

## Banco en la Sombra Sería Riesgo Sistémico

### El Gobierno Espera Regularlo

Foto: Argentatium

La financiación colectiva (“crowdfunding”) y el préstamo entre particulares, pueden ser un complemento útil para el sector bancario a la hora de fomentar la inversión y el crecimiento económico. Sin embargo, si no están sujetos a una supervisión y regulación adecuadas, también pueden constituir una fuente de riesgo sistémico, afirma BBVA Bancomer.

Por “banca en la sombra» se entiende, de forma general, una «intermediación crediticia que implica a entidades y actividades total o parcialmente ajenas al sistema bancario tradicional”.

Según Consejo de Estabilidad Financiera, al cierre de 2014 el volumen total de intermediación financiera no bancaria ascendía a 102.2 billones de euros (40% del total de los activos del sistema financiero), volumen que, aplicando la definición restrictiva, sería de 29,.6 billones de euros. En la UE, al cierre de 2015, existían 37 billones de euros en activos totales (36% del total de los activos del sector financiero europeo) con arreglo a la definición más amplia, según la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS). Si nos centramos en el sector online, al cierre de 2015, la financiación alternativa total ascendía a aproximadamente 95,600 millones de euros en la región Asia-Pacífico, a unos 33,600 millones en América y a 5,400 millones de euros (+92% interanual) en Europa. Los datos muestran que el mercado europeo continúa siendo pequeño en comparación con el de las otras dos regiones.

Forman parte de la banca en la sombra las nuevas plataformas *online* para préstamos entre particular, que se han regulado en varios países, en México parece no ser prioridad, pero es posible que sus limitaciones legales se inauguren en 2017. BBVA Bancomer espera que así sea.

### Señales y Oportunidades

\* El miércoles 15 Yellen comparece ante el Senado, moverá los mercados.

- En la subasta las tasas de interés en México subirán.
- En la semana esperamos que el dólar se mantenga relativamente estable, con la prudencia de Yellen, debajo de 21 pesos.
- Inversionistas en el mundo están Preocupados, la duda es si en EU vamos a tener una economía creciendo y con inflación controlada o, por el contrario, una economía estancada en la que la inflación se dispara, como resultado de la reflación anunciada por el inquilino de la Casa Blanca.
- En el ámbito geopolítico, es Sintomático que no existan reacciones relevantes del mundo islámico a las medidas de la Casa Blanca, tanto de los gobiernos como de la Yihad.

## Banxico Gasta Recursos Rápido

Una afirmación de perogrullo es que las tasas domésticas subirán esta semana. Se reduce los márgenes de maniobra de la política monetaria, esto es, Banxico gasta sus recursos muy rápido.

El Banco en México comentó que el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días subiría en línea con la decisión de Banxico de la semana pasada; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años, podría moverse entre 7.27% - 7.42%.

El Banco también afirmó que la crítica a los actuales niveles de tasa de interés es que ya son lo suficientemente altos para afectar variables económicas importantes (consumo e inversión). En tiempos en los que el crecimiento económico de México es modesto, una política monetaria restrictiva limita las oportunidades de impulsarlo. Esto se suma al poco margen de operación con el que cuenta la política fiscal en nuestro país, dada la debilidad de las finanzas públicas para llevar a cabo medidas contracíclicas. El mercado interno es en estos momentos el principal motor de la economía mexicana. Estas alzas de tasas de interés aumentan el riesgo de freno. Tampoco ayudan al balance del gobierno federal, ya que aumenta el costo de la deuda pública (interna en pesos).

**Actinver se Preguntó**  
¿Por Qué COMPRAR?  
Genera



Es la microfinanciera pública más grande de América Latina. La compañía es la empresa más rentable entre las financieras mexicanas; su ROA es un 9% más que triplica la rentabilidad de sus pares. Los bancos mexicanos alcanzan cifras inferiores al 2% y los acreedores no bancarios luchan para alcanzar el 4%. Estamos a

favor de su gestión de alto perfil, el comportamiento defensivo de su negocio de microfinanzas a través de los ciclos económicos y el bajo apalancamiento del balance de Genera; sus activos a capitales deben permanecer en 2.8x contra el 5x y 9x de sus pares.

Valuación PO P\$34 (2017e)

Llegamos a nuestro nuevo precio objetivo de P\$34, mediante el tradicional modelo 'P/BV'.

Consideramos sostenible que GENERA entregue una Rentabilidad sobre Capital (ROE) de 24%, y que mantenga un crecimiento de 8% a largo plazo.

## Yellen Estará Frente al Senado



Janet Yellen

La señora Janet Yellen comparecerá este miércoles a las 9 horas en el Senado de Estados Unidos. Si no dice algo fuerte Trump, entonces lo que diga Yellen moverá los mercados.

El Banco afirma que cualquier comentario de Yellen en el sentido de que si la situación económica continúa como hasta ahora podría darse un alza de tasas de interés tan pronto como en la reunión de marzo, provocaría una apreciación generalizada del dólar frente a la mayoría de las monedas en el mundo, incluyendo el peso mexicano. Por el contrario, si la interpretación que le da el mercado es que la FED no tiene prisa por subir tasas pronto, la moneda mexicana mantendría su tendencia de apreciación de las últimas semanas. Por otro lado, las cifras económicas en EUA que se publicarán en la semana es muy probable que salgan positivas, lo que fortalecería la posición relativa del dólar. Por consiguiente, durante la semana el peso mexicano podría fluctuar entre los \$20.20 y \$20.70

## GLL Real Estate

### Partners Busca Negocios

GLL Real Estate Partners (GLL), el administrador de fondos inmobiliarios con sede en Múnich, Alemania, está en busca de oportunidades.

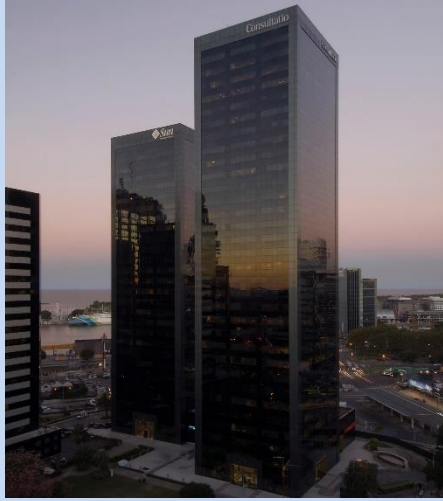
“Tenemos para invertir en Latinoamérica más de 1,000 millones de dólares este año y lo que buscamos son edificios de oficina clase A, con inquilinos de calidad y crédito internacional. En México podríamos invertirlo todo si encontráramos los inmuebles adecuados”, aseguró Alejandro Luna, socio de la firma.

La oferta se localiza en 10 corredores de la CDMX: Reforma, Santa Fe, Bosques, Polanco, Insurgentes, Norte, Lomas Palmas, Periférico Sur, Interlomas y Lomas Altas.

Añadió que debido a la sobreoferta del producto y los metros cuadrados que estarían sumándose al mercado de oficinas, generará una fluctuación en los precios, tanto de los inmuebles como en las rentas.

Datos de Coldwell Banker Commercial en México, firma de corretaje inmobiliario, muestran que hacia el 2021 se sumarán tres millones de metros cuadrados más para uso de oficina clase A.

## Hojas Azules.4



### 2017 Buen año para Vivienda

Jorge Wolpert Kuri, director general de la Comisión Nacional de Vivienda (Conavi) expreso que para el 2017 el sector de la vivienda no se detendrá, ya que continuará avanzando al mismo ritmo e impulsando la perspectiva ante el impacto de la economía en México.

Añadió que la meta para este año es mantener las cifras de 2016 y subsidiar la adquisición de por lo menos 130,000 viviendas nuevas.

## Cifras Récord de Espacios de Oficinas

Al término del año pasado, la demanda de espacios para oficinas registró cifras récord; sin embargo, la disponibilidad se incrementó casi 3 puntos porcentuales para llegar a 13.7%. Se espera que al finalizar este año pueda alcanzar 18%, mientras que al cierre de 2016 se alcanzó la construcción de 1.7 millones de metros cuadrados.

Las zonas, o submercados, que tuvieron más actividad fueron Insurgentes, con el 28% total de la construcción; Polanco, con 18.5%; Santa Fe, con 17.8%, en respuesta la absorción, pues de los 130,000 metros que se adicionaban en promedio cada trimestre al inventario, 20.2% de los mismos ya tenían contrato de prearrendamiento.

En lo que respecta a los espacios en proyecto, se posicionó en 1.7 millones de metros cuadrados, es decir, 6.5% más que en el tercer trimestre de 2016 y 8.9% por encima del mismo periodo de 2015.

## La Industria de la Construcción Tendría Inflación del 17.5%

En México la industria de la construcción estima una inflación de hasta 17.5%; los principales insumos para la construcción son el cemento y el concreto, juntos representan hasta el 12% de los insumos totales, los derivados del hierro y el acero hasta 8% y la renta de maquinaria representan 1 a 4 por ciento.

A esto se le suma el alza de los precios de las gasolinas y el diesel, que se relacionan directamente con los servicios de transporte de carga y representan 1.5% a 2% del total de los insumos. Es por ello que el aumento a la gasolina impactará entre 4.8 % a 6.0% a los precios en la construcción.

La inflación que prevé la industria de la construcción para este 2017 es de entre 12.0% y 17.5% promedio anual. De acuerdo con datos de diciembre del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), los precios al productor del sector de la construcción en México, excluyendo el petróleo, se ubicaron en una tasa anual de 8.71%, la más alta en seis años.



## Ford Invertirá USD 1,000 en Coche Autodidacta



Ford (F) anunció que invertiría mil millones de dólares en cinco años en una inédita puesta en marcha. Argo AI, liderado por veteranos de Google y Uber, se combinará con el equipo existente de Ford para desarrollar un coche totalmente autodidacta.

Es la última inversión de alto precio que una gran compañía ha hecho en ingenieros automovilísticos. Hace casi un año, General Motors (GM) gastó \$ 1 mil millones para adquirir Cruise Automation. Y en agosto pasado, Uber gastó \$ 680 millones en Otto, una empresa de auto-conducción encabezada por ex ingenieros de Google (GOOGL, Tech30) que ni siquiera habían existido un año antes.

Relacionados: Los datos de su coche pronto podrían ser más valiosos que el propio automóvil

Argo AI es una startup que ni siquiera se había anunciado públicamente. Y Ford no ha adquirido toda la puesta en marcha, es sólo el accionista mayoritario. Los ingenieros de Argo AI tendrán equidad en la empresa, lo que debería ayudar a atraer talento. Otras compañías han intentado arreglos similares en medio de una intensa competencia por ingenieros calificados.

Cuando Google se separó de su proyecto autodirigido como Waymo en diciembre, el CEO John Krafcik dijo que el acuerdo ayudaría a alinear mejor los incentivos para los empleados.

Argo AI planea tener 200 empleados al final del año. Estarán divididos entre Silicon Valley, Michigan y Pittsburgh.

## Gama de Productos Mobi Free

Todas las personas amantes del deporte saben que la música siempre puede hacer distinto su día, pero eso no podría ser posible sin los accesorios perfectos que se ajusten a las exigencias de su día a día.

Es por eso que Mobi Free, marca de tecnología mexicana, lanzó una gama de productos diseñada especialmente para todas aquellas personas amantes de los deportes y la música.

En primer lugar se encuentra la banda ajustable, ideal para cualquier actividad física, ya que permite usar el touch del Smartphone o reproductor aún con el protector de plástico, es compatible con dispositivos de hasta 5.5" y tiene un compartimiento especial para llaves; sólo debe ajustarse al brazo y así disfrutar de cualquier deporte sin ningún inconveniente; además de que podrás encontrarlas en color amarillo, azul, negro y rosa. Por otro lado, sabemos que es muy común que nuestros dispositivos no puedan soportar



nuestro ritmo de vida diario, por eso es ideal la Power Bank Firness de Mobi Free, que permite recargar tu Smartphone o reproductor de música y así continuar el día sin interrupciones.

Además no podemos negar lo importante que es tener nuestra música favorita para motivar nuestras rutinas deportivas, por eso los audífonos Fitness de Mobi Free son pensados justamente para soportar ese rendimiento sin limitaciones, puedes encontrar el modelo Gancho y el modelo Diablito, y así elegir los que mejor se adapten a nuestras rutinas. Aunque si lo que más disfrutas es de escuchar tus canciones favoritas al aire libre, entonces la bocina Bluetooth de Mobi Free es perfecta, ya que cuenta con un diseño moderno, podrás encontrarla en colores divertidos y podrás sincronizarla con cualquier dispositivo, teniendo un alcance de conexión de hasta 10 metros.

Aplaza la Apertura de Convocatorias

# INADEM

## INSTITUTO NACIONAL DEL EMPRENDEDOR

El Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) dio a conocer que realizó un ajuste en las fechas de apertura de las primeras convocatorias por causas ajenas a este.

Informó a los emprendedores y micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), interesados en acceder a los apoyos del Fondo Nacional Emprendedor (FNE), que dicho ajuste les permitirá contar con margen de tiempo mayor para poder preparar la documentación necesaria y así cumplir con los requisitos de enmarca la convocatoria en la que participarán.

Los interesados en participar en alguna de las convocatorias, ya pueden realizar su registro en el Nuevo Sistema Emprendedor, y subir sus documentos para la primera etapa, que es la validación jurídica, la cual tarde de 3 a 5 días en ser evaluada. En caso de haber alguna subsanación que realizar el sistema les enviará una notificación. Este ajuste en fechas de apertura, les permitirá tener todo listo, para una vez que se publique el calendario, puedan subir su proyecto.

Se espera que el próximo lunes 20 de febrero se lleve a cabo una sesión con el Consejo Directivo para publicar el nuevo calendario de apertura.



[www.embajadadelmezcal.jimdo.com](http://www.embajadadelmezcal.jimdo.com)

## ProMéxico se Acerca a Ramas Productivas



ProMéxico organizó un evento con los representantes más relevantes de la industria farmacéutica en México. Esto con el objetivo de promover un mayor acercamiento y un diálogo continuo con el sector farmacéutico, así como encontrar formas de colaboración para impulsar esta importante industria. México es la principal potencia exportadora de la industria farmacéutica en América Latina, así como el segundo mercado más importante de la región. Es, igualmente, la tercera industria manufacturera más importante del país.

Esta pauta es impulsada por el nuevo director de ProMéxico, Paulo Carreño King.

## Oportunidades Comerciales a Partir del Brexit



De la Calle

Luis de la Calle participó en una mesa redonda en la que se discutieron las oportunidades comerciales del Reino Unido, una vez que se concrete su separación de la Unión Europea, informó la Embajada de México en el Reino Unido.

De la Calle se integró a la Comisión Especial de Comercio del Instituto Legatum como parte de un esfuerzo por compartir el talento y la experiencia de negociadores comerciales de los EE.UU, Canadá, México, Nueva Zelandia, Singapur y Suiza, en el marco del proceso de separación del Reino Unido de la Unión Europea.

### ZonaMaco, Algunos de los Premios

Del 8 al 12 de febrero se celebró la edición número catorce de Z<sup>SONAMACO</sup> México Arte Contemporáneo y el séptimo año de Z<sup>SONAMACO</sup> Diseño, con un récord de asistencia que superó los 60,000 visitantes (por encima de los 48,000 asistentes recibidos el año anterior). En una superficie de 13,000 m<sup>2</sup>, más de 150 expositores de 20 países exhibieron piezas ante coleccionistas y público en general.

Con el objetivo de promover la producción, distribución y comercialización de arte a nivel global, Z<sup>SONAMACO</sup> presentó cuatro Premios de Adquisición por patrocinadores que seleccionaron un total de 12 obras ganadoras:

#### PREMIO DE ADQUISICIÓN GRUPO AXO BY TOMMY HILFIGER

• *Nuestra imagen actual: autorretratos recientes* por Abraham Cruzvillegas de kurimanzutto (Ciudad de México)

#### PREMIO TEQUILA 1800 COLECCIÓN

Comité de selección: Ercilia Gómez Maqueo, Directora de Fomento Cultural de la Fundación José Cuervo en colaboración con Dani Pérez, Catalina Lozano y Graciela Kasep.

• *Sin título* por Teresa Lanceta de ESPACIO MÍNIMO (Madrid)

• *Sincretismo de la resistencia* por Humberto Márquez de HENRIQUE FARIA (Nueva York)

• *Tríptico Fragmentos de México hoy y mañana (Diego Rivera)* por Melanie Smith de PROYECTO PARALELO (Ciudad de México)

• *The Metaphor of the Spider* por Rodrigo Hernández de MADRAGO (Lisboa)

#### PREMIO DE ADQUISICIÓN ARTZ PEDREGAL PARA ESPACIO PÚBLICO

Las piezas serán exhibidas permanentemente en el centro urbano ARTZ PEDREGAL proyectado por Sordo Madaleno Arquitectos, a inaugurarse en noviembre de 2017 en la CDMX.

• Daniel Buren de GALERÍA HILARIO GALGUERA (Ciudad de México)

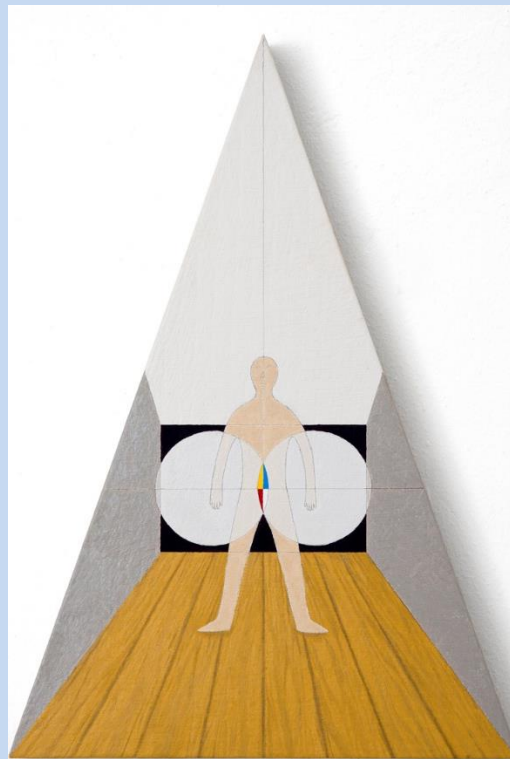
• *Kiosko sonoro* por Tania Candiani de VERMELHO (Sao Paulo)

• *Forever* por Ai Wei Wei de LISSON GALLERY (Londres/Milán/Nueva York)

• *Autoconfusión* por Abraham Cruz Villegas de kurimanzutto (Ciudad de México)

• *A forest in a sea of bronze* por Cole Sternberg

internacionales y nacionales.



*Nuestra imagen actual:*  
*autorretratos recientes* por  
Abraham Cruzvillegas de  
kurimanzutto (Ciudad de México)

- Cancún
- Pto. Vallarta
- Riviera Maya
- Huatulco
- Los Cabos
- Riviera Nayarit
- Pto. Escondido
- Mérida

Excelentes Precios en Paquetes  
Agencia de Turismo B&B  
[bullandbear75@gmail.com](mailto:bullandbear75@gmail.com)

LAS MEJORES PLAYAS DE MÉXICO



**AZAMARA**  
CLUB CRUISES®

# BOGOHO Plus

Viaja con tu pareja



AZAMARA QUEST

VALLETTA

# A MITAD DE PRECIO

Reserva tu crucero entre el 12 de diciembre 2016 y el 31 de marzo 2017 y recibe:

## 50% DE DESCUENTO EN LA TARIFA DE CRUCERO DEL SEGUNDO PASAJERO



### INTERNET GRATIS\*

cuando reserves una habitación exterior en adelante.

Reserve  
Bull & Bear

—  
Agencia de Viajes  
bullandbear75@gmail.com

### Amenidades incluidas:

- AzAmazing Evenings<sup>SM</sup> (en la mayoría de los viajes).
- Bebidas selectas, cervezas y vinos internacionales.
- Agua embotellada, refrescos, cafés y té de especialidad.
- Propinas.
- Servicio de auto lavandería.
- Servicio de transporte del puerto al centro de la ciudad que se visita.
- Servicio de concierge como guía personal para reservaciones.

Además, amenidades adicionales para pasajeros que viajan en suites.

**ESTADÍAS** más largas • más **NOCHES** en puerto • **TOURS** nocturnos.

**6 y 12 MESES SIN INTERESES\***

Azamara Club Cruises® es orgulloso miembro de la familia de cruceros Royal Caribbean Cruises Ltd.

Contacte a su agente de viajes.

1. La reservación deberá crearse entre el 12 de diciembre de 2016 y el 31 de marzo de 2017. La oferta aplica para salidas selectas en o a partir del 12 de junio de 2017. La promoción del 2º huésped al 50% de descuento (BOGOHO) aplica para todas las categorías, la promoción otorga el 50% de descuento sobre la tarifa del crucero del segundo pasajero de la habitación. Todos los otros cargos, incluyendo, pero no limitado a, impuestos, cargos, y gastos portuarios, son adicionales y aplican a todos los huéspedes. La oferta podría no estar disponible en todas las categorías en todas las salidas participantes. La promoción **BOGOHO PLUS** otorga un paquete limitado de internet reservado una habitación de categoría exterior en adelante bajo la promoción BOGOHO. El internet limitado provee a los huéspedes de minutos de internet limitado para usar a bordo. El paquete solo permite un dispositivo a la vez. La conectividad y velocidad de internet está sujeta a la localización de barco, disponibilidad de señal satelital, y no está garantizado el 100% del tiempo. Por favor asegúrese que el código de la promoción BOGOHO+ aparezca al crear la reservación. La oferta aplica a nuevas reservaciones individuales y habitaciones de grupos sin contrato, con nombres y depósito completo durante el período de oferta. La promoción no aplica para grupos de incentivo o con contrato. Limitado a una oferta por habitación. La oferta es combinable con beneficios back to back, beneficios de reservación temprana, ahorros de reservaciones a bordo, ahorros Le Club Voyage, y una promoción de Crédito a bordo o valor agregado. La promoción no es combinable con otros programas, promociones o tarifas de descuento, incluyendo, pero no limitado a, Tarifas de Agentes de Viaje y Tarifas Ninas. La oferta no aplica para 3er y 4º huésped en la misma habitación. Después del período de la oferta, la promoción será eliminada si el huésped cancela o reinstala la reservación, aplica una tarifa por cambio, o cambia el barco o fecha de salida de la reservación; algunos otros cambios en la reservación podrían también eliminar la oferta. El pago total o depósito debe estar registrado antes de las 19:00 hrs del 31 de marzo de 2017 hora local para calificar en la promoción. La promoción está sujeta a disponibilidad y se puede cancelar en cualquier momento y sin previo aviso. Azamara Club Cruises® se reserva el derecho de corregir errores, inexactitudes u omisiones, incluir o actualizar tarifas, cargos y sub cargos en cualquier momento y sin previo aviso. Aplican restricciones. \*El costo de los viajes en crucero descritos en esta promoción puede ser pagado a 6 y 12 meses sin intereses. Los 6 meses sin intereses siendo aplicables las tarjetas American Express (excepto tarjetas emitidas en el extranjero), Citibanamex, Banortia, IXE Banco, Santander y Scotiabank. Los 12 meses sin intereses siendo aplicables las tarjetas American Express (para reservaciones cuyo monto sea mayor a \$80,000 pesos por cabina) y Citibanamex, Banortia, IXE Banco, Santander y Scotiabank (para reservaciones cuyo monto sea mayor a \$80,000 pesos por cabina. Promoción de meses sin intereses válida para nuevas reservaciones y con PAGO TOTAL, en los barcos participantes. Los impuestos y propinas aplican en el plan de meses sin intereses. CAT 0% Informativo. El itinerario y los precios están sujetos a cambio sin previo aviso. Azamara Club Cruises® se reserva el derecho de corregir errores, inexactitudes u omisiones, incluir o actualizar tarifas, cargos y subcargos en cualquier momento y sin previo aviso. ©2016 Azamara Club Cruises. Registro de los barcos: Malta. 13034794 - 0/12/2016.