

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC	67,640.59	66,966.68	-1.00%	TASA OBJETIVO	6.7500%	6.5000%	-0.2500 pp.	DÓLAR INTERBANCARIO	\$17.4721	\$17.4986	+\$0.0265
DOW JONES	52,182.74	52,319.20	+0.26%	TIE A 28 DÍAS	6.7559%	6.7659%	+0.0100 pp.	DÓLAR BANCARIO	\$17.9100	\$17.9100	\$0.0000
S&P 500	7,440.43	7,499.36	+0.79%	TIE A 91 DÍAS	6.7931%	6.8033%	+0.0102 pp.	EURO	\$19.9505	\$19.9900	+\$0.0395
NASDAQ	25,820.14	26,213.72	+1.52%	CETES A 28 DÍAS	6.2800%	6.3000%	+0.0200 pp.	LIBRA	\$23.1580	\$23.1984	+\$0.0404

ENERO-JUNIO

Semestre positivo para el peso y la bolsa

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Pese a la volatilidad generada por factores como la guerra en Oriente Medio, el primer semestre del año fue positivo para el peso mexicano y la bolsa.

El tipo de cambio interbancario cerró el primer semestre del año en 17.49 pesos, 0.51 centavos por debajo de los 18 pesos del cierre de 2025.

Sin embargo, hacia la segunda mitad del año, habrá más desafíos para nuestra divisa, relacionados con política comercial y monetaria.

“Los siguientes días una moneda altamente sensible a los comunicados sobre el T-MEC y las señales de disciplina fiscal. La combinación de un déficit fiscal elevado y la cautela sobre el crecimiento real del PIB limita el potencial alcista del peso, sugiriendo que cualquier noticia adversa en la revisión comercial de EU podría presionar la paridad hacia arriba”, dijo Felipe Mendoza, analista de mercados de EBC Financial Group.

En las siguientes jornadas, el peso podría moverse entre los 17.36 y los 17.58 con alta volatilidad ante datos de empleo de Estados Unidos.

El S&P/BMV IPC también tuvo una primera mitad del año positiva, con una ganancia de 4.13%.

En EU, el Dow Jones tuvo un avance semestral de 8.85%; el S&P 500 de 9.54% y el Nasdaq de 12.78%. Durante el periodo cobró relevancia el debut en bolsa de SpaceX.

PETRÓLEO

Durante el primer semestre los precios del petróleo sufrieron fuertes alzas debido a la guerra en Oriente Medio, que afectó el flujo de crudo en el estrecho de Ormuz.

Al cierre del periodo, el precio del petróleo Brent muestra un incremento de 20.67% y el de la mezcla WTI de 21.96%. Aunque los precios han disminuido, pues el barril llegó a venderse en más de 100 dólares, éste mantiene alzas relevantes que, según los analistas, podrían seguir disminuyendo si se normaliza el tráfico por el estrecho.

EN EL PRIMER SEMESTRE

Peso
+2.91

POR CIENTO

Bolsa
+4.13

POR CIENTO

Habrá T-MEC, con revisiones cada año y vigencia de 10 años
Activo empresarial, José Yuste > 2

El artículo 34.7 del Tratado de Libre Comercio, de revisión y extensión del plazo, permitía dos opciones.

Radicales
Análisis superior, David Páramo > 3

El contador > 3

dinero@gimm.com.mx X: @Imagen_Mx

D

DINERO

EXCELSIOR | MIÉRCOLES 1 DE JULIO DE 2026

ANÁLISIS DEL IMCO

MÉXICO SE CONSOLIDA COMO PRINCIPAL SOCIO COMERCIAL DE EU

PESE A LOS ARANCELES que impuso el vecino del norte, nuestro país pudo sortear dichas medidas debido a la vigencia del T-MEC, en el cual tanto importaciones como exportaciones han crecido en el gobierno de Trump > 2

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE ESTADOS UNIDOS

(Participación en el total, enero-abril de 2026)

	Como compradores	Como proveedores
México	15.7%	16.9%
Canadá	13.9%	11.3%
Reino Unido	5.4%	8.2%
Países Bajos	4.5%	7.2%
China	4.5%	6.8%
Suiza	4.2%	4.4%
Alemania	3.6%	4.2%
Japón	3.6%	4.2%
Corea del Sur	3.3%	3.9%
Hong Kong	2.7%	2.8%



Donald Trump no prorrogaría el T-MEC

Se espera que hoy el presidente de EU, Donald Trump, anuncie oficialmente que no prorrogará el T-MEC, lo que activaría un plazo de diez años hacia una posible disolución de la zona de libre comercio norteamericana, vigente desde hace más de tres décadas.

Fuente: US Census Bureau / Gráfico: Erick Retana

LO QUE MÁS HA SUBIDO EN EL AÑO

(Variación acumulada)

Chile cuaresmeño	99.5%	Pan para sándwich	5.4%
Papa	79.3%	Cebolla	5.3%
Naranja	40.5%	Refrescos	3.3%
Limón	28.9%	Yogur familiar	2.1%
Manzana	26.0%	Leche entera de vaca	1.7%
Aceite vegetal	6.7%	Plátano	0.5%

Fuente: Excelsior

LEVANTAMIENTO DE PRECIOS MENSUAL

Persiste presión sobre alimentos

POR KARLA PONCE
karla.ponce@gimm.com.mx

La presión inflacionaria en los alimentos no da tregua a los bolsillos. Al cierre de junio, el conjunto de los 33 productos mínimos indispensables para la dieta de las familias mexicanas reportó un incremento anual de 2.28 por ciento.

De acuerdo con el levantamiento de precios que cada mes realiza **Excelsior**, el costo para adquirir la canasta básica, definida por el extinto Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), alcanzó los 2,335.90 pesos este 30 de junio.

El reporte destaca variaciones anuales que han impacto de forma directa el menú cotidiano de la población.

El producto con mayor impacto fue la papa, cuyo precio por kilo se disparó a 59.00 pesos, lo que significó un aumento anual de 69.05 por ciento.

A este incremento le siguieron otros alimentos esenciales en la mesa mexicana. El limón reportó un alza de 60.71%, mientras que Chile cuaresmeño escaló 56.47%, lo que los ubica como los principales motores de la carestía en los mercados y tiendas de autoservicio.

Por su parte, la canasta alimentaria tuvo un retroceso mensual de 0.40%,

pero en lo que va del año acumuló un avance de 2.34 por ciento.

EN MODO SUPERVIVENCIA

Según la más reciente encuesta de Research Land, la agencia de investigación de mercados de Grupo UPAX, el 52% de los mexicanos afirma que su realidad financiera en lo que va del año ha sido mucho más complicada de lo que anticipaba.

El 45% de los consultados declaró que ha tenido que priorizar gastos básicos por encima de cualquier otro plan, mientras que un 25% realiza ajustes constantes para mantenerse “a flote”.

“El alza en los precios no es un fenómeno abstracto; se traduce en decisiones cotidianas como recortar gastos en alimentos, salud, entretenimiento, no ahorrar y, mucho menos, comprar algún seguro”, apuntó Pablo Levy, director general de Research Land.

El panorama para la segunda mitad del presente año mantiene en alerta a los especialistas, ya que el gasto en alimentos absorbe una proporción cada vez mayor de los ingresos salariales, lo que limita la capacidad de consumo en otros sectores clave de la economía nacional, y postergando diferentes metas de bienestar financiero a largo plazo.

EXISTE RIESGO POR CRISIS CREDITICIA

El Banco Internacional de Pagos destacó que el sistema financiero global está bajo una severa presión por la vulnerabilidad de las carteras corporativas y la volatilidad geopolítica. > 6

SPACEX ESTÁ LLENA DE PROMESAS

La compañía de Elon Musk ya es la séptima más valiosa del planeta, con 2.25 billones de dólares en valor de capitalización. Pero tiene el reto de lograr metas poco factibles, según analistas. > 6

Ilustración: Erick Retana / Foto: Reuters



Activo empresarial
José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Habrà T-MEC, con revisiones cada año y vigencia de 10 años

El artículo 34.7 del T-MEC, de revisión y extensión del plazo, permitía dos opciones. **MÉXICO Y CANADÁ QUERÍAN 16 AÑOS MÁS** Una opción era mantener el consenso y llevar el T-MEC otros 16 años más. Así, el tratado podría terminar hasta 2042. En ese caso, las revisiones por los tres miembros se mantendrían cada seis años.

Esta fue la postura de México y firmada por la presidenta **Claudia Sheinbaum** y el secretario de Economía, **Marcelo Ebrard**. Y también fue la presentada por Canadá, gobernada por **Mark Carney**, y su secretario de Comercio, **Dominic LeBlanc**. Sin embargo, la administración de **Donald Trump** no estuvo de acuerdo. Al no haber consenso por parte de las tres partes, se buscó la otra opción vigente en el T-MEC.

SERÁ DE 10 AÑOS CON DECLARACIONES AMENAZADORAS DE TRUMP

La otra opción es la de tener un T-MEC por otros diez años, de aquí hasta 2036, pero con revisiones anuales. Ésta es la opción de **Trump**, y que él mismo, en su lenguaje amenazador, dio a conocer: "El T-MEC no será prorrogado por EU y comenzará la cuenta regresiva de 10 años para extinguirlo" (fueron las declaraciones que la agencia *Reuters* le atribuyó a **Trump**, y que no fueron desmentidas).

REUNIÓN VIRTUAL DE EBRARD, GREER Y LE BLANC

Hoy en una reunión virtual entre **Marcelo Ebrard**, secretario de Economía; **Jamieson Greer**, representante comercial de EU, y **Dominic LeBlanc**, ministro de comercio canadiense, se dará el Consejo del T-MEC para la revisión. No habrá consenso para postergarlo 16 años. La única vía posible, y que viene en el T-MEC, es postergarlo otros 10 años con revisiones anuales.

MÉXICO AÚN CON 10 AÑOS, GANA

¿México pierde? No necesariamente. Si EU y **Trump 2.0**, más proteccionista que antes, quisieran salir del T-MEC, ya lo habrían solicitado. Si una parte quiere salirse, sólo tiene que avisar con seis meses de anticipación.

Para EU, el bloque regional norteamericano, con México y Canadá, le permite mayor productividad, competitividad y tener cadenas de valor de economías cada vez más integradas. Hoy México es su principal socio comercial.

México es el principal exportador hacia EU, sobre todo por cadenas de proveeduría y de valor.

MÉXICO, FIRME EN CONTRA DE LA 232

Sin embargo México, en la nueva revisión del T-MEC con vigencia de diez años, deberá estar firme en negociar sus irreductibles.

México no puede continuar bajo el yugo de la Sección 232, de emergencia económica, que le permite al presidente **Trump**, de manera discrecional, imponer aranceles. Así le ha impuesto aranceles de 50% al acero y aluminio, y de 25% en el sector automotriz.

Es absurdo que países con los cuales EU no tiene un acuerdo comercial, como Japón o Corea, tengan un arancel menor de 15% que el cobrado a México, al cual le impone un arancel de 25%, a otros países.

Además hay otro problema: las importaciones chinas. Estados Unidos quiere que México deje de importar cualquier componente chino, pero esto es imposible en algunos automóviles, que sólo importan de China 4% del automóvil, pero en chips y alta tecnología. EU confía en que los podrá comenzar a fabricar, pero hasta dentro de cuatro años, y ¿mientras tanto qué?

Si eres una armadora que cumple con los requisitos del T-MEC, en reglas de origen de 75% regional, y produces con el candado laboral de 16 dólares la hora, te deberían permitir un pequeño monto de inversiones en tecnología, vengan de donde vengan.

DENUNCIA ASF A COFEPRIS Y TALLERES GRÁFICOS DE MÉXICO

Aureliano Hernández, titular de la Auditoría Superior de la Federación (ASF), está ejerciendo sus nuevas atribuciones, ya no sólo de imponer auditorías, sino que después de investigar puede ejercer denuncias. Al revisar la Cuenta Pública 2025, en una primera entrega, presentó 21 denuncias contra servidores públicos. El desfalco pudo ser de 600 millones de pesos. A nivel federal se presentaron algunas denuncias que llamaron la atención, tres son en contra de la Cofepris, donde se ejercen las patentes médicas. Pero también a los Talleres Gráficos de México, donde se imprimen los documentos oficiales del Estado mexicano. Sin duda, **Aureliano Hernández** llegó a la ASF convencido de ejercer sus nuevas atribuciones.

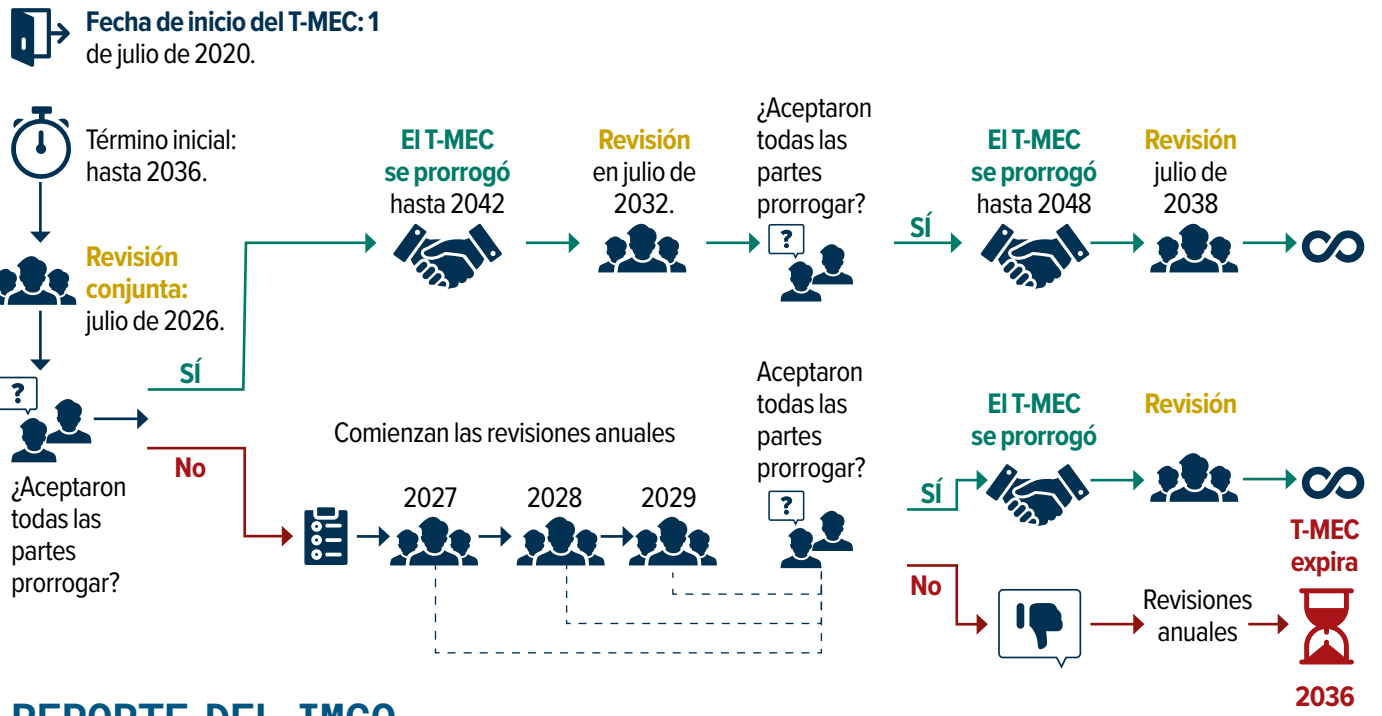
PREVISIÓN DE BANAMEX SERÁN REVISIONES ANUALES

El equipo de análisis económico de Banamex anticipa que para el inicio de la revisión del T-MEC, confirma su escenario central de revisiones anuales hasta 2028, con una baja probabilidad de una cancelación del tratado y el de una declaratoria de extensión. Afirman que los temas claves de las negociaciones serán las reglas de origen del sector automotriz, agricultura, energía y condiciones de competencia equitativa. Expresaron que habrá una recuperación modesta de la inversión y crecimiento de 1.3% este año.

—De la Redacción

CRONOGRAMA DE REVISIÓN DEL T-MEC

● Acuerdo prorrogado ● Revisiones anuales ● Reunión de la Comisión de Libre Comercio (FTC).



REPORTE DEL IMCO

Fuente: Center for Strategic & International Studies

ARANCELES NO AFECTARON A MÉXICO COMO SOCIO DE EU

Es el principal país con el que el vecino del norte intercambia bienes y servicios

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

En un análisis el Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco) aseguró que los aranceles que interpuso el gobierno de Donald Trump, no desplazaron a México, por el contrario, el país se consolidó como el principal socio comercial de Estados Unidos.

Y es que, a pesar de las medidas arancelarias, las importaciones totales de Estados Unidos crecieron 5% entre 2024 y 2025, al pasar de 3.3 a 3.4 billones de dólares.

En tanto, México consolidó su posición como principal proveedor de ese país, al ser origen de 17% del total en 2025 frente a 16% en 2024.

Asimismo, el país se consolidó por primera vez en un año calendario como el principal comprador de Estados Unidos al concentrar 15% de sus exportaciones totales en 2025.

Además, México enfrenta menores barreras arancelarias que la mayoría de los principales proveedores del mercado estadounidense.

De acuerdo con el Imco, ante de 2025 casi todos los principales socios de Estados Unidos registraron aranceles implícitos cercanos a cero, con excepción de China.

A partir de febrero de 2025, los niveles escalaron para todos los países, mientras que México cerró marzo de 2026 con un arancel implícito de 3.4% frente a 9.8% de Alemania, 9.7% de Japón, 8.0% de Corea del Sur y 6.8% de Vietnam.

Esa ventaja se sostiene en los sectores más relevantes para las importaciones estadounidenses: en electrónica, México alcanzó 0.2% en marzo de 2026, ligeramente por debajo de Taiwán, de 0.3%; en maquinaria, 5.4% frente a 31% de China o 12% de Alemania.

HERRAMIENTA DE INTEGRACIÓN

Para el Imco, el T-MEC se mantiene como una herramienta efectiva para la integración regional.



EBRARD CONFIRMA REUNIÓN TRILATERAL

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, confirmó que hoy sostendrá una reunión trilateral con los funcionarios encargados de la revisión del T-MEC: Jamieson Greer de Estados Unidos y Dominic LeBlanc de Canadá.

Comentó que discutirán sobre el futuro del T-MEC y los pasos a seguir.

Destacó que un camino es una revisión dentro de seis años con una ampliación de la vigencia hasta 2042.

"El otro camino es mantener la vigencia de 10 años que ya tenemos, prevista hasta 2036, y hacer una revisión cada año con un alcance cada vez más limitado", comentó.

USARÍA "CLÁUSULA DE EXTINCIÓN"

Donald Trump no prorrogaría el T-MEC

REUTERS
dinero@gimm.com.mx

El gobierno del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunciaría oficialmente este miércoles que no prorrogará el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), lo que activaría un plazo de diez años hacia una posible disolución de la zona de libre comercio norteamericana, vigente desde hace más de tres décadas.

La decisión abriría un período de revisión de seis años, parte de la "cláusula de extinción" negociada por la primera administración de Trump. Aunque este mecanismo no implica la salida inmediata del acuerdo, sí coloca al T-MEC en un escenario de incertidumbre prolongada.

Las negociaciones en curso se han visto marcadas por exigencias de Washington para elevar el contenido estadounidense en la producción automotriz y aplicar medidas

de protección que impidan que los productos chinos se beneficien del pacto. El jefe de la Representación Comercial de Estados Unidos (USTR), Jamieson Greer, ya programó una nueva ronda de conversaciones con México para la semana del 20 de julio, reflejando la intención de presionar por cambios sustanciales.

El resultado ha sido que la base gravable de las exportaciones mexicanas sea de apenas 16% en lo que va de 2026, frente a 83% de China, 79% de Japón, 67% de Alemania y 45% de Vietnam.

Lo que representa "casi 84% del valor



Donald Trump, presidente de Estados Unidos.

"Esperamos que el 1 de julio pase sin más y que Estados Unidos no confirme su deseo de prorrogar el acuerdo", declaró Greta Peisch, consejera general de la USTR, quien advirtió

exportado queda protegido del pago de aranceles".

En tanto, el déficit comercial entre México y Estados Unidos es resultado de cadenas de valor compartidas y procesos de coproducción.

"El déficit comercial de Estados Unidos es una característica estructural de su economía. La evolución de la participación de México en el déficit de Estados Unidos es evidencia de una estructura productiva capaz de absorber los vacíos dejados

que aún no está claro si Washington expresará públicamente qué busca con precisión en la declaración prevista tras la reunión.

México en el centro, Canadá al margen

Por ahora, las negociaciones formales se concentran entre Estados Unidos y México, mientras Canadá permanece al margen debido a fricciones bilaterales que incluyen restricciones al mercado lácteo y la retirada de bebidas alcohólicas estadounidenses de las tiendas provinciales.

En el caso mexicano, Washington ha planteado que los vehículos fabricados en América del Norte contengan al menos 50% de piezas estadounidenses, lo que elevaría el requisito regional al 82% para acceder a beneficios. También se ha discutido de bebidas alcohólicas estadounidenses de las tiendas provinciales.

Abundó que el déficit de Estados Unidos con México no es el mismo que el de otros países como Taiwán o Vietnam", señaló la institución.

Abundó que el déficit de Estados Unidos con México no desplaza producción estadounidense, sino que la complementa, gracias a la integración que se ha alcanzado por el acuerdo comercial de Norteamérica.

FINANZAS PÚBLICAS

Ingresos, por abajo de lo calendarizado

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

(Millones de pesos, enero-mayo)

CONCEPTO	PROGRAMA	REGISTRADO	DIFERENCIA
Total	3,706,319	3,554,847	-151,471
Petroleros	500,422	380,789	-119,633
Gobierno Federal	97,208	99,040	1,831
Pemex	403,214	281,750	-121,464
No petroleros	3,205,896	3,174,058	-31,838
Gobierno Federal	2,712,865	2,674,955	-37,910
Tributarios	2,545,660	2,477,750	-67,910
Impuesto Sobre la Renta	1,417,607	1,345,293	-72,315
Impuesto al Valor Agregado	655,545	703,351	47,806
Producción y Servicios	308,151	298,799	-9,352
Importaciones	99,766	74,230	-25,535
Hidrocarburos	2,934	2,943	9
Otros impuestos	61,657	53,134	-8,523
No tributarios	167,206	197,205	30,000
Organismos públicos	293,062	300,959	7,897
IMSS	270,195	277,248	7,053
ISSSTE	22,867	23,711	845
CFE	199,969	198,143	-1,826

Fuente: SHCP.

De enero a mayo de 2026 ingresaron a las arcas públicas 3.55 billones de pesos, una cifra que estuvo por debajo de lo programado, pues se esperaban ingresos por 3.71 billones de pesos.

En el Informe de Finanzas Públicas y Deuda Pública de la Secretaría de Hacienda, se reportó que los ingresos petroleros y tributarios tuvieron menores montos que los considerados en el programa fiscal.

Los ingresos petroleros ascendieron a 380 mil 790 millones de pesos, una diferencia de 119 mil 633 millones de pesos con respecto a lo calendarizado.

Hacienda explicó que en los primeros cinco meses del año los ingresos petroleros disminuyeron 3.2% real anual, ante el comportamiento de la plataforma de exportación y el efecto de la apreciación cambiaria, que redujo la valuación en moneda nacional de las ventas de hidrocarburos.

La plataforma de exportación petrolera reportó una caída de 22.1% al considerar el observado frente a lo programado. Mientras que el tipo de cambio tuvo una variación negativa de 10.6%, al considerar lo previsto en la Ley de Ingresos frente a la cotización real.

DESEMPEÑO TRIBUTARIO

Los ingresos tributarios ascendieron a 2.44 billones de pesos, es decir, 67 mil 909 millones de pesos menos que lo proyectado para el periodo

de enero a mayo de 2026. Destaca el desempeño del Impuesto sobre la Renta (ISR), cuya recaudación fue de 1.34 billones de pesos, es decir, 72 mil 315 millones de pesos menos frente al calendario.

En su comparativo anual, la recaudación de ISR cayó 5.8 por ciento, de enero a mayo.

“Esta caída se debió a menores pagos asociados con las declaraciones anuales de personas morales y físicas. Esta reducción se mitigó parcialmente con un mayor desempeño de la recaudación por sueldos y salarios, en un contexto de incrementos en los salarios reales y resiliencia del empleo formal”, explicó Hacienda.

En cuanto al Impuesto al Valor Agregado (IVA), en los primeros cinco meses del año se recaudaron 703 mil 350 millones de pesos, un

-417,814

MILLONES

de pesos fue el subejercicio del gasto público a mayo, con respecto al calendario autorizado.

incremento de 47 mil 806 millones de pesos frente al programado.

En su comparativo anual, el crecimiento fue de 3.3 por ciento. Esto se dio en “un contexto de mayor dinamismo del consumo interno y fortalecimiento de las acciones de fiscalización. Frente al programa, este rubro superó la meta en 48 mil millones de pesos en el acumulado a mayo”.

Con respecto al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), se reportó una recaudación de 298 mil 799 millones de pesos,

también por debajo de lo programado en 9 mil 352 millones de pesos.

En su comparativo anual la recaudación del IEPS creció 6.9% real, impulsada por el consumo de tabacos, bebidas saborizadas y otros productos distintos de combustibles, que aumentaron 9.3% real anual, el mayor crecimiento para el periodo enero-mayo desde 2017.

La recaudación asociada con combustibles aumentó 5.4% real anual, aunque en mayo disminuyó 27.6% por la aplicación de estímulos al precio de las gasolinas y diésel.

En cuanto a los ingresos no tributarios, superaron lo programado en 30 mil millones de pesos, impulsados por mayores aprovechamientos y derechos, que compensaron los menores ingresos por productos.

REPORTES DE MAYO

Consumo impulsa demanda de crédito bancario

POR KARLA PONCE
karla.ponce@gimm.com.mx

Al cierre de mayo pasado, la cartera de crédito vigente otorgada por la banca comercial al sector privado alcanzó un saldo de 7 billones 414 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento real anual de 1.7%, de acuerdo con estadísticas del Banco de México.

Pese al entorno de tasas de interés que se ha mantenido en niveles restrictivos para contener la inflación, el reporte de Actividad Financiera detalla que las familias mexicanas recurren al financiamiento bancario para sostener su gasto.

El segmento de crédito al consumo registró un saldo de un billón 933 mil millones de pesos, con lo que se disparó 7.0% en términos reales,

la cifra de crecimiento más robusta dentro de los principales componentes.

El crédito destinado a empresas no financieras y personas físicas con actividad empresarial, el componente de mayor peso en la cartera total, presentó una contracción. Tuvo un saldo de 3 billones 795 mil millones de pesos, con lo que se redujo 0.9% en términos reales anuales.

El consenso coincide en que esta baja refleja una postura defensiva por parte del sector corporativo ante el costo del dinero, lo que posterga planes de expansión o inversión física en un contexto de desaceleración económica global y local.

Analistas del sector financiero coinciden en que la resiliencia del consumo es una “espada de doble filo”.

CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO

(Saldos en miles de millones de pesos, en mayo)

CONCEPTO	2025	2026	CREC. %
Total	7,012.6	7,413.7	1.7
Consumo	1,738.4	1,933.1	7.0
Tarjetas de crédito	628.2	702.1	7.5
Nómina	402.8	440.3	5.2
Personales	262.7	289.4	6.0
Bienes de consumo duradero	362.5	413.2	9.7
Otros	82.2	88.1	3.2
Vivienda	1,442.2	1,513.4	1.0
Interés Social	54.2	59.9	6.4
Media y residencial	1,388.0	1,453.5	0.7
Empresas	3,685.9	3,795.1	-0.9
Intermediarios no bancarios	146.1	172.1	13.3

Fuente: Banco de México.

Mientras que apoya el crecimiento a corto plazo, el estancamiento en el crédito a empresas podría limitar la capacidad productiva del país en el mediano plazo.

Por su parte, el crédito a

la vivienda logró mantenerse en terreno positivo, aunque con un avance mínimo.

Con un saldo de un billón 513 mil millones de pesos, este rubro creció apenas 1.0% real anual.



Análisis superior
David Páramo
david.paramo23@gimm.com.mx

Radicales

Uno de los axiomas del *Padre del Análisis Superior* señala: todos los radicales son imbéciles, no importa su motivación política, religiosa, cultural, deportiva o de cualquier otra índole. Están convencidos que sólo hay una verdad, la de ellos. No tienen ningún interés en escuchar otras versiones. El anuncio que harán hoy los encargados de comercio de EU, Canadá y México (**Jameson Greer**, **Dominic LeBlanc** y **Marcelo Ebrard**) lo han adelantado los negociadores mexicanos desde hace semanas. Hay tres opciones:

REMATE IMPROBABLE

Una: que el T-MEC se prorrogue por 16 años como ya formalmente lo solicitaron los gobiernos de Canadá y México, gobernados por **Mark Carney** y **Claudia Sheinbaum**. Esta opción tiene pocas probabilidades porque no le conviene al gobierno de **Donald Trump**, ya que le da mayores ventajas en una relación que muchos denominan como transaccional. La segunda es que EU diga que quiere salir del acuerdo y a partir de hoy pasarán 60 días para ello. La referencia es cuando Reino Unido decidió salir de la Unión Europea.

REMATE FRACASADO

Si se tomara esta alternativa tendrían más o menos razón quienes critican a **Ebrard** y su equipo de Economía. Su radicalismo les lleva a exigir al secretario y/o a su subsecretario **Luis Rosendo Gutiérrez** poderes mágicos para influir en la mente del gobierno de EU que, claramente, que cree en libre comercio acotado por círculos de interés, no sólo económico, sino una larga serie de intereses en los que no sólo aplican los comerciales.

REMATE PROBABLE

La tercera opción, que es la que seguramente tomará el gobierno de **Donald Trump**, es que el acuerdo se prorrogue por 10 años más, pero con revisiones anuales. Si los radicales quisieran curarse quizá les serviría entender algunos principios filosóficos estoicos: No puedes controlar las decisiones de los demás, pero sí controlas la reacción que tienes ante las acciones de los demás. En diversas ocasiones, **Ebrard** y su brazo derecho, **Luis Rosendo Gutiérrez**, han dicho no sólo en el programa radiofónico del PAS, sino en diversos foros públicos (que los radicales no escuchan porque va en contra de sus creencias preconcebidas) que ante el cambio en el paradigma comercial, la estrategia de la presidenta **Sheinbaum** es que México reciba el mejor trato de EU con respecto al mundo y, hasta el momento, lo han logrado. Han establecido una gran serie de argumentos que han servido para obtener lo mejor de EU.

REMATE COMPARATIVO

Los radicales, ingenuos e *influencers* financieros aseguran que el gobierno de México fracasó porque la posición de EU sólo buscará que el T-MEC sea por 10 años con revisiones anuales olvidan algunos detalles fundamentales.

Quizá estaban muy emocionados cuando el gobierno de **Enrique Peña** logró, con la inclusión de **Jesús Seade** por parte de **Andrés Manuel López Obrador**, que el T-MEC se renovara por 16 años con revisión a los seis, que no se les ocurrió decir que se estaba desmantelando el acuerdo comercial y que había fallado la habilidad política de **Ildelfonso Guajardo** y su equipo de la Secretaría de Economía donde destacaban **Kenneth Smith** y **Juan Carlos Baker**.

Se pasó de un acuerdo prácticamente eterno a uno limitado en el tiempo como se anunciará hoy. El equipo de **Marcelo Ebrard**, como sus antecesores, están manejando de maravilla lo que sí controlan en beneficio de México, como lo han venido señalando los funcionarios de Economía desde hace semanas, pero que ahora hay ingenuos que se sorprenden por lo que han tenido frente a ellos.

REMATE ESPECULATIVO

Entre los miembros de la ABM hay quienes dicen que “ya le toca” a HSBC la presidencia. De hecho, antes se aseguraba que el lugar tenía el nombre de **Jorge Arce** quien, entre otras muchas cosas, tiene la simpatía de todos, no únicamente por su gran trabajo gremial, sino por sus evidentes atributos personales que, destacan, ante todos los que tienen/tenemos el placer de conocerlo. Sin embargo, rechazó la posibilidad porque fue nombrado director del banco, no sólo en México, sino para América Latina. Aun cuando es muy temprano para pensar en relevos hay quienes dicen que, quizá, **Arce** podría no encabezar el gremio bancario, pero sí el presidente del consejo de HSBC, **José Meade**. ¿Y si sí?

REMATE FOFO

El *influencer* conocido como **Fofo Márquez** está en prisión acusado de intento de asesinato por golpear cobardemente a una mujer. **Víctor Rodríguez** merece una pena igual.

REMATE VERDADERO

Son falsas las alegaciones sobre la empresa KIO y una supuesta injerencia por parte de la Subsecretaría de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, parten del desconocimiento de un posible arbitraje en contra del país y la obligación de preparar la defensa legal del Estado mexicano.

1234

EL CONTADOR

1. Tecate, perteneciente a Heineken, que dirige **Oriol Bonaclocha**, se convirtió en patrocinador de la Liga Mexicana de Béisbol Banorte, que encabeza **Horacio de la Vega Flores**. Con ello, la marca de cerveza busca aprovechar el momento de crecimiento que vive este deporte para generar conexiones relevantes y fortalecer su cercanía con el mercado mexicano. Como no todo es fútbol, esta alianza representa la apuesta de Tecate por otras grandes pasiones deportivas que tienen el potencial de ganar adeptos y, como consecuencia, presencia de la marca en la mente de los consumidores. No hay que olvidar que deportes como el fútbol ya tienen el patrocinio de AB InBev, que dirige **Daniel Cocenzo**.

2. El AICM, a cargo de **Juan José Padilla Olmos**, tuvo que suspender la operación de una de sus pistas durante la mañana de ayer debido a encharcamientos. La principal terminal aérea se mantuvo operando con una sola pista por alrededor de cuatro horas, lo que generó retrasos. Lo anterior confirma lo que la Asociación de Transporte Aéreo Internacional, al mando de **Willie Walsh**, y el Consejo Internacional de Aeropuertos, que en Latinoamérica está a cargo de **Rafael Echevarne**, han señalado en reiteradas ocasiones y es que el AICM necesita obras estructurales de gran escala que incluyan hasta el drenaje y no sólo cambios estéticos como los que se realizaron para atender el Mundial.

3. Las nuevas disposiciones del Banco de México para transferencias electrónicas y pagos digitales representan un avance estructural en la infraestructura financiera y acelerarán la adopción de medios de pago electrónicos. Destacó la coordinación entre el banco central, gobernado por **Victoria Rodríguez**, y la Asociación de Bancos de México, liderada por **Emilio Romano**, que impulsa una agenda de inclusión financiera y menor dependencia del efectivo. Entre las medidas sobresale la homologación de las transferencias móviles para hacerlas más simples y uniformes entre instituciones. También se crea la cuenta simplificada para facilitar la recepción de pagos digitales de pequeños comercios y emprendedores.

4. Con el objetivo de conectar a grandes compañías con sus cadenas de proveeduría y facilitar mejores condiciones de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas, Nafin, encabezada por **Carlos Torres Rosas**, y la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra), que preside **Jorge H. Santos Reyna**, firmaron una alianza que incorporará esquemas de factoraje, garantías, capacitación y asistencia técnica empresarial. El programa arrancará con Banregio y se apoyará en +PyMEX, iniciativa mediante la cual 25 empresas han incrementado sus compras a proveedores mipyme en mil 761 millones de dólares. En Caintra estiman que el alcance potencial supera las 20 mil empresas.

DISTINTAS INDUSTRIAS se han visto obligadas a adoptar servicios innovadores que se ajusten a esta tecnología

POR ARIEL RODRÍGUEZ
dinero@gimm.com.mx

La electromovilidad está creciendo a un ritmo acelerado en México, obligando a distintas industrias a adoptar servicios innovadores que se ajusten a la nueva era de esta tecnología que promete un ecosistema más sostenible.

Sin embargo, expertos aún vislumbran desafíos que frenan la transición, como los mitos detrás de los autos eléctricos e híbridos enchufables, la falta de infraestructura de carga y el retraso en herramientas de financiamientos y legislación.

Ésas fueron algunas de las conclusiones de la primera mesa de la Segunda Edición de **Electromovilidad Imagen Summit** que moderó la conductora Crystal Mendivil este martes junto a tres líderes de industrias apegadas a la electromovilidad.

Los panelistas coincidieron con el hecho que la electromovilidad ya es una realidad en México, pero cada uno destacó desde su trinchera su perspectiva del panorama actual y los desafíos en el camino. Óscar Hernández Díaz, Product Training Manager de BYD México, habló sobre el panorama general de la electromovilidad en México desde la perspectiva de la venta de vehículos eléctricos e híbridos enchufables, considerando que estas unidades ya superan el 10%

ELECTROMOVILIDAD IMAGEN SUMMIT 2

Buscan construir ecosistema para acelerar la transición



Junto a la presentadora Crystal Medivil, de izquierda a derecha: Óscar Hernández Díaz, Product Training Manager de BYD México; Rosario Oliván Vergara, directora de Suscripción, Producto y Normatividad en Ana Compañía de Seguros, y Juan Andrés Panamá, director general de Didi Latinoamérica.

Foto: Salomón Ramírez

de ventas de autos nuevos en el país.

“Yo creo que ya estamos en una etapa de aceleración, yo creo que el auto electrificado, híbrido enchufable, eléctrico, dejó de ser un producto de nicho,

de lujo, y ya se está convirtiendo en algo más común”, aseveró.

“También tenemos retos importantes que tenemos que seguir, la infraestructura de carga sigue siendo una tarea pendiente, la

educación para los usuarios, los mitos que existen alrededor, pero creo que vamos por el camino correcto, vamos muy muy lejos”, agregó.

Por su parte, Rosario Oliván Vergara, directora

de Suscripción, Producto y Normatividad en Ana Compañía de Seguros, habló sobre la innovación en productos de seguros para autos eléctricos, así como los demás servicios que se ofrecen en la posventa.

“Nosotros, como aseguradores, entendemos cómo es el vehículo, cómo lo tenemos que reparar, como lo tenemos que indemnizar”, explicó, recordando que las tecnologías que hoy en día contienen estos vehículos son muy distintas a las de los autos de combustión.

“También preparamos el servicio posventa, tenemos que tener ajustadores que entiendan de alta tensión, talleres, socios que puedan reparar estas unidades en conjunto con las armadoras que tienen que estar capacitando no solo a sus puntos de ventas sino también a otros talleres para que les den batería porque se están vendiendo de manera importante en el mercado”, resaltó.

Y Juan Andrés Panamá, director general de Didi Latinoamérica, habló sobre los tres pilares que necesita México para construir un verdadero ecosistema de electro movilidad sostenible.

“La primera es el financiamiento, necesitamos el financiamiento para poder acceder a este tipo de vehículos (...). El segundo es la infraestructura de recarga, entonces, también dentro de Didi estamos participando con jugadores como FAZT o como VEMO que están ayudando a crear esta red de recarga en las ciudades principales en donde esto se está desarrollando”, subrayó.

“Lo último también es cómo construimos un marco regulatorio que ayude a impulsar esta tecnología y que traiga esta sostenibilidad a las ciudades de México”, agregó.

La segunda mesa de la Segunda Edición de **Electromovilidad Imagen Summit** reunirá a tres nuevos expertos y se transmitirá en las plataformas de **Excelsior** el 7 de julio.

RODCAST

PODCAST
PRESENTA

DISPONIBLE EN



JESÚS CARMONA

SENIOR ADVISOR EN FIRMAS DE PRIVATE EQUITY EN ESTADOS UNIDOS.

Nuestra economía depende de Estados Unidos; 85% de las exportaciones mexicanas van para allá.”

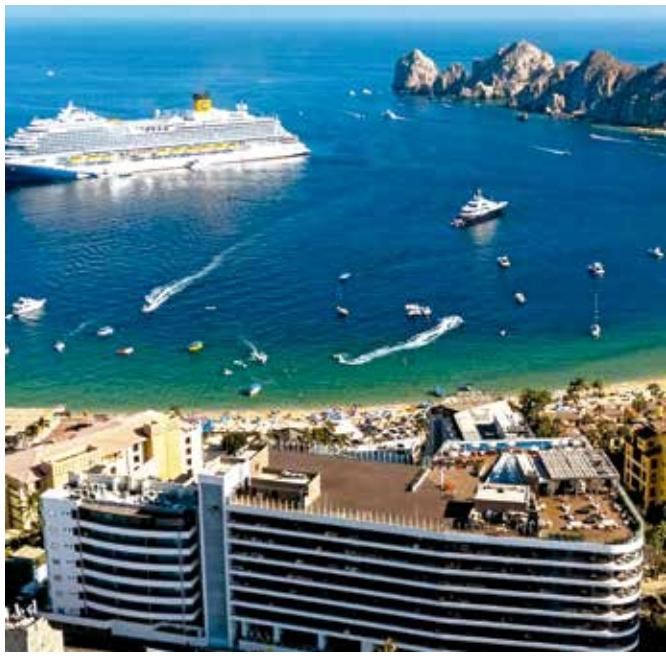


Foto: Especial

REPORTE DE STARC

México pierde atractivo para los estadounidenses

POR MIRIAM PAREDES
miriam.paredes@gimm.com.mx

Los destinos mexicanos han ido perdiendo interés entre los viajeros aéreos de Estados Unidos en los últimos cinco años.

Del total de viajeros de ese país que volaron al exterior durante los primeros cinco meses de 2026, México sólo atrajo 19%, porcentaje que es menor al nivel que tenía en 2019, previo a la pandemia. Además, la cifra contrasta con la participación de mercado que México llegó a alcanzar en 2021 cuando logró un máximo de 43.3 por ciento.

Datos del Centro de Investigación Avanzada en Turismo Sostenible (STARC), muestran que, entre enero y mayo, los turistas del país vecino han optado por visitar más los países de Europa, que ostenta 27.4% de la preferencia.

El viejo continente ha recuperado su posición en el

“Al tiempo que se observa una pausa en la expansión de los viajes de los norteamericanos al exterior, se hace evidente la pérdida de participación de México, en el mercado aéreo de ese país”, dijo el STARC.

Cifras de Datatur muestran que, entre enero y abril, México recibió 4.6 millones de turistas de Estados Unidos, -6.1% menos contra el mismo periodo del año pasado. Sólo durante abril, la disminución fue de -10.8 por ciento.

COMPETENCIA

México alcanzó el pico de participación en 2021 debido a que fue uno de los pocos países que mantuvo abiertas sus fronteras a diferencia de otros países que se mantenían cerrados para evitar el avance de covid-19. Sin embargo, tras la paulatina normalización, el país fue perdiendo participación y no ha logrado retener lo obtenido durante el periodo mencionado.

El STARC ha expuesto que México ha ido perdiendo participación en diversos mercados, pero principalmente en el estadounidense, debido a la falta de una estrategia de promoción concreta. Así como por la percepción de seguridad que se tiene del país.

En lo que va del año, otros mercados emisores que han tenido resultados a la baja para México son Argentina, Alemania, Chile, Costa Rica, Guatemala, China, Perú, Australia, Cuba y Uruguay, entre otros.

Para revertir la situación, la Secretaría de Turismo anunció una asignación presupuestal de 100 millones de pesos por parte de la administración federal para activar campañas de promoción turística, tanto a nivel nacional como internacional, entre los meses de junio y diciembre de este año.



Fotos: Especial

REPORTE DE LA IATA

El precio de la turbosina presiona a las aerolíneas

POR MIRIAM PAREDES
miriam.paredes@gimm.com.mx

La industria aérea mundial continúa enfrentando presiones por los costos de turbosina y la incertidumbre en las cadenas de suministro energético, específicamente a través del Estrecho de Ormuz. Lo anterior provocó que durante mayo, el tráfico de pasajeros disminuyera 2.2% a nivel global, respecto del mismo mes del año pasado, presionado por el impacto del conflicto bélico en Oriente Medio, según informó la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA).

De acuerdo con el organismo, al excluir de la muestra a las aerolíneas de Oriente Medio, la demanda de pasajeros a nivel mundial presentó un crecimiento marginal del 0.7 por ciento.

“La caída estuvo concentrada en las aerolíneas de Oriente Medio, con un descenso anual del 28.4%. Esto representa una recuperación frente a la baja de 46.6% observada en abril”, puntualizó Willie Walsh, director general de la IATA.

La capacidad total de la industria, evaluada en asientos por kilómetro disponibles (ASK), se redujo 2.3% a tasa anual. Sin



Es un año difícil para todas las aerolíneas, especialmente para aquellas cuyos balances aún no se habían recuperado de covid. Y, por supuesto, para las que operan en el Golfo Pérsico.”

WILLIE WALSH
DIRECTOR GENERAL DE LA IATA

embargo, el factor de ocupación global alcanzó un nivel de 83.5%, lo que representa un repunte de 0.1 puntos porcentuales respecto a mayo de 2025 y establece un máximo histórico para dicho mes.

Walsh advirtió que la volatilidad en la cotización del petróleo mantiene bajo presión los márgenes operativos. “El suministro a través del estrecho de Ormuz

continúa bajo incertidumbre y tomará tiempo antes de que la baja en los precios del crudo se refleje en tarifas de turbosina normalizadas. Las aerolíneas operan con un margen de beneficio del 2%, por lo que mantendrán incrementos en las tarifas para cubrir los costos de combustible”.

En los mercados internacionales por zona, las empresas de América Latina lideraron el avance con un incremento de 10.5% en demanda y 9.0% en capacidad. Europa creció 3.8% impulsada por un repunte del 15% en conexiones directas hacia Asia. Por el contrario, el entorno de Asia-Pacífico y Norteamérica reportó presiones en sus mercados domésticos, con caídas en la demanda interna de China y Estados Unidos asociadas a incrementos tarifarios y factores de estacionalidad.

BAJA DE PREVISIONES

La IATA adelantó que para este año, las compañías aéreas sufrirán un golpe a sus finanzas ya que el precio medio del combustible aumentará un 70 % interanual, lo que supondrá un incremento de 100 mil millones de dólares. Y aunque la demanda se mantiene, las aerolíneas están subiendo las tarifas para hacer frente a la situación.

Por lo anterior, el organismo prevé que la rentabilidad se reducirá a la mitad, respecto del resultado de 2025. Las ganancias netas caerían desde 45 mil millones de dólares a 23 mil millones de dólares y los márgenes netos de 3.2 a 2.0 por ciento.

“Es un año difícil para todas las aerolíneas, especialmente para aquellas cuyos balances aún no se habían recuperado de covid. Y, por supuesto, para las que operan en el Golfo Pérsico”, dijo Walsh.



► La licenciatura que buscas está en Universidad Victoria



• Comercio Internacional



• Administración de Empresas



• Ciencias de la Comunicación



• Administración de Empresas Turísticas



• Derecho



• Ingeniería en Sistemas Computacionales



• Psicología



• Diseño Gráfico



• Contaduría



• Gastronomía

¡Contáctanos! **55 5803 5555**

 **UNIVERSIDAD VICTORIA**

RVOE: Comercio Internacional 20060092 del 25/02/2008 SEP / Administración de Empresas 20192819 del 10/07/2019 DGAIR SEP / Ciencias de la Comunicación 20192815 del 10/07/2019 DGAIR SEP / Administración de Empresas Turísticas 20192820 del 10/07/2019 DGAIR SEP / Derecho 20192818 del 10/07/2019 DGAIR SEP / Ingeniería en Sistemas Computacionales 2006136 del 15/03/2006 SEP / Psicología 20081467 del 27/06/2008 SEP / Diseño Gráfico 20192816 del 10/07/2019 DGAIR SEP / Contaduría Pública 2006136 del 15/03/2006 SEP / Gastronomía 20192817 del 10/07/2019 DGAIR SEP.

MÁS RETOS EN LA MIRA

SpaceX, una firma de sólo promesas

Desde llevar centros de datos al espacio hasta conquistar Marte, son temas que para los analistas son poco factibles de realizar

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

La compañía de Elon Musk, SpaceX, tiene una compleja red de oportunidades y riesgos latentes, advirtió Carlos Ponce, analista de Valmex.

La firma ya es la séptima más valiosa del planeta, con 2.25 billones de dólares en valor de capitalización, por lo que supera a empresas como Broadcom, Tesla, Micron y Eli Lilly, aunque éstas generan más ventas y utilidades.

Musk es ambicioso, su plan es que SpaceX tenga ingresos por encima del billón de dólar para 2030, lo que implica multiplicar por 53 veces los 18.7 mil millones de dólares obtenidos en 2025, dijo Ponce.

En esas expectativas es donde arranca la controversia, pues los inversionistas no debaten cuánto vale hoy esta empresa, sino si logrará el crecimiento prometido, avance pocas veces observado en el mundo corporativo.

“Una parte importante de su precio (de sus acciones) refleja expectativas sobre negocios cuyo potencial podría tardar años, e incluso décadas, en materializarse”, reconoció el analista de Valmex.

LOS MOTORES

Ponce mencionó que la propuesta de valor de SpaceX va mucho más allá de la fabricación y lanzamiento de cohetes. Su ecosistema se sostiene sobre tres grandes motores: el segmento de acceso al espacio, la conectividad global ininterrumpida mediante satélites Starlink, y su ambiciosa incursión en la inteligencia artificial (IA) a través de xAI y su asistente Grok.

El horizonte de crecimiento que persigue la compañía es masivo; estima un Mercado Total Direccional (TAM) de 28.5

billones de dólares, donde la mayor tajada (26.5 billones) provendría justamente de la inteligencia artificial. La empresa tiene el potencial de habilitar actividades económicas revolucionarias, como el transporte terrestre suborbital, el turismo espacial, la manufactura en microgravedad e incluso la minería de asteroides.

“Gran parte del interés que genera SpaceX radica en que combina negocios que ya son una realidad con proyectos que podrían redefinir industrias completas en el futuro”, apuntó Ponce.

Acotó que “el principal debate para los inversionistas no es cuánto vale SpaceX hoy, sino qué tan probable es que la compañía logre ejecutar exitosamente una estrategia de crecimiento de una magnitud pocas veces observada en la historia reciente”.

NECESIDADES COLOSALES

El viaje hacia la dominación de la “economía espacial” no está exento de turbulencias. La compañía tiene una altísima dependencia en el éxito continuo de su cohete de próxima generación, Starship, para lograr sus metas a largo plazo, además de estar sujeta a fuertes regulaciones y disponibilidad de espectro en distintos países para que Starlink pueda operar.

2.25

BILLONES

de dólares es el valor de capitalización de SpaceX

A nivel operativo y financiero, el desarrollo de mercados emergentes exige inyecciones de capital colosales (CapEx), lo cual mantendrá presionada su rentabilidad y el flujo de efectivo durante el corto y mediano plazo.

“SpaceX desarrolla tecnologías de alta complejidad, incluyendo Starship y soluciones de inteligencia artificial, lo que implica riesgos de retrasos, fallas técnicas, sobrecostos y dificultades para escalar operaciones”.



Foto: SpaceX

Su negocio de cohetes al espacio no es todavía rentable, y su promesa de enviar centros de datos al espacio es dudosa.

RIESGO DE CRISIS CREDITICIA EN EL SISTEMA FINANCIERO

POR PAUL LARA
paul.lara@gimm.com.mx

El sistema financiero global se encuentra bajo una severa presión debido a la vulnerabilidad de las carteras corporativas y la persistente volatilidad geopolítica, se afirma en el Informe Económico Anual 2026: los riesgos de la IA, los fondos de cobertura apalancados en deuda soberana, el nexo entre estabilidad fiscal y financiera y las prioridades políticas del Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés).

Según el documento, el endurecimiento de las condiciones de financiamiento y la falta de transparencia en los mercados alternativos amenazan con desatar un colapso en la economía real. “Una fuerte reevaluación del riesgo de las acciones podría impulsar una revisión del riesgo crediticio corporativo y conducir a condiciones de financiamiento más restrictivas en general”, anticipando que un ajuste abrupto congelaría la inversión agregada.

El peligro se traslada con rapidez hacia los canales financieros menos regulados, donde las pequeñas y medianas empresas –principales generadoras de empleo a escala mundial– resentirían el impacto directo de una contracción del capital disponible. “Cualquier endurecimiento de las condiciones crediticias podría exponer las vulnerabilidades existentes en el ámbito del crédito privado, menos transparente, cuyo alcance se ha expandido”.

Con ello se destaca que ya se aprecian las primeras señales de tensión mediante el aumento de solicitudes de reembolso en fondos de inversión minoristas.

La alta exposición de los intermediarios hacia el sector tecnológico y de inteligencia artificial representa un factor de riesgo sistémico que ha encendido las alarmas de los reguladores internacionales por la laxitud en la evaluación de los deudores. “Los fondos de préstamos directos, actores dominantes en el ecosistema del crédito privado, han cuadruplicado sus préstamos a los sectores de IA y tecnología de la información (TI) en los últimos cinco años, hasta aproximadamente 15% de sus carteras”, subraya el informe, cuestionando si los estándares de otorgamiento están calculando correctamente los riesgos.

A la par de las alertas comerciales, las principales economías del mundo enfrentan un desgaste estructural heredado de choques recientes que limita su margen de maniobra ante nuevas contingencias energéticas o inflacionarias. “La deuda pública en las economías avanzadas ha aumentado de forma constante en los últimos años, lo que reduce la capacidad de los gobiernos para amortiguar las consecuencias del aumento de los precios de la energía”.

El análisis detalla que los déficits primarios en los mercados emergentes también sufrieron un deterioro severo, promediando 1.8% del PIB desde 2022.

EL ENDURECIMIENTO DE LAS CONDICIONES para préstamos bancarios y la opacidad en el crédito privado encienden focos rojos en los mercados globales por la alta concentración en firmas de inteligencia artificial



Ilustración: Erick Retana

ADIÓS AL DINERO BARATO

El encarecimiento del dinero a escala internacional, según el informe del BIS, modificó drásticamente las condiciones de sostenibilidad para las deudas soberanas en la mayoría de las jurisdicciones, rompiendo con una década de dinero barato. “La brecha entre los rendimientos de los bonos y el crecimiento del PIB nominal, anteriormente profundamente negativa, se ha invertido y se ha vuelto positiva en muchos países”, advierte el texto, lo que obliga a las naciones a generar superávits primarios estrictos ante la imposibilidad de competir contra el costo real de su propio endeudamiento.

Frente a las presiones inflacionarias derivadas de la crisis en las cadenas de suministro y el conflicto en Oriente Medio, las autoridades monetarias se debaten entre contener los precios o sofocar la actividad económica.

“Con el repunte inflacionario posterior a la pandemia

aún fresco en la memoria, no se deben descartar los riesgos de que incluso las perturbaciones transitorias de la oferta desencadenen efectos de segunda ronda e inflación persistente, por lo que se insta a los bancos centrales a no relajar las expectativas del mercado de forma prematura”.

Para las economías emergentes y las pequeñas economías abiertas, el panorama es todavía más complejo, debido al reordenamiento del capital global impulsado por factores políticos.

“Los flujos de capital podrían volverse más selectivos y volátiles a medida que la fragmentación geoeconómica redefine el panorama de la inversión transfronteriza según criterios estratégicos y financieros”, detalla la investigación, sugiriendo que las reservas prudentes y la intervención cambiaria juiciosa serán los escudos principales para contener choques externos.

VIGILANCIA DIGITAL

En el ámbito regulatorio, el

crecimiento acelerado de los fondos de cobertura y los instrumentos digitales como las stablecoins han creado un ecosistema paralelo que opera en las sombras del radar de supervisión.

“Riesgos similares justifican un tratamiento comparable independientemente de su ubicación en el sistema, lo que justifica extender estándares prudenciales rigurosos a las instituciones financieras no bancarias. Se urge implementar medidas macroprudenciales severas para evitar la fuga de apalancamiento fuera del sector bancario de forma opaca”.

La irrupción de modelos tecnológicos avanzados introduce desafíos inéditos para la seguridad del dinero, acelerando la sofisticación de los delitos financieros y obligando a replantear la vigilancia digital. “Los requisitos de ciberresiliencia deben reflejar la dependencia del sistema financiero de unos pocos proveedores de tecnología y la aparición de modelos de IA de vanguardia capaces de identificar y explotar vulnerabilidades a gran escala”, concluye el análisis, remarcando que el marco regulatorio debe mejorar para salvaguardar la estabilidad general.

15
POR CIENTO
de las carteras de los
fondos de préstamos
directos van a IA
y TI

POR AURA HERNÁNDEZ
aura.hernandez@gimm.com.mx

México corre el riesgo de convertirse en sólo un importador y consumidor de soluciones y herramientas de inteligencia artificial, cuando en realidad debe impulsar el desarrollo interno para realmente aprovechar esta tecnología.

“La adopción en México está muy incipiente, hoy sólo ocho de cada 100 empresas pequeñas, medianas y grandes ya utiliza inteligencia artificial general, no sólo generativa”, explicó el director de Proyecto del Centro México Digital, Alberto Farca.

Al participar en la Mesa de Diálogo II: inteligencia artificial para la innovación y la competitividad en México, explicó que esa brecha de adopción no se debe a un problema tecnológico, sino a que el país no tiene una estrategia nacional.

Dicha estrategia, construida a través del gobierno, la academia y la iniciativa privada, debe contemplar la infraestructura, programas de reconversión laboral, nuevos planes de estudio y reglas claras, sobre todo en manejo de datos.

Agustín Tiburcio Sánchez, director nacional del Comité de Tecnologías de la Información del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación, coincidió en que hace falta una estrategia nacional que impulse el desarrollo económico a través de esta tecnología y, en particular, hace falta mucha evangelización en el sector manufactura, ya que menos de 5.0% de las compañías de la industria la utilizan.

“Para poder maximizar el impacto de la IA y, sobre todo, capitalizar al famoso *nearshoring*, necesitamos enfocar los esfuerzos a la



Fotos: Especial

NO SÓLO SER IMPORTADOR

México debe impulsar su soberanía en IA



La soberanía digital es importante porque, si importamos estos modelos sin estar adaptados a los mexicanos, no estamos dando soluciones para los mexicanos.”

ALBERTO FARCA
DIRECTOR DE PROYECTO DEL CENTRO MÉXICO DIGITAL

automatización de plantas mediante gemelos digitales, el control de calidad automatizado, el mantenimiento predictivo y pronósticos de demanda”, resaltó.

Para Farca, el mayor riesgo de no contar con una estrategia nacional que dicte cómo se adopta y desarrolla la IA es que México se

convertirá en un importador y consumidor de otros.

“Si no tenemos al sector privado, sector gobierno y educativo conectados, no vamos a avanzar y vamos a ser importadores de tecnología que no está adaptada a nuestro país y seremos exportadores de tecnologías medianamente hechas”, añadió el líder de impacto de Young AI Leaders Mexico City Hub, Daniel Mancilla.

Consideró que los nichos en que deben enfocarse los esfuerzos son talento y servicios, aplicaciones sectoriales, servicios de gobierno con IA y semiconductores en el *back-end*.

SOBERANÍA

Tanto Farca como Mancilla coincidieron en que se necesita establecer una soberanía digital que permita que los modelos de IA se adapten a la realidad de las empresas y la población.

En cuanto a la regulación, indicaron que “desafortunadamente” todas las iniciativas presentadas para IA toman como base la regulación europea, la cual es la más criticada porque se cree que ésta ha sido freno de innovación tecnológica.

POR PAUL LARA
paul.lara@gimm.com.mx

La zona sur de la Ciudad de México se consolida como el nodo de innovación más potente de la región. A través del Distrito de Innovación de Tlalpan, el Tecnológico de Monterrey encabeza un esfuerzo por articular las capacidades científicas y de infraestructura de las principales instituciones académicas del país, transformando la investigación en soluciones asequibles para la población y frenando la fuga de cerebros.

“Nuestro campus Ciudad de México fue diseñado y conceptualizado como un campus abierto, que dialoga con la ciudad”, explicó Paulina Campos, vicepresidenta de los Campus de Ciudad de México del Tecnológico de Monterrey.

Destacó que el polígono cuenta con una ubicación única al albergar universidades como la UAM, el Politécnico, centros como el Cinvestav y los Institutos Nacionales de Salud. “Prácticamente 90% de la investigación en salud en nuestro país se hace a unos pasos”.

El proyecto ya cuenta con resultados tangibles que demuestran el poder de la cooperación. Actualmente opera una unidad de investigación en enfermedades metabólicas dentro del Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán, la cual es “probablemente el centro más reconocido en América Latina en investigación en obesidad y diabetes”, bajo la dirección del investigador Carlos Aguilar.

La estrategia contempla una expansión agresiva a corto plazo. El 26 de junio se inauguró el espacio “Central Tlalpan”, concebido como un ecosistema de puertas abiertas para emprendedores, investigadores y entidades públicas como la UNAM.

TEC DE MONTERREY

Tlalpan será un epicentro científico de América Latina



Foto: Especial

Universidades e institutos de salud y ciencia de la zona, unidos.

EL DATO

Impulso
La interdisciplinariedad y el trabajo interinstitucional con la UNAM, IPN y UAM son las bases para competir con los grandes nodos de desarrollo mundiales.

asequibles, efectivas para la población”.

URBANISMO SOSTENIBLE

El Distrito de Innovación de Tlalpan no sólo se limita a los laboratorios; también abarca una intervención urbana de 15 kilómetros en colaboración con el Gobierno de la Ciudad de México, la alcaldía y la iniciativa privada. Frente a la problemática climática actual, la rehabilitación peatonal y la recuperación de espacios públicos —como el Parque Tolentino— se ejecutan bajo estrictos criterios ambientales.

“Usamos materiales porosos que son los indicados para este tipo, que es decir, permiten que permee el agua, no generan islas de calor”, especificó, detallando que las obras incluyen un plan riguroso de arborización y vegetación sostenible.

Para respaldar estas decisiones con datos científicos, el Tec de Monterrey inauguró recientemente el Centro para el Futuro de las Ciudades en la capital, el cual se suma a las sedes de Monterrey y Guadalajara.

Para 2027, el distrito sumará el Centro de Medicina Predictiva, enfocado en oncología de precisión (cáncer de próstata y pulmón) y envejecimiento celular.

Al ser cuestionada sobre el acceso de la población vulnerable a estos avances, Campos enfatizó el enfoque de la institución: “Nuestro gran diferenciador es la investigación aplicada, es decir, es investigación que genera soluciones escalables que impactan la calidad de vida de la población de manera directa. No se queda solamente en la parte teórica”.

El éxito del proyecto, apuntó, radica en “asegurar que estamos generando soluciones concretas de diagnóstico y tratamiento

HISTORIAS QUE CONSTRUYEN NOTICIAS QUE TRANSFORMAN



IMAGEN NOTICIAS

3.1
CANAL

IMAGEN
TELEVISIÓN

LEAGUES CUP 2026



LIGA BBVA 

NO ES SOCCER = NO ES FUTBOL!



**DEL 4 DE AGOSTO
AL 6 DE SEPTIEMBRE**



**IMAGEN
TELEVISIÓN**

CANAL

3.1