

NOTICIAS

LA BRECHA ENTRE MÉXICO Y EU SIGUE ENSANCHÁNDOSE

La brecha en el PIB per cápita entre México y Estados Unidos ha crecido y seguirá creciendo en los próximos años, advierte un documento elaborado por el FMI. El PIB mexicano era un poco más de 38% del estadounidense en 1990 y ahora está debajo del 30%*. El gráfico que ilustra esta divergencia comienza en 1988 y nos cuenta en una imagen lo que han sido nuestras últimas tres décadas de desempeño económico. Queda claro que la distancia de la riqueza per cápita entre México y Estados Unidos no se redujo con el Tratado de Libre Comercio. Es evidente, también, que las grandes crisis nos pegan más duro que a nuestros vecinos.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

¿Qué ha pasado? El FMI nos ofrece una pieza del rompecabezas: “El bajo crecimiento de la productividad y los altos niveles de pobreza siguen siendo los principales problemas de México”. En México, la productividad ha crecido alrededor de 0.5% anual entre 1990 y 2020. En Estados Unidos, aproximadamente 1.5% anual, en el mismo periodo.

Más allá de los promedios, el hecho es que tenemos dos Méxicos cuando hablamos de productividad, tal y como quedó claro en el trabajo hecho por el Instituto Global McKinsey, titulado A Tale of Two Mexicos. “Un México, moderno de alto crecimiento con empresas multinacionales muy competitivas y plantas manufactureras super modernas existe en medio de un grupo mucho más grande de empresas tradicionales”.

El México más moderno tiene una productividad que crece al 5.8% anual (decía el trabajo de McKinsey que fue publicado en 2014). En el sector más tradicional, la productividad no crece sino cae, a un ritmo de 6.5% anual. Lo paradójico es que el empleo crece mucho más rápido en el México tradicional, porque este sector tiene más capacidad de incorporación de trabajadores. Piensen en el comercio informal, comparado por ejemplo con el sector de las telecomunicaciones.

El FMI proyecta que la divergencia con nuestro principal socio comercial seguirá ensanchándose en el futuro próximo. [El Economista. Ver más...](#)

ACERCA DEL DEBATE DE LA INFLACIÓN

Tenemos un problema de inflación cuyo ritmo anual es del 6%. Algunos consideran esa tasa como “baja o tolerable”, pero el problema es que es el doble de la meta del 3%. Ello acelera las expectativas de inflación del público y de los mercados. Por eso la política monetaria del Banco de México busca anclar a mediano plazo esas expectativas alrededor de su meta. [El Economista. Ver más...](#)

EL PROBLEMA DE CREDIBILIDAD SE ENCUENTRA EN EL BANCO MUNDIAL: KRISTALINA GEORGIEVA

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, cuestionó que el problema de credibilidad se encuentra dentro del Banco Mundial y que el FMI cuenta con la credibilidad para garantizar la solidez y certidumbre de sus comparativos y análisis. [El Economista. Ver más...](#)

RIESGOS DE LA INICIATIVA DE REFORMA CONSTITUCIONAL EN MATERIA ELÉCTRICA

Desde la perspectiva del IMEF, de aprobarse la Iniciativa se generarían diversos riesgos y por ello exhorta al Congreso de la Unión a analizar a fondo los impactos de la misma, anteponiendo el interés de la nación a consideraciones políticas. [IMEF. Ver más...](#)

CFO'S DE BANCO SANTANDER Y GRUPO HYCSA GANAN CFO DEL AÑO IMEF

El IMEF entregó el 13 de octubre el reconocimiento CFO del Año IMEF, máximo reconocimiento al liderazgo y a la excelencia financiera de México. Didier Mena Campos, CFO de Banco Santander México, fue elegido entre los cinco finalistas que representaban a empresas con una facturación mayor a 15 mil millones de pesos durante 2020, y Ramón Alfonso Casanova Hernández, CFO de Grupo HYCSA, entre los cinco CFO's finalistas pertenecientes a la categoría de entre mil 500 y 15 mil millones de pesos. [IMEF. Ver más...](#)

ACCIÓN

2021 se ha caracterizado por una recuperación de la economía mundial después de la fuerte caída del PIB observada en 2020 en el momento más álgido de la pandemia. Sin embargo, recientemente se ha observado que el proceso de recuperación ha enfrentado varios vientos en contra, asociados a disrupciones en la cadena de suministro, nuevas oleadas de contagios, así como fuertes presiones en precios.

PERSPECTIVA

En términos generales, se espera que la dinámica de inflación en el mundo continúe enfrentando riesgos por múltiples factores. Esta situación probablemente se extenderá durante gran parte del 2022, lo cual trae consigo un alto grado de complejidad en las estrategias de los bancos centrales, tanto en economías emergentes como en avanzadas. En este entorno, el debate se centrará en la estrategia que deberían adoptar las autoridades monetarias, entre una más proactiva o una reactiva de cara a un futuro que continúa siendo incierto.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	10/15/2021	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	52,140	2.4	1.5	18.3	0.6	37.1
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	113,186	1.9	2.0	-4.9	-2.6	13.9
IPSA (Chile)	3,996	-7.8	-8.4	-4.3	-9.4	9.1
Dow Jones (EE.UU.)	34,913	1.5	3.2	14.1	1.0	22.4
NASDAQ (EE.UU.)	14,823	2.1	2.6	15.0	-1.4	26.0
S&P 500 (EE.UU.)	4,438	1.8	3.0	18.2	-0.1	27.2
TSE 300 (Canadá)	20,820	3.3	3.7	19.4	1.3	26.5
EuroStoxx50 (Europa)	4,149	1.7	2.5	16.8	-1.0	26.8
CAC40 (Francia)	6,685	1.9	2.5	20.4	0.5	35.3
DAX (Alemania)	15,463	0.6	1.3	12.7	-1.7	18.7
FTSE-100 (Londres)	7,208	1.4	1.7	11.6	2.5	21.4
Hang Seng (Hong Kong)	24,963	1.2	1.6	-8.3	-3.3	1.3
Shenzhen (China)	4,914	1.6	1.0	-5.7	1.0	2.4
Nikkei225 (Japón)	28,551	-3.4	-3.1	4.0	-6.4	21.5
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.56	-0.2	0.4	-3.1	-3.4	3.5
Dólar canadiense	1.24	3.0	2.5	2.9	2.1	6.9
Libra Esterlina	1.37	1.8	1.5	0.0	-1.2	5.9
Euro	1.16	-0.0	0.1	-5.1	-1.9	-0.9
Yen japonés	113.67	-1.5	-2.1	-9.2	-3.8	-7.2
Real brasileño	5.51	-1.8	-1.3	-5.7	-4.9	1.4
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,767	1.5	2.1	-6.5	-1.1	-8.0
Plata-Londres	22.89	2.5	6.3	-13.6	-2.9	-8.2
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	84	7.0	7.2	62.5	14.3	94.3
Barril de WTI	81	8.7	8.4	67.6	15.4	98.1

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	0.12	-1	-1	-11	1	-11
Treasury 2 años	0.36	7	8	24	15	22
Treasury 5 años	1.05	6	9	69	26	75
Treasury 10 años	1.51	-1	2	60	23	79
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.81	8	9	56	26	62
Bono M 3 años	6.67	9	13	229	46	219
Bono M 10 años	7.41	3	4	187	42	134
Bono M 30 años	7.85	-9	-6	128	22	66

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	566.11	0.1	0.2	0.0	-0.3	2.4
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	405.89	0.2	0.2	4.2	0.5	5.5
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.78	0.1	0.1	-1.6	-0.6	1.3
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	756.09	1.0	0.8	10.2	0.7	11.2
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,512.30	-0.1	-0.5	-1.4	-1.7	0.9
US Corporate High Yield Bond Index	2,431.83	-0.5	-0.5	4.0	-0.9	9.0
EM Investment Grade	546.77	-0.6	-0.7	-1.9	-2.2	-0.5
EM High Yield	1,421.88	-1.2	-1.1	-2.1	-3.6	4.8

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

FOCO

Los temores sobre la inflación en el mundo se han exacerbado ante un futuro que se ve incierto y menos promisorio. El incremento en los precios de las materias primas –energéticos, metales y agropecuarios– derivados de diversos choques de oferta, aunado a un encarecimiento en transporte, logística y la escasez de bienes intermedios ha puesto una presión importante en los costos (y por consecuencia en los márgenes) de las empresas.

BANCOS CENTRALES MÁS PREOCUPADOS POR LA INFLACIÓN

A lo largo del año ha existido un importante debate entre banqueros centrales sobre la naturaleza y horizonte de las presiones inflacionarias. La evidencia actual sugiere que el incremento en precios observado en la gran mayoría de los países obedece a múltiples choques que difícilmente se disiparán en el corto plazo. Bajo este contexto se ha observado a varios bancos centrales en economías emergentes que han tenido que aumentar sus tasas de interés antes de lo previsto. Asimismo, las autoridades monetarias en economías avanzadas –que tienen mayor margen de maniobra– también discuten sobre el inicio de la normalización del fuerte estímulo monetario del año pasado.

ALEJANDRO PADILLA*

El año 2021 se ha caracterizado por una recuperación de la economía mundial después de la fuerte caída del PIB observada en 2020 en el momento más álgido de la pandemia. Sin embargo, recientemente se ha observado que el proceso de recuperación ha enfrentado varios vientos en contra asociados a disrupciones en la cadena de suministro, nuevas oleadas de contagios, así como fuertes presiones en precios. La combinación de estos factores ha generado un panorama altamente complejo e incierto para aquellas personas que diseñan e implementan las políticas económicas, tal como se observó la semana pasada en las discusiones de las reuniones anuales que organizan el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Dentro de esta coyuntura tan difícil, la política monetaria global ha enfrentado menores grados de libertad.

LAS PRESIONES INFLACIONARIAS PROBABLEMENTE CONTINUARÁN POR LO QUE RESTA DEL AÑO Y EN EL 2022

Los temores sobre la inflación en el mundo se han exacerbado ante un futuro que se ve incierto y menos promisorio. El incremento en los precios de las materias primas —energéticos, metales y agropecuarios— derivados de diversos choques de oferta, aunado a un encarecimiento en transporte, logística y la escasez de bienes intermedios ha puesto una presión importante en los costos (y por consecuencia en los márgenes) de las empresas.

Esta situación se ha combinado con algunas presiones de demanda asociadas a la transición hacia una reactivación de la economía. Como resultado, la inflación que enfrentan los consumidores se ha elevado a niveles no observados desde hace varios años en un sinnúmero de países. Desafortunadamente muchos de estos choques (tanto de oferta como de demanda) se extenderán a lo largo de los próximos trimestres, dificultando la convergencia de la inflación hacia los objetivos que tienen planteados los bancos centrales.

Se ha visto que Brasil, Rusia, República Checa, Hungría, Chile, Turquía, Perú, México, Polonia, Colombia y Corea del Sur han tenido que iniciar un proceso de alza de tasas de interés por parte de sus bancos centrales antes de lo que se tenía previsto originalmente



Representamos la principal transformación global a la industria de marketing digital, generando una nueva línea de ingreso para las comunidades y asociaciones.

¡CONTÁCTANOS!
RP: andrea.gallegos@promoswipe.app



LOS BANCOS CENTRALES EN ECONOMÍAS EMERGENTES HAN TENIDO QUE ACTUAR RÁPIDO

La coyuntura para las economías emergentes ha sido más complicada, ya que la absorción de estos choques ha sido mayor respecto a la de aquellas economías más desarrolladas. De tal forma, se ha visto que Brasil, Rusia, República Checa, Hungría, Chile, Turquía, Perú, México, Polonia, Colombia y Corea del Sur han tenido que iniciar un proceso de alza de tasas de interés por parte de sus bancos centrales antes de lo que se tenía previsto originalmente, y en algunos de los casos a una mayor velocidad. En este contexto, es probable que el Banco de México continúe incrementando su tasa de referencia en las dos reuniones restantes de este año e inclusive seguir con esta estrategia a inicios del próximo.

EL FED ANUNCIARÁ EL PRÓXIMO MES LA NORMALIZACIÓN DE SU PROGRAMA DE COMPRA DE ACTIVOS, MARCANDO LA POSIBLE ESTRATEGIA DE BANCOS CENTRALES EN ECONOMÍAS AVANZADAS

En países desarrollados la estructura de la economía les ha permitido ser un poco más resilientes ante este proceso de formación de precios tan apremiante en todo el mundo. Sin embargo, la retórica de bancos centrales como el Fed, ECB, BoJ o BoE se ha tornado mucho más cauta en términos de los riesgos asociados a la inflación. Es en este contexto en el que se espera que el Banco de la Reserva Federal en EE. UU. anuncie en su próxima reunión de política monetaria los días 2 y 3 de noviembre el inicio de la normalización de su programa de compra de activos (conocido como *tapering*). A pesar de que el primer incremento de su tasa de referencia se espera hasta finales de 2022 o inicios de 2023, también el margen de maniobra de la política monetaria en economías avanzadas se está reduciendo.

En términos generales, se espera que la dinámica de inflación en el mundo continúe enfrentando riesgos por múltiples factores. Esta situación probablemente se extenderá durante gran parte del 2022, lo cual trae consigo un alto grado de complejidad en las estrategias de los bancos centrales, tanto en economías emergentes como en avanzadas. En este entorno, el debate se centrará en la estrategia que deberían de adoptar las autoridades monetarias, entre una más proactiva o una reactiva de cara a un futuro que continúa siendo incierto.

La retórica de bancos centrales como el Fed, ECB, BoJ o BoE se ha tornado mucho más cauta en términos de los riesgos asociados a la inflación. En este contexto se espera que el Banco de la Reserva Federal anuncie en su próxima reunión de política monetaria el 2 y 3 de noviembre el inicio de la normalización de su programa de compra de activos (conocido como *tapering*).

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

* Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero 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. @alexpadillasan

CONTRARREFORMA ELÉCTRICA

REPERCUSIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS DE LA INICIATIVA

El 1 de octubre de 2021 el Presidente de la República presentó una iniciativa de reforma para modificar los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución y la introducción de 9 artículos transitorios. El objetivo es ajustar el marco jurídico de la industria eléctrica a fin de darle el monopolio total a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

MARCIAL DÍAZ Y JORGE ARRAMBIDE*

Para que sea una realidad se requiere la aprobación de las dos terceras partes de los diputados y senadores presentes en sus respectivas cámaras, la aprobación de al menos 17 congresos de las entidades federativas y la promulgación del titular del ejecutivo federal. Actualmente, el bloque oficialista cuenta con 277 votos en la cámara baja, por lo que requiere 57 más para alcanzar la mayoría calificada, esto considerando que todos los 500 diputados estarían presentes. En caso de que no se presenten algunos diputados de la oposición y sí todos los de Morena y partidos afines, se requerirá de aun menos diputados de oposición. Por su parte y en el mismo tenor, el grupo oficialista cuenta con 76 senadores de 128 y requiere solo 9 más para lograr la mayoría [calificada necesaria para aprobarla](#).

Los puntos de mayor trascendencia de la iniciativa son los siguientes:

- 1 Todas las actividades eléctricas le corresponden exclusivamente a la Nación (CFE).
- 2 La transición energética y el aprovechamiento de los recursos naturales para la generación eléctrica le correspondan y serán aprovechados por la Nación.
- 3 Desaparecen los órganos reguladores energéticos.
- 4 Se cancelan todos los permisos para generar electricidad, así como los contratos de compra-venta eléctrica del sector privado.
- 5 Desaparecen los órganos reguladores del sector, es decir la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) y la Comisión Reguladora de Energía (CRE), y se incorporan sus funciones y responsabilidades a la Secretaría de Energía.

Cinco son los puntos de mayor trascendencia de la iniciativa que, en caso de aprobarse, sería la reforma Constitucional más regresiva de los últimos

30

AÑOS

Las implicaciones económicas para el país serían devastadoras. Por un lado, provocaría un alza indiscriminada de las tarifas eléctricas que pagan los más de

46.2

MILLONES

de consumidores del país, debido a que cambiarían las reglas de despacho de las centrales eléctricas para que las de CFE, que son más caras, puedan entregar su energía primero y las que queden de los particulares, que son más baratas (incluyendo las de fuentes renovables), quedarían al final y en gran parte del tiempo no lograrían despachar

* Presidente y Vicepresidente del Comité Técnico de Energía IMEF, respectivamente.
marcial.diaz@lexoil.com.mx
 @marcial_diaz
jam@santouselizondo.com @jarrambidem
 La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de los autores.

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



Con la Contrarreforma desaparecerían los órganos reguladores del sector, es decir la CNH y la CRE, y se incorporan sus funciones y responsabilidades a la Secretaría de Energía, con lo que se estaría dando de facto una reforma al sector de los hidrocarburos y petrolíferos

Con lo anterior se estaría dando de facto una reforma al sector de los hidrocarburos y petrolíferos, toda vez que la CNH administra los 108 contratos otorgados de las rondas petroleras y la CRE regula las actividades de transporte, almacenamiento, distribución, compresión, licuefacción, descompresión, regasificación, comercialización y expendio al público. La incorporación de sus funciones a la SENER, tal como lo plantea la iniciativa, podría poner en un limbo a los permisionarios y generar incertidumbre. La necesidad de existir de los órganos reguladores es dar certeza y seguridad a un mercado, que no debe estar a lo que decida un gobierno, toda vez que los modelos de negocio en el sector son de largo plazo y se requiere expertos con autonomía técnica, operativa y de gestión dejando a un lado la política o la carga ideológica.

REFORMA REGRESIVA

En caso de aprobarse sería la reforma Constitucional más regresiva de los últimos 30 años, ya que llevaría a la industria eléctrica, la cual es un motor de la economía nacional, a la estructura que aplicaba en 1975 cuando se impedía totalmente la participación de los privados en este sector.

Las implicaciones económicas para el país serían devastadoras. Por un lado, provocaría un alza indiscriminada de las tarifas eléctricas que pagan los más de 46.2 millones de consumidores del país —la cantidad de usuarios proviene de información de la Secretaría de Energía publicada el 11 de octubre de 2021—. Esto se debe a que se cambiarían las reglas de despacho de las centrales eléctricas para que las de CFE, que son más caras, puedan entregar su energía primero y las que queden de los particulares, que son más baratas (incluyendo las de fuentes renovables), quedarían al final y en gran parte del tiempo no lograrían despachar.

Por otro lado, provocaría un daño patrimonial al Estado mexicano al tener que indemnizar por expropiación indirecta a los cientos de centrales eléctricas del sector privado, debido a la cancelación de sus permisos y a los modelos de negocios que venían implementando; cantidad que superaría al menos los 44 mil millones de dólares.

Cabe señalar que, ante una reforma constitucional, no existen medios de defensa para impugnarla, al menos en cortes nacionales. Como hemos señalado, el único remedio legal restante para los productores privados sería demandar al Estado una indemnización por expropiación indirecta de sus empresas, ya sea en cortes nacionales o en paneles arbitrales bajo los tratados internacionales que apliquen.



ejecutivos de finanzas

+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

DA CLIC Y
SUSCRÍBETE A



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**

FED: ¿FIN DE LA FIESTA?

En los últimos 40 años las grandes fluctuaciones del peso mexicano han tenido como telón de fondo ajustes en la política monetaria de la Reserva Federal (FED).

JORGE GRACIA*

La crisis de deuda de los ochenta fue detonada por un alza inédita de la tasa de *fed funds* que llegó a niveles de 19%. La crisis tequila, que explotó en diciembre del 94, estuvo precedida por un aumento de tasas de 250 puntos base. La devaluación del peso en el sexenio pasado se dio a la par de un alza de la tasa de referencia en dólares de 225 puntos base. En esos tres periodos, las variables internas dejaban al peso con marcada vulnerabilidad.

Evaluar el contexto de la política monetaria de la Reserva Federal es particularmente relevante para ponderar los efectos potenciales de cambios en las condiciones financieras externas sobre las variables financieras internas.

Cambios en la Estrategia Monetaria. Después de la estrepitosa caída de los precios de las materias primas en 2020, derivada del desplome de la demanda originado por la pandemia, la Reserva Federal cambió en agosto del año pasado la declaración de sus Metas de Largo Plazo y Estrategia de Política Monetaria. La postura que se modificó estuvo vigente desde enero del 2012, cuando la Fed se unió a una larga lista de bancos centrales en la adopción de un objetivo de inflación (*inflation targeting*).

Inflación y Expectativas: depende de la óptica. En el nuevo enunciado, la Reserva Federal mantiene el diagnóstico de la importancia determinante que tiene la política monetaria sobre la inflación en el largo plazo. Sin embargo, el objetivo puntual de inflación anual de 2%, medido por el Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE por sus siglas en inglés) cambió a una inflación que promedie 2% en el tiempo.

Las inquietudes sobre la actual política monetaria ultra acomodaticia están centradas en el fuerte repunte de la inflación. El aumento anual del PCE llega en agosto a 4.3%. Excluyendo alimentos y energía la inflación es de 3.6%.

Con otra óptica, el aumento del índice PCE de agosto 2019 a agosto 2021 equivale a una tasa anualizada de 2.8%.

La Fed se aferra a su narrativa de que el ritmo de alza de precios es transitorio y las expectativas inflacionarias son consistentes con la meta de 2% de largo plazo. No obstante, también advierte que, si la inflación supera lo esperado, va a actuar. El índice de expectativas inflacionarias de largo plazo elaborado por la Reserva Federal, basado en encuestas a pronosticadores profesionales se ubica en 2.05%.

El mercado de bonos tiene su propia estimación. La tasa de inflación (*breakeven inflation*) que iguala el rendimiento de bonos del tesoro a 10 años con el rendimiento de los bonos indexados a la inflación (TIPS por sus siglas en inglés) es de 2.5%. La encuesta a negocios de octubre de la Fed de Atlanta ubica el pronóstico de inflación a un año en 3.1%, mientras el sondeo que realiza la Fed de Nueva York entre consumidores arroja en septiembre una expectativa inflacionaria de 5.3% para los próximos 12 meses y 4.2% para un horizonte de 3 años.

¿Quiénes serán mejores pronosticadores? ¿Los economistas, el mercado de bonos o los consumidores?

Máximo Empleo: cambiante e incierto. La nueva declaración de metas y estrategia monetaria de la Reserva Federal aclara que el objetivo de máximo empleo no es medible directamente y cambia en el tiempo, debido principalmente a *factores no monetarios* que afectan la estructura y dinámica del mercado laboral, por lo que no es apropiado precisar un nivel objetivo. Añade que las evaluaciones son inciertas y sujetas a revisión.

La tasa actual de desempleo es 4.8%, a pesar de existir aún un faltante de 5 millones de empleos respecto a niveles prepandemia. Esto se explica principalmente por la caída de la participación laboral.

El FMI opina. En la edición de octubre del Panorama Económico Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aborda la política monetaria de los bancos centrales en el contexto actual. Advierte que, aunque los bancos centrales pueden ver las presiones inflacionarias como algo transitorio, deberían estar preparados para actuar pronto si los riesgos de aumento de las expectativas inflacionarias son más tangibles, aun si eso demora la recuperación del empleo. El FMI apunta que la alternativa de esperar a un mercado laboral más fuerte (en clara referencia a la postura de la Reserva Federal), conlleva el riesgo de que la inflación se retroalimente.

¿Qué Esperar? Un entorno particularmente incierto, que incluye factores como la evolución de la pandemia, la disrupción de las cadenas de suministro, severos problemas logísticos, escasez de personal, baja participación laboral, abundante liquidez y fuerte gasto público vuelve bastante nebuloso el marco de política monetaria.

Los referentes cuantitativos de las metas de inflación y pleno empleo se prestan a diferentes evaluaciones, como lo vimos líneas arriba. En un escenario de avance de la recuperación del empleo y persistencia de presiones inflacionarias, aunque pudieran moderarse en los próximos meses, se tendrá que ajustar el sesgo ultra acomodaticio de la Reserva Federal. El experimento monetario tiene sus riesgos y sus límites.

A partir de noviembre es probable el inicio del recorte del programa de bonos, y si no hay sorpresas negativas, le seguirá el alza de tasas de *fed funds* en 2022 o 2023.

Para México, la posición de los factores internos, entre ellos finanzas públicas, cuenta corriente, política monetaria, ambiente para la inversión, serán determinantes en la capacidad de absorción de los efectos derivados de ajustes en la postura de la Fed.

* Socio Director de Econofinanzas. Presidente del IMEF Grupo Monterrey.

jgracia@econofinanzas.com La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

UN DÍA SIN REDES SOCIALES ... Y EL MUNDO SE PARÓ

Desde los terapeutas, pasando por los líderes en talento humano y uno que otro artículo que sale periódicamente en la red, nos recomiendan desconectarnos de la maraña de información, producto de las “benditas redes sociales”, pero la vida sigue ¡y con redes! hasta que un día en horario laboral no se escuchan los clics, no hay redes. Las redes callaron, no por decisión propia, sino por una caída estrepitosa con varias repercusiones.

XIMENA CÉSPEDES*

Hace unos días logramos aquello que nos recomendaban: nos quedamos por más de seis horas sin Facebook, Instagram y WhatsApp; casi 3 mil millones de usuarios a nivel mundial sufrieron en mayor o menor medida la caída que le costó a Facebook alrededor de 6 mil millones de dólares en pérdidas —5% en el valor de sus acciones—. Pero eso no fue todo.

La crisis no solo vino por una actualización que se realizó mal y generó una reacción de eventos en cadena que propiciaron que las tres grandes plataformas se “desconectaran” del mundo exterior y que, por lo mismo, ni siquiera el equipo SWAT de mantenimiento pudiera hacer algo porque, literalmente, se quedaron fuera de las instalaciones por esa misma caída. El evento tuvo repercusiones de otra índole: el día anterior a la caída apareció en el programa de televisión “60 Minutes” Frances Haugen, exempleada de la red social, denunciando que Facebook “engaña repetidamente” a los usuarios sobre los efectos nocivos de sus plataformas.

“No odio a Facebook”, dijo Haugen que escribió en Workspace durante su último día en la compañía: “Amo Facebook. Quiero salvarlo”, pero no dijo de quién. Por sus declaraciones se asume que se refiere a sus directivos, a quienes responsabilizó por indolencia e inacción ante la información y decisiones ejecutivas, con las que estuvo en contra y que la llevaron a tomar la decisión de salir de la compañía y testificar ante congresistas de Estados Unidos.

Este hecho propició que Facebook no solo tuviera que salir a dar explicaciones por dejarnos sin sus plataformas un tiempo considerable, sino que adicionalmente abrió la puerta para un debate sobre los estándares y reglas bajo los que rige internet.

Acordémonos también que este debate no es reciente, surgió desde 2016 cuando se evidenció desde las elecciones para presidente de Estados Unidos en las que compitió Donald Trump, la posibilidad de manipular a la opinión pública a través de anuncios en esta red social. ¿Pero quién gana y quién pierde en este tema?

EMPECEMOS POR LOS PERDEDORES:

1 Se calcula, de acuerdo con Cost of Shutdown Tool, que solo en México, uno de los principales países usuarios de esas plataformas, se presentaron pérdidas por más de 13 millones de dólares.

La caída de las redes propició que Facebook no solo tuviera que salir a dar explicaciones por dejarnos sin sus plataformas un tiempo considerable, sino que adicionalmente abrió la puerta para un debate sobre los estándares y reglas bajo los que rige internet



NUEVA ECONOMÍA
INICIATIVA PRIVADA, POLÍTICAS PÚBLICAS Y DESARROLLO

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

Solo pensemos en las [Nenis](#) que promueven y concretan ventas a través de esa plataforma, de los medios de comunicación cuyo tráfico principal proviene de esa red social y todos aquellos que se quedaron sin poder concretar una cita de negocios a través de whatsapp.

2 En Facebook las pérdidas fueron económicas, de usuarios —generación Z ya no está en ella y seguramente se irá desencantando de Instagram— y sobre todo de credibilidad.

3 Las redes sociales y los medios digitales en general, en la medida en que se siga abriendo la discusión sobre la ética, los estándares y, sobre todo, su modelo de negocio. Porque su modelo de negocio sigue siendo la publicidad, y por lo mismo su principal objetivo es tenernos el mayor tiempo reaccionando a la mayor cantidad de contenidos posible.

QUIENES GANAN:

1 Twitter, que venía en caída libre hasta que Donald Trump lo “rescató” al volverlo su fuente de difusión, tuvo que ser la red usada por Facebook para publicar sus comunicados.

2 Otros medios digitales. Principalmente los privados, como Telegram o Signal, que ofrecen la posibilidad de comunicación en tiempo real con las mismas condiciones que WhatsApp, es decir, con el número telefónico.

3 Google, no solo sigue siendo el buscador principal por naturaleza, sino que adicionalmente nos pasa como el refrán de: “si la montaña no va a Mahoma, Mahoma va a la montaña”. Al no tener información en tiempo real que nos llega, los usuarios, por naturaleza tienen que buscarla en el lugar más conocido.

4 Los medios de comunicación tradicional en su versión digital. Al no contar con un intermediario de distribución de información, los usuarios tuvieron que llegar directamente a sus portales o hasta bajar sus aplicaciones.

5 Los usuarios, porque aprendimos a ser recursivos y desde regresar al correo electrónico, hasta hacer algo que varias generaciones ya no hacen: llamar por teléfono.

Por lo visto podemos estar al borde de la caída de uno de los mayores imperios de la historia, y todo porque perdió el rumbo, dejó de pensar en sus usuarios y no cumplió su promesa de valor.

Alrededor de

3

MIL MILLONES

de usuarios a nivel mundial sufrieron en mayor o menor medida la caída que le costó a Facebook alrededor de

6

MIL MILLONES

de dólares en pérdidas

Los eventos en cadena que propiciaron que las tres grandes plataformas se “desconectaran” tuvieron ganadores y perdedores, y abrieron la posibilidad de considerar a otras redes sociales

**DA CLIC Y
SUSCRÍBETE A**

REVISTA **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**

* Socia Fundadora y Directora Metrics.
@ximenaCespedesA
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.

software**ONE**

**TOMA DECISIONES FINANCIERAS Y CONTROLA
RIESGOS CON SOFTWARE LIFECYCLE MANAGEMENT.**



DEL SOL NACIENTE A OCCIDENTE

En la posguerra las autoridades japonesas popularizaron un método para ayudar a los ciudadanos a gestionar inteligentemente su dinero. El método llamado *Takebo* trascendió fronteras y poco a poco ha ido convirtiéndose en un fenómeno mundial. *Takebo* atrae por su simpleza y efectividad para establecer estrategias de ahorro a largo plazo, y si bien es algo “casero”, ¿podría ser de interés para los financieros?

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

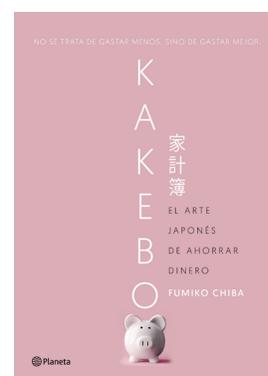
En japonés *takebo* significa libro de cuentas del hogar y es una herramienta que ayuda a ahorrar, requiere de cierta metodología, pero no necesita muchos recursos: apenas una libreta, algo con que escribir y, eso sí, constancia y fuerza de voluntad, dicen desde hace muchos años los que conocen el método cuya ideóloga fue Hani Motoko, considerada la primera mujer periodista de Japón, quien quiso buscar en 1904 una forma en que las esposas pudiesen manejar la economía familiar eficientemente. “Aunque Japón es una cultura tradicional en muchos aspectos, el *takebo* fue una herramienta liberadora para las mujeres, porque les daba el control sobre las decisiones financieras”, escribió Fumiko Chiba en su libro *Takebo: El arte japonés de ahorrar dinero*.

Los defensores de este método dicen que el hecho de que sea un método manual —asegura Chiba en su libro—, te hace más consciente respecto a en qué gastas el dinero y te obliga a pensar en cuáles son tus metas para que tu ahorro sea más efectivo. La razón de esta aseveración radica en que, según el método hay un control de las finanzas, permite fijar objetivos de gasto y ahorro, invita a reflexionar sobre el gasto y revisar tus cuentas de un vistazo porque el *takebo* centraliza las finanzas.

El método —ya podemos decir que ancestral— que Chiba populariza más allá del país el *Sol naciente* plantea cuatro interrogantes: ¿Cuánto dinero has conseguido ahorrar? ¿Cuánto dinero te hubiese gustado ahorrar? ¿Cuánto dinero estás gastando en realidad? ¿Qué cambiarías el mes que viene para mejorar? La filosofía detrás del uso del *takebo* es poner énfasis en las cosas de las que no se puede prescindir y aprender a deshacerse de aquellas que no son un gasto elemental.

Chiba asegura en su libro que *takebo* te obliga a pensar en cuáles son tus metas para que tu ahorro sea más efectivo. El margen de ahorro, escribe, puede alcanzar hasta el 35% de tus ingresos. Y si esto es posible a nivel micro, ¿cómo impactaría a nivel macro?

Tal vez al leerlo puedas identificar conceptos del *takebo* que se aplican en las finanzas occidentales o simplemente recrearte con un método popular que sigue comercializándose en Japón y suele venderse al principio de cada año y es bastante popular, e incluso supera a aplicaciones o a las acciones de las entidades financieras niponas que permiten hacer un seguimiento de la estructura de gastos e ingresos de sus usuarios digitalmente. ¿Te atreverías a conocer las enseñanzas del libro de cuentas? Tal vez del libro *Takebo: El arte japonés de ahorrar dinero* pudieran surgir ideas de educación financiera.



KAKEBO

El arte japonés de ahorrar dinero

Fumiko Chiba

Editorial Planeta

[Compra aquí...](#)

SOBRE LA AUTORA

Fumiko Chiba Escritora japonesa que compiló el arte japonés de ahorrar dinero, basándose en el consejo de expertos japoneses de *Takebo*, periodistas financieros y devotos usuarios del método, para crear un libro práctico.

De la adversidad al crecimiento

Descubra el secreto en nuestro último libro blanco

Descargue aquí

SAP Concur

OCTUBRE

Miércoles
20
DE OCTUBRE
08:00 a 10:00 HRS

NACIONAL

PERSPECTIVA ECONÓMICA TRIMESTRAL IMEF: ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO 2022

Varios ponentes

REGISTRO

Miércoles
20
DE OCTUBRE
09:00 a 10:00 HRS

GRUPO ESTADO DE MÉXICO

FINANZAS 4.0: OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS PARA EL EJECUTIVO FINANCIERO

Luis Arturo Díaz
Director de Industria y Líder del Equipo
de Ingeniería de Preventa - Oracle Latin America

REGISTRO

Miércoles
20
DE OCTUBRE
17:00 a 18:00 HRS

NACIONAL

INTEGRANDO FP&A Y S&OP CON INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Francisco Loschiavo Socio fundador de CTI
Jorge Alberto Paz Flores Watson Solution Architect

REGISTRO

Jueves
21
DE OCTUBRE
08:30 a 13:30 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

9° SEMINARIO DE TESORERÍA

Varios ponentes

REGISTRO

Miércoles
27
DE OCTUBRE
08:00 a 17:30 HRS

GRUPO GUANAJUATO

FORO IMEF DEL BAJÍO 2021: NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO, ECONOMÍA VERDE Y DESARROLLO ECONÓMICO

Varios Ponentes

REGISTRO

Miércoles
27
DE OCTUBRE
13:00 a 15:00 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

EL BANCO DE MÉXICO Y SU INDEPENDENCIA SESIÓN COMIDA

Irene Espinosa Cantellano
Subgobernadora del Banco de México

REGISTRO

Jueves
28
DE OCTUBRE
18:00 a 19:30 HRS

NACIONAL

ESTADO Y EVOLUCIÓN DEL SECTOR FINANCIERO: COMENTARIOS SOBRE EL FUTURO DE LA INDUSTRIA FINANCIERA

José Antonio Quesada Palacios Ex Vicepresidente
de Políticas Regulatorias de la CNBV

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.
Cobertura: AGU: Aguascalientes; CAM: Campeche; CDMX: CDMX; GTO: Guanajuato; HGO: Hidalgo; JAL: Jalisco; MEX: México; PUE: Puebla; QRO: Querétaro; SLP: San Luis Potosí; TAMP: Tamaulipas; TLA: Tlaxcala; YUC: Yucatán.

www.smslatam.com

ANUNCIATE AQUÍ

NEWS

imef
ejecutivos de finanzas

Contacto:
direccion.comercial@imef.org.mx | Tel. (55) 3331 3107

CONSEJO EDITORIAL