.

El tercer punto, se asocia a primas que, en principio, deberían ser transitorias considerando la naturaleza que eventos similares han tenido en el pasado, aunque por lo pronto ya han contribuido a la escena de menor apetito por riesgo y mayor volatilidad. Estas se refieren a:

1 La crisis de energía que atraviesa el mercado europeo, que agrega preocupantes presiones a la ya cuestionable transitoriedad de la elevada inflación global, donde los precios de las referencias del gas y electricidad rompen día a día máximos históricos.

Desde la última decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal, las tasas de interés de los bonos soberanos han registrado un repunte significativo, en particular para los activos de mayor duración en la curva de rendimientos norteamericana

De la adversidad al crecimiento

Descubra el secreto en nuestro último libro blanco

Descargue aquí

SAP Concur 

2 El *impasse* legislativo que no será la primera ni última vez que experimentemos en las negociaciones presupuestales en EE.UU. y que, por lo pronto, si bien han evitado un “cierre de gobierno” restan la resolución sobre el límite del techo de endeudamiento que ha generado especulación (quizá excesiva por lo pronto) sobre un posible *default* norteamericano.

3 Tensiones geopolíticas adicionales que pasan desde las recientes elecciones federales alemanas, hasta las próximas decisiones de la OPEP+, bajo la dinámica de precios de energéticos descrita, e incluso renovados titulares sobre la coyuntura en Corea del Norte.

Bajo esta escena, el mercado probablemente mantenga un sentido de alta cautela en la medida que nos acercamos a la siguiente decisión del Fed el 3 de noviembre, principalmente a la luz de que la primera guía de dirección en los mercados ha estado dominada por la expectativa del inicio de retiro de estímulo y el hecho de que las presiones a los bonos recientemente ya han comenzado a impactar, sin sorpresas probablemente, el desempeño de las bolsas. Con ello, septiembre cerró con la primera pérdida mensual para el S&P 500 desde enero y con este movimiento registró su mayor ajuste desde el inicio de la pandemia.

Para los activos mexicanos, es factible que la volatilidad importada del exterior prevalezca, y en particular para el peso mexicano que esta continúe contribuyendo a ajustes que pudieran resultar en niveles de operación de hasta 21.00 pesos por dólar en las siguientes semanas, y con mayor énfasis de agudizarse el espacio de presiones en las tasas de interés de los bonos norteamericanos. Del lado positivo, a juzgar por las métricas de volatilidad implícita para la divisa, el mercado pareciera consensuar que esta fase de volatilidad existirá sólo en el horizonte de más corto plazo.

Es cada vez más frecuente escuchar dentro de las discusiones de mercado si pudiéramos adentrarnos en un panorama de estanflación, el cual se caracteriza por un deslucido crecimiento económico y presiones inflacionarias

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES

* Subdirector de Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio de Grupo Financiero Banorte. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y no representan la opinión de Grupo Financiero Banorte ni sus subsidiarias o filiales. ● @santiagoleals

Maximiza la eficiencia de tu centro de datos.

Transforma tus datos mientras reduces costos llevando tu negocio al siguiente nivel.

4 beneficios que todo ejecutivo de finanzas debe conocer



LA CRISIS DE EVERGRANDE PROBABLEMENTE SERÁ ACOTADA

En lo que se refiere al riesgo relacionado con Evergrande, coincido con la perspectiva de consenso en que apenas existe riesgo de que los problemas del gigante inmobiliario chino desencadenen una crisis financiera global, por dos simples razones. Primero, los mercados de capital de China están cerrados. Segundo, las autoridades chinas no tienen que elegir entre el colapso o el rescate total de Evergrande, sino que tienen una rica variedad de opciones para intervenir.

GENEVIEVE SIGNORET*

Antes de ahondar en estos argumentos, revisemos rápidamente los hechos.

El líder de China, Xi Jinping, parece tener el objetivo de reconstruir a China. Ha acumulado poder y es implacable —basta una mirada a su embestida contra la industria de la tecnología para convencerse de esto—. Ahora se encuentra en una fiera batalla para ralentizar los precios de bienes raíces y poner freno a la especulación a través de reglas que limitan los niveles de deuda.

La proporción del PIB de China que corresponde a bienes raíces y producción de servicios es un impresionante 29%. Ese sector está escandalosamente endeudado, y Evergrande es su mayor emisor de deuda. En años recientes, Evergrande ha estado endeudándose a plazos cada vez más cortos y tasas cada vez más altas. Actualmente debe US\$ 305 mil millones, con \$669 millones en intereses [a pagarse este año](#) y US\$ 7.4 mil millones a pagarse el próximo año.

Para recaudar efectivo rápidamente y pagar deuda, Evergrande vende propiedades que aún no ha construido, muchas de ellas a individuos. Ahora ha empezado a fallar en el pago de intereses.

LOS EXTRANJEROS NO PUEDEN HUIR

Una de mis razones para ser optimista es que el mercado de capitales de China [está cerrado](#). Esto significa que no puede haber una fuga de capital extranjero que dispare o intensifique una crisis bancaria en China. Esto limita la talla potencial de la crisis en China y aminora la probabilidad de contagio.

Por supuesto, las compañías chinas pueden emitir deuda al exterior y cotizar en bolsas extranjeras. Evergrande no es una excepción, pero los bonos emitidos al extranjero son sólo una pequeña porción del total de su deuda. Además, los obstáculos que impiden a inversionistas extranjeros el operar en mercados chinos limitan el oxígeno disponible para hacer que la situación en China explote.

CHINA TIENE ABUNDANCIA DE OPCIONES

No estamos viviendo una repetición del caso de Lehman Brothers: las autoridades chinas no encaran una decisión de todo o nada entre rescatar a Evergrande o dejar que se colapse. Por el contrario, tienen la posibilidad de diseñar una variedad infinita de estrategias intermedias usando las diversas palancas que tienen a su disposición para intervenir en el sistema financiero chino.

El *Financial Times* reportó el 26 de septiembre que “al menos dos gobiernos locales en China han tomado control de los ingresos por ventas de propiedades de Evergrande”. Una palanca. Dos días más tarde, Bloomberg reportó que Evergrande, para recaudar efectivo, había vendido su participación de 20% en un banco regional a un grupo de inversión paraestatal. Otra palanca.

Apuesto a que vamos a estar viendo historias similares cada día.

PARA ACLARAR

Dije que dudo que la campaña de Xi Jinping para refrenar la deuda y los precios de propiedades y la resultante crisis de Evergrande vayan a des-

encadenar una crisis global. Pero no me malinterpreten, no dije que esto no vaya a ralentizar el crecimiento. Porque lo hará. Tampoco dije que Evergrande haya terminado de hacer olas en los mercados globales. Porque probablemente no haya terminado.

Así que el consejo es el de siempre: prepararse para el oleaje.

No estamos viviendo una repetición del caso de Lehman Brothers: las autoridades chinas no encaran una decisión de todo o nada entre rescatar a Evergrande o dejar que se colapse

* President and Head of Asset Allocation at TransEconomics. gsignoret@transeconomics.com

Este artículo se publicó originalmente en [La carpeta negra el 30 de septiembre de 2021](#). Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

LISTARSE Y DESLISTARSE EN EL MERCADO DE VALORES

PROS Y CONTRAS

Recientemente empresas como Lala y Ienova, y anteriormente Santander, OHL, Telmex, La Moderna, Grupo Martí, CICSA, Nutrisa, Grupo Iusa, entre otras, se han deslistado de la Bolsa de Valores por diferentes motivos perdiendo la oportunidad financiera que da el mercado y la institucional que proporciona mayores posibilidades de competir “en las grandes ligas”. ¿Cuáles son las ventajas de listarse y las desventajas deslistarse? En este artículo hacemos un somero recorrido por los beneficios y obligaciones en el primer caso, así como por las posibles causas y pérdidas en el segundo.

ALFREDO HUERTA*

En la última década, el mercado accionario mexicano ha tenido un crecimiento limitado en el número de empresas participantes en relación al avance de algunos mercados emergentes como Brasil y desarrollados como Estados Unidos. El problema radica en que más del 90% de las unidades productivas que existen en México son micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMes), por lo que carecen de un tamaño y gobierno corporativo lo cual muchas veces limita las condiciones de acceso al mercado de valores que, así como proporciona beneficios, también genera obligaciones.

LISTARSE: BENEFICIOS Y OBLIGACIONES

Entre los beneficios que otorga el estar listado en el mercado de valores, tanto de Deuda como de Capitales destaca la posibilidad de generar un potencial de negocios para la empresa, a través de:

- Una buena comunicación con el mercado.
- Fortalecimiento de la estructura financiera de la organización lo que ayudará a tener la oportunidad de obtener financiamientos muy competitivos y aumentar las fuentes de capitalización.
- Mejorar la imagen y proyección tanto nacional como internacional ante el público inversionista.
- Crear de un Gobierno Corporativo que ayudará a un desempeño institucional en la empresa con un Consejo de Administración donde participarán consejeros independientes, Comités de Prácticas Societarias y Auditoría, entre otros, que ayudarán a contar con información transparente, disminución de riesgos, eficiencia en procesos, enfoque hacia resultados y rentabilidad.
- Lograr trascender, en muchos casos, de una empresa familiar a una empresa con Gobierno Corporativo con todas las posibilidades que esto implica.

En cuanto a las obligaciones destacan tres que tienen que ver con los derechos y responsabilidades, costos para el acceso al mercado y la creación de órganos que permitan desarrollar los puntos 4 y 5 mencionados anteriormente. Respecto a los derechos y responsabilidades, las empresas tienen, por un lado, que divulgar sus resultados trimestrales con una fecha calendario para todo el mercado. Además, cualquier información que quieran anunciar referente al desempeño propio de la empresa tendrán que hacerlo a través del Sistema de Eventos Relevantes, tal es el caso de una estrategia de expansión del negocio, fusiones y/o adquisiciones, aperturas o cierres de tiendas, emisiones de deuda, movimientos inusuales de la acción, operaciones fuera de rangos, entre otra información que pueda vivir la empresa en su desarrollo de corto, mediano y largo plazos.

4

MILLONES

forman el universo de empresas en México, pero sólo un reducido número está en Bolsa, esto se debe, entre otras causas, a la exigencia de mayor transparencia y de contar con un Gobierno Corporativo lo que implica costos y reestructuras organizacionales

* Director de estrategias de mercado de AD Value Asesoría de Inversiones S.C. Columnista y colaborador en Radio Fórmula. @1ahuerta Alfredo Huerta Chabolla ahuerta@advalue.com.mx La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

Por otro lado, la empresa debe considerar los costos para el acceso al mercado, así como para su mantenimiento en el mismo, lo que le permitirá gozar de todo el apoyo de las dos Bolsas que existen en el país: la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) para lo que deberá tener un área de Relación con Inversionistas que les permita dar la atención al público inversionista, medios de comunicación y autoridades regulatorias para tener una comunicación abierta de la empresa ante cualquier comentario, duda, envío de evento relevante, entrega de información de la empresa, etc.

Una vez listada la compañía es recomendable la creación de un Fondo de Recompra que servirá para ordenar condiciones de mercado en relación con una volatilidad en precios de la acción que permita darle un movimiento ordenado. Dicho fondo puede utilizarse como parte de una estrategia de la empresa para la recompra de acciones por niveles subvaluados en el mercado o compra-venta de volúmenes extraordinarios ante inversionistas.

ASÍ COMO LLEGAN SE VAN, ¿Y LUEGO QUÉ?

Posibles causas de un deslistado de acciones

Como en muchos casos “así como llegan se van”, por lo tanto, es probable que la empresa tenga experiencias diferentes a las esperadas y la decisión del Consejo de Administración sea salir del mercado de valores. Esto se puede deber a:

- 1 Una comunicación errónea entre la compañía y el mercado donde no se tenga una difusión correcta en la comunicación del desempeño de la empresa con inversionistas y público en general. El precio de la acción puede permanecer subvaluada y no sea vea un beneficio en el valor de la compañía.
- 2 Una baja operatividad en la que la acción sea poco atractiva para el mercado y grandes inversionistas. En tal caso, la empresa lo puede ver como un mayor costo en relación con el beneficio. En esta circunstancia, el problema se origina muchas veces por el bajo porcentaje de una Oferta Pública Inicial (OPI).
- 3 Un tema estratégico como la venta de la empresa hacia un Fondo de Inversión o a otra empresa que no desea estar en los reflectores del mercado de valores.
- 4 La migración al Sistema Internacional de Cotización por tener la matriz en el extranjero, como algunos bancos que han sido adquiridos por instituciones extranjeras.

Cuando una empresa a través del Consejo de Administración decide deslistarse de la Bolsa tiene que dar aviso a través de Sistema Emisnet en un evento relevante en el que la compañía hará una Oferta Pública de Compra de Acciones, fijará un precio y un plazo de recompra de acciones, así como la forma de pago (la mayor parte de las veces es en efectivo).

En el caso de que una empresa se vaya a concurso mercantil, las acciones pasan a valer cero, aunque puede ser que el día de mañana regrese a cotizar con acciones de la misma serie o de una serie diferente. La empresa que se deslista tendrá que pagar gastos de inscripción, abogados, intermediarios y contadores, entre otros.

¿QUÉ SE PIERDE AL DESLISTARSE?

Al deslistarse una empresa pierde la oportunidad de un acceso a recursos muy competitivos, así como su credibilidad ya que estar listado en la BMV o en BIVA da una señal al mercado de transparencia y solidez. Esto favorece tanto el posicionamiento de las firmas, como el establecimiento de relaciones a largo plazo, lo cual impacta positivamente en la inversión y desempeño de las compañías. Pero si esto no es razón suficiente, y la empresa decide salir del mercado de valores debe considerar que en algunas ocasiones el precio de las acciones estará entre el valor más alto del P/VL y el promedio móvil de los últimos 30 días de operación de la emisora.

¿ESTAR O NO ESTAR?

En 2005 había 154 empresas cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores, y para 2015 se contaban 136; en 2020 la suma llegó a 144, ¿a qué se debe esta cantidad tan baja en relación con otros países similares a México? Como se mencionaba al inicio, la razón tal vez esté en las características de las unidades productivas que existen en el país que al ser en su mayoría MiPyMes carecen de las condiciones para el acceso al mercado de valores. Pero, ¿qué pasa cuando ya han cotizado y deciden abandonar el mercado o cuando el tamaño si les permite acceder a la Bolsa pero deciden deslistarse? La decisión de General de Seguros, Bio Pappel, Santander, IEnova y Lala, que en los últimos meses han informado, retomado o concluido su intención de deslistarse está en las posibles causas mencionadas que, de una forma u otra, reflejan el bajo valor que el mercado le da a las empresas.



+200
Eventos
anuales

en donde podrás:

▶ Actualizarte con destacados ponentes nacionales y extranjeros

◀ Recibir una cuota preferencial en todos los eventos del IMEF

▶ Obtener puntos de certificación profesional participando en nuestros programas

ÚNETE AL
CÍRCULO DE MÁS
ALTO NIVEL
DE LAS FINANZAS
EN MÉXICO



CLIC AQUÍ

CIBERSEGURIDAD

5 TENDENCIAS PARA LA PREVENCIÓN

Cuando se habla del tema de ciberseguridad, la prevención sigue siendo la estrategia eficaz. No sólo se trata de ahorros en costos, es la posibilidad de eludir cualquier intento de ataque. No tomar las acciones necesarias le ha costado a muchas organizaciones más que la pérdida de dinero. De ahí la conveniencia de revisar las principales tendencias en ciberseguridad.

OSCAR SÁNCHEZ Y OSCAR AGUILAR*

La prevención siempre será lo más prudente y eficaz para las organizaciones. Más allá de los ahorros en costos, lo más valioso es la posibilidad de eludir un ataque interno, o cualquier intento de ataque cibernético tanto para la infraestructura y aplicaciones On prem y/o en Cloud, para ello constantemente se revisa el entorno y se actualiza la forma de hacer frente a las eventualidades que pudieran causar afectaciones en las empresas. En este artículo abordaremos cinco tendencias para la prevención en ciberseguridad que pueden hacer la diferencia entre ser víctima de un ataque o no.

1 Ataques Ransomware. El Ransomware se ha convertido en el método más utilizado por ciberdelincuentes para obtener ingresos y con ellos financiar sus organizaciones, estados, etc., esto debido a que es difícil rastrear el pago que las empresas realizan, pero también porque el monto solicitado regularmente es grande, por lo cual es difícil que estos actos ilícitos tengan consecuencias.

Antes de cifrar los datos, los atacantes obtienen y filtran datos sensibles, confidenciales y de valor para las empresas, con el objetivo de asegurar el pago del rescate, ya que la mayoría de las empresas que se han negado a pagar por el descifrador han reportado que se pierde más tiempo, recursos humanos y tecnológicos en recuperarse, que si hubieran pagado y los datos cifrados hubieran sido descifrados. Esto lo logran sin arriesgarse y con alta efectividad utilizando servicios como Ransomware as a service (RaaS).

2 Protección al trabajo remoto. De acuerdo con Gartner, "la cantidad de incidentes internos ha aumentado en 47% en solo dos años, y los empleados tienen 85% más de probabilidades de filtrar archivos ahora que antes de la pandemia".

Salvaguardar la información crítica de toda organización debe ser lo más importante. Se trata de ser proactivo, a través de la combinación correcta de políticas, capacitación, sistemas y supervisión. En este sentido se vuelve de suma importancia asegurar que los usuarios remotos sean habilitados de tal manera que cumplan con los requerimientos mínimos de seguridad establecidos por las organizaciones, y ayuden a su cumplimiento. Particularmente se ha hecho énfasis en la estrategia de Zero Trust y soluciones SASE y MFA.

Una serie de estudios han revelado que más de la mitad de los encuestados han experimentado ataques internos más de

20
VECES
en un año

"La cantidad de incidentes internos ha aumentado en 47% en solo dos años, y los empleados tienen

85%
MÁS

probabilidades de filtrar archivos ahora que antes de la pandemia: Gartner



18 Y 19

DE NOVIEMBRE 2021

EVENTO PRESENCIAL Y ONLINE



CARMEN REINHART

Vicepresidenta y Primera Economista de Grupo Banco Mundial

MIKE FROMAN

Vicepresidente del Consejo y Presidente de Crecimiento Estratégico de Mastercard

TATIANA CLOUTHIER

Secretaría de Economía

JOSÉ MEDINA MORA

Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana

3 Seguridad en Cloud. Es un hecho que las organizaciones deben mantenerse resilientes ante la adopción y crecimiento de aplicaciones desplegadas en las distintas nubes públicas y/o privadas, ya que los actores maliciosos aprovechan la expansión de la superficie de ataque. Las tácticas son tan importantes como las herramientas y el talento. De ahí la importancia de extender al cloud los resultados exitosos en las operaciones de seguridad (SecOps) que se basan en la tríada: personas, procesos y tecnología.

Para gestionar eficazmente el ciclo de vida de detección, investigación y respuesta de amenazas (TDR) es necesario establecer los resultados deseados, las acciones a seguir para lograrlos y asignar las herramientas, técnicas y procedimientos específicos. La gestión de permisos en la nube es un tema que está cobrando relevancia como parte de los esfuerzos de seguridad en cloud. Básicamente es el enfoque de confianza cero para los accesos (también conocidos como permisos) que los empleados, contratistas y socios de una organización tienen para sus activos en la nube.

Otro aspecto primordial de la seguridad en cloud son los controles de seguridad aplicados a la infraestructura, aplicaciones y usuarios de la misma manera que los existentes en la infraestructura On Prem.

4 Seguridad en DNS. No se está prestando suficiente atención a los DNS siendo que en los DNSaaS (DNS as a Service- (como R53, GCP, etc.) se puede obtener información sensible, pues para utilizar estos servicios se deben de agregar ciertos name servers pertenecientes a los proveedores de servicio DNS administrado.

Los proveedores de servicio DNS administrado, no están incluyendo en un blacklist sus propios servidores DNS en los backend. Se ha visto que luego de 14 horas de pruebas, se logra obtener las actualizaciones DNS de más de 15,000 organizaciones, incluyendo 130 agencias gubernamentales y muchas compañías del Fortune 500; dentro de los datos obtenidos se encontraron IPs internas y externas de cada sistema, nombres de computadoras y hasta nombres de empleados.

5 Amenazas internas y brechas. Los últimos informes respecto a las brechas de datos señalan un aumento de las amenazas internas a lo largo de los años. Una serie de estudios han revelado que más de la mitad de los encuestados han experimentado ataques internos más de 20 veces en un año. Lo preocupante es que la mayoría de las empresas admiten que se sienten vulnerables, y que no cuentan con las herramientas necesarias para poder detectar dónde o cuándo podrían originarse estos ataques. Un factor clave en una estrategia de seguridad es convertir a los usuarios no capacitados en aliados, a través de una educación en ciberseguridad que les permita reconocer las posibles amenazas.

TU DECIDES: ¿ENFRENTAR EL PROBLEMA O DESAPARECER?

Como profesionales de la seguridad de la información debemos implementar controles que nos ayuden a ser proactivos, revisarlos constantemente, mejorarlos, probarlos, con el objetivo de minimizar al máximo el impacto que pudiera tener el hecho de que un riesgo se vuelva una realidad.

Es fundamental que incluyamos la seguridad desde un inicio, desde que diseñamos, para poder anticipar y actuar a tiempo. Contar con planes de acción para determinadas circunstancias, respaldos, planes de continuidad de negocio, puede ser la diferencia entre enfrentar un problema por unas horas o desaparecer del mercado.

Salvaguardar la información crítica debe ser lo más importante. Se trata de ser proactivo, a través de la combinación correcta de políticas, capacitación, sistemas y supervisión. Lo preocupante es que la mayoría de las empresas se sienten vulnerables y no cuentan con las herramientas necesarias para protegerse

* Ingenieros de Soluciones de Seguridad de F5 México
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de los autores.

softwareONE

TOMA DECISIONES FINANCIERAS Y CONTROLA RIESGOS CON SOFTWARE LIFECYCLE MANAGEMENT.



UN POQUITO DE MUCHO

¿Te has puesto a pensar de dónde viene el nombre de “dólar” o porqué el afán de los europeos por descubrir los secretos de la medicina china o cómo los banqueros genoveses se enriquecieron a costa de Felipe II y de otras muchas cosas igualmente interesantes y curiosas? En el libro *Pequeñas crónicas* de Carlo M. Cipolla las puedes descubrir, así como el origen del término “tecnología” y su uso hace más de tres siglos.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

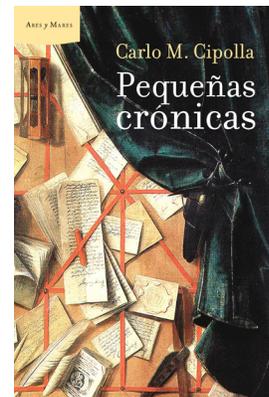
Para Cipolla no es casual que el término “tecnología” naciera en el siglo XVII y se difundiera en el XVIII. Dice que en estos dos siglos la actitud de los europeos respecto a la tecnología cambió radicalmente. “En el mundo grecorromano no faltaron innovaciones tecnológicas, pero no atrajeron la atención de las élites intelectuales y, por lo que sabemos, tampoco de la mayoría de la población. La concepción de un mundo fundamentalmente estable o hasta en progresivo deterioro nunca fue seriamente cuestionada”.

Agrega que en aquella época dominaba sobre todo un pensamiento que no vinculaba el progreso tecnológico al progreso de la civilización; “al contrario, la idea dominante era que el progreso tecnológico, si es que había existido, era irrelevante por no decir perjudicial para las condiciones políticas y civiles de una determinada sociedad”, pero “en la Edad Media, con el nacimiento de una cultura mercantil-burguesa-urbana surgieron los primeros indicios de una nueva visión”.

Cipolla cita a Roger Bacon y a Leonardo da Vinci como los precursores de una nueva tradición cultural que fue el prelude de la revolución ocurrida entre mediados del siglo XV y mediados del XVIII. “La nueva sensibilidad cultural hacia el hecho tecnológico tuvo la consecuencia lógica de acelerar el progreso de las técnicas. A “los tres inventos baconianos”, como los llama Joseph Needham (el gran historiador de la tecnología china), les siguieron otros cada vez más numerosos y prodigiosos. El progreso tecnológico avanzó de modo típicamente exponencial, con un ritmo de crecimiento dictado en apariencia por una lógica propia del mundo de la ciencia y de la técnica, y anticipándose notablemente a las capacidades de adaptación civil y cultural de la sociedad humana y de sus instituciones”.

Y actualmente en el Siglo XXI, dice Cipolla, crece el número de quienes perciben el malestar provocado por las adaptaciones radicales impuestas por las nuevas tecnologías. Los dos espectros del desastre ecológico y del holocausto nuclear refuerzan esos sentimientos de malestar. Para un número creciente de personas el progreso tecnológico parece cada vez menos un progreso y cada vez más una amenaza. Son muchos los que vuelven a idealizar una lejana y perdida edad de oro. Aflora de nuevo una actitud mental que recuerda a la que prevaleció en el mundo clásico grecorromano”.

En *Pequeñas crónicas* el autor —con un estilo ameno y sin pretensiones de ser un erudito, como le llaman en algunos círculos— aborda varios temas y nos ayuda con la tarea de averiguar de dónde viene el nombre de “dólar”, por ejemplo, y todo lo que está relacionado con la moneda estadounidense, entre otros temas, a través de chispazos temporales que no están puestos al azar y sin ningún criterio (aunque a uno le parezca cuando ve el índice del libro), sino para que el lector reflexione sobre cómo el ser humano se ha comportado a través del tiempo. *Pequeñas crónicas* es un libro que puede leerse desde la página uno y hasta el final, o abriéndolo al azar para disfrutar de una crónica que mucho habrá de aportar.



PEQUEÑAS CRÓNICAS

Carlo M. Cipolla
Editorial Crítica
[Compra aquí...](#)

SOBRE EL AUTOR

Carlo M. Cipolla Ha sido uno de los mayores historiadores del siglo XX. Catedrático de Historia económica en las universidades de Pavía y Berkeley, es autor, entre otros libros, de *Entre la historia y la economía*. Introducción a la historia económica (1991), *La odisea de la plata española* (1999), *Las máquinas del tiempo* y de la guerra (1999) e *Historia económica de la población mundial* (2000).



LEADERSHIP. ACTION. RESULTS.™

OCTUBRE

Miércoles

06

DE OCTUBRE
11:00 a 12:00 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

TRANSFORMANDO EL ÁREA DE FINANZAS CON ACUERDOS DIGITALES

Agustin Gómez
Application Software Industry Expert
Miguel Ángel Martínez Islas
CIO & empresario

REGISTRO

Jueves

07

DE OCTUBRE
10:00 a 11:00 HRS

NACIONAL

CÓMO MITIGAR EL IMPACTO DEL TELETRABAJO EN LA PRODUCTIVIDAD

Roberto Abad
Director General Protiviti Global
Miguel Ángel Narváez
Director General de Xarvis
Ricardo Ramírez
Head of Teramind México

REGISTRO

Jueves

07

DE OCTUBRE
17:00 a 19:00 HRS

NACIONAL

TERCERA REUNIÓN EMPRESARIAL DEL INDICADOR IMEF

Varios ponentes

REGISTRO

14 y 15

DE OCTUBRE
09:00 a 18:30 HRS

FUNDACIÓN IMEF

CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN FINANCIERA 2021

Varios ponentes, entre ellos:
Asli Demirgüç-Kunt
Chief Economist, Europe and Central Asia, World Bank

REGISTRO

Miércoles

20

DE OCTUBRE
08:00 a 10:00 HRS

NACIONAL

PERSPECTIVA ECONÓMICA TRIMESTRAL IMEF: CONSIDERACIONES FISCALES Y RECOMENDACIONES AL CIERRE 2021

Varios Ponentes

REGISTRO

Jueves

21

DE OCTUBRE
07:50 HRS

GRUPO MONTERREY

TECNOMANAGEMENT

Varios Ponentes

REGISTRO

imef
ejecutivos de finanzas

Cientos de **directivos y empresarios** han aprovechado nuestras **sesiones especializadas en temas de negocios.**

Participa en los **Comités Técnicos Nacionales**

Areli Cubria Vega | acubria@imef.org.mx

Conocimiento. Confianza. Eficacia.

Cuenta con nosotros

SMS
Latinoamérica

Auditoría
Asesoramiento tributario
Consultoría

Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países y estamos cerca.
Cuentas: SAC en Asesoramiento; Cuentas: CDMX; AC; Benito Juárez; AE; Miguel Alemán; AIC; Copacabana; Colima; Morelia; Monterrey; Oaxaca; Puebla y Reynosa.

www.smslatam.com

imef
Fundación de Investigación

XI Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF

14 y 15 de Octubre 2021

Evento Virtual

Diamond Award 2021

Asli Demirgüç-Kunt
Chief Economist, Europe and Central Asia, World Bank

CONSEJO EDITORIAL