

ARTICULISTA INVITADO

AXEL
CHRISTENSEN*IN-
VER-
SIONES

México destaca por su capacidad de responder a los retos del panorama global gracias a su potencial de generación de energía limpia y la producción de metales críticos para la tecnología

La nueva escasez que mueve a los mercados

Agosto, mes de vacaciones en el hemisferio norte, suele sugerir mercados en pausa. Este año, no. Las últimas semanas han reforzado una idea central: la economía global ya no se mueve sólo por el ciclo tradicional de crecimiento, inflación y tasas. Se mueve, cada vez más, por cuellos de botella. Energía, capital, minerales críticos e infraestructura digital son restricciones tan importantes como la demanda.

La inteligencia artificial (IA) muestra bien esa tensión. La pregunta no es sólo si hay una burbuja en las tecnológicas ligadas a ella, sino si sus utilidades pueden sostenerse y transformar la escasez actual en mayor abundancia. Por ahora, el mercado apuesta a que las utilidades en Estados Unidos seguirán sorprendiendo, impulsadas por centros de datos, semiconductores, energía y *software*. Pero viene una segunda fase, donde modelos más baratos y mayor competencia pueden redistribuir rentas, aunque no reduzcan la necesidad de infraestructura. Desde nuestra perspectiva, la IA continúa siendo una fuerza estructural de largo plazo, aunque la evolución de sus beneficios pueda ser desigual entre sectores y empresas.

La otra señal viene de los bonos. Japón, símbolo de tasas cercanas a cero por décadas, refleja hoy el mismo reajuste visto en Estados Unidos y Europa, con tasas más altas y menor capacidad de los bonos largos para actuar como refugio. Esto abre oportunidades, pero también refuerza la importancia de la selectividad: no toda deuda remunera igual el riesgo y los plazos importan más que antes.

Ese mundo de tasas más altas convive con una geopolítica más frágil. Medio Oriente, el petróleo y los aranceles recuerdan que un *shock* de oferta puede volver a presionar la inflación, incluso cuando los bancos centrales quisieran mirar hacia adelante. Los mercados han reaccionado con calma porque crecimiento y utilidades siguen firmes, pero la vara para sostener una postura pro-riesgo es más alta.



Para México y América Latina, esta lectura es clave. La región no está al margen de la escasez: puede ser parte de la respuesta. De acuerdo con nuestro reporte de Perspectivas Globales de Medio Año 2026 (2026 Midyear Global Outlook), México, junto a Brasil, Colombia y Perú, destaca por su capacidad de responder a los retos del panorama global gracias a su potencial de generación de energía limpia y la producción de metales críticos para la tecnología. México se encuentra en una posición ventajosa para beneficiarse de la era de la inteligencia artificial, la cual está impulsando una demanda por infraestructura física y de transmisión eléctrica. Sin embargo, para monetizar plenamente esta ventaja y resolver los cuellos de botella energéticos que exige la construcción de centros de datos, el país re-

La oportunidad no sólo radica en capturar flujos por relocalización, sino en consolidar su posición de socio estratégico

querirá reglas estables, mayor eficiencia en los procesos de inversión público-privada y una estrategia integral que conecte la productividad industrial con la infraestructura digital.

La buena noticia es que varios países latinoamericanos llegan con mejores marcos monetarios que en ciclos anteriores y tasas reales atractivas. La mala es que la diferenciación será implacable. En un mundo con menos capital barato, la credibilidad fis-

cal, la profundidad de los mercados locales y la calidad institucional pesan más. Para México, la oportunidad no sólo radica en capturar flujos por relocalización (*nearshoring*), más bien en consolidar su posición como el socio estratégico y proveedor confiable de la infraestructura física indispensable para la economía digital del futuro.

El mensaje para los inversionistas es claro: no basta con elegir entre acciones o bonos, desarrollados o emergentes. Hay que identificar dónde están las restricciones y quién puede beneficiarse de manejarlas. La escasez no es sólo un riesgo macroeconómico. También puede ser, para México y América Latina, una fuente de ventaja estratégica. ■

*DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE IN-
VERSIONES PARA AMERICA LATINA DE
BLACKROCK

SUMA 25 EN SU FLOTA Aeroméxico recibe nuevo Dreamliner

AerCap, que lidera Aengus Kelly, celebró su entrega global número 100 del modelo Boeing 787-9 a Aeroméxico, que dirige Andrés Conessa, con lo que la aerolínea mexicana llega a 25 aviones de la marca Dreamliner en su flota. AerCap es el mayor distribuidor de la firma aeroespacial Boeing, que preside Robert Kelly Ortberg.

SECTOR INMOBILIARIO GAV avala compra y elevará capital social

La asamblea de la desarrolladora inmobiliaria Grupo Acosta Verde (GAV), que preside Jesús Acosta Verde, aprobó la adquisición del porcentaje de acciones de los socios minoritarios en las Plazas Sendero de Saltillo, Los Mochis, Culiacán, Tijuana, Chihuahua y Obregón. Además elevará su capital social por mil 85 millones de pesos.

ALIANZAS Apoyan TecMilenio y Heineken educación

Por más de una década, Heineken, que en México preside Oriol Bonaclocha, ha mantenido colaboración con TecMilenio, que lleva Bruno Zepeda, y ahora lanza Alianzas que Transforman, iniciativas de formación y educativas para colaboradores, comerciantes y otras personas más allá de la cadena de valor de la cervecera.

JHOVANY ALFAN GALVÁN Fibra Next estrena jefe de área jurídica

Jhovany Alfán Galván se sumó como director jurídico a Fibra Next, escisión de Funo, que preside Moisés El-Mann Arazí. Tiene más de 15 años de trayectoria en fusiones y adquisiciones en el sector inmobiliario y participó en la emisión y colocación de valores en el mercado local e internacional.

MERCADO MEXICANO Samsung suma más de 500 mil plegables

La firma coreana Samsung, que en México preside Thomas Yun, presentó su nueva línea de smartphones plegables Galaxy Z Fold, una modalidad que la empresa introdujo al mercado mexicano desde 2019, donde ya suma más medio millón de usuarios activos. Ahora buscarán ganar mercado en el segmento premium.