

**NOTICIAS**

# CONTROL DE PRECIOS

Corría el año 301 de la era común cuando en Roma el emperador Diocleciano emitió el “Edicto sobre Precios Máximos”, primer caso documentado de un control de precios. Desde entonces y en repetidas ocasiones a lo largo de la historia y en diversos países del mundo, particularmente en épocas inflacionarias, los gobiernos han recurrido a la fijación exógena de los precios, aunque los controles no acaben con la inflación, solo la repriman. El argumento que se utiliza siempre es el mismo: “para evitar un daño a las familias, particularmente a las de menores ingresos, es indispensable imponer precios máximos a los bienes de consumo”.

ISAAC KATZ

**D**esde el Imperio Romano hasta nuestros días, el control exógeno de precios siempre ha fracasado, generando serios daños a la economía y perjudicando principalmente a los consumidores de menores ingresos. Un control generalizado de precios es una manera rápida y segura de destruir una economía (como en México con Echeverría) y a pesar de toda la evidencia acumulada a lo largo de dos milenios, los gobiernos insisten en imponerlos. Simplemente no aprenden, como el presidente López, quien dejó entrever que fijaría precios máximos en los alimentos.

Partamos de dos hechos: 1. Entre menor sea el precio del bien, mayor será la cantidad demandada y menor será la cantidad ofrecida; 2. Cuando el mercado está en equilibrio, al precio vigente se igualan la cantidad demandada con la cantidad ofrecida.

Cuando se fija exógenamente el precio del bien por debajo del precio de equilibrio, se genera en el mercado un incremento en la cantidad demandada y, dado que no se puede seguir ofreciendo la misma cantidad dado que no se cubrirían los costos, cae la cantidad que las empresas ofrecen. Así, el primer efecto negativo de un control de precios es generar desabasto, es decir la cantidad ofrecida es menor que la demandada; los consumidores pierden porque no se ofrece la cantidad que desean adquirir y además está es menor que la que se ofrecía antes del precio máximo.

Por otra parte, dado que la cantidad demandada es mayor que la ofrecida y es esta la que se intercambia, el mercado se ajusta de alguna u otra manera de forma tal que los consumidores terminan pagando un precio efectivamente mayor que el precio fijado por el gobierno. ¿Cuáles son los diferentes tipos de ajuste que se pueden dar en un mercado sujeto a un precio máximo? [El Economista. Ver más...](#)

## REFORMA ELÉCTRICA Y EROSIÓN AL INE PODRÍAN AFECTAR CALIFICACIÓN DE MÉXICO EN EL FUTURO: UBS

Si bien el grado de inversión que mantiene México no está en peligro en el corto plazo, los cambios a las reglas del sector eléctrico y la erosión a organismos autónomos podrían pesar en decisiones futuras de las calificadoras. [El Universal. Ver más...](#)

## PRE CRITERIOS: A BOTEPRONTO

El 1 de abril, de acuerdo con la ley, la SHCP divulgó el documento de Pre criterios que establece un marco preliminar sobre el cierre anticipado macroeconómico y presupuestal para 2022 y lo esperado para 2023. A pesar de la incertidumbre sobre el crecimiento mundial y los precios internacionales de los energéticos, los granos y alimentos, a botepronto, Pre criterios deja un sabor demasiado optimista. [El Economista. Ver más...](#)

## EL MUNDO SE ENCUENTRA EN LA CÚSPIDE DE UNA NUEVA ERA INFLACIONISTA: AGUSTÍN CARSTENS

El gerente general del Banco de Pagos Internacionales dijo que después de más de una década de luchar para llevar a la inflación a la meta, los bancos centrales enfrentan el problema opuesto y las fuerzas detrás de la alta inflación mundial pueden mantenerse persistentes durante un tiempo considerable. [El Economista. Ver más...](#)

## EL IMEF EXHORTA NUEVAMENTE AL CONGRESO DE LA UNIÓN Y A LA SCJN A ANALIZAR LA INICIATIVA DE REFORMA ELÉCTRICA

La aprobación de la Iniciativa en los términos en los que está planteada resultaría contraproducente para sus propios objetivos, para el bienestar de las familias mexicanas, para el desarrollo del sector energético y para la economía nacional. Por todo ello, el IMEF exhorta nuevamente a analizar a fondo los impactos. [IMEF. Ver más...](#)

## ACCIÓN

La invasión de territorio ucraniano por parte de Rusia desde el 24 de febrero ha generado una enorme indignación en la comunidad internacional, que se ha reflejado en una serie de sanciones económicas sin precedentes de EE. UU. y el resto de los países miembros de la OTAN contra el gobierno del presidente Vladimir Putin y su círculo más cercano. La alta dependencia de Europa y otras regiones de los energéticos y otras materias primas rusas ha exacerbado los vientos en contra de la recuperación económica, especialmente por el fuerte repunte del precio de los *commodities* a máximos multianuales.

## PERSPECTIVA

Los mercados financieros globales enfrentan un panorama muy complejo en este segundo trimestre del año, ocasionando un repunte en la volatilidad en sesiones recientes. De tal forma que los inversionistas se han preparado a través de estrategias más defensivas y diversificadas, que además sean consistentes con el contexto. La congregación de líderes globales a mediados de mes en las reuniones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial será importante para atender esta difícil coyuntura.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	4/7/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
IPC	55,439	-0.5	-1.9	4.1	4.0	15.5
<b>INTERNACIONAL</b>						
Ibovespa (Brasil)	118,228	0.8	-1.5	12.8	3.3	0.6
IPSA (Chile)	4,972	1.7	0.7	15.4	7.1	2.3
Dow Jones (EE.UU.)	34,497	-0.9	-0.5	-5.1	2.6	3.2
NASDAQ (EE.UU.)	13,889	-1.6	-2.3	-11.2	4.3	1.4
S&P 500 (EE.UU.)	4,481	-0.7	-1.1	-6.0	3.5	10.0
TSE 300 (Canadá)	21,789	-1.3	-0.5	2.7	1.8	14.1
EuroStoxx50 (Europa)	3,825	-2.6	-2.0	-11.0	7.6	-3.7
CAC40 (Francia)	6,499	-2.4	-2.4	-9.1	7.2	6.0
DAX (Alemania)	14,152	-2.2	-1.8	-10.9	8.1	-7.0
FTSE-100 (Londres)	7,588	1.5	1.0	2.8	8.6	11.2
Hang Seng (Hong Kong)	22,081	0.9	0.4	-5.6	4.9	-23.0
Shenzhen (China)	4,264	0.2	1.0	-13.7	-2.0	-16.5
Nikkei225 (Japón)	27,350	0.5	-1.7	-5.0	8.4	-8.0
<b>MERCADO DE DIVISAS</b>						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.14	0.7	-1.4	1.9	5.8	0.3
Dólar canadiense	1.25	0.2	-0.3	0.7	2.2	0.5
Libra Esterlina	1.31	-1.5	-0.5	-3.4	-0.3	-4.9
Euro	1.09	-1.2	-1.5	-4.1	0.4	-8.2
Yen japonés	123.81	-2.5	-1.7	-7.1	-6.9	-11.3
Real brasileño	4.72	4.0	0.5	18.2	8.1	18.6
<b>MERCADO DE METALES</b>						
Oro-Londres	1,929	0.0	0.3	6.0	-0.7	12.5
Plata-Londres	24.68	-1.6	-0.6	6.9	-1.9	1.5
<b>Petróleo</b>						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	102	-11.9	-5.7	30.8	-13.9	62.2
Barril de WTI	96	-13.9	-4.0	27.9	-16.8	62.2

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
<b>INTERNACIONAL</b>						
LIBOR 3 meses	0.97	1	1	76	36	77
Treasury 2 años	2.47	31	14	174	100	231
Treasury 5 años	2.68	28	22	142	104	181
Treasury 10 años	2.60	22	26	109	87	94
<b>NACIONAL</b>						
Cetes 28 días	6.56	10	9	105	35	250
Bono M 3 años	8.57	6	23	118	57	314
Bono M 10 años	8.55	10	31	98	24	189
Bono M 30 años	8.64	14	26	57	-4	89

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DEUDA	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
<b>NACIONALES</b>						
S&P/VMR Corporativo	570	0.4	-0.2	-0.2	0.0	1.7
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	419	0.3	0.0	1.9	0.8	6.3
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.3
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	760	0.6	0.2	-1.6	1.7	5.1
<b>INTERNACIONALES</b>						
US Corporate Bond Index	3,221	-0.6	-0.9	-8.6	-2.5	-5.8
US Corporate High Yield Bond Index	2,338	0.6	0.0	-5.0	-0.4	-1.4
EM Investment Grade	490	0.0	-0.5	-11.3	-2.9	-9.1
EM High Yield	1,315	2.1	0.2	-6.5	4.1	-7.2

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

## FOCO

Los mercados financieros enfrentan nuevamente un incremento en la volatilidad al inicio del segundo trimestre de este año, debido a un panorama internacional que se percibe muy retador. Existen tres factores de riesgo muy importantes que continuarán influyendo en el comportamiento de los activos financieros: el conflicto bélico en Ucrania, la restricción monetaria más acelerada que se espera en EE. UU. y los repuntes de contagios del coronavirus en países como China.

# LOS DESAFÍOS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS AL INICIO DEL 2T22

El inicio de este trimestre nos muestra a un mundo que sigue sorteando múltiples choques económicos, geopolíticos y sanitarios, cuyas consecuencias se ven reflejadas en una mayor persistencia de presiones inflacionarias y dificultad para alcanzar una recuperación homogénea y sostenible. La congregación de líderes globales a mediados de mes en las reuniones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial será importante para atender esta difícil coyuntura. Mientras tanto, los mercados financieros continúan mostrando una mayor volatilidad ante la incertidumbre sobre estos temas.

ALEJANDRO PADILLA\*

Los mercados financieros enfrentan nuevamente un incremento en la volatilidad al inicio del segundo trimestre de este año, debido a un panorama internacional que se percibe muy retador. Existen tres factores de riesgo muy importantes que continuarán influyendo en el comportamiento de los activos financieros: el conflicto bélico en Ucrania, la restricción monetaria más acelerada que se espera en EE. UU. y los repuntes de contagios del coronavirus en países como China. La combinación de estos factores ha incrementado los riesgos sobre estancamiento en el mundo —un escenario caracterizado por bajo crecimiento económico, alto desempleo y elevada inflación—. Este panorama se discutirá con gran detalle en las reuniones de primavera que organizan conjuntamente el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en Washington del 18 al 24 de abril.

## IMPORTANTES REPERCUSIONES DE LA GUERRA EN UCRANIA

La invasión de territorio ucraniano por parte de Rusia desde el 24 de febrero ha generado una enorme indignación en la comunidad internacional. Esto se ha visto reflejado en una serie de sanciones económicas sin precedentes de EE. UU. y el resto de los países miembros de la OTAN contra el gobierno del presidente Vladimir Putin y su círculo más cercano. La alta dependencia de Europa y otras regiones de los energéticos y otras materias primas rusas ha exacerbado los vientos en contra de la recuperación económica, especialmente por el fuerte repunte del precio de los *commodities* a máximos multianuales. Este segundo trimestre será de definiciones importantes para comprender el alcance de este importante riesgo geopolítico.

## UN FED MÁS RESTRICTIVO OCASIONA ONDAS EXPANSIVAS EN LOS MERCADOS

El Banco de la Reserva Federal en EE. UU. inició el ciclo de alza de tasas de interés con un incremento de 25 puntos base el 16 de marzo. Sin embargo, la conjugación de una narrativa más restrictiva por parte de Jerome Powell y varios miembros más del comité que toma la decisión de política monetaria (tanto en intervenciones en diversos foros como en las minutas publicadas el 6 de abril), junto con una inflación que se mantiene en máximos de cuatro décadas, alude a la posibilidad de incrementos en la tasa de los *Fed funds* en una mayor magnitud (e.g. 50 puntos base) en las próximas reuniones, así como un manejo activo, y quizás más agresivo de lo que se tenía contemplado originalmente, en la disminución de su hoja de balance. Esta coyuntura ha ocasionado una inversión de la curva de rendimientos, lo cual ha revivido el debate en torno a un posible escenario en el que el apretamiento más abrupto de condiciones monetarias podría inducir una recesión dentro de uno o dos años. El debate recae en si sería un *soft landing* o un *hard landing*. También ha traído consigo un reordenamiento de flujos de inversión y precios de varios activos financieros para adaptarse a esta nueva realidad, tal como sucedió con el *Taper Tantrum* en 2013.

## LA PANDEMIA NO CEDE Y SUS EFECTOS ECONÓMICOS ADVERSOS TAMPOCO

Recientemente se han observado repuntes significativos en los casos de Covid-19 en algunos países como China e Inglaterra. Esto ha ocasionado nuevas medidas de restricción de movilidad en ciudades como Shanghái o Shenzhen, lo cual ha ralentizado el proceso de normalización en la cadena de suministro global, repunte en costos de materias primas, bienes intermedios y finales, así como logística y otros factores adversos que se han vivido desde marzo de 2020.

En suma, los mercados financieros globales enfrentan un panorama muy complejo en este segundo trimestre del año, ocasionando un repunte en la volatilidad en sesiones recientes. De tal forma que los inversionistas se han preparado a través de estrategias más defensivas y diversificadas, que además sean consistentes con los temas expuestos en este artículo para un trimestre desafiante.

\* 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. @alexpadillasano

# INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA: RECORDANDO A FRIEDMAN Y VOLCKER

A pesar de la postura monetaria restrictiva que ha implementado el banco central desde junio del año pasado, la inflación probablemente cerrará el presente año por encima de 6%. Para poder entender esta “aparente contradicción” entre un fuerte ajuste monetario y niveles altos de inflación cabe recordar el legado de economistas como Milton Friedman y Paul Volcker.

ALEJANDRO CERVANTES LLAMAS\*

En artículos recientes de analistas económicos se ha comentado que hay una posible incongruencia entre las previsiones de política monetaria de algunos economistas del sector privado y sus pronósticos de inflación. Se argumenta que la discrepancia radica en anticipar un significativo ajuste monetario y pronosticar una inflación mayor a 6% para el cierre del presente año. En este contexto, cabe señalar que el área de Análisis Económico de Grupo Financiero Banorte —al que pertenezco— estima una inflación de 6.7% y una tasa de referencia de 8.25% para el cierre del 2022. Para analizar lo que podría parecer “una aparente contradicción” es muy útil recordar a Milton Friedman y Paul Volcker.

En 1972, Milton Friedman —Premio Nobel de Economía (1976)— quien posiblemente junto con Keynes fueron los dos economistas de mayor influencia en el siglo XX, presentó una revisión de su trabajo previo sobre el impacto de la política monetaria en la economía real y la inflación. En dicho estudio, Friedman señaló que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto más inmediato sobre el crecimiento económico que sobre la inflación. De hecho, Friedman precisó que la incidencia de la política monetaria sobre los niveles de precios demoraba entre 20 y 23 meses.

En los últimos 40 años varios artículos académicos han apoyado las conclusiones de Friedman. Ben Bernanke (presidente del Fed de 2006 a 2014), Frederic Mishkin, Thomas Laubach y Adam Posen (1999) encontraron que hay un desfase de dos años entre el punto máximo de incidencia de la política monetaria sobre la inflación. Por su parte, el Banco Central Europeo ha documentado para la Eurozona un rezago de aproximadamente 18 meses entre estas dos variables. Otros investigadores han encontrado evidencia de que el rezago puede reducirse a 12 meses. Con ello, la ventana de tiempo que consideran los bancos centrales entre la implementación de la política monetaria y su mayor impacto en la trayectoria de precios es de 15 a 24 meses.

Ahora bien, hay que reconocer que todas estas estimaciones descansan en la credibilidad que han construido los bancos centrales en reducir la inflación. Un excelente ejemplo para evaluar todo lo anterior es la experiencia de Estados Unidos en la década de los ochenta. Paul Volcker tomó las riendas del Banco de la Reserva Federal el 6 de agosto de 1979 con un firme compromiso de reducir la inflación, misma que había alcanzado 11.8% al momento de su llegada. En marzo del siguiente año, y luego de haber incrementado a 20% la tasa de referencia (a su llegada la tasa se situaba en 10.5%), la inflación alcanzó su pico de 14.8%. Dicha tasa fue afectada al alza por fuertes incrementos de los precios de los energéticos en el marco de la revolución en Irán, pero también por una contaminación de las expectativas inflacionarias. Más adelante, al cierre de 1982, y tras fuertes incrementos en la tasa de referencia del FED, la inflación se redujo a 3.8%.

El costo en Estados Unidos de haber reducido la inflación a tasas por debajo de 4% no fue trivial. En ese periodo, el país enfrentó una fuerte recesión que elevó la tasa de desempleo a 10.8% y el PIB se contrajo en 2.7% (contracción del pico al valle). Ahora bien, la voluntad de hierro de Volcker de sacrificar temporalmente el dinamismo económico por la estabilidad de precios no sólo restauró la credibilidad del banco central, sino que sentó las bases para un periodo de cuatro décadas de estabilidad de precios en la economía norteamericana.

En el caso de la economía mexicana, la inflación actualmente se sitúa en 7.45% (marzo). Además, el componente

---

Friedman señaló que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto más inmediato sobre el crecimiento económico que sobre la inflación. De hecho, precisó que la incidencia de la política monetaria sobre los niveles de precios demoraba entre 20 y 23 meses

---

subyacente —que elimina los precios más volátiles de la canasta del índice nacional de precios al consumidor— alcanzó una variación anual de 6.78%. Ello implica que se enfrenta la mayor inflación en los últimos 21 años. En respuesta a ello, el 24 de junio de 2021, el Banco de México incrementó en 25 puntos base su tasa de referencia. Tras otros incrementos adicionales, la tasa pasó de 4% a 6.5%, lo que ha abonado a la credibilidad de Banco de México. No obstante, si consideramos que actualmente la inflación es de 7.3%, la tasa de referencia actual en términos reales (ajustada por inflación) es de -0.8%. Ello sugiere que, a pesar de los incrementos de tasa ya realizados por el banco central, aún falta trecho para que la inflación retome su trayectoria hacia la meta del Banco de México de 3%.

El ciclo de alzas que actualmente está instrumentando el Banco de México es congruente con encaminar la inflación hacia su meta de 3%. No obstante, es probable que ello vaya a ocurrir hasta 2024. Es importante destacar que los incrementos que ha realizado el banco central en su tasa de referencia sí han tenido efecto sobre la trayectoria de la inflación. Sin embargo, a pesar de la postura monetaria restrictiva, la inflación probablemente cerrará el presente año por encima de 6%. Tomando como base la postura monetaria actual del Banco de México y los aumentos que anticipamos para la tasa de referencia, la inflación será significativamente menor en 2023 que la que registrará la economía mexicana a lo largo del presente año.

El ciclo de alzas que actualmente está instrumentando el Banco de México es congruente con encaminar la inflación hacia su meta de 3%. No obstante, es probable que ello vaya a ocurrir hasta 2024. Es importante destacar que los incrementos que ha realizado el banco central en su tasa de referencia sí han tenido efecto sobre la trayectoria de la inflación

# 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**

\* Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo 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.  
@alex cervantes

SOLLOA

EL PROFESIONALISMO ES NUESTRA FORTALEZA

www.solloa-cp.com.mx | Montes Urales 745, Lomas de Chapultepec, CDMX.

A member of  
**Nexia**  
International

# MÁS ALLÁ DEL CAMPO DE BATALLA

## LA GUERRA RUSIA-UCRANIA

Economistas, analistas, organizaciones de ayuda humanitaria y autoridades gubernamentales están advirtiendo sobre las repercusiones de la guerra Rusia-Ucrania: más hambre en el mundo con la preocupación sobre el futuro del suministro de materias primas en medio del mayor éxodo de personas después de la Segunda Guerra Mundial, una inflación global que no se había visto en décadas y las consecuencias de estos factores en todos los rincones del planeta.

ADRIANA URRUTIA\*

**E**l aumento en los precios de las materias primas y el hambre están aportando una nueva dimensión a la visión que tenemos de la guerra. Después de haberse mantenido estable en gran medida durante cinco años, el hambre aumentó 18% desde que apareció el Covid-19 y se declaró la pandemia: ahora entre 720 millones y 811 millones de personas la padecen. A principios de marzo, la ONU declaró que tan solo en el mercado alimentario mundial el impacto de la guerra podría provocar que pasen hambre entre 7.6 millones y 13.1 millones de personas más.

El conflicto llegó en un momento de necesidades humanitarias sin precedentes en todo el mundo: con 44 millones de personas en 38 países al borde de la hambruna, por lo que la guerra representa un desafío para la seguridad alimentaria de muchos países. Según un informe del Programa Mundial de Alimentos es probable que la guerra eleve aún más los precios de los alimentos y del combustible, amenazando sobre todo a los países vulnerables y a las propias operaciones humanitarias del organismo. Por ejemplo, datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) indican que los cereales se incrementaron 47.7% y los aceites 136.1% entre marzo de 2020 y febrero de 2022.

Los incrementos han provocado un gran nerviosismo el cual, a más de un mes de haber iniciado la guerra, se ha exacerbado debido a la importancia de Rusia y Ucrania en el mercado internacional de materias primas; los dos países representan casi un tercio de las exportaciones mundiales de trigo y 19% de las de maíz —según el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo (CIMMYT), el trigo es el alimento de 2 mil 500 millones de personas en 89 países y el maíz de 900 millones de consumidores de escasos recursos—. Además, Ucrania es el mayor productor mundial de aceite de girasol y Rusia ocupa el segundo lugar, según S&P Global Platts, entre ambos representan el 60% de la producción mundial.

La importancia de Rusia radica también en que es uno de los principales productores de fertilizantes, representa el 15% del comercio mundial de fertilizantes nitrogenados y 17% de las exportaciones mundiales de fertilizantes potásicos cuya producción requiere de gas natural, hidrocarburo del que es el segundo productor a nivel mundial.

Las sanciones impuestas a Rusia por la invasión a Ucrania y el conflicto, en general, crean preocupación sobre el futuro del suministro de estos granos, por lo que se ha desatado una serie de alzas en las materias primas no vistas en años. La FAO estima que el precio de referencia mundial de los fertilizantes aumente un 13% para 2023, lo que supondría más costos de producción, así como reducción del rendimiento y la producción para las temporadas de cultivo 2022-2023.

El Programa Mundial de Alimentos de la ONU calcula que el costo de evitar la hambruna en el mundo asciende ahora a 7,000 millones de dólares, frente a los 6, 600 millones estimados a principios de 2021, pero ¿qué pasará si no hay la producción suficiente de alimentos?

Desde granos hasta energéticos, Rusia y Ucrania juegan un papel clave en el mercado de materias primas a nivel

La agencia de la ONU para los Refugiados (ACNUR) estima que 2.5 millones de ucranianos han huido a los países vecinos, al menos hay dos millones de desplazados internos y

**12.6**  
MILLONES

de personas directamente afectadas por el conflicto desde el 24 de febrero.

El costo de evitar la hambruna en el mundo asciende ahora a 7,000 millones de dólares, frente a los 6, 600 millones estimados a principios de 2021, pero ¿qué pasará si no hay la producción suficiente de alimentos?

mundial y el conflicto entre ambas naciones pone en jaque su suministro. La FAO estimaba en un informe de principios de marzo que hasta un 30% de los cultivos de Ucrania no podrían labrarse por el impacto de la guerra, mientras las autoridades comerciales de Ucrania tratan de convencer a la gente de que vuelva al trabajo en el sector agrícola en medio de un conflicto que, de acuerdo con el presidente Volodímir Zelenski, se prevé largo.

### SIN ALIMENTO Y SIN CASA

La agencia de la ONU para los Refugiados (ACNUR) estima que 2.5 millones de ucranianos han huido a los países vecinos, al menos hay dos millones de desplazados internos y 12.6 millones de personas directamente afectadas por el conflicto desde el 24 de febrero.

Polonia, es el país que más refugiados recibió en marzo, casi 2.5 millones. Rumania contabiliza 600 mil, Moldavia, Hungría y Eslovaquia en conjunto más de 300 mil. La ACNUR estima en 15 mil las personas que han cruzado la frontera de Ucrania hacia Bielorrusia y en 350 mil hacia Rusia aunque, según varias fuentes, las autoridades rusas aseguran que la cifra alcanza los 600 mil refugiados.

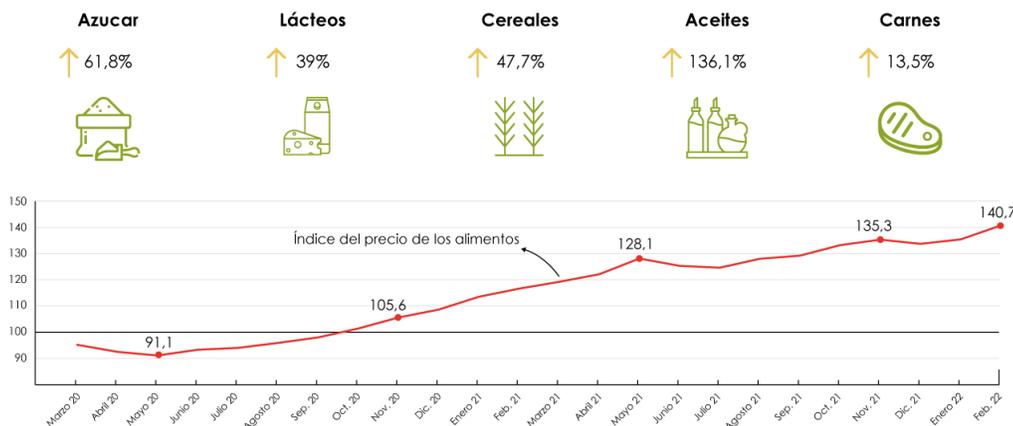
A Polonia, un país más acostumbrado a ser un exportador de personas que un refugio para los que llegan (datos de la ONU indican que en 2019 registraba 4 millones 446 mil 985 emigrantes, el 11.72% de la población), le está costando caro el aumento de refugiados y, aunque está ganando reconocimiento internacional por su respuesta al impacto humanitario, ya comienza a plantearse qué sucederá política y económicamente en su territorio. El gobierno estima que el costo de ayudar a los refugiados, excluyendo la educación y la atención médica, ascenderá a 2 mil 400 millones de dólares solo este año y pide a la Unión Europea que proporcione más dinero.

Hasta ahora, Polonia ha reservado alrededor de mil 700 millones de dólares para ayudar a los refugiados a encontrar trabajo, acceder a escuelas y atención médica, así como para pagar a quienes los acogen en sus hogares, pero eso no es suficiente para cubrir los costos, según los polacos que han abierto las puertas de sus casas a los refugiados.

Desde marzo, las personas que huyen de Ucrania pueden beneficiarse de una protección temporal que otorga la Unión Europea y que puede llegar hasta los tres años: les permite acceso a la vivienda, el mercado de trabajo, el sistema escolar, así como al sistema social y de salud, en virtud de una directiva europea de 2001 utilizada por primera vez en este conflicto. De acuerdo con estadísticas europeas, unas 800 mil personas solicitaron esta protección, con una gran mayoría que prefiere quedarse en la cercanía que ofrece Polonia pese a disponer de los mismos derechos en todos los países del bloque. Sin embargo, quieren alentar a los refugiados a que dejen Polonia e intenten ir también a otros países miembros, de lo contrario la situación podría ser inmanejable.

Fuera del bloque, hacia finales de marzo, el Reino Unido había concedido 2 mil 700 visados para que ciudadanos británicos acojan en sus hogares a refugiados ucranianos, tras haber recibido 28 mil 300 peticiones desde el 18 de marzo, según las cifras ofrecidas por el Ministerio de Interior. En un programa paralelo de reagrupación familiar, se han concedido 22 mil 800 permisos para que ucranianos con parientes directos en el Reino Unido puedan entrar en territorio británico tras el estallido de la guerra en su país. La ONU ha considerado este éxodo como el más rápido registrado en Europa desde la Segunda Guerra Mundial.

### LA CANASTA DE ALIMENTOS, EN PRECIOS HISTÓRICOS Aumento del coste de los alimentos desde marzo de 2020, tras comienzo de la pandemia (2014-2016 = 100)



Fuente: FAO 2022

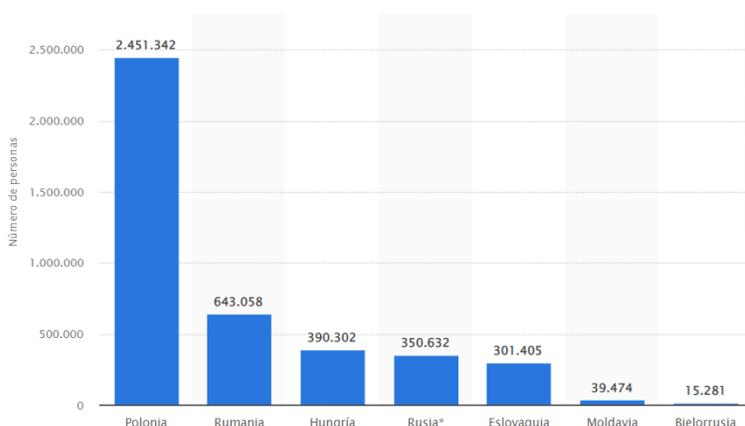


**Miniserie:**  
**La Experiencia**  
**del Empleo con**  
**Ivonne Vargas**



**Ver video**

**NÚMERO DE REFUGIADOS UCRANIANOS DEBIDO A LA GUERRA CON RUSIA AL 3 DE ABRIL EN 2022, POR PAÍS**



Fuente: Statista 2022

**APRENDER DEL PASADO**

Hoy, los factores de riesgo se han diversificado y pueden provocar que los problemas se alarguen en el tiempo. La crisis de refugiados ucranianos supera la ocasionada por las guerras en la antigua Yugoslavia durante la década de los 90 del siglo pasado, cuando emigraron más de 2.5 millones de personas de los cuales unos 620 mil refugiados y desplazados internos aún esperan regresar a sus casas tres décadas después.

La situación actual de los alimentos recuerda la de 2008 cuando el mundo experimentó alzas abruptas en los principales precios de los alimentos. El índice respectivo del Banco Mundial aumentó en 60% en unos pocos meses. El valor internacional del maíz, el arroz y el trigo subió 70%, 180% y 120%, respectivamente, en comparación con mediados de 2007. La situación desatada por la guerra entre Rusia y Ucrania presenta un panorama retador en lo político, económico y humano, siendo este último el que pone en alerta a los dos primeros por las consecuencias que implica de las cuales se presentó un esbozo en este artículo.

Se calcula que más de 10 millones de personas de Ucrania, es decir, más de una cuarta parte de la población, han tenido que abandonar sus casas. La ONU ha considerado este éxodo como el más rápido registrado en Europa desde la Segunda Guerra Mundial

**PRECIOS, PRODUCCIÓN: SOMBRÍO PANORAMA**

Los cereales se incrementaron 47.7% y los aceites

**136.1%**

**ENTRE MARZO**

de 2020 y febrero de 2022; la guerra amenaza con aumentar los precios y bajar la producción.

Ucrania es el mayor productor mundial de aceite de girasol y Rusia ocupa el segundo lugar, entre ambos representan

**60%**

**DE LA PRODUCCIÓN**

mundial que con el conflicto está en riesgo

Se estima que los fertilizantes aumenten un

**13%**

**PARA 2023**

lo que supondría más costos de producción, así como reducción del rendimiento y la producción para las temporadas de cultivo 2022-2023.

\* Es editora del Newsletter IMEF. adria.urrutia@gmail.com La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

**Conocimiento. Confianza. Eficacia.**

Cuente con nosotros

**SMS**  
**Latinoamérica**

  
**Red SMS Latinoamérica**  
Estamos en 21 países y estamos cerca.

Auditoría Asesoramiento tributario Consultoría

[www.smslatam.com](http://www.smslatam.com)



# MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO

## ¿SINERGIAS Y VALOR ADICIONAL EN LAS BOLSAS DE VALORES?

En 2011 se formó el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) con la finalidad de promover entre sus integrantes (Chile, Perú y Colombia) el desarrollo de sus respectivos mercados de valores. México se adhirió a esta iniciativa en 2014 (año en que se emitió la reforma financiera). Desde ese año se han llevado a cabo cambios legales para que las Bolsas de valores mexicanas puedan celebrar acuerdos entre bolsas de valores de otros países con previa autorización de la CNBV, así como para reconocer las ofertas públicas de valores dentro de la Alianza del Pacífico. A casi una década de distancia ya se cuenta una historia, evolución y valor del MILA, así como de la postura y posibilidades de México.

JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS\*

El 1 de febrero en el diario [El Economista](#) se publicó un artículo que indicaba de que la fusión de las bolsas de Perú, Chile y Colombia generaría sinergias y valor adicional de hasta el 23% en relación con el valor actual. La nota mencionaba lo siguiente:

*La integración de las bolsas de Chile, Perú y Colombia dio un nuevo paso la semana pasada, con la aprobación de los accionistas de la Bolsa de Santiago a la fusión. Esta semana se espera que los accionistas del Grupo de la Bolsa de Valores de Lima (GBVL) y de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) hagan lo mismo, mientras el mercado ya proyecta el impacto de la medida. El objetivo de la integración es crear una entidad de relevancia internacional, con una amplia gama de productos y servicios que opere un mercado único regional, con reglas homogéneas y altos estándares. Un reporte del área de Equity Research de Credicorp Capital pronostica que esto atraerá a más inversionistas, emisores y aumentará los niveles de liquidez de los activos negociados en su plataforma.*

### ESFUERZOS VS. RESULTADOS

Desde su inicio, la operatividad en el MILA ha sido marginal, alcanzando un importe total operado de 79.2 millones de dólares en los cinco años en los que México ha formado parte, el mayor nivel de operación observado se dio en 2017; durante 2019 fue de 3.6 mdd —lo que representa únicamente el 0.00003% del importe operado en la Bolsa Mexicana de Valores en mercado local (99,927 millones de dólares)— y en 2020 no hubo ninguna operación.

En México actualmente solo cinco Casas de Bolsa (Actinver, Banorte, Santander, GBM y Finamex) tienen un acuerdo de ruteo con una Casa de Bolsa de algún país integrante de la AP de las cuales únicamente dos de ellas operaron en MILA en 2019 (Actinver y Banorte). En marzo de 2016 Actinver lanzó MILATRC, el cual mide el desempeño de las 62 acciones de mayor valor de capitalización y más liquidas de los países que integran el MILA. Solo se han llevado a cabo dos Ofertas Públicas Iniciales de empresas mexicanas (CADU en diciembre de 2015 y HOTEL en junio de 2016) de manera conjunta en los países de la AP. Hasta el momento, lo que más se demanda por parte de los inversionistas es NAFTRAC.

A pesar de los esfuerzos realizados, el MILA no ha dado los resultados esperados en México. Solo cinco Casas de Bolsa tienen un acuerdo de ruteo con una Casa de Bolsa de algún país de la AP

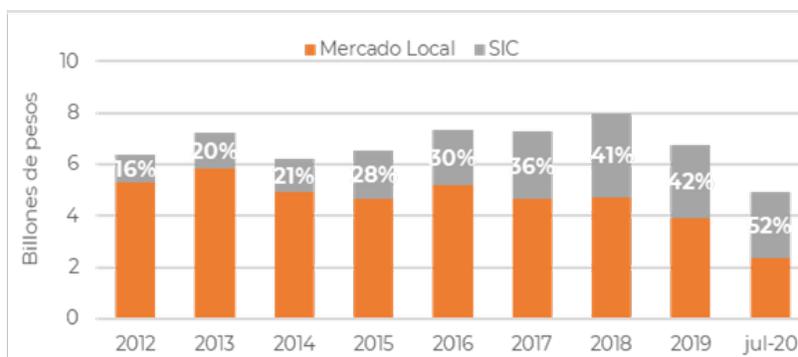
\* Ex Vicepresidente de Política Regulatoria Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



Cifras en millones de dólares

A pesar de los esfuerzos realizados, el MILA no ha tenido los resultados esperados en México, lo que podría ser originado principalmente a las siguientes razones:

- La operación y liquidación de las operaciones están sujetas al marco regulatorio de cada país el cual es diferente en las cuatro jurisdicciones, por lo que el proceso operativo no cuenta con la eficiencia deseada.
- La liquidación se ve afectada por riesgo cambiario, ya que el S.D. Indeval (Institución para el depósito de valores, S.A. de C.V.) cuenta con liquidación en dólares americanos y euros, pero no en las monedas de los países integrantes de la Alianza del Pacífico (AP).
- Derivado del bajo volumen de operación y el poco interés de los inversionistas en este mercado, los intermediarios no cuentan con analistas para estos mercados.
- Las bolsas cuentan con un apartado denominado Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) en el que se listan y operan acciones de los principales mercados internacionales.



#### QUÉ DICEN LAS CASAS DE BOLSA EN MÉXICO

Durante el primer trimestre de 2020 se requirió diversa información a las Casas de Bolsa para identificar si existe interés propio o de sus clientes en participar en el MILA, así como para identificar las razones que inhiben su funcionamiento en nuestro país. De las 35 Casas de Bolsa que se encuentran en operación, únicamente dos manifestaron tener interés en el proyecto (Finamex y GBM) como una alternativa adicional de inversión para sus clientes; sin embargo, su nivel de operación es mínimo. Las 33 Casas de Bolsa restantes manifestaron no tener interés en el proyecto debido, principalmente, a temas relacionados con los costos de la operación en el MILA, la complejidad del flujo operativo, así como a la falta de interés del público inversionista.

**AUDITORÍA**

**IMPUESTOS**

**CONSULTORÍA**

**PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

**COMERCIO EXTERIOR**

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

[www.grantthornton.mx](http://www.grantthornton.mx)

### EN LA AP NO DAN MARCHA ATRÁS

Pese a la escasa profundidad de mercado de MILA, en Chile, Colombia y Perú siguen trabajando en una agenda de integración financiera a través de la unión de sus bolsas, las cuales realizaron un estudio que incluía, entre otros temas, la posibilidad de llevar a cabo la unificación de su infraestructura, considerando incluso unirse de manera societaria (que es la propuesta actual según se reporta), así como para la provisión de servicios post-trade (back office y equipo de desarrollo). El estudio, según lo que han manifestado en distintos foros, reflejó que existen sinergias que se lograrían con la integración en términos de valor agregado por tener una infraestructura única. Asimismo, estiman establecer un holding que sería dueño de la infraestructura de los tres países.

Considero que en México existe la posibilidad de facilitar la operación de las acciones de los otros países de la AP, la cual consiste en incorporar las acciones dichos países en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) de las Bolsas de Valores, ya que en este último las cotizaciones se reflejan en moneda nacional y la liquidación se lleva a cabo en la Contraparte Central de Valores, por lo que el riesgo de contraparte está cubierto. De acuerdo con lo establecido en las Disposiciones Aplicables a los Sistemas internacionales de Cotizaciones, la BMV y/o BIVA podrían solicitar directamente que se incorpore el listado de las acciones de las bolsas de los países de la AP al SIC. A través del SIC se solucionarían algunos problemas operativos como el riesgo cambiario para el cliente y la liquidación, pero los otros tres países no tienen un apartado en sus bolsas equivalente al SIC, por lo que las acciones mexicanas no se verían favorecidas, ya que permanecerían con el mismo esquema operativo en los otros países de la AP.

### PASAPORTE DE FONDOS: CONTINÚAN LOS ESFUERZOS

A la fecha, se ha estado trabajando con un Pasaporte de Fondos que consiste en la entrega de información a los países de la AP para fomentar los estándares comunes de tipología de fondos y de revelación de información para los inversionistas mediante un prospecto con características similares. Adicionalmente, se ha trabajado en un folleto para presentar información comparativa respecto de las inversiones permitidas y las prohibidas, así como la existencia de límites y condiciones de diversificación que permitan al inversionista contar con información de los fondos de cada jurisdicción, entre otras ventajas. Se han analizado las implicaciones relacionadas con la implementación del Pasaporte, destacando lo siguiente:

- Se tendría que reformar la Ley de Fondos de Inversión, ya que actualmente establece lo siguiente:
  - Los únicos fondos de inversión son los constituidos ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por lo que los fondos extranjeros no son reconocidos como tales para ser operados en igualdad de condiciones en el mercado de valores nacional.
  - La actividad de distribución de fondos de inversión se encuentra reservada a las entidades autorizadas por la CNBV para tales efectos.
  - Cabe mencionar que esto se podría considerar dentro de la reforma a las leyes financieras.
- Por otra parte, México cuenta con un esquema de garantía de entrega de las acciones adquiridas contra el pago de estas, y se apega al estándar de mejores prácticas internacionales en cuestión de valuación de los activos que componen las carteras de los fondos, a diferencia de otros países de la AP.
- Adicionalmente, nada garantiza que los inversionistas mexicanos tengan interés en los fondos ofrecidos por Chile, Colombia y Perú. Esta situación, podría asemejarse a la observada actualmente en el MILA.

Es importante señalar que existe un tema que el sector gremial (AMIB) ha comentado en diversas ocasiones sobre el tratamiento fiscal de los fondos de deuda el cual, sostienen, representa una desventaja para los fondos mexicanos, ya que las retenciones se realizan de manera diaria, a diferencia de los otros países. Derivado de ello, se ha manifestado la necesidad de implementar modificaciones a distintos ordenamientos legales, en materia fiscal, así como operativa, entre los cuales de encuentran que la retención del Impuesto sobre la Renta (ISR) no la realice el fondo (operadora), sino el distribuidor de acuerdo con práctica internacional.

Además, elaborar una propuesta de Regla Miscelánea que permita la portabilidad entre fondos de inversión, es decir, que no existan efectos fiscales para el inversionista siempre y cuando los recursos se mantengan invertidos en algún otro fondo de inversión, ya sea administrado por la misma operadora o incluso por otra distinta; permitir la operación de títulos fraccionarios; establecer que la calificación de los fondos de deuda sea opcional como sucede en otros países, así como que la publicación de la composición de la cartera corresponda a la que estuvo vigente en los dos meses anteriores.

Si bien es cierto que dichas modificaciones, representarían una mejora al sector de fondos de inversión, el gremio las ha planteado como una necesidad que debe cubrirse antes de participar en el Pasaporte de Fondos.

Finalmente, en caso de que México determine abrir la posibilidad a que los fondos de la AP se vendan en México, esto sería un precedente para que cualquier otro fondo extranjero (europeo, americano o asiático) se comercialice en nuestro país, lo cual podría impactar a la industria de fondos en México, ya que actualmente los fondos mexicanos no están en posición de competir con fondos de regiones como Europa o América de Norte en términos de comisiones, diversificación y/o sofisticación de las estrategias de inversión. Esto, en virtud de los distintos Tratados Internacionales de los que México es firmante.



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

# POR UN BLOCKCHAIN ÉTICO Y RESPONSABLE

Cuando escuchamos sobre el blockchain, generalmente las conversaciones giran en torno a las criptomonedas o criptoactivos —y a las razones por las cuales estos conceptos no son sinónimos—, a los NFT que se han convertido en la última moda y a las posibilidades extraordinarias de estas aplicaciones para generar ganancias financieras. Con menor fascinación, poco a poco van ganando visibilidad otras aplicaciones del blockchain, como los contratos inteligentes. Pero lo cierto es que el blockchain es una tecnología innovadora y muy poderosa, que no sólo está revolucionando los mercados financieros, sino que puede aplicarse en amplísimos campos, muchos de ellos con importantes impactos sociales.

ELENA ESTAVILLO\*

A través del blockchain, por ejemplo, pueden generarse cédulas de identidad digital para proteger derechos de personas en situaciones muy vulnerables, como las que se encuentran en la calle, desplazadas, migrantes o refugiadas, con lo cual pueden acceder a recursos financieros o programas sociales, los cuales normalmente exigen alguna forma de identificación verificable.

Las características fundamentales del blockchain —descentralización, inmutabilidad y transparencia— le confieren elevados niveles de confianza sin necesidad de que exista una entidad central que dé fe o asegure la veracidad de la información.

Esta confianza fundada en un diseño tecnológico y capacidades computacionales muy robustas, es lo que explica que el blockchain se esté usando, por ejemplo, para generar certificados de propiedad de la tierra, para rastrear que los diamantes tengan un origen ético o para dar cuentas sobre la aplicación de recursos recaudados en casos de desastres.

Pero al mismo tiempo, el hecho de que el sistema esté totalmente descentralizado y la capacidad de participar anónimamente, también atrae las actividades criminales. Aunque cada vez crece más el curso de criptomonedas en operaciones lícitas, su utilización en la internet oscura y en la pornografía infantil es preocupante. Los criptoactivos también han facilitado la extracción de rescates para el secuestro de datos (ransomware) y el lavado de dinero.

Lo que sucede es que la tecnología no es neutra. La forma en la que se diseña, se ejecuta y se aplica tiene consecuencias. En cada momento del proceso hay decisiones humanas que incorporan valores y prioridades éticas. La omisión también es una elección ética.

Cualquier diseño tecnológico puede generar consecuencias positivas y negativas, así como riesgos de distinta naturaleza y magnitud. Cuando las aplicaciones conllevan impactos sociales y humanos directos o indirectos, es necesario abordar este trabajo desde una dimensión ética y de responsabilidad. ¿Cuáles pueden ser estos impactos? Aquí tocamos algunos de ellos.

## IMPACTO: DIMENSIÓN ÉTICA Y DE RESPONSABILIDAD.

El consumo energético del blockchain debido a la fuerza de cómputo que requiere la verificación y encriptación de los bloques de información, ya es un área de atención para la sustentabilidad de la tecnología. Esta es una consideración que siempre debe estar presente si existen otras opciones tecnológicas con menor huella de carbono y que pueden satisfacer las mismas necesidades.

Los usuarios necesitan usar su llave privada para acceder a los sistemas y no existe forma de recuperarla si se

---

Hay atributos del blockchain que pueden representar ventajas dentro de algunos contextos y, al mismo tiempo, constituir limitaciones o generar riesgos para ciertos usuarios. Por ejemplo, la inmutabilidad de la información es uno de los atributos que le dan solidez al blockchain

---

extravía. Ya se acumulan numerosos dramas personales de quienes han perdido el acceso a sus criptoactivos. Los daños personales en estos casos son cuantiosos y trascienden lo material. Además de activos, se pueden perder títulos de propiedad, contratos entre particulares o expedientes médicos, por ejemplo, provocando daños a terceros y a la sociedad en su conjunto.

Además, hay atributos del blockchain que pueden representar ventajas dentro de algunos contextos y al mismo tiempo constituir limitaciones o generar riesgos para ciertos usuarios. Por ejemplo, la inmutabilidad de la información es uno de los atributos que le dan solidez al blockchain, pues resguarda los registros de intentos de falsificación o alteración indebida.

Dentro de un mundo donde las herramientas digitales se usan para distorsionar la realidad y manipular la opinión pública, es muy valioso poder usar este tipo de registros donde cualquier modificación será transparente y visible.

No obstante, existen circunstancias donde la protección de los derechos humanos y la seguridad de las personas dependen de que puedan “desaparecer”, lo que es el caso de los perseguidos políticos, los testigos protegidos, las mujeres que han huido de situaciones de violencia o las personas sobrevivientes de explotación sexual. Esta necesidad se enfrentaría a la rigidez del blockchain.

De manera similar, en una cédula de identidad digital en blockchain, las personas transgénero podrían modificar su nombre e identidad de género, pero sin eliminar su identidad previa.

Por otro lado, tenemos el problema del estado original o “estado cero” (zero state) que se refiere a cuando se pone en duda la veracidad o autenticidad de la información que fue codificada en los bloques. El esfuerzo que conllevaría impulsar un registro de la propiedad en blockchain se vendría abajo en caso de que los datos tomados como referencia original no fueran confiables. Igualmente, si la información original refleja un estado de desigualdad, codificarla sin más dentro de una aplicación de blockchain puede perpetuarla.

Estas y numerosas otras razones nos llevan a concluir que se necesita contemplar una dimensión ética en todas las etapas de vida de las aplicaciones de blockchain.

Desde que se conciben las reglas bajo las cuales se construirán los registros de una cadena de bloques, quedan planteadas elecciones éticas que más tarde difícilmente podrán cambiar. Un diseño deliberado con enfoque ético comienza por entender claramente cuál es el objetivo que se pretende alcanzar, para plantearse respecto de cada etapa, cómo contribuye a ese objetivo el diseño específico de la solución, cuáles riesgos genera y qué impactos puede tener en los usuarios directos y en otras personas.

Las respuestas a esas preguntas deben considerar el contexto en el que vivirá la aplicación: si existen situaciones de desigualdad, sesgos, posibilidades de abuso, exclusión, etc. Idealmente, el proceso de diseño debe incluir a los usuarios para encontrar las mejores soluciones desde su propia perspectiva y necesidades.

En el proceso seguramente se encontrarán preguntas que marquen coyunturas, ante lo cual surge la necesidad de definir principios y prioridades éticas. No hay recetas. Para algunas aplicaciones será indicado priorizar la privacidad sobre la seguridad; para otras, a la inversa. Ante mayores riesgos e impactos humanos y sociales, los principios éticos podrán ser más estrictos: desde minimizar daños a no tolerar daño o riesgo alguno; asegurar un trato igual a todos los usuarios o crear soluciones específicas para grupos en distintas circunstancias.

Todas las decisiones de diseño deben pasar por el filtro ético, inclusive la de usar el blockchain frente a otras alternativas tecnológicas. Existen propuestas metodológicas y planteamientos para abordar estos temas. Aunque todavía hay espacio para discutir los “cómo”, lo que nos queda claro es que el desarrollo tecnológico debe ser responsable. Para aprovechar el blockchain en toda su capacidad, debemos abordarlo siempre desde una perspectiva ética y de impacto social.

Desde que se conciben las reglas bajo las cuales se construirán los registros de una cadena de bloques, quedan planteadas elecciones éticas que más tarde difícilmente podrán cambiar. Un diseño deliberado con enfoque ético comienza por entender cuál es el objetivo que se pretende alcanzar

\* Economista especialista en competencia, regulación y género. Directora general del Centro-i para la Sociedad del Futuro. Socia directora de AEQUUM. Presidenta de la red de mujeres CONECTADAS y excomisionada del IFT. @elenaestavillo.

El 1 de marzo, en el marco de la décima edición del Premio Mujer Tec 2022 —en el cual se reconoció a 16 mujeres líderes que han roto paradigmas en los ámbitos en los que se desenvuelven—, el Tec de Monterrey la reconoció en la categoría de Trayectoria. La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor. Este artículo fue publicado originalmente en el portal del Centro-i el 9 de marzo de 2022.

**ESTE 2022**  
**TÚ PUEDES SER LA CFO DEL AÑO IMEF**  
 REGISTRA TU CANDIDATURA EN [WWW.CFO.IMEF.ORG.MX](http://WWW.CFO.IMEF.ORG.MX)

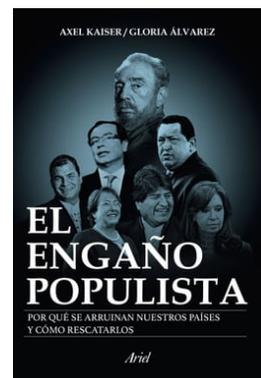
IMEF **CFO** DEL AÑO IMEF

OneStream Grant Thornton Scotiabank SMS

# EL ENGAÑO POPULISTA

En 2016, aunque parece que fue hace unos meses por la temática que abordan, Axel Kaiser y Gloria Álvarez presentaron su libro *El engaño populista*, un trabajo “contra la demagogia, las falacias y las trampas del populismo” en el que, para entender este fenómeno tan arraigado en Hispanoamérica, analizan la anatomía de la mentalidad populista, su desprecio por la libertad individual y la correspondiente idolatría por el Estado, así como el odio hacia el neoliberalismo o su obsesión igualitarista, entre otros aspectos.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF



## EL ENGAÑO POPULISTA

*Por qué se arruinan nuestros países y cómo rescatarlos*

**Axel Kaiser Barents-von Hohenhagen y Gloria Álvarez Cross**

Editorial Ariel

[Compra aquí...](#)

Los autores inician El Capítulo I *Anatomía de la mentalidad populista*, con una cita de Enrique Krauze: “El populismo ha sido un mal endémico de América Latina. El líder populista arenga al pueblo contra el ‘no pueblo’, anuncia el amanecer de la historia, promete el cielo en la tierra. Cuando llega al poder, micrófono en mano, decreta la verdad oficial, desquicia la economía, azuza el odio de clases, mantiene a las masas en continua movilización, desdeña los Parlamentos, manipula las elecciones, acota las libertades”.

En seguida escriben que existen al menos cinco desviaciones que configuran la mentalidad populista y que es necesario analizar para entender el engaño que debemos enfrentar y superar. La primera es un desprecio por la libertad individual y una correspondiente idolatría por el Estado, lo cual emparenta a nuestros populistas socialistas con populistas totalitarios como Hitler y Mussolini. La segunda es el complejo de víctima, según el cual todos nuestros males han sido siempre culpa de otros, y nunca de nuestra propia incapacidad para desarrollar instituciones que nos permitan salir adelante.

La tercera, relacionada con la anterior, es la paranoia “antineoliberal”, según la cual el neoliberalismo —o cualquier cosa relacionada con el libre mercado— es el origen último de nuestra miseria. La cuarta es la pretensión democrática con la que el populismo se viste para intentar darle legitimidad a su proyecto de concentración del poder. La quinta es la obsesión igualitarista, que se utiliza como pretexto para incrementar el poder del Estado y así enriquecer al grupo político en el poder a expensas de las poblaciones, beneficiando también a los amigos del populista y abriendo las puertas de par en par a una desatada corrupción. El objetivo de Axel Kaiser y Gloria Álvarez es explicar en qué consiste cada una de estas desviaciones.

Para Gloria Álvarez, el populismo empieza por insertar odio en la sociedad, mediante la manipulación del lenguaje. Debido a ella desaparece la referencia al individuo para hablar del pueblo, o quien apoya la voluntad del gobierno, y del antipueblo, o quien es contrario a esa voluntad, pero la realidad es que el pueblo no existe, ni el antipueblo tampoco. Lo que existen son individuos y todo lo demás es manipulación psicológica. Axel Kaiser considera que el populismo tiene elementos de socialismo y de nacionalismo. Para él no hay diferencia entre fascismo, nazismo, comunismo o populismo, porque la esencia de todos ellos es el antiliberalismo y la idolatría del estado como ente capaz de resolver todas las cosas.

El populismo, sin embargo, no es un fenómeno particular de Latinoamérica. Gloria Álvarez indica al respecto que lo que ocurre en esa área es que hay necesidades latentes que hace que estalle más rápidamente. Axel Keisler destaca que la novedad del socialismo del siglo XXI es considerar a la democracia como instrumento para desarrollar el socialismo. Además, el discurso está controlado por intelectuales que son básicamente socialistas, porque de lo que se trata es de construir una hegemonía cultural. Esto es posible, considera Gloria Álvarez, por la falta de comprensión de cómo funciona la economía. Cada vez que hay una crisis económica se le echa la culpa al mercado cuando la verdadera responsabilidad le corresponde a la intervención del Estado. Los conceptos vertidos y sus contextos hacen interesante esta obra de actualidad.

## SOBRE LOS AUTORES

Axel Kaiser Barents-von Hohenhagen es abogado chilenoalemán, doctor en filosofía por la Universidad de Heidelberg, director de la cátedra Friedrich von Hayek de la Universidad Adolfo Ibáñez y senior fellow del Atlas Center para América Latina, con sede en Miami. Ha sido profesor visitante en la Hoover Institution de la Universidad de Stanford.

Gloria Álvarez Cross es politóloga y experta en relaciones internacionales por la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala. Se dio a conocer internacionalmente con el discurso que pronunció ante el Parlamento Iberoamericano de la Juventud en 2014, donde defendió el uso de las nuevas tecnologías para poner freno a los gobiernos.

PUNTO DE ENCUENTRO

# ABRIL / MAYO

Lunes

25

DE ABRIL  
11:00 a 13:00 HRS

NACIONAL

## FORO IMEF "MUJERES EN VOZ ALTA"

**Verónica Martínez García**

Senadora en la LXV Legislatura por el estado de Coahuila

**Cecilia Ileana de la Garza Martínez**

Rectora de la Universidad Politécnica de Ramos Arizpe

**Luduvina Leija Rodríguez**

Coordinadora Nacional de la Iniciativa Compromiso con las Mujeres del IMEF

REGISTRO

Lunes

25

DE ABRIL  
17:00 a 19:00 HRS

GRUPO CHIAPAS

## IMPORTANCIA DEL GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS PYMES

**Guillermo Pérez Elizalde**

Vicepresidente del Comité Técnico Nacional de Gobierno Corporativo del IMEF

REGISTRO

Martes

26

DE ABRIL  
08:00 a 15:00 HRS

GRUPO QUERÉTARO

## XVII SIMPOSIUM IMEF QUERÉTARO

Varios ponentes

REGISTRO

Viernes

20

DE MAYO  
17:00 a 20:00 HRS

NACIONAL

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO ANTE UN ENTORNO INTERNACIONAL COMPLEJO Y CAMBIANTE

**Ernesto Sepúlveda Villarreal**

Vicepresidente de Indicador Regional IMEF

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**

Ulises Martínez | [umartinez@imef.org.mx](mailto:umartinez@imef.org.mx)



**imef**  
fundación de investigación

UANL

# XII

Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF

07 y 08 de Septiembre 2022

Evento **Híbrido**

Monterrey, Nuevo León  
México

INFORMES: [congreso-investigacion-fimef@imef.org.mx](mailto:congreso-investigacion-fimef@imef.org.mx)

**DA CLIC Y SUSCRÍBETE A**

**IMEF** REVISTA **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**



**ANUNCIATE AQUÍ**

# NEWS

**imef**  
ejecutivos de finanzas

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

### CONSEJO EDITORIAL

**ALEJANDRO HERNÁNDEZ BRINGAS** Presidente Nacional del IMEF • **JOSÉ DOMINGO FIGUEROA PALACIOS** Presidente del Consejo Editorial • **JOSÉ COBALLASI** Vicepresidente de Contenido Editorial • **MARÍA FERNANDA ZENIZO LÓPEZ** Presidente del Consejo Técnico • **JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS** Asesor de Presidencia • **CARLOS CHÁVEZ DE ICAZA** Presidente de Comunicación y Relacionamento • **FEDERICO RUBLI** Vicepresidente del Comité de Estudios Económicos • **LILI DOMÍNGUEZ ORTÍZ** Presidente del Consejo Nacional de Grupos • **JORGE GRACIA GARCÍA** Presidente del Grupo Monterrey • **PATRICIA GONZÁLEZ** Presidenta de Vinculación Empresarial • **GERARDO GONZÁLEZ AYALA** Director General del IMEF • **ADRIANA REYES** Editora • **MAGALI RAMÍREZ** Editora Gráfica • **GLORIA ORTIZ, ALISSON MARTÍNEZ, ADRIÁN CAMPOS Y FRANCISCO MALDONADO** Staff IMEF • **NOÉ PÉREZ** Director Comercial IMEF

📧 [direccion.comercial@imef.org.mx](mailto:direccion.comercial@imef.org.mx) ☎ 55 33313107 COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C

**imef**  
ejecutivos de finanzas