

NOTICIAS

LA PRIMERA DECISIÓN DE VICTORIA RODRÍGUEZ CEJA

La primera Gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, participará en su primera reunión monetaria en medio de una inflación que ha alcanzado el nivel más alto en 21 años, con expectativas de precios desancladas y tratando de anticipar el punto del primer incremento de tasas de la Fed. Este es el contexto en el que tomará su primera decisión monetaria la banquera central de México de acuerdo con analistas de BNP Paribás, Bank of America Securities y la consultoría Pantheon Macroeconomics.

YOLANDA MORALES

El evidente traspaso de precios que se ha presentado en México, desde el aumento de precios de energéticos como el Gas y la Gasolina que hará más lenta la trayectoria descendente de la inflación, motivará en Banco de México un giro en la política monetaria para volverse más hawk, explicó el economista para México de BNP Paribás, Pamela Díaz Loubet. Hawk, en lenguaje monetario indica una posición más propensa a subir tasas para hacer la política más restrictiva y es por tanto menos tolerante a la inflación.

De acuerdo con la estrategia, independientemente de las divergencias que siguen mostrando los miembros de la Junta de Gobierno sobre el origen de la inflación o su persistencia, el subgobernador que se ha mantenido disidente a la decisión de subir la tasa, Gerardo Esquivel, ha explicado en cada anuncio que se tenía que guardar el incremento para reaccionar cuando la Fed comenzará la normalización. De modo que el momento ha llegado, consignó.

La posición más laxa de la política monetaria respecto a la presión inflacionaria, es identificada en lenguaje monetario como dovish, posición con la que se identifica a Esquivel.

El economista en jefe para México y Canadá de BofA Securities, Carlos Capistrán matizó que será hasta el 24 de febrero, al conocerse la minuta sobre la primera reunión de la Junta de Gobierno, cuando el mercado tendrá más elementos para perfilar la posición monetaria de la Gobernadora. [El Economista. Ver más...](#)

AMLO: PRESIDENTE, QUEREMOS QUE HAYA ESTABILIDAD

A pesar de los malos resultados en materia productiva, los principales riesgos de la economía mexicana para este año tienen que ver con la posibilidad de ver perturbada la estabilidad financiera. [El Financiero. Ver más...](#)

"DIFÍCIL QUE SE CUMPLA MARCO MACROECONÓMICO DE SHCP EN EL 2022"

Luego de conocer los datos más recientes de la economía mexicana al cierre del año pasado, así como las revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento para México por parte de diversos organismos, a lo que se suma una cuarta ola de contagios causados por la variante ómicron, analistas ven complicado que se cumpla el marco macroeconómico propuesto por la SHCP para este año. [El Economista. Ver más...](#)

ÓMICRON Y ALTA INFLACIÓN AFECTARÁN LOS INGRESOS DE MÉXICO: BUENROSTRO

Raquel Buenrostro admite que habrá un impacto en los ingresos de 2022 debido a las afectaciones en el comercio exterior derivadas de las situaciones en EE. U.U. y Europa. La variante ómicron y la inflación tendrán un efecto negativo en la Ley de Ingresos de 2022 debido a que en Estados Unidos y muchos países europeos presentan gran parte de la población sin vacunar, lo que provocaría afectaciones en el comercio exterior. [El Financiero. Ver más...](#)

EN SEGUNDO AÑO DE PANDEMIA, EN LATINOAMÉRICA HAY MÁS POBREZA EXTREMA: CEPAL

En el 2021, el segundo año de la pandemia, se proyecta que el número de personas en pobreza extrema en Latinoamérica crecerá, aumento que se puede extender al 2022 por el bajo crecimiento que se espera; en contraste, el patrimonio de los millonarios de la región aumentó. [El Universal. Ver más...](#)

ACCIÓN

El pasado 26 de enero, la Reserva Federal anunció su primera decisión de política monetaria del año en un entorno de elevada volatilidad al interior de los mercados financieros. En línea con las expectativas del mercado, la Fed mantuvo sin cambios el rango de los Fed Funds y confirmó que el tapering finalizará a principios de marzo. Adicionalmente, la institución enfatizó que "con la inflación muy por arriba del 2.0% y un mercado laboral fuerte, el Comité espera que pronto sea apropiado elevar la tasa de Fed funds", mandando señales claras del inicio del ciclo de alzas en la siguiente decisión de política monetaria.

PERSPECTIVA

En los siguientes meses, el dólar norteamericano continuará fortaleciéndose de la mano del proceso de normalización monetaria de la Reserva Federal, como se materializó en la primera reunión del año, en un entorno donde la incertidumbre respecto al crecimiento económico global y las tensiones geopolíticas prevalecen.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	1/28/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	50,466	-4.9	-5.3	-5.3	-5.2	14.0
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	112,612	6.6	7.4	7.4	6.7	-2.8
IPSA (Chile)	4,563	1.2	5.9	5.9	6.6	3.3
Dow Jones (EE.UU.)	34,161	-5.9	-6.0	-6.0	-5.9	12.7
NASDAQ (EE.UU.)	13,353	-12.1	-14.7	-14.7	-15.9	0.6
S&P 500 (EE.UU.)	4,327	-8.5	-9.2	-9.2	-9.7	15.3
TSE 300 (Canadá)	20,544	-4.0	-3.2	-3.2	-3.2	17.9
EuroStoxx50 (Europa)	4,185	-3.0	-2.6	-2.6	-2.4	18.3
CAC40 (Francia)	7,024	-2.9	-1.8	-1.8	-1.6	28.6
DAX (Alemania)	15,524	-3.0	-2.3	-2.3	-2.0	14.0
FTSE-100 (Londres)	7,554	0.0	2.3	2.3	2.5	15.0
Hang Seng (Hong Kong)	23,807	-2.4	1.7	1.7	2.3	-16.6
Shenzhen (China)	4,620	-4.7	-6.5	-6.5	-6.8	-14.1
Nikkei225 (Japón)	26,170	-9.0	-9.1	-9.1	-10.0	-7.2
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.76	-2.0	-1.1	-1.1	-0.6	-2.5
Dólar canadiense	1.27	-1.8	-0.8	-0.8	0.7	0.7
Libra Esterlina	1.34	-2.3	-1.1	-1.1	-0.4	-2.5
Euro	1.11	-2.6	-2.0	-2.0	-1.5	-8.1
Yen japonés	115.33	-0.6	-0.2	-0.2	-0.4	-9.6
Real brasileño	5.41	2.0	3.1	3.1	4.1	0.0
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,845	1.6	1.4	1.4	3.3	-0.4
Plata-Londres	23.86	4.9	3.4	3.4	5.3	-6.1
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	90	6.3	15.7	15.7	14.5	61.3
Barril de WTI	87	4.8	15.2	15.2	14.6	63.9

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	0.28	4	7	7	6	6
Treasury 2 años	1.19	27	46	46	49	107
Treasury 5 años	1.66	14	40	40	41	125
Treasury 10 años	1.80	6	29	29	32	78
NACIONAL						
Cetes 28 días	5.52	2	1	1	4	132
Bono M 3 años	7.62	-2	24	24	27	335
Bono M 10 años	7.71	-4	14	14	14	213
Bono M 30 años	8.04	-10	-2	-2	-4	136

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	573	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	413	0.2	0.4	0.4	0.5	5.7
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	-0.7	-0.7	-0.7	-2.4
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	753	-0.8	-2.5	-2.5	-2.5	3.5
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,402	-1.8	-3.5	-3.5	-3.3	-3.5
US Corporate High Yield Bond Index	2,415	-1.2	-1.9	-1.9	-1.9	3.0
EM Investment Grade	536	-1.2	-3.0	-3.0	-2.9	-3.1
EM High Yield	1,373	-0.4	-2.4	-2.4	-2.3	-4.4

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

El mercado recibió sin sorpresas el comunicado de la Reserva Federal ante un alza de 25pb completamente descontada para la reunión de marzo y alzas implícitas acumuladas de +99pb para fin de año. Sin embargo, los mercados ajustaron sus expectativas reflejando una postura más restrictiva para el banco central tras la conferencia de prensa de Jerome Powell. En este sentido, el presidente de la Reserva Federal no descartó la posibilidad de un ciclo de alzas más acelerado a través de ajustes en cada una de las decisiones de política monetaria.

LA FED ANUNCIÓ EL INICIO DEL CICLO DE ALZAS RESPALDANDO UN FORTALECIMIENTO ESTRUCTURAL PARA EL DÓLAR

La decisión de política monetaria de la Reserva Federal fue el eje central de las últimas sesiones de operación. Como era esperado, el FOMC preparó al mercado para iniciar el ciclo de alzas avivando el debate entre los analistas en relación con el ritmo y la magnitud de los siguientes movimientos. En paralelo, el dólar se benefició en un entorno donde la elevada inflación y las tensiones geopolíticas se mantienen en la mira de los inversionistas y bancos centrales.

LESLIE OROZCO*

El pasado 26 de enero, la Reserva Federal anunció su primera decisión de política monetaria del año en un entorno de elevada volatilidad al interior de los mercados financieros. En línea con las expectativas del mercado, la Fed mantuvo sin cambios el rango de los Fed Funds y confirmó que el tapering finalizará a principios de marzo. Adicionalmente, la institución enfatizó que “con la inflación muy por arriba del 2.0% y un mercado laboral fuerte, el Comité espera que pronto sea apropiado elevar la tasa de Fed funds”, mandando señales claras del inicio del ciclo de alzas en la siguiente decisión de política monetaria.

El mercado recibió sin sorpresas el comunicado ante un alza de 25pb completamente descontada para la reunión de marzo y alzas implícitas acumuladas de +99pb para fin de año. Sin embargo, los mercados ajustaron sus expectativas reflejando una postura más restrictiva para el banco central tras la conferencia de prensa de Jerome Powell. En este sentido, el presidente de la Reserva Federal no descartó la posibilidad de un ciclo de alzas más acelerado a través de ajustes en cada una de las decisiones de política monetaria. De esta forma, el mercado ahora incorpora un alza de +30pb en marzo y acumula alzas implícitas de +120pb en el año. Bajo esta coyuntura, los analistas comenzaron a evaluar la posibilidad de alzas de 50pb en lugar de 25pb con algunos manifestando su convicción por ajustes más agresivos.

FORTALECIMIENTO ESTRUCTURAL PARA EL DÓLAR NORTEAMERICANO

El anuncio del proceso de normalización monetaria por parte de la Reserva Federal resultó en un fortalecimiento del dólar norteamericano. En este sentido, el índice DXY —referencia comúnmente utilizada para aproximar a la divisa norteamericana compuesta por una canasta de divisas desarrolladas— repuntó a niveles máximos no vistos desde julio de 2020 tras un inicio de año turbulento. Este índice ha ganado 1.6% durante enero, extendiendo la dinámica positiva del año previo (+6.4% a/a). En paralelo, el índice BBDXY, referencia que también incluye divisas emergentes, acumula ganancias de 1.4% en el mes. De esta forma, el desempeño al interior de las divisas desarrolladas y emergentes es mayormente negativo.

Sin embargo, las divisas latinoamericanas se han mantenido defensivas, en parte impulsadas por la postura restrictiva de los bancos centrales como ha sido el caso del peso chileno (+6.1%), el sol peruano (+4.3%), el peso colombiano (+3.5%) y el real brasileño (+3.2%). Para el primero, el banco central sorprendió al mercado con un alza de 150pb vs 125pb esperados, mientras que Perú incrementó su tasa en 50pb. En tanto, el mercado anticipa incrementos de 75pb y 150pb en las siguientes decisiones de política monetaria en Colombia y Brasil, respectivamente.

Por su parte, el peso mexicano se ha separado de sus pares emergentes acumulando una depreciación de 1.1%. Tras la decisión de la Fed, la divisa regresó a operar cerca de la figura de 20.80 por dólar, —nivel donde también se ubica el PM de 50 días (20.82)— extendiendo los episodios previos de volatilidad donde se incorporó la última lectura de inflación. Si bien el atractivo por carry funge como un factor de anclaje para la divisa, el entorno de volatilidad lo mantiene limitado.

En los siguientes meses, el dólar norteamericano continuará fortaleciéndose de la mano del proceso de normalización monetaria de la Reserva Federal, como se materializó en la primera reunión del año, en un entorno donde la incertidumbre respecto al crecimiento económico global y las tensiones geopolíticas prevalecen.

* Subdirector de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities 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. ● @LeslieOrozcoV ● Leslie Orozco

EL FMI REVISÓ A LA BAJA SU ESTIMADO DE CRECIMIENTO GLOBAL AUN ASÍ LUCE UN POCO OPTIMISTA

El Fondo Monetario Internacional publicó su reporte sobre las Perspectivas de la Economía Mundial, revisando a la baja el estimado de crecimiento global para este año a 4.4%. Consideramos que la proyección suena algo optimista, en un entorno todavía muy incierto respecto al rumbo de la pandemia, fuertes presiones inflacionarias, menor impulso fiscal y el retiro del estímulo monetario tanto en economías avanzadas como emergentes.

KATIA GOYA*

El FMI explicó que, la economía global está en una posición más débil de lo que anticipaba debido a tres factores principalmente: El surgimiento de la variante ómicron; presiones inflacionarias más fuertes y persistentes, especialmente en EE.UU.; y la situación del sector de bienes raíces y el consumo en China. Mientras que destacó que un escenario menos favorable para EE. UU. y la reducción del estímulo monetario en el mundo llevarán a menor crecimiento. En el caso de EE. UU., la institución explicó que hay tres principales catalizadores detrás de su revisión a la baja de 1.2pp para el crecimiento de este año, ubicándolo en 4.0%: Eliminó de su proyección la aprobación del Build Back Better; incorpora el impacto que tendría una reducción antes de lo anticipado del estímulo monetario; y espera que se mantengan las disrupciones en la cadena de suministros.

En este contexto, espera que los mercados emergentes enfrentan un escenario complejo, revisando a la baja su estimado de crecimiento para estas economías de 5.1% a 4.8%. Además de lo ya comentado para China, destacaron que el escenario se ha debilitado para Brasil, donde los elevados niveles de inflación han llevado al banco central a responder agresivamente a través de la política monetaria, impactando a la demanda doméstica. Una dinámica similar se está observando en México, aunque en menor medida, a lo que se suma un menor crecimiento estimado en EE. UU. que afectará la demanda externa de nuestro país. Asimismo, una política monetaria más restrictiva en EE. UU. generará condiciones financieras más apretadas a nivel global, induciendo presiones sobre las monedas de mercados emergentes. Al mismo tiempo, mayores tasas de interés a nivel mundial harán los préstamos más caros, generando presiones sobre las finanzas públicas.

Finalmente, en lo que se refiere a los riesgos para sus perspectivas, el FMI destacó cinco preguntas: ¿Qué ocurrirá con la pandemia? ¿Cómo afectará una política monetaria menos acomodaticia en EE. UU. a las condiciones financieras globales? ¿Cuándo cederán las distorsiones en las cadenas de suministro? ¿Condiciones más apretadas en el mercado laboral llevarán a alzas en los salarios y mayores presiones inflacionarias? ¿Se extenderán los problemas en el sector de bienes raíces en China?

Coincidimos con el difícil escenario que plantea el FMI tanto para el crecimiento como para la inflación global, pero creemos que el impacto de los factores que los afectarán, especialmente al crecimiento, serán mayores. Por un lado, la variante ómicron está dejando ya un claro impacto sobre la actividad, y aunque existen algunas señales de estabilidad en los contagios y se han empezado a remover restricciones a la movilidad en algunas regiones, no podemos dejar de lado los riesgos de un efecto más persistente o el surgimiento de nuevas variantes. Por otro lado, nuestro escenario para la inflación en EE. UU. es de persistentes presiones durante la primera mitad del año y una baja sólo moderada a lo largo de la segunda mitad.

Con esto, nuestro estimado de crecimiento para la economía global para este 2022 es de 4.3%, cercano todavía al 4.7% del 2021. Mientras tanto, el ciclo de alza en tasas en EE. UU. será clave y, tras el tono hawkish de la última reunión del FOMC, luce cada vez más probable que el banco central sea más agresivo en las alzas de lo que se anticipaba. En este sentido, no podemos descartar que esto se traduzca en un escenario aún más complejo. Finalmente, consideramos que los riesgos de inestabilidad financiera han ido en aumento en varias regiones del mundo producto del fuerte incremento en los niveles de liquidez global, aumento en los niveles de deuda y otros desbalances.

* Directora de Análisis Económico Internacional de Grupo Financiero Banorte katia.goya@banorte.com 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.

CITIBANAMEX: RECONFIGURACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO

El anuncio de la venta de Citibanamex abre una encrucijada sobre cuál es la arquitectura bancaria que como país debiéramos tener debido a los argumentos e interrogantes que sobre esta operación se han planteado, y se plantearán. En este artículo se presenta un punto de vista sobre una operación que iría más allá de una transacción comercial.

JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS*

Desde el 11 de enero ha corrido mucha tinta sobre la decisión de Citi de salir de los negocios de consumo y banca empresarial en México. Algunos argumentos giran en torno a la pobre gestión de Citi y otros en el sentido de que el gobierno actual no genera confianza ni da las condiciones para ello. En esos sentidos algunos plantean que es el primero de los bancos extranjeros que sale ante lo que denominan una caótica gestión económica, otros más que Citi ha seguido esta estrategia en Asia y Europa y es parte de su modelo de negocios.

Unos más señalan que la salida de Citi se debe a que no ha sabido manejar el riesgo y fraudes internos (Oceanografía dentro de ellos), así como los laxos e ineficientes controles ante las nuevas provisiones en las enmiendas de la Ley de Lavado de Dinero que se dieron en 2021 en Estados Unidos. Otros más aseguran que haber dado un anuncio tan precipitado se debe a que hay temas que las autoridades americanas les ultimaron por multas, más significativas de las que han tenido en años pasados, y que mandarían la rentabilidad y la reputación a un deterioro significativo.

No quisiera precisar en este espacio todas las notas periodísticas soportando los argumentos. La decisión de Citibanamex —sin duda muy analizada en el Consejo de Administración del Banco— da para mucha especulación y teorías de distintos tipos, no obstante, el objetivo de estas líneas es plantear la relevancia sobre lo estratégico que es para el sector financiero, no solo para el bancario porque la manera en cómo se lleve a cabo la venta de una institución así impactará en el rediseño del sistema para que impulse el desarrollo del país de la mejor manera, de acuerdo con el plan que se tenga trazado para acelerarlo.

En consecuencia, sería muy importante conocer el resultado del análisis que seguramente está haciendo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), apoyada en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), para conocer los detalles de cómo se alinean los objetivos de inclusión financiera, competencia económica y enfoque a sectores estratégicos y prioritarios para decidir que postura o propuesta apoyar.

El desarrollo del mapeo de regiones, sectores y rubros estratégicos que se tienen que apoyar es parte de una política pública y regulatoria de mayor calado y rebasa lo que una sola institución pueda hacer, pero se ha hecho mucho énfasis en que el que quede en manos de nacionales, pudiera apoyar a que el foco, interés y compromiso sería mayor que el que tendrían manos extranjeras.

REVISIÓN A FONDO

Sobre esto, vale la pena hacer una revisión para ver qué entidades (nacionales y extranjeras) han pagado más dividendos, cuáles los han reinvertido más en las operaciones en México (en caso de los extranjeros) para no caer en una visión maniquea que por definición nos lleve a una hipótesis de que los extranjeros solo “toman rentabilidad”.

Asimismo, es necesario conocer cuáles han gestionado mejor el riesgo, sobre todo en temas de ciberseguridad y fraudes; cuáles tienen una mayor satisfacción de su clientela; quiénes han tenido más disposición para invertir en carteras importantes para el país como podrían ser los sectores agrícola, industrial o maquilador; cuáles apoyan más a las empresas medianas y pequeñas y no solo a los corporativos; cuáles han recortado las líneas de crédito de manera más agresiva a su clientela después de la pandemia y cuáles han mantenido su apoyo.

También es importante conocer cuáles tienen más exposición en el otorgamiento de créditos al gobierno federal, a las entidades paraestatales y a los gobiernos estatales y municipales, así como sus entidades, además de una serie de indicadores que son muy relevantes para saber cómo “dibujar” el sistema



THOMSON REUTERS®

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

¡Nos adaptamos a las nuevas formas de trabajo!

CONOCE MÁS



financiero que queremos tener, qué comportamientos queremos incentivar y a cuáles va a apoyar el gobierno en estos momentos para acelerar su crecimiento por que se consideran *ad hoc* a la práctica adecuada para fomentar el crecimiento con la palanca del sector financiero.

LA LÍNEA A SEGUIR... SIN EMBARGO

En términos generales, la postura del Presidente Andrés Manuel López Obrador se sintetiza en: “Que se mexicanice; que quien compre tenga solvencia económica para respaldar a los clientes; que no tengan adeudos fiscales con el SAT; que paguen los impuestos a México y que el fondo cultural del banco sea para el disfrute y en beneficio de los mexicanos”.

Sobre su postura surge una serie de interrogantes:

1 **Que sean mexicanos.** ¿Bancos que no estén vinculados con una casa matriz en el extranjero, pero que sus accionistas son extranjeros mayoritariamente califican? Bancos cuyos accionistas están concentrados en grupos familiares mexicanos podrían cumplir, pero ¿es lo más sano? ¿Cuál ha sido su historia de pago de dividendos? ¿Cuál ha sido su compromiso con su grupo familiar y con la institución que maneja los recursos de la población?

2 **Quiénes compren deben tener solvencia económica para respaldar a los clientes actuales y futuros.** La solvencia económica, ¿medida en términos del grupo financiero, del grupo familiar, del empresario interesado, del grupo industrial? No vayamos a terminar comprando como antaño con recursos prestados y cruces de una institución a otra.

3 **Que no tengan adeudos fiscales con el SAT.** Quiere decir que si un grupo o institución financiera tuviera adeudos, pero los liquida previo a la oferta, calificaría. ¿De dónde sacaría los recursos para pagar los adeudos fiscales? ¿Esto afectaría la evaluación de su solvencia en el punto dos? ¿Si no los pudo pagar antes, no es indicador de falta de compromiso o solvencia?

4 **Que paguen los impuestos a la hacienda pública.** Este punto sale por la situación de que en el pasado la transacción de Banamex, por 12,000 millones de dólares, fue exenta de impuestos a pesar de haber sido en ese año (y en muchos años) la transacción más relevante en bolsa. Dependerá en mucho de la forma y estructura de la venta el que se determine el marco fiscal hoy vigente.

5 **Que el Fondo Cultural Artístico de Banamex sea para el disfrute y beneficio de los mexicanos y que no se vaya al extranjero o quede como fondo privado.** En este punto el mandatario ha sido también bastante reiterativo. Incluso el canciller mexicano, Marcelo Ebrard, llevó a la mesa de debate la propuesta de que la Fundación Cultural Banamex pase a disposición nacional para su “preservación”. Creo que la propuesta de mantener el patrimonio artístico y cultural y el acervo que tiene Citibanamex hoy es por demás conocido y reconocido y sin duda requiere de atención y mucho mantenimiento. ¿Habrá derivado del punto 4 un destino para este propósito?

En términos generales me salta un cuestionamiento que considero muy importante: Si Citi estuviera siendo forzada a vender por las autoridades americanas este segmento del negocio, ¿quien compre no estaría adquiriendo una serie de operaciones que no están “vacunadas” y que a la postre le llevarían a tener un problema estructural operativo heredado y, en consecuencia, la revisión de las autoridades recaería en el nuevo dueño del banco, quien tarde o temprano pudiera estar inhabilitado o restringido en sus operaciones con los Estados Unidos?

Aquí solo algunas preguntas. No puedo estar en desacuerdo con los postulados presentados por nuestro mandatario, ni tampoco con el sentido que quiere dar sobre el sentido del fortalecimiento del sistema financiero; mi reflexión es que nos estamos quedando cortos en todo el planteamiento que se podría hacer en términos de una política pública y económica que se podría instrumentar con esta coyuntura para lograr una transformación más de fondo para el bienestar de la población. Hoy en día creo que surgirán más interrogantes.

Sobre la venta de Citibanamex se han presentado diversos argumentos, algunos en torno a la pobre gestión de Citi y otros en el sentido de que el gobierno actual no genera confianza ni da las condiciones para ello; lo cierto es que del desenlace de la operación anunciada pende la reconfiguración del sector financiero mexicano

* Ex Vicepresidente de Política Regulatoria Comisión Nacional Bancaria y de Valores. jantonio.quesada@gmail.com
@JAntonioQuesada
Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

ÓMICRON

LOS DESAFÍOS DE LA PANDEMIA

En los últimos dos años salud y economía se han convertido en un binomio que sacude al mundo y nos deja ver en este 2022 un año incierto, nuevamente acompañado de la pandemia Covid-19, pero aún con muchos retos como el alcance de las vacunas y los contagios, así como la consecuencia de éstos últimos en las actividades productivas, traducida como ausentismo laboral, en medio de una inflación no vista en décadas.

ADRIANA URRUTIA*

El reporte sobre Perspectivas Económicas Mundiales 2022 del Banco Mundial indica que la recuperación mundial se desacelerará en medio de los continuos brotes de Covid-19, la disminución del apoyo macroeconómico y las persistentes dificultades en las cadenas de suministro. Pero eso no es todo, también señala que las perspectivas se ven empañadas por diversos riesgos como el desanclaje de las expectativas inflacionarias y el estrés financiero.

Ante este panorama, ¿cuál será el costo económico de la variante ómicron del Covid 19? Algunos piensan que, como se trata de una variante que produce una enfermedad más leve, tendrá un impacto menor, pero la paralización de actividades provocada por un mayor número de contagios está llevando a muchas empresas a una delicada situación financiera que se puede agravar por la alta inflación y los problemas de suministro.

MENOS LETAL, PERO MÁS CONTAGIOSO

Hace unos días la doctora en Ciencias Médicas y profesora e investigadora de Microbiología, Laurie Ann Ximénez-Fyvie, afirmó que la cuarta ola, la de ómicron, apenas va en ascenso y “la aceleración de contagios parece ser más marcada”. Refirió que las anteriores olas tuvieron una duración de 30 semanas respectivamente, y que la que atraviesa México actualmente está en la quinta semana en la que, según datos de la Secretaría de Salud sumaba más de 600 mil casos nuevos, una cantidad superior comparada con el millón y medio de contagios que hubo en toda la segunda y tercera ola, respectivamente.

Sobre el número de muertes, señaló que la cuarta ola ha acumulado poco más de 4 mil decesos nuevos en cinco semanas, una cifra menor respecto a las anteriores olas que registraron 98 mil 135 y 65 mil muertos, cada una.

Tanto en México como en el mundo, los índices de letalidad han ido disminuyendo con cada nueva ola, lo cual está relacionado con la vacunación y el mejor entendimiento de cómo tratar la enfermedad; sin embargo, el avance en este sentido aún no es suficiente, como tampoco lo es la percepción que tienen algunos gobiernos, como el de México, respecto a la situación.

En el país, la pandemia alcanza cifras históricas, pero mientras el gobierno federal insiste en minimizar las hospitalizaciones y fallecimientos que ha causado ómicron, el sector salud comienza a resentir el alza de casos desde

Tanto en México como en el mundo, los índices de letalidad han ido disminuyendo con cada nueva ola, lo cual está relacionado con la vacunación y el mejor entendimiento de cómo tratar la enfermedad; sin embargo, el avance en este sentido aún no es suficiente, como tampoco lo es la percepción que tienen algunos gobiernos

PRIMERA REUNIÓN EMPRESARIAL DEL INDICADOR IMEF 2022

**ECONOMÍA Y NEGOCIOS A 2 AÑOS
DEL INICIO DE LA PANDEMIA:
LECCIONES Y PERSPECTIVAS**

FEBRERO 24
EVENTO VIRTUAL

www.imef.org.mx/eventos/1392

Salles Sainz
Grant Thornton

SAP Concur

TOHME



Alejandro Hernández

Jonathan Heath

Gabriel Casillas

Jessica Roldán

Ociel Hernández

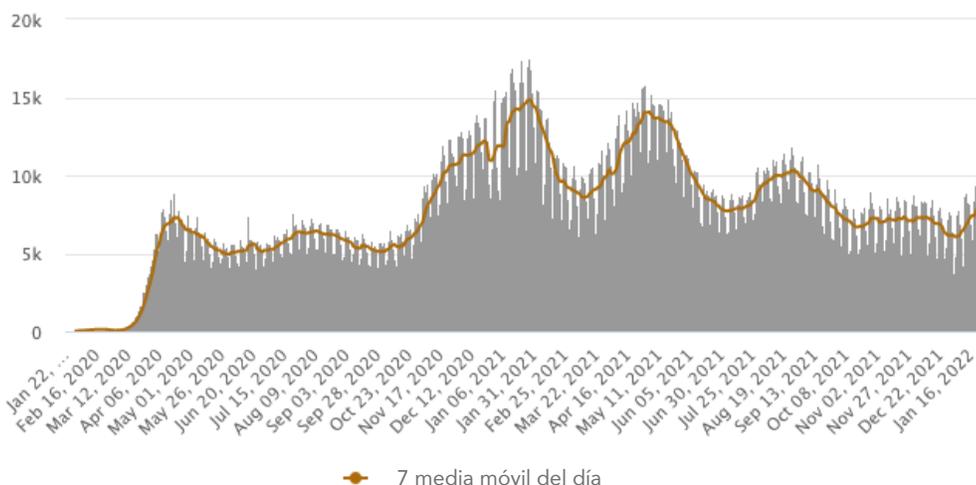
Ángel Morfín

NUEVOS CASOS DIARIOS
Casos por día. Datos a partir de 0:00 GMT+0



Fuente: Worldometers

MUERTE DIARIAS
Decesos por día. Datos a partir de 0:00 GMT+0



Fuente: Worldometers

la atención médica hasta el pago de incapacidades, porque en los números los contagiados marcan unas cifras y la realidad otras. No hay que olvidar que los casos detectados dependen de la capacidad de un país de hacer pruebas; un país incapaz de hacer pruebas, por el motivo que sea, detectará menos casos y aparentará una situación menos grave. En México las pruebas han escaseado y los contagios han aumentado.

Sólo en las primeras tres semanas del año, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) otorgó más de 600,000 incapacidades a trabajadores por Covid-19 y estimaba que en las siguientes dos aumentarían. La alta cifra de incapacidades temporales provocada por la variante ómicron es el doble de la reportada en enero de 2021, en el pico de contagios causados por delta. Sin embargo, la proyección es que para febrero irán a la baja y de manera rápida.

Datos del IMSS indican que, desde el inicio de la pandemia hasta la fecha, este instituto ha otorgado más de 5,500 millones de pesos en subsidios por los salarios que dejó de percibir la población trabajadora que enfermó de coronavirus y para las incapacidades que producirá ómicron tienen un estimado de 1,200 millones de pesos.

De manera similar a lo que ocurrió con delta en 2021, el personal de hotelería o dedicado al sector de hospitalidad fue el primer damnificado por la cuarta ola de la pandemia. Por sectores, el de transporte y logística es uno de los que más está notando la escasez de trabajadores. En la aviación muchos vuelos se cancelaron en los últimos días de diciembre y los primeros de enero, y en los puertos se han dificultado las maniobras de carga y descarga de mercancía por la escasez de personal afectado por la variante ómicron. El saldo humano y económico es considerable.

AUDITORÍA

IMPUESTOS

CONSULTORÍA

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

COMERCIO EXTERIOR

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

www.grantthornton.mx

EN CADENA

Según un análisis de Oxford Economics, los costos de los contenedores de envío siguen siendo muy altos respecto a los que se veían a principios de la crisis, los precios de las materias primas están cerca de máximos de los últimos años y es probable que las interrupciones en la cadena de suministro duren hasta finales de 2022.

Lo anterior ocasiona un momento especialmente tenso para las empresas que están luchando contra el aumento de los precios de las materias primas y el transporte marítimo que continua aumentando los plazos de entrega; por ejemplo, de acuerdo con la empresa de logística Flexport, la entrega de productos enviados desde las fábricas chinas a la costa oeste de Estados Unidos a principios de enero tardaba 113 días, 63 más que a principios de 2019.

Las empresas se preparan para otra ronda de interrupciones de la cadena de suministro, ya que China, que alberga alrededor de un tercio de la fabricación mundial, impone bloqueos generalizados en un intento de evitar contagios con la variante ómicron. Gita Gopinath, Subdirectora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), dice que la estrategia de cero casos de covid que ha adoptado China podría exacerbar los trastornos en el suministro mundial, y si las tensiones financieras que afectan al sector inmobiliario del país se trasladan a la economía en general, las ramificaciones serían amplias.

IMPACTO ECONÓMICO

Ómicron ha demostrado ser menos agresiva y letal que la cepa original del coronavirus y su variante delta; sin embargo, se propaga más rápidamente que éstas y causa estragos. Ómicron afectará los resultados económicos del primer trimestre de 2022 en México, en Estados Unidos y en todo el mundo. Para nuestro vecino hay quienes empiezan a ver difícil que el crecimiento alcance el 4% que pronosticó la Reserva Federal. Goldman Sachs redujo su pronóstico de aumento del PIB para el primer trimestre de este año de 3 a 2% y Oxford Economics estima que si ómicron sigue enfermando a más gente, el crecimiento podría caer por debajo del 2%.

Para México, el crecimiento también va a la baja. Al cierre de 2021 el IMEF estimaba que para el inicio de 2022 existiría crecimiento; sin embargo, conforme se dan a conocer cifras, las proyecciones se reconsideran con ajustes a la baja, es decir, con un mayor debilitamiento económico. 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%, en enero disminuyó a 2.7%.

El Departamento de Economía y Asuntos Sociales de Naciones Unidas indicó que la economía de México seguirá la tendencia de desaceleración prevista para todos los países de América Latina y el Caribe con grandes riesgos a la baja en sus perspectivas, incluidos los contagios por covid, el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y la creciente inestabilidad política y social en medio de una inflación no vista en décadas

Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas el 25 de enero, la inflación global será más alta y persistente, estima que promedie 3.9 % (+1.6 puntos) este año en las economías avanzadas y 5.9 % (+1 punto) en las economías emergentes y en desarrollo, y persistirá por más tiempo de lo previsto antes de ceder en 2023.

El FMI considera —sobre la base de las expectativas de mejora de la oferta que manifiesta la industria— que los desequilibrios entre oferta y demanda se corregirán a lo largo de 2022, a medida que la demanda se aleje poco a poco de los bienes y se reoriente hacia los servicios, y se vayan retirando las extraordinarias políticas de apoyo. Además, se prevé que los precios de la energía y de los alimentos subirán a un ritmo menos intenso en 2022, de acuerdo con los mercados de futuros. Suponiendo que las expectativas de inflación se mantengan ancladas, cabría esperar una moderación de la inflación en 2023.

SIGUEN LOS RETOS

La pandemia por el COVID-19 ha tensado la situación económica del mundo a lo largo de los últimos dos años, y a pesar de que las vacunas han permitido que la población se reincorpore poco a poco a la normalidad, para 2022 aún quedan grandes retos por enfrentar. Al comienzo del tercer año de la pandemia, se han perdido 5.5 millones de vidas en el mundo entero, y las pérdidas económicas se aproximarían a 13.8 billones de dólares hasta fines de 2024, en relación con los pronósticos previos a la pandemia.

Para hacer frente a muchas de las dificultades que enfrenta la economía mundial se requerirá generalizar la inmunización, las pruebas de detección y el acceso a terapias, incluidos los medicamentos antivirales. En este momento, apenas 4% de la población de los países de bajo ingreso está completamente vacunada, frente a 70% en los países de ingreso alto, según datos del FMI.

362.910.935

**CASOS DE
CORONAVIRUS**

5,644,899

FALLECIDOS

286.754.724

RECUPERADOS

Fuente: Worldometer, 27 de enero de 2022

Los casos detectados dependen de la capacidad de un país de hacer pruebas; un país incapaz de hacerlas detectará menos casos y aparentará una situación menos grave. En México las pruebas han escaseado y los contagios han aumentado

* Editora Newsletter IMEF

adria.urrutia@gmail.com

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



Encuentra nuevas oportunidades de crecimiento profesional al relacionarte con nuestros asociados.

Si tienes menos de 40 años, te ofrecemos una promoción digital con un **50% de descuento** en la membresía IMEF



CLICK AQUÍ

LA AUTOMATIZACIÓN ANTE LA ESCASEZ DE MANO DE OBRA Y PARA ATRAER NUEVOS TALENTOS

La dinámica y el lugar de trabajo continúan evolucionando y crean presiones multifacéticas sobre los empleadores para retener a los empleados y atraer nuevos talentos, en una realidad en la que la automatización es tanto una estrategia a largo plazo como una solución que ayuda a cada empleado a crecer y tener éxito.

FERNANDO PAREDES*

Hace poco realizamos una encuesta en la que se encontró que el 62% de los ejecutivos de las grandes empresas de Estados Unidos están luchando contra la actual escasez de mano de obra y que la automatización les está ayudando a tener éxito en esta coyuntura. En ese contexto, mientras que el 83% de los ejecutivos dice que sus empresas actualmente invierten y/o usan automatización o herramientas de inteligencia artificial, el 78% tiene muchas probabilidades de invertir más en automatización para compensar el impacto de la escasez de mano de obra. Aproximadamente 7 de cada 10 ejecutivos planean aumentar su inversión en herramientas de automatización en 2022 en comparación con 2021.

El 86% de los ejecutivos encuestados —500 ejecutivos de negocios de Estados Unidos en puestos de nivel C y alta dirección en empresas con más de 1000 empleados en diciembre de 2021— cree que la automatización permitirá a sus empleados concentrarse en un trabajo más creativo y dedicar menos tiempo a tareas cotidianas, repetitivas y que consumen mucho tiempo. Como resultado, el 85% dice que incorporar automatización y capacitación en automatización en su organización les ayudará a retener empleados y atraer nuevos talentos. Los ejecutivos encuestados también creen que la automatización está ayudando a sus empresas a desempeñarse mejor al ahorrar tiempo (71%), mejorar la productividad (63%) y ahorrar dinero (59%).

El 62% por ciento de los ejecutivos dice que sus empresas están luchando con la actual escasez de mano de obra. Los desafíos que enfrentan sus empresas debido a la escasez de mano de obra incluyen la dificultad para atraer nuevos talentos para asumir las tareas necesarias (74%), la pérdida de personas capacitadas para administrar las tareas necesarias (69%) y la interrupción de los flujos de trabajo debido a las tasas más altas de incorporación y desvinculación (58%). Si bien existen innumerables razones por las que las personas dejan sus trabajos, los ejecutivos encuestados creen que los factores que más contribuyen son:

- 58% presiones sobre el equilibrio entre el trabajo y la vida personal.
- 54% compensación baja.
- 42% falta de oportunidades de ascenso.

La mayoría de los ejecutivos encuestados cree que el desempeño laboral de los empleados —y, por lo tanto, la retención laboral— se puede optimizar a través de un mejor equilibrio entre el trabajo y la vida personal (73%), oportunidades para aprender nuevas habilidades en el trabajo (60%) y oportunidades para mejorar las habilidades existentes en el trabajo (53%).

CAPACITACIÓN EN AUTOMATIZACIÓN PARA RETENER Y CONTRATAR NUEVOS TALENTOS

El estudio también reveló que uno de cada tres ejecutivos cita la falta de capacitación en habilidades como otra razón por la cual las personas dejan sus trabajos. Actualmente, el 51% de las organizaciones ofrecen capacitación en automatización. El 63% ofrece capacitación en el trabajo de habilidades de automatización durante las horas laborales, mientras que el 29% se capacita fuera del trabajo, pero los costos son subsidiados por la empresa.

Estos hallazgos demuestran que las organizaciones están ampliando el acceso a la tecnología de automatización para proporcionar a los empleados conjuntos de habilidades en un entorno que continúa evolucionando y creando presiones multifacéticas sobre los empleadores para retener a los empleados, así como atraer nuevos talentos. En ese contexto, los líderes empresariales y tecnológicos reconocen que la automatización es tanto una estrategia a largo plazo que maximiza el impacto de la tecnología existente, como una solución que ayuda a cada empleado a crecer y tener éxito en situaciones donde la automatización brinda oportunidades profesionales en lugares de trabajo innovadores.

* Ventas de UiPath Mexico. fernando.paredes@uipath.com

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

FLASH BOYS

¿QUIÉN MIENTE EN WALL STREET?

Criticado por unos y elogiado por otros Michael Lewis cuenta en *Flash boys* una historia del verano de 2009 cuando el FBI detiene a Sergey Aleynikov, un extrabajador de Goldman Sachs acusado de robar el código fuente de su antigua empresa. A Aleynikov, programador de operaciones comerciales de alta frecuencia, se le deniega la libertad bajo fianza alegando que, de caer en malas manos, el código robado puede usarse para manipular los mercados de forma injusta. A partir de este hecho real Lewis se plantea una serie de preguntas que son el eje de esta historia.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

¿Significa esto que las manos de Goldman Sachs son las buenas? Si Goldman puede manipular los mercados, ¿pueden también hacerlo otros bancos? ¿Por qué el código que permite operar a Goldman Sachs es tan importante que cuando descubrió que un empleado lo había copiado, la empresa decidió llamar nada menos que al FBI? Si este código es tan valioso y peligroso para los mercados financieros, ¿cómo pudo hacerse con él alguien que había trabajado en la empresa apenas dos años? Y a todo esto, ¿qué son las operaciones comerciales de alta frecuencia y por qué se han convertido en la última revolución de Wall Street?

Michael Lewis decidió que era hora de encontrar respuesta a estas preguntas y su búsqueda lo llevó a la sala acristalada de un rascacielos neoyorquino. El libro se centra en el aumento de las transacciones de alta frecuencia (HFT) en el mercado de acciones de Estados Unidos. Lewis afirma que "el mercado está manipulado" por los operadores de HFT que se adelantan a las ordenes realizados por otros inversores.

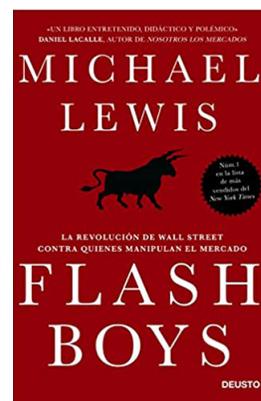
Este libro que se mantuvo en el primer lugar de la lista del New York Times Best Seller durante cuatro semanas consecutivas en 2014, se centra en varias personas, incluyendo al ruso-estadounidense Sergey Aleynikov y Bradley Katsuyama, el fundador de IEX.

Flash Boys comienza describiendo la construcción de la Spread Networks, un sofisticado nuevo cable que recorrerá 827 millas, lo más recto posible, a través de las montañas y en los ríos, de Chicago a Nueva Jersey, con el fin de reducir el tiempo de viaje de los datos de 17 a 13 milisegundos.

La velocidad de datos se convierte en un tema importante del libro: mientras más rápido viajen los datos, mejor será el precio que se pueda obtener para la operación. Lewis afirma que el acceso a este cable de fibra óptica, así como otras tecnologías, presenta una oportunidad para que el mercado sea controlado aún más, por los grandes bancos de Wall Street.

Para contrarrestar esta desventaja a los inversores, Brad Katsuyama junto a un equipo de programadores, se dedica a desarrollar un nuevo sistema de intercambio de datos, denominado IEX, para que las reglas de juego sean más justas para los traders.

El libro plantea cómo el trading electrónico reemplazó al piso de negociación, en el que los corredores operaban a gritos, por teléfono y teletipo, induciendo a la histeria colectiva y la forma en que este cambio impactó al mercado. Michael Lewis comenzó a escribir este libro después de que el FBI arrestara al programador ruso, Sergey Aleynikov, en el verano de 2009.



FLASH BOYS

Michael Lewis

Editorial Paidós

[Compra aquí...](#)

SOBRE EL AUTOR

Michael Lewis es un escritor y periodista financiero que ha pasado de ser un autor de referencia para el sector económico a uno de los ensayistas más importantes a nivel global. Es autor de algunos de los libros más vendidos en las dos últimas décadas en Estados Unidos. Lewis estudió Historia en Princeton y posee un máster en Economía por la London School of Economics. Actualmente es profesor en la Universidad de Berkeley, editor de Vanity Fair y colaborador de The New York Times y Bloomberg.

