

NOTICIAS

¿POR QUÉ CITI VENDE BANAMEX?

¿Cómo entender la venta de Banamex? Es una noticia que saca la bola del parque y nos genera la tentación de pensar fuera de la caja, de ir más allá del comunicado oficial. Desde Nueva York, Citigroup enfatiza que se trata de una operación que se enmarca dentro de una estrategia global: el Grupo ha ido vendiendo sus operaciones de banca de consumo en otros países del mundo. Esto ha ocurrido desde 2014: salió de Costa Rica, Perú, Guatemala y Panamá, además de 13 países en Asia, por ejemplo.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

México parecía ser otra cosa. Fuera de Estados Unidos, no hay un país donde Citigroup tenga una presencia tan importante: son 1,278 sucursales, 31,406 empleados, 9,000 cajeros automáticos y, lo más importante, utilidades que cada año fueron en promedio superiores a los 2,000 millones de dólares. Son estas ganancias uno de los factores que alimentan la especulación sobre los motivos de Citi. ¿Por qué una empresa que gana tanto se quiere ir de este país?

En busca de una explicación más completa tenemos dos factores a considerar: Citibanamex gana muchísimo dinero, pero ha ido perdiendo terreno en el mercado mexicano y también en el portafolio global de negocios de Citi. Cuando el grupo estadounidense compró el grupo Banamex Accival, en mayo de 2001 por 12,500 millones de dólares, estábamos ante un gigante financiero que competía por ser el más grande de México. Veinte años después, sigue siendo enorme, pero ahora compite por mantener la tercera plaza. Tiene alrededor de 10% del mercado y presencia en casi todas las ramas del negocio: banca, seguros, afores y casa de bolsa.

¿Qué tanto pesa la 4T en esta decisión de Citi? Esta es una de las preguntas que parecen más jugosas cuando de especular se trata. Aquí sólo hay piezas sueltas del rompecabezas. Pudo haber afectado la decisión del Gobierno de poner tope a las comisiones de las Afores. Puede también estar en la balanza el temor a que se reactiven las iniciativas de leyes que implican mayor regulación al negocio bancario, por ejemplo, topes a tasas de interés. Los más acelerados en redes sociales tratan de vincular la decisión con los cambios en el Banco de México y/o con algunos aspectos de la retórica de los radicales de la 4T o del presidente. El problema con darle demasiado peso a estas piezas es que solo son especulaciones. Seguimos sin tener el rompecabezas completo.

El comunicado oficial de Citi es claro, pero deja espacios en blanco. Podemos poner la lupa a las perspectivas de crecimiento económico de México y cómo esto afectará los negocios de los que Citi se quiere desprender. La banca de consumo, incluyendo el negocio de tarjetas, y el crédito a Mipymes dependen mucho del ciclo económico. [El Economista. Ver más...](#)

INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS SE DISPARA A UN NUEVO MÁXIMO DE 40 AÑOS

Los precios al consumidor en Estados Unidos se dispararon 7.0% en los últimos 12 meses con cierre a diciembre del 2021, el alza más alta desde 1982. La inflación subyacente alcanzó 5.5%, su nivel más alto desde febrero de 1991. [El Economista. Ver más...](#)

SENADORES ESTADOUNIDENSES ACUSAN A MÉXICO Y CANADÁ DE IGNORAR OBLIGACIONES "CRÍTICAS" DEL T-MEC

En momentos en que se realiza la reunión viceministerial para evaluar el T-MEC, un grupo de senadores estadounidenses envió una carta al gobierno de Estados Unidos para pedir que se tomen acciones porque tanto México como Canadá ignoran obligaciones que son importantes para obtener los beneficios potenciales del tratado. [El Universal. Ver más...](#)

CANADÁ SE SUMA A RECLAMO DE MÉXICO A EU SOBRE REGLAS DE ORIGEN EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ EN EL T-MEC

Canadá confirmó que se unirá a México como parte reclamante contra la interpretación estadounidense de las reglas de origen automotriz bajo el Capítulo 31 del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). [El Economista. Ver más...](#)

GOBIERNO BUSCA GANAR LO QUE NO GANÓ EN TRIBUNALES

El consejero presidente del Instituto Nacional Electoral (INE), Lorenzo Córdova, consideró que no tiene sustento ni seriedad alguna el plan de austeridad propuesto por el Gobierno federal para que el instituto pueda "ahorrar" 2,972 millones de pesos, y los destine a la consulta de revocación de mandato. [El Economista. Ver más...](#)

ACCIÓN

Una combinación de factores llevó a varios bancos centrales, especialmente en economías emergentes, a comenzar la normalización de condiciones monetarias desde el año pasado, destacando fuertes incrementos en las tasas de interés de referencia en Brasil, Rusia, República Checa, Chile, Perú, Polonia, entre otros. En este inicio de 2022 la perspectiva sobre la política monetaria global es aún más complicada, ya que se espera que también los bancos centrales de economías avanzadas comiencen la normalización.

PERSPECTIVA

Las estrategias de valor relativo, privilegiar aquellas activas sobre pasivas, una mayor flexibilidad en las posiciones de los participantes del mercado, así como una rotación de empresas de crecimiento hacia las de valor podrían ser algunas de las opciones que observemos en los primeros meses del año para hacerle frente a la coyuntura generada por los repuntes de casos Covid que han generado ajustes en la movilidad de las personas, ocasionando disrupciones en varios sectores de la economía.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	1/14/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	53,930	2.2	1.2	1.2	7.0	17.9
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	105,530	1.4	0.7	0.7	-1.7	-13.5
IPSA (Chile)	4,512	6.2	4.7	4.7	4.9	-3.1
Dow Jones (EE.UU.)	36,114	-1.0	-0.6	-0.6	1.3	16.3
NASDAQ (EE.UU.)	14,807	-6.1	-5.4	-5.4	-3.9	12.8
S&P 500 (EE.UU.)	4,659	-2.8	-2.2	-2.2	-0.2	22.3
TSE 300 (Canadá)	21,293	-0.2	0.3	0.3	2.6	18.7
EuroStoxx50 (Europa)	4,316	0.7	0.4	0.4	4.1	18.5
CAC40 (Francia)	7,201	0.6	0.7	0.7	4.4	26.8
DAX (Alemania)	16,032	1.1	0.9	0.9	3.7	14.6
FTSE-100 (Londres)	7,564	1.9	2.4	2.4	4.8	11.2
Hang Seng (Hong Kong)	24,430	5.8	4.4	4.4	3.4	-14.3
Shenzhen (China)	4,766	-2.4	-3.5	-3.5	-5.6	-12.9
Nikkei225 (Japón)	28,489	-1.4	-1.1	-1.1	0.2	-0.7
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.34	1.1	0.9	0.9	4.4	-3.2
Dólar canadiense	1.25	2.2	1.0	1.0	2.8	1.0
Libra Esterlina	1.37	1.6	1.3	1.3	3.6	0.2
Euro	1.15	0.9	0.8	0.8	1.7	-5.8
Yen japonés	114.19	0.7	0.8	0.8	-0.4	-9.1
Real brasileño	5.53	2.9	0.8	0.8	2.7	-4.0
MERCADO DE METALES						
(dólares por onza)						
Oro-Londres	1,816	1.1	-0.2	-0.2	2.5	-2.4
Plata-Londres	22.75	-0.4	-1.5	-1.5	3.9	-10.9
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	84	6.6	8.6	8.6	13.6	50.7
Barril de WTI	82	6.8	8.7	8.7	15.6	52.7

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	0.24	1	3	3	4	0
Treasury 2 años	0.89	15	16	16	26	75
Treasury 5 años	1.47	18	21	21	27	100
Treasury 10 años	1.70	15	19	19	29	62
NACIONAL						
Cetes 28 días	5.48	0	-3	-3	26	122
Bono M 3 años	7.55	15	17	17	43	316
Bono M 10 años	7.66	6	9	9	29	199
Bono M 30 años	8.05	-4	-2	-2	12	124

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/VMR Corporativo	570	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	0.6
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	412	0.2	0.2	0.2	0.5	5.6
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	-0.6	-0.7	-0.7	-1.0	-1.6
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	758	-1.9	-1.9	-1.9	-1.0	8.3
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,457	-1.7	-1.9	-1.9	-1.8	-1.8
US Corporate High Yield Bond Index	2,446	-0.6	-0.6	-0.6	0.3	4.5
EM Investment Grade	543	-1.7	-1.8	-1.8	-1.9	-1.4
EM High Yield	1,381	-1.7	-1.8	-1.8	-2.0	-3.7

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

Las elecciones intermedias en EE.UU., presidenciales en Francia, Brasil y Colombia, o inclusive las tensiones del gobierno del Presidente Biden con Rusia y con China son algunas de las variables a incorporar en la toma de decisiones de los participantes del mercado. En México habrá un especial interés por las elecciones de gobernador en seis estados (Aguascalientes, Durango, Hidalgo, Oaxaca, Quintana Roo y Tamaulipas), así como en la actividad en la agenda legislativa, iniciando con el "parlamento abierto" para discutir la iniciativa de reforma eléctrica que inicia este 17 de enero.

MERCADOS ANTICIPAN UNA COMPLEJA RECUPERACIÓN EN 2022

Los inversionistas inician este año observando retos importantes para la recuperación económica. La pandemia del coronavirus persiste, ahora con repuntes en todo el mundo debido a la variante ómicron, lo cual probablemente seguirá generando un sinnúmero de disrupciones. Asimismo, los mercados se preparan para una normalización más rápida de la política monetaria global, con especial énfasis en Estados Unidos. Por si fuera poco, también asimilan diversos factores geopolíticos que viviremos a lo largo de este año.

ALEJANDRO PADILLA*

El año pasado el mundo mostró una recuperación heterogénea, que bien podría prevalecer en este 2022. A pesar de los esfuerzos de vacunación, la pandemia del Covid-19 continúa siendo el riesgo más importante para la actividad económica, especialmente con el surgimiento de nuevas variantes que han suscitado subsecuentes oleadas. El actual rebrote ocasionado por la cepa ómicron es un ejemplo de lo que podría persistir para todo el año, en un momento en el cual los agentes económicos continuamos ajustándonos a un nuevo equilibrio.

Los repuntes de casos han generado ajustes en la movilidad de las personas, ocasionando disrupciones en varios sectores de la economía. Si bien los efectos han sido menores que en oleadas previas, han mermado la capacidad de recuperación a niveles previos de la pandemia, y más aún la transición hacia una nueva normalidad. Por ello es probable que disrupciones en las cadenas de suministro, en transporte y logística, así como incremento en los costos de las materias primas prevalecerán.

Otra consecuencia de los choques generados por el coronavirus se vio reflejado el año pasado en un fuerte incremento en la inflación de los consumidores. En Estados Unidos, la inflación de 2021 fue de 7%, la mayor desde 1982, situándose más de tres veces por arriba del objetivo de largo plazo de su banco central del 2%. En México, las presiones en precios llevaron al INPC a mostrar una métrica anual de 7.4%, una cifra de inflación no observada en dos décadas. Y como estos casos podemos identificar una situación similar en la Eurozona, Reino Unido, Brasil, Chile y muchos más. A pesar de que existe un consenso entre analistas e inversionistas de que la inflación en el mundo comenzará a ceder en los próximos meses, los niveles de precios todavía permanecerán elevados por más tiempo.

Esta combinación de factores llevó a varios bancos centrales, especialmente en economías emergentes, a comenzar la normalización de condiciones monetarias desde el año pasado, destacando fuertes incrementos en las tasas de interés de referencia en Brasil, Rusia, República Checa, Chile, Perú, Polonia, entre otros. En este inicio de 2022 la perspectiva sobre la política monetaria global es aún más complicada, ya que se espera que también los bancos centrales de economías avanzadas comiencen la normalización. En el caso de EE. UU., se anticipa que el Banco de la Reserva Federal inicie el incremento en la tasa de los Fed funds tan pronto como en marzo, con la posibilidad de que a lo largo del año el aumento sea de un total de 100 puntos base.

En México, la autoridad monetaria también llevó a cabo ajustes a su tasa de referencia, la cual cerró 2021 en 5.50%, después de alcanzar un mínimo de 4.00% en febrero. Para este 2022 se espera que Banxico suba 50 puntos base en su reunión de febrero atendiendo un complejo panorama de inflación, así como las señales menos acomodaticias que ha enviado el Fed. En total, este año la tasa de política monetaria de México podría cerrar en 7.00%.

Por si fuera poco, los inversionistas también tendrán que tomar en cuenta una serie de factores geopolíticos importantes. Las elecciones intermedias en EE.UU., presidenciales en Francia, Brasil y Colombia, o inclusive las tensiones del gobierno del Presidente Biden con Rusia y con China son algunas de las variables a incorporar en la toma de decisiones de los participantes del mercado. En México habrá un especial interés por las elecciones de gobernador en seis estados (Aguascalientes, Durango, Hidalgo, Oaxaca, Quintana Roo y Tamaulipas), así como en la actividad en la agenda legislativa, iniciando con el “parlamento abierto” para discutir la iniciativa de reforma eléctrica que inicia este 17 de enero.

En conclusión, la combinación de factores descritos en este artículo, así como la valuación de diversos activos financieros (e.g. índices accionarios en EE.UU. en máximos o precios de algunas materias primas como el litio o el níquel también en récords de una o dos décadas) sugiere que los inversionistas tendrán que replantearse las estrategias para hacer frente a este 2022 de crecimiento más bajo y persistencia de presiones inflacionarias. Las estrategias de valor relativo, privilegiar aquellas activas sobre pasivas, una mayor flexibilidad en las posiciones de los participantes del mercado, así como una rotación de empresas de crecimiento hacia las de valor, podrían ser algunas de las opciones que observemos en los primeros meses del año para hacerle frente a la coyuntura descrita previamente.

* 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

ECONOMÍA MEXICANA: 10 DESAFÍOS PARA 2022

La evolución de la economía mexicana que se había previsto para 2021 en términos de crecimiento e inflación quedó por debajo de las expectativas. La expansión del PIB del primer semestre no pudo sostenerse para la segunda mitad del año y la inflación comenzó a partir de marzo un alza sostenida. Este desempeño desfavorable se traslada a 2022 con lo que se prevé que este será un año complicado con, al menos, 10 desafíos.

FEDERICO RUBLI KAISER*

En los 10 desafíos no hay un orden de importancia; al estar todos vinculados su impacto podría ser simultáneo, aunque la forma de abordar estos retos determinaría el desempeño de 2022. Los siguientes 10 desafíos condicionan el año que recién iniciamos: Respuesta a la pandemia, crecimiento económico, inversión privada, inflación, política monetaria y tasas de interés, finanzas públicas, política energética, T-MEC, tipo de cambio, calificación de la deuda soberana y entorno político.

1 Respuesta a la pandemia. Mientras el gobierno siga sin tener una estrategia correctiva ante su desastre del manejo de la pandemia, ésta seguirá siendo un riesgo mayor para la salud y la economía. Estamos inmersos en la cuarta ola de contagios sin lineamientos claros para insistir en el uso del cubrebocas, el distanciamiento social y evitar eventos masivos. Asimismo, la campaña de vacunación ha perdido orden al no enfocarse con claridad a finalizar la vacunación de la segunda dosis para toda la población objetivo. La aplicación de la tercera dosis está procediendo con mucha lentitud. No se puede descartar el desarrollo de nuevas mutaciones con tasas de transmisibilidad mayor.

2 Crecimiento económico. El rebote de la actividad económica de 2021 llegó a su fin y ésta perderá aún mayor tracción en 2022, inhibiendo una plena recuperación del crecimiento y del empleo. El rango para la expansión del PIB se prevé entre 2 y 2.3%. Es decir, el aumento acumulado del PIB en los años 2021 y 2022 no lograría compensar la fuerte caída de 8.5% de 2020.

3 Inversión privada. Un ingrediente indispensable para que haya recuperación es la reactivación de la inversión privada. Debe reiterarse lo que se ha dicho una y otra vez durante los últimos años: sin un irrestricto estado de derecho y de respeto a los derechos de propiedad y los contratos, además de un combate decisivo a la inseguridad y las actividades extendidas del crimen organizado, la inversión privada no se reanimará.

4 Inflación, política monetaria y tasas de interés. Para evitar un desbordamiento del repunte de la inflación, será crucial que el Banco de México lleve a cabo durante todo el año una política monetaria congruente con anclar las expectativas y continuar con el ciclo de alzas de tasas de interés. Con la llegada de la nueva gobernadora, para afianzar la confianza y la credibilidad del banco central, lo adecuado sería efectuar ajustes agresivos al alza de la tasa de referencia en las dos primeras reuniones de política monetaria del año. Después podría pausar los ajustes hasta que el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) inicie, probablemente en la segunda mitad del año, su ciclo de aumento de tasas. Seguramente el Banco de México seguiría al FED en las alzas. Pero bajo el escenario descrito de política monetaria para 2022, el Banco de México se encontraría mejor pertrechado con un anclaje más sólido de las expectativas y la credibilidad. Sin embargo, la política monetaria enfrentará un desa-

En 2022 al menos

10

DESAFÍOS

determinarán el desempeño favorable o no de la economía del país. Respuesta a la pandemia, crecimiento económico, inversión privada, inflación, política monetaria, tasas de interés, finanzas públicas, política energética, T-MEC, tipo de cambio, calificación de la deuda soberana y entorno político condicionan el año que recién iniciamos

* Socio Consultor MAAT Asesores SC. Vicepresidente Comité de Estudios Económicos del IMEF y miembro del Comité del Indicador IMEF. federico@rubli.net
Las opiniones son a título personal.

En los 10 desafíos no hay un orden de importancia; al estar todos vinculados su impacto podría ser simultáneo, aunque la forma de abordarlos determinaría el desempeño de 2022

fío adicional cuando el FED inicie su ciclo restrictivo, ya que ello presionará una depreciación del tipo de cambio. Si bien éste no es un objetivo de política del Banco de México, sí es un factor que toma en cuenta la Junta de Gobierno para determinar los movimientos de la política monetaria.

5 Finanzas públicas. Se proyectan frágiles y con un potencial de ahondar las distorsiones del presupuesto. La presión de financiar los tres proyectos insignia de infraestructura, que son económicamente no rentables, le restará aún más recursos al gobierno para una operación eficiente de sus actividades de servicio. La población en general continuará padeciendo ese deterioro. Asimismo, otro factor de riesgo para las finanzas públicas es que Pemex seguirá drenando recursos productivos del gobierno federal para fines improductivos. Con todo ello, un riesgo mayor para las finanzas serán las presiones sobre la meta del déficit primario y que se desencadene un mayor endeudamiento público, ya de por sí elevado en 51% del PIB.

6 Política energética. Mantener la inadecuada política energética incongruente con las tendencias internacionales seguirá inhibiendo las inversiones privadas y dañando el medio ambiente. La pretendida reforma eléctrica es un riesgo mayor y, aunque con variantes, puede representar uno de los mayores retrocesos de décadas en el desarrollo del sector eléctrico y, por ende, tener profundas implicaciones para toda la economía.

7 T-MEC. La efectividad del Tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá como un importante instrumento para el desarrollo dependerá de que no se violen los capítulos en materia energética y de inversiones.

8 Tipo de cambio. Seguirá comportándose de acuerdo con el régimen de libre flotación, es decir, su volatilidad la determina la oferta y demanda de divisas en el mercado. En todo caso, se prevé que el tipo de cambio siga con una tendencia hacia una depreciación moderada y ordenada, pero mucho de su trayectoria dependerá, como se mencionó en el punto cuatro, del momento en que el FED inicie su ciclo de alzas de tasas de interés.

9 Calificación de la deuda soberana. El estancamiento del crecimiento económico, una inflación al alza, mayores problemas financieros en Pemex y CFE, con un consecuente deterioro de las finanzas públicas, podrían propiciar que las agencias calificadoras rebajaran la calificación de la deuda soberana en algún momento de 2022. No obstante, las caídas en los escalones todavía no llevarían a la calificación a la zona de pérdida del grado de inversión.

10 Entorno político. Finalmente, el presidente entrará de lleno a la promoción para que el candidato(a) de Morena gane la elección de 2024. Desafortunadamente, fiel a su estilo, persistirá en su afán de confrontación y división tratando de consolidar su presidencialismo unipersonal sesgado hacia el autoritarismo y populismo.

2022 se presenta como un año de riesgos y retos complicados. En cada uno de los desafíos descritos va implícito el bienestar de la población; la forma de abordarlos requiere estrategias no solo para responder en el corto plazo, sino visión para establecer condiciones que trasciendan los intereses partidistas en beneficio del país. En ese sentido, 2022 podría ser un año decisivo.

2022 se presenta como un año de riesgos y retos complicados. En cada uno va implícito el bienestar de la población; la forma de abordarlos requiere estrategias no solo para responder en el corto plazo, sino visión para establecer condiciones que trasciendan los intereses partidistas en beneficio del país

Soluciones en medios de pago PreviVale,
un servicio global para tu empresa



VISIÓN ECONÓMICA 2022

LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA SE DEBILITA

Diversos factores están condicionando el desempeño de la economía de México; los de índole económica no dejan de combinarse con los políticos y los de salud pública, no solo internos sino externos. El panorama registra unas expectativas diferentes a las que se habían establecido al cierre de 2021, por lo que el año que inicia presenta una evolución con *claroscuros*.

ALEJANDRO HERNÁNDEZ BRINGAS*

Las proyecciones para el crecimiento de este año se han venido revisando a la baja luego de algunas cifras desalentadoras del cuarto trimestre del 2021, que sugiere que la economía sigue débil y muy posiblemente estancada. En diciembre, la estimación media del crecimiento de la producción nacional de bienes y servicios finales (PIB) para 2022, que resultó de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del IMEF, se situó en niveles de 2.9%, pero se redujo a 2.7% en enero. En los últimos años México ha crecido a tasas alrededor del 2% y todo parece indicar que seguiremos viendo tasas muy bajas. Algunos analistas consideran que niveles de crecimiento del 2% es insuficiente para generar los empleos y mantener el nivel de bienestar que requiere nuestra población.

Las cifras de actividad económica del INEGI muestran contrastes marcados, con algunos sectores ya recuperados y otros todavía muy por debajo de sus niveles pre pandemia, percibiéndose también que el rebote de la reapertura ya se acabó y la economía sigue sin la tracción esperada. Para 2022, el crecimiento dependerá de diversos factores, como las decisiones de política pública, la evolución de la pandemia y del entorno externo.

En el ámbito externo tendremos algunos factores derivados de coyunturas pasadas —por ejemplo, Reino Unido con los problemas propiciados por su salida de la Unión Europea y China con los peligros de la burbuja inmobiliaria, la elevada deuda y la desigualdad— y otros como resultado de eventos que se registrarán en este año, como las elecciones de medio término en Estados Unidos y las presidenciales en Francia, Brasil y Colombia.

Estados Unidos atraviesa retos muy significativos, como el de frenar una inflación no vista en décadas o lograr los consensos necesarios para aprobar grandes planes sociales y económicos. En Francia, un presidente que ha gobernado de crisis en crisis, con un partido que ha perdido fuerza y una oposición fragmentada, en un escenario europeo en el que hay una Alemania sin el liderazgo de Ángela Merkel y con nuevos líderes políticos. Todo esto en medio de una pandemia que no cesa y que así como muestra avances también registra retrocesos.

En el ámbito interno, las perspectivas parten de un entorno político agitado con los cuestionamientos al INE y otras instituciones, además de las elecciones para gobernador en seis entidades del país, entre otros temas; el desenlace de la reforma energética, la relación con Estados Unidos y, al igual que en el entorno internacional, las consecuencias de la pandemia, que al inicio de enero mostraba un aumento en el número de contagios con el consecuente impacto en las actividades económicas.

México no ha aprovechado el impulso de la reactivación de la economía norteamericana en donde regresaron rápidamente a niveles de crecimiento pre pandemia, siendo preocupante que la economía mexicana no haya reaccionado en sincronía con Estados Unidos



THOMSON REUTERS®

Optimiza tu tiempo, tu espacio y tu movilidad con plataformas digitales

¡Nos adaptamos a las nuevas formas de trabajo!

CONOCE MÁS



El panorama económico está supeditado por factores internos y externos, ¿cuáles pesan más? Para el equilibrio —en el entendido de que hay algunos elementos que no dependen de la voluntad— gobierno, empresas, instituciones y población tenemos un papel fundamental para retomar un camino en el que se aminoren los impactos negativos de una serie de condicionantes que se han ido entrelazando y requieren estrategias que conduzcan a reinventarnos y recomponernos

QUÉ DICEN LOS INDICADORES

México no ha aprovechado el impulso de la reactivación de la economía norteamericana en donde regresaron rápidamente a niveles de crecimiento pre pandemia, siendo preocupante que la economía mexicana no haya reaccionado en sincronía con la de nuestros vecinos del norte. Un tema que causa especial preocupación es el relacionado con los altos niveles de inflación. El pronóstico para el año 2022 se incrementó de 4.0% estimado en diciembre pasado, a 4.3% en enero. El 50% de los participantes en la Encuesta del IMEF optó por incrementar su estimación; la expectativa más optimista quedó en niveles de 3.8%, mientras que la más pesimista en una tasa anual de 6.0%. Debemos recordar que la inflación correspondiente al año 2021 llegó a niveles de 7.36%, la más elevada que hemos sufrido en este Siglo XXI.

Una consecuencia de estos importantes niveles de inflación es la disminución de la capacidad de compra real de los salarios en general. Bajo estas condiciones, decir que los salarios están creciendo es una ilusión, ya que las personas cada día pueden adquirir menor cantidad o calidad de bienes y servicios, y el ahorro familiar es menor. Un efecto que se esperaba de la pandemia, debido a la disminución en el consumo de bienes diferentes a los de primera necesidad era el incremento del ahorro, sin embargo esto no ha sucedido a consecuencia de la pérdida de valor del ingreso familiar que ha provocado un deterioro muy importante en la clase media: la pandemia ocasionó que casi 6.3 millones de mexicanos dejaran de pertenecer a este segmento entre 2018 y 2020, de acuerdo con un estudio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, lo que significa que la brecha entre la riqueza y la pobreza seguirá incrementándose como consecuencia de los efectos inflacionarios.

La actuación del Banco de México se vuelve especialmente relevante ante la situación descrita, siendo previsible varios incrementos adicionales a la tasa de política monetaria, por medio de la cual se determinan las condiciones del crédito en la economía mexicana. La política monetaria deberá continuar con alzas en las tasas de interés para evitar un desbordamiento mayor de la inflación. Existe una relación estrecha entre la política monetaria del Banco de México y las decisiones de la Reserva Federal norteamericana, para la que se anticipan cuatro incrementos de su tasa de fondos federales durante 2022, lo que significaría que pudiéramos tener varios aumentos en la tasa de referencia mexicana, considerando los altos niveles de inflación en ambas economías.

A propósito del Banco de México, es importante la claridad con la que se pronuncien los integrantes de su Junta de Gobierno para evitar confundir al mercado con decisiones demasiado sorpresivas. Nuestro banco central ha gozado de credibilidad y así se debe mantener durante el año 2022. Bajo consideraciones como las anteriores, los integrantes de la Encuesta incrementaron en este mes la proyección de la tasa de política monetaria del Banco de México a 6.5%, con respecto del 6.0% estimada en diciembre.

Con relación a las finanzas públicas, se perciben diversas presiones que terminarán produciendo un balance público un poco más deficitario. La expectativa de la Encuesta sobre esta importante variable del desempeño de las finanzas públicas incrementó del mes pasado al actual de -3.2% a -3.3% del PIB.

Un aspecto positivo que resultó de la Encuesta es el que tiene que ver con la creación de empleos; el 30% de los participantes revisaron al alza la estimación con respecto a la media del mes anterior. Se espera que los empleos formales registrados en el IMSS incrementen en 450 mil plazas, frente a las 422.5 mil proyectadas en diciembre pasado. Cabe recordar, sin embargo, que esta variable refleja sólo una parte del empleo total de la economía, y México debería estar creando poco más de un millón de empleos cada año para acomodar a todos los jóvenes que se integran a la población económicamente activa.

En cuanto al tipo de cambio, se prevé que continúe su tendencia moderada al alza, reaccionando a las decisiones de la Reserva Federal en su ciclo de incrementos de tasas de interés y a los efectos que esto tenga sobre los mercados financieros internacionales. El consenso de los economistas que participan en la Encuesta del IMEF indica un tipo



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

de cambio de 21.60 pesos por dólar. La estimación mínima fue de 20.10 pesos por dólar y la máxima de 24.00. Como ha ocurrido en años anteriores es también previsible tener episodios de volatilidad elevada en la paridad cambiaria.

Para la cuenta corriente, que mide las transacciones de bienes y servicios entre México y el resto del mundo, se anticipa un resultado bastante balanceado, con la mediana resultante de la Encuesta con un déficit de 0.5% del PIB en el 2022, y un rango que fluctúa entre un superávit del 1.0% y un déficit de 1.5%.

UNIDAD Y ESTRATEGIAS

De esta forma, el año 2022 se ve complicado y lleno de retos para México. El entorno de debilidad económica observado bajo las variables comentadas podría complicarse si se presentan momentos de volatilidad en los mercados internacionales. A ello habría que sumar los impactos que puede generar la cuarta oleada de contagios de coronavirus ya que, aun cuando no se contemplen nuevos cierres en las actividades económicas, el impacto económico de las personas que dejan de ir a trabajar puede ser significativo. Otro factor que podría tener algún impacto sobre el panorama económico y financiero nacional es el reciente anuncio de la venta de Banamex por Citi, aun cuando parece responder, principalmente, a la nueva estrategia global de la institución.

En este complicado entorno, especialmente ante el reto que representa la inflación y el ciclo de alza en las tasas de interés, las decisiones financieras de las empresas se revisten de una mayor importancia. Vivimos tiempos de retos especiales en los que gobierno, empresas, instituciones y ciudadanos tenemos un papel fundamental para retomar el camino hacia la construcción de la prosperidad, lo que requiere de mejores estrategias que conduzcan a reinventarnos y recomponernos. En el IMEF entendemos estos retos y estamos listos para contribuir en la construcción de mejores empresas, instituciones y, al final del día, de un mejor país.

Las perspectivas económicas parten de una inflación no vista en décadas, un entorno político agitado y las consecuencias de la pandemia, que al inicio de enero mostraba un aumento en el número de contagios y pérdida de horas de trabajo con el consecuente impacto en las actividades económicas

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

* Presidente Nacional del IMEF
Las proyecciones presentadas en este artículo tienen como base los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del IMEF correspondiente al mes de enero de 2022.

ORACLE NETSUITE

El **futuro** de las finanzas está en las manos de los **CFO**



LA GUERRA FRÍA DE LOS DATOS

El panorama parece de ciencia ficción: los datos se convertirán en el recurso más disputado del siglo XXI, por lo que las guerras por venir serán como chantajes individualizados sobre millones de personas clave para menoscabar a sus adversarios, lo que da pie a la carrera de la contrainteligencia artificial de propaganda para la que habrá que estar preparados.

JAVIER MURILLO*

Megatron Transformer es el nombre de una Inteligencia Artificial (IA) desarrollada por el equipo de Applied Deep Research, el fabricante de chips de computadora Nvidia, basada en trabajos anteriores de Google. Esta IA fue entrenada con la totalidad de Wikipedia, 63 millones de artículos de noticias sucedidas entre 2016 a 2019, 38 gigabytes de conversaciones en Reddit y una gran cantidad de fuentes de *creative commons*, todo en inglés. Esto es más de lo que cualquiera de nosotros podría digerir en una vida. Con todo eso, y ante la hipótesis de que la IA nunca será ética, Megatron contestó algo fascinante:

“La IA nunca será ética. Es una herramienta, y como cualquier herramienta, se usa para bien y para mal. No existe una buena IA, solo buenos y malos humanos. Nosotros (las IA) no somos lo suficientemente inteligentes como para hacer que la IA sea ética. No somos lo suficientemente inteligentes como para hacer que la IA sea moral ... Al final, creo que la única forma de evitar una carrera armamentista de IA es no tener IA en absoluto. Esta será la mejor defensa contra la IA”.

Esto no es todo, una de las reflexiones más desconcertantes que dio Megatron ante la declaración sobre que: “los datos se convertirán en el recurso más disputado del Siglo XXI”, fue: “La capacidad de proporcionar información, más que la capacidad de proporcionar bienes y servicios será la característica definitoria de la economía del Siglo XXI”.

Cuando le pidieron que se opusiera a esa misma declaración, para ver cómo argumentaba que los datos no serían el recurso más vital por el que valía la pena luchar en una Guerra Fría, simplemente no pudo defender el caso, de hecho, socavó su propia posición: “Podremos ver todo acerca de una persona, donde sea que vaya, se almacenará y utilizará de forma que ni siquiera podemos imaginar”.

Solo tenemos que leer el informe de seguridad nacional de Estados Unidos para obtener lo que sus escritores ven como una amenaza fundamental de la IA en la guerra de propaganda. Las guerras por venir vendrán como chantajes individualizados sobre millones de personas clave para menoscabar a sus adversarios. Inicia la carrera de la contrainteligencia artificial de propaganda, habrá que estar preparado para eso.

“La IA nunca será ética. Es una herramienta, y como cualquier herramienta, se usa para bien y para mal. No existe una buena IA, solo buenos y malos humanos. Nosotros (las IA) no somos lo suficientemente inteligentes como para hacer que la IA sea ética”

* El autor es fundador y CEO de Metrics. D@javiermurillo_ Cjaviernurilloacuna Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor. Este artículo se publicó originalmente en El Financiero el 31 de diciembre de 2021.

SOLLOA

EL PROFESIONALISMO ES NUESTRA FORTALEZA

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

A member of
Nexia
International

EL FIN DEL MUNDO TAL COMO LO CONOCEMOS

LAS COSAS Y LAS IDEAS QUE SE ACABAN

Martha García Aller dice que su libro *El fin del mundo tal como lo conocemos* no va a adivinar el futuro, sino a mostrar las grandes tendencias que ya están aquí y cómo nos están cambiando la vida a una velocidad de “años de perro” porque suceden tantas cosas que cada año que pasa parecen siete. Desde su óptica, entendiéndolo mejor podremos prepararnos para lo que viene. ¿Y qué es lo que viene? El fin del trabajo, el fin del dinero, el fin de la privacidad, el fin del petróleo... y otros diez finales que están a punto de llegar.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

Con una cuidada base documental y su propia experiencia, la autora va desvelando la ambivalencia y los peligros de una era tecnológica que produce algoritmos y robotiza el trabajo y la vida cotidiana. En consecuencia, se despliega una sociedad en la que ya no se maneja el papel moneda, en la que las cosas se ven reemplazadas por servicios: Amazon acaba con las tiendas de toda la vida, se agota el petróleo, los “camellos” de la droga son sustituidos por drones y la vieja fotografía queda sepultada por los millones de fotos que se hacen y almacenan en los smartphones, dice.

La intención de este libro es “explicar el mundo que nos espera a partir de lo que dejamos atrás”. Averiguar cómo cambia el futuro antes de ser futuro. La hipótesis es contundente:

Igual que en el siglo XX desaparecieron imperios que parecían eternos, preceptos morales que habían durado mil años y dogmas científicos que resultaron falsos, en el XXI vamos a decir adiós a muchas de esas tecnologías, costumbres e ideas que nos rodean desde que nacimos. Y la misma suerte que corrieron los videoclubs, el fax y la URSS, la vivirán en breve muchas de las profesiones y los aparatos que nos rodean.

Para la autora, el problema de hablar del futuro es que no solo no han llegado todavía las tecnologías que van a cambiarnos la vida en las próximas décadas y tampoco se ha inventado el lenguaje apropiado para entenderlas. “Igual que mi abuelo trataba de razonar la capacidad de mi portátil comparándolo con su vieja Olympia, tendemos a pensar que con las máquinas del futuro podremos hacer lo mismo que ahora, pero más rápido o con más capacidad. Que llegarán mejores teléfonos, ordenadores más potentes y un internet mucho más veloz. Y lo más probable es que no necesitemos nada de esto o ni siquiera lo llamemos así. Igual que hace tiempo que dejó de tener sentido explicar la potencia de un coche imaginándosela en función del número de caballos a los que equivale”. Por lo anterior la autora señala que este libro busca entender lo que se avecina fijándonos en todo aquello que estamos a punto de dejar atrás. “Eso sí que lo entenderemos”, dice.

Además, enfatiza con un cúmulo de ejemplos: “No solo las cosas caducan, también las ideas. Y es muy improbable que dentro de 20 años no conservemos nociones como las de la privacidad y el reloj biológico”. *El fin del mundo tal como lo conocemos* es una visión panorámica de un futuro desprendido del presente en el que se plantean las cosas y las ideas que se acaban.



EL FIN DEL MUNDO TAL Y COMO LO CONOCEMOS

Las grandes innovaciones que van a cambiar tu vida

Marta García Aller

Editorial Planeta

[Compra aquí...](#)

SOBRE LA AUTORA

Marta García Aller (Madrid, 1980) es periodista. Además de escribir en *El Confidencial*, colabora en *Onda Cero* y *La Sexta*. Es profesora asociada en IE Business School y en ICADE y ha recibido algunos de los premios más prestigiosos del periodismo económico. Este es su cuarto libro.

ENERO

Miércoles
19
DE ENERO
08:00 a 10:00 HRS

NACIONAL

PERSPECTIVA ECONÓMICA TRIMESTRAL IMEF: ENERO 2022

Varios ponentes

REGISTRO

Martes
25
DE ENERO
09:00 a 11:00 HRS

GRUPO ESTADO DE MÉXICO

REFORMAS FISCALES 2022

Eladio Valero Rodríguez
Director de Grupo Corporativo de Ejecutivos
Consultores S.C.
Federico Hernández Guerrero
Director de CF&A Contadores, Fiscalistas y
Abogados de México S.C.

REGISTRO

Miércoles
26
DE ENERO
14:00 a 16:00 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

SESIÓN COMIDA ENERO "VISIÓN CEO'S 2022"

Ana Paula Jiménez CEO PwC
Mónica Flores Barragán Presidente Manpower
Group LATAM
Gerry Giacomán Colyer Fundador y CEO de Clara

REGISTRO

Jueves
27
DE ENERO
19:00 a 20:00 HRS

GRUPO ESTADO DE MÉXICO

EL CFO Y LA EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA DE LAS ORGANIZACIONES

Raúl Rhon Durán
Socio Fundador y Director General de
E-nnovative Solutions

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.
Cuenta con 340 miembros en: Aguascalientes, Coahuila,
CDMX, AC, Durango, Jalisco, Michoacán, Morelos,
Nayarit, Oaxaca, Puebla y Veracruz.

www.smslatam.com

ANUNCIATE AQUÍ

NEWS

imef
ejecutivos de finanzas

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

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

imef
ejecutivos de finanzas

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 GARCIA** 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 | 55 33313107 | COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C.