

NOTICIAS

SWIFT PODRÍA DECIRLE ADIÓS A RUSIA

PERO, ¿SERÍA EL COLAPSO DEL SISTEMA FINANCIERO RUSO?

Sancionar a Rusia por sus acciones militares en Ucrania es el clamor internacional, lo cual tendría repercusiones financieras. Una de esas sanciones que se exigen, es la expulsión de Moscú del sistema de pagos transfronterizos SWIFT, lo que le complicaría la existencia a 300 bancos rusos.

FERNANDO GUTIÉRREZ

Actualmente, el sistema SWIFT es utilizado por más de 11,000 instituciones financieras a nivel global, en más de 200 países, y Rusia ocupa el segundo lugar de número de usuarios de este esquema, sólo por debajo de Estados Unidos.

En Rusia existen en operación 333 bancos, 230 con licencia universal y 103 con la básica, además de 35 instituciones financieras no bancarias. De acuerdo con la Asociación Rusa SWIFT (Rosswift), cerca de 300 bancos de ese país son usuarios de este sistema de pagos transfronterizos y más de la mitad de la organizaciones crediticias rusas están en este esquema, mismas que son responsables de más de 80% de las liquidaciones internacionales que se realizan en el país liderado por Vladimir Putin.

Fue en 1989, cuando el Vnesheconombank se convirtió en el primer miembro de SWIFT de la antigua Unión Soviética y a partir de 1992, el número de usuarios rusos comenzó a crecer activamente. "A principios de 1998 su número de usuarios superó los 200", según Rosswift.

Para Gabriela Siller, directora de Análisis Económico en Banco Base, una de las sanciones a Rusia, por su actuar militar en Ucrania es desconectar al sistema financiero ruso del SWIFT.

"Una de las posibles sanciones a Rusia sería desconectarlos del SWIFT, que implica dejarlos fuera del sistema bancario global, imposibilitando enviar o recibir dinero desde el exterior. Rusia ha dicho que si los desconectan, interrumpen el suministro de gas y petróleo a Europa", comentó en sus redes sociales la analista.

Fundado en 1973 como una cooperativa, el SWIFT se ha convertido en el principal instrumento para liquidaciones transfronterizas a nivel global. Al registrarse bajo un modelo cooperativo, éste se controla por sus accionistas, que son cerca de 3,500 de instituciones financieras de todo el mundo, además tiene que funcionar bajo la ley de Bélgica, al estar radicada en ese país. [El Economista. Ver más...](#)

RUSIA Y UCRANIA: QUÉ BUSCA PUTIN AL INVADIR Y OTRAS 5 PREGUNTAS SOBRE EL CONFLICTO

Lo que suceda a partir del inicio de la gran operación militar rusa en territorio ucraniano podría poner en peligro toda la estructura de seguridad de Europa. En estas claves te explicamos qué hay detrás y qué puede suceder ahora. [El Universal. Ver más...](#)

ICC PREVE MAYOR DESABASTO DE SEMICONDUCTORES DEBIDO AL INICIO DE LA INVASIÓN RUSA EN UCRANIA

Con los ataques rusos a Ucrania se espera —en las próximas semanas— mayor desabasto de semiconductores, vehículos y medicinas, y un severo golpe a la producción y las cadenas de suministro globales, alertó la Cámara de Comercio Internacional (ICC). [El Economista. Ver más...](#)

GAS CARO, INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS MÁS ALTAS: ASÍ PUEDE AFECTAR A MÉXICO LA INVASIÓN A UCRANIA

La invasión rusa a Ucrania generará diversas consecuencias políticas, sociales y económicas, y aunque el conflicto se esté llevando a cabo en territorio europeo, su impacto será global. Este nuevo conflicto bélico en Europa podría impactar a tus bolsillos de las siguientes maneras. [El Economista. Ver más...](#)

BANCOS NOTIFICARÁN BLOQUEO DE CUENTAS

El pleno de la Cámara de Diputados aprobó una minuta para eliminar la obligación de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de notificar a los usuarios que se incluyan en la lista de personas bloqueadas. Dicha responsabilidad, que era compartida con la banca privada, quedará solamente a cargo de las instituciones de crédito. [El Universal. Ver más...](#)



Estudio Analítico: El liderazgo en una nueva era

ACCIÓN

Por las tensiones entre Rusia y Ucrania, los mercados financieros han reaccionado a través de un menor apetito por activos de riesgo y una búsqueda de refugios de valor, especialmente después de la reciente decisión del presidente Putin de invadir algunas regiones en Ucrania a través de ataques militares.

PERSPECTIVA

El comportamiento de los activos globales muestra un escenario base en el que a lo mejor imperen solamente las sanciones económicas. Sin embargo, no podemos descartar un escalamiento militar entre ambas partes, situación que cambiaría esta percepción y probablemente impactaría con mayor fuerza a los portafolios y las perspectivas de inversión.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	2/24/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	51,454	-2.5	0.2	-3.4	0.7	16.1
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	111,592	-0.8	-0.8	6.1	1.0	-0.9
IPSA (Chile)	4,400	-4.5	-2.2	3.3	-1.7	-2.7
Dow Jones (EE.UU.)	33,224	-7.1	-5.4	-8.6	-3.1	5.8
NASDAQ (EE.UU.)	13,474	-7.0	-5.4	-13.9	-0.5	2.7
S&P 500 (EE.UU.)	4,289	-6.5	-5.0	-10.0	-1.6	12.0
TSE 300 (Canadá)	20,762	-3.9	-1.6	-2.2	0.8	13.9
EuroStoxx50 (Europa)	3,829	-8.9	-5.6	-8.3	-3.4	6.9
CAC40 (Francia)	6,521	-8.6	-4.2	-6.3	-1.9	15.9
DAX (Alemania)	14,052	-9.2	-6.4	-8.9	-4.3	4.3
FTSE-100 (Londres)	7,207	-5.7	-0.6	0.5	0.7	11.6
Hang Seng (Hong Kong)	22,902	-7.8	-4.3	-2.7	-4.3	-21.4
Shenzhen (China)	4,529	-2.6	0.2	-7.4	0.2	-14.3
Nikkei225 (Japón)	25,971	-5.8	-1.9	-8.0	-1.9	-8.6
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.56	-0.4	1.1	0.6	1.0	2.2
Dólar canadiense	1.28	-1.2	-0.4	-1.0	-1.0	-1.3
Libra Esterlina	1.34	-1.1	-0.4	-1.1	-0.8	-4.5
Euro	1.12	-2.0	-0.1	-1.3	-0.7	-7.8
Yen japonés	115.53	-0.0	-0.4	-0.4	-1.5	-8.1
Real brasileño	5.12	2.2	3.6	8.7	6.1	7.7
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,968	7.7	9.9	8.2	7.1	8.9
Plata-Londres	25.32	8.9	12.5	9.7	5.2	-8.8
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	99	8.2	6.9	25.4	10.6	45.8
Barril de WTI	93	3.5	4.5	22.5	7.7	45.1

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

MERCADO DE DINERO	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
INTERNACIONAL						
LIBOR 3 meses	0.50	12	19	29	24	31
Treasury 2 años	1.58	22	43	88	59	144
Treasury 5 años	1.86	5	30	65	36	109
Treasury 10 años	1.96	2	23	49	23	48
NACIONAL						
Cetes 28 días	5.96	-7	25	45	52	195
Bono M 3 años	7.82	6	30	44	39	356
Bono M 10 años	7.92	12	25	35	29	184
Bono M 30 años	8.19	10	21	13	15	118

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	0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	415	0.3	0.4	1.0	0.5	5.8
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	-1.4
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	752	-0.4	0.0	-2.7	-0.4	3.4
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,298	-1.0	-3.2	-6.4	-3.6	-4.3
US Corporate High Yield Bond Index	2,356	-0.9	-2.0	-4.3	-2.4	-0.4
EM Investment Grade	521	-1.2	-2.7	-5.7	-3.1	-4.3
EM High Yield	1,348	-1.9	-2.3	-4.1	-1.6	-6.2

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

FOCO

Las hostilidades con Ucrania pueden otorgarle al presidente Putin un sentido de legitimidad a su visión de "unidad rusa", tanto con su base electoral como con las etnias rusas que abundan en estas regiones en conflicto. También le puede permitir una mayor hegemonía en la agenda internacional, especialmente en Europa, y el fortalecimiento de aliados estratégicos como China, ante la falta de liderazgos claros en el resto de Europa de cara a las elecciones que tendrán lugar en Francia en abril y una nueva era en Alemania con Olaf Scholz.

MERCADOS EN VILO ANTE EL CONFLICTO ENTRE RUSIA Y UCRANIA

El mundo continúa enfrentando un panorama altamente complejo en términos de la pandemia, recuperación económica desigual, presiones inflacionarias que persisten y menor estímulo de políticas públicas. A esto, los inversionistas han tenido que agregar a su función de reacción las fuertes tensiones entre Rusia y Ucrania. Los mercados financieros han reaccionado a esta situación a través de un menor apetito por activos de riesgo y una búsqueda de refugios de valor, especialmente después de la reciente decisión del presidente Putin de invadir algunas regiones en Ucrania a través de ataques militares. Se espera todavía un alto grado de incertidumbre en torno a este factor geopolítico, lo cual podría generar una mayor corrección en los precios y volatilidad de varios activos financieros.

ALEJANDRO PADILLA*

Esta compleja situación geopolítica data de agosto de 1991 y la independencia de Ucrania de la extinta Unión Soviética. A partir de ahí, los seis presidentes que han liderado la nación se han inclinado por distintas posturas ideológicas, pero en tiempos mucho más recientes decantándose por una visión en pro de la Unión Europea. Esto ha resultado en una áspera relación con Rusia, especialmente con el presidente Vladimir Putin, desde que él asumió el poder a inicios de este milenio. También ha generado una fragmentación de la sociedad entre aquellos que apoyan la visión europea y los que tienen una mayor afinidad a la ideología rusa.

Desde la óptica de los inversionistas globales, el punto de inflexión importante fue en 2014, cuando comenzó a materializarse el peligro de una intervención militar rusa en algunos territorios ucranianos, lo cual concluyó con la adhesión de la península de Crimea ese mismo año. En aquella ocasión, la aversión al riesgo —reflejada en el comportamiento de varios activos financieros en todo el mundo— duró sólo un par de meses, con una volatilidad que se moderó conforme el riesgo de una intervención militar en la cual podrían estar involucrados países miembros de la OTAN y Rusia, toda vez que las sanciones económicas fueron el principal vehículo de retaliación.

Ocho años después se ha reavivado el conflicto, pero ahora en la región Donbás, específicamente en Donetsk y Luhansk. A diferencia del 2014, en este 2022 se ha incrementado la preocupación en la comunidad internacional por un mayor escalamiento en las tensiones, viéndose reflejado en el comportamiento de los mercados financieros.

Los motivos detrás de las acciones que ha llevado a cabo Rusia pueden entenderse desde varias dimensiones, todas ellas estratégicas. Por un lado, se encuentra el tema ideológico. Las hostilidades con Ucrania pueden otorgarle al presidente Putin un sentido de legitimidad a su visión de “unidad rusa”, tanto con su base electoral como con las etnias rusas que abundan en estas regiones en conflicto. También le puede permitir una mayor hegemonía en la agenda internacional, especialmente en Europa, y el fortalecimiento de aliados estratégicos como China, ante la falta de liderazgos claros en el resto de Europa de cara a las elecciones que tendrán lugar en Francia en abril y una nueva era en Alemania con Olaf Scholz.

Geográficamente, la anexión de estos territorios, junto con lo acontecido con Crimea en 2014, también le ayudan para un mejor posicionamiento estratégico en el Mar de Azov y el Mar Negro. Económicamente, podría ser una

Existen dos riesgos para Rusia: que EE. UU. y el resto de los países de la OTAN incrementen las sanciones económicas y que esto pueda complicar aún más la recuperación económica en la era del coronavirus; y una respuesta militar por parte de Occidente, lo cual podría ocasionar daños mucho mayores para ambos bandos

* 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

apuesta de mediano plazo interesante ante su riqueza en materias primas. A pesar de que Ucrania es conocida como un importante productor de granos, las regiones de Donetsk y Luhansk se caracterizan por tener industrias bastante relevantes en la producción de acero, extracción de cobre y otros minerales.

Sin embargo, existen dos riesgos para Rusia. El primero es que EE. UU. y el resto de los países de la OTAN incrementen las sanciones económicas que ya han sido anunciadas hasta el momento y que esto pueda complicar aún más la recuperación económica en la era del coronavirus, el acceso a los mercados internacionales de capitales y bienes para el comercio internacional. Pareciera que éste es un riesgo que Vladimir Putin está dispuesto a asumir. El segundo, que hasta el momento todavía podríamos asumirlo con una menor probabilidad, recaer en una respuesta militar por parte de Occidente, lo cual podría ocasionar daños mucho mayores para ambos bandos y probablemente por una mayor duración. Bajo este segundo escenario las consecuencias serían más severas en lo económico, financiero, político, social y en términos de pérdidas humanas.

Nos encontramos actualmente en un momento de gran incertidumbre, con un suspenso poco alentador entre inversionistas y demás agentes económicos en torno a estas tensiones, debilitando la confianza sobre la recuperación global e inclusive el alcance de la diplomacia internacional. En este contexto, debemos reconocer que las noticias son muy fluidas e inciertas, por lo que es probable que se mantenga una elevada volatilidad en los mercados financieros por algunas semanas más, al menos mientras permanezcan las amplias dudas sobre cómo se resolverá este conflicto.

Hasta el momento, el comportamiento de los activos globales muestra un escenario base en el que a lo mejor imperen solamente las sanciones económicas. Sin embargo, no podemos descartar un escalamiento militar entre ambas partes, situación que cambiaría esta percepción y probablemente impactaría con mayor fuerza a los portafolios y las perspectivas de inversión. Finalmente, para concluir este artículo, les recomiendo un análisis detallado que podrán escuchar en el podcast [Norte Económico](#) en el que Verónica Ortiz, reconocida analista política y de asuntos internacionales, compartió su visión sobre esta situación.

Nos encontramos actualmente en un momento de gran incertidumbre, con un suspenso poco alentador entre inversionistas y demás agentes económicos en torno a estas tensiones, debilitando la confianza sobre la recuperación global e inclusive el alcance de la diplomacia internacional

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**

SOLLOA

EL PROFESIONALISMO ES NUESTRA FORTALEZA

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

A member of
Nexia
International

DIFÍCIL PRIMER TRIMESTRE EN LOS MERCADOS DE CAPITALES EN ESTADOS UNIDOS

El problema fundamental se relaciona más con el “gran exceso de liquidez” que generó el FED a lo largo de dos años y que casi duplicó el tamaño de sus activos (hoja de balance). La duda que ahora tiene el mercado se relaciona con los tiempos, objetivos y velocidades para llevar a cabo su proceso de restricción monetaria.

ALFREDO HUERTA*

A lo largo de los últimos años, parecía que las bolsas americanas no tendrían un freno a pesar de las altas valuaciones de muchas empresas, especialmente tecnológicas. Por ejemplo, el precio/utilidad del Nasdaq al cierre del 25 de febrero alcanzó 99.9 veces (Múltiplos e Indicadores Financieros de GF Banorte) en un momento donde el rendimiento en 2022 hasta esa misma fecha registraba una caída de 13.9%. En niveles más altos, llegó a cotizar en más de 100 veces.

Sin embargo, las bolsas caen y la economía americana mantiene un buen dinamismo y seguirá creciendo por arriba de su promedio de los último cinco o 10 años. Diversas instituciones estiman que la economía de los Estados Unidos podría crecer entre 3.5 y 4.5%, con lo cual, no deja de ser relevante y, además, será el principal país que mayor aportación al crecimiento mundial haga, superando a China por segundo año.

No obstante, el problema fundamental que vemos se relaciona más al “gran exceso de liquidez” que el FED generó a lo largo de dos años y que casi duplicó el tamaño de sus activos (hoja de balance). Ahora, con esta necesidad de controlar el nivel de inflación no vista en los últimos 40 años, está obligando al FED a llevar a cabo dos acciones que estarán iniciando entre marzo y mayo próximos en sus reuniones de decisión de política monetaria. La primera es la de empezar con el incremento de tasas de interés y la segunda será la reducción de sus activos, que es el retiro de este exceso de liquidez a través de la venta de bonos del tesoro y de bonos respaldados por hipotecas.

La duda que ahora tiene el mercado se relaciona con los tiempos, objetivos y velocidades para llevar a cabo su proceso de restricción monetaria.

Por el lado de las tasas de interés, se empiezan a manejar alzas en el año desde 100 puntos base (pb) y hasta 150 pb en 2022 y aún más para 2023, aunque el tema bélico en Ucrania podría moderar las decisiones del FED. En un principio se pensaba que serían movimientos graduales de 25 pb, pero ahora, aumentan las posibilidades de movimientos de 25 o 50 puntos según estén las condiciones con objetivo en tasas entre 2022 y 2023 que van desde 1.25% hasta 2.50% anual.

En nuestro análisis desde el 2020 a la fecha, existe una correlación que va desde un 80 a 100% entre el tamaño en la hoja de balance del FED y la inflación, por lo que la reducción de los activos será más “eficiente y efectiva” en el combate a la inflación, pero deberá de ir acompañada, sin duda, por el ritmo de aumento en las tasas de interés.

Al escenario de restricción monetaria que a lo largo de los últimos 11 años no lo tenían en ese tenor de una presión inflacionaria como ahora, hay que sumarle el riesgo geopolítico Rusia-Ucrania que ha venido a presionar aún más los precios de las materias primas como el petróleo, gas, gasolina, alimentos y algunos metales que aumentan la presión hacia los bancos centrales de las economías más grandes del mundo.

AUDITORÍA

IMPUESTOS

CONSULTORÍA

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

COMERCIO EXTERIOR

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

El tema sanitario con la pandemia Covid-19 parece estar cediendo terreno en mayor medida afortunadamente. El avance en la vacunación de países desarrollados, y algunos emergentes, al 70% de la población con dosis completa (dos dosis en las vacunas autorizadas) y cierto avance en el reforzamiento del mismo, está ayudando a que el índice de hospitalización y de mortalidad aumente en menor medida y las economías permanezcan abiertas, en especial en Estados Unidos.

Sin embargo, preocupa China y su entorno económico, en donde prevalece la política de “cero Covid-19” que, junto con el alto endeudamiento y escasa liquidez del sector inmobiliario, le está pasando la factura al crecimiento económico, lo que tendrá un impacto en la aportación al crecimiento mundial de este país y al final impacta en menor actividad mundial.

Todo esto, se refleja en el mundo de las inversiones, donde empresas de alta valuación y rápidos rendimientos en su cotización están poniéndose a prueba. Creemos que los inversionistas, buscarán rendimientos más moderados y seguros ahora que el FED inicie el proceso de reducción de activos de su hoja de balance y el alza en tasas de interés.

Deberá buscar no ser tan “agresivo” para no generar caídas desproporcionales y tirar a la basura todo el esfuerzo en política fiscal y monetaria de 2020 y 2021. Sin embargo, deberá de sacrificar condiciones de las bolsas y primero asegurarse de que la inflación esté controlada y retorne a su ritmo promedio del 2.0% anual y seguramente eso sucederá, pero hacia el 2023.

Con todo esto, el primer trimestre de 2022 parece no ser propicio para las inversiones en renta variable dentro de un marco de un perfil riesgo–rendimiento moderado. Además, después de los grandes rendimientos de las bolsas en Estados Unidos desde 2009 al inicio de 2022, la verdad, una toma de utilidades le hace bien al mercado para evitar grandes caídas correctivas.

Existe una correlación que va desde un 80 a 100% entre el tamaño en la hoja de balance del FED y la inflación, por lo que la reducción de los activos será más “eficiente y efectiva” en el combate a la inflación, pero deberá de ir acompañada, sin duda, por el ritmo de aumento en las tasas de interés

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A



LIDERAZGO EN
FINANZAS
Y NEGOCIOS

NEWS

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

**Y RECIBE GRATIS
LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE
Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA
Y FINANCIERA DOS VECES AL MES**

* Director de estrategias de mercado de AD Value Asesoría de Inversiones S.C. Columnista y colaborador en Radio Fórmula. @1ahuerta Alfredo Huerta Chabolla ahuerta@advalue.com.mx La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de 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 2021.



CLICK AQUÍ

RUSIA - UCRANIA

UN RÍO REVUELTO POR LA GEOPOLÍTICA

El destino de Ucrania tiene grandes implicaciones. Lo que pase en esta ex república Soviética, sin duda, tendrá marcadas repercusiones en el corto, mediano y largo plazos en la geopolítica, la economía, los mercados y, por supuesto, en la población de ese país que geográficamente mira tanto al este como al oeste con todas las implicaciones que esta dualidad tiene en un mundo en el que las reminiscencias de la Guerra Fría fueron desplazadas de un primer plano para que en este se colocará el enfrentamiento bélico provocado por Rusia.

ADRIANA URRUTIA*

Las tensiones entre Rusia y Ucrania fueron constantes desde hace casi una década cuando dos provincias ucranianas Donetsk y Luhansk, declararon su independencia. Donetsk y Luhansk, en la región del Donbás, quedaron bajo control de grupos prorrusos desde 2014, cuando milicias separatistas se enfrentaron con el gobierno de Ucrania y declararon su independencia de Kiev y poco después de que Rusia se anexionara la península de Crimea, en el sur de Ucrania. Desde entonces, pese a un acuerdo de cese el fuego firmado en 2015, en esa zona se registraron brotes frecuentes de violencia entre esos grupos y fuerzas ucranianas. Desde el inicio del conflicto en 2014, ni Rusia ni ningún estado miembro de la ONU había reconocido a Donetsk y Luhansk como estados independientes.

Rusia considera a Ucrania dentro de su esfera natural de influencia por haber sido parte de la Unión Soviética hasta que obtuvo su independencia en 1991, pero sobre todo del Imperio Ruso, al que Vladimir Putin añora. Lo que hoy conocemos como Rusia tuvo origen en el siglo IX en el Principado de Kiev.

El levantamiento de 2014 ocasionó un relevo en la presidencia de Ucrania y una recomposición de fuerzas; el presidente, que mantenía buenas relaciones con Rusia fue reemplazado por un gobierno con inclinaciones claras hacia Occidente, fortaleciendo la relación de la mayoría de las antiguas repúblicas soviéticas con la Unión Europea o a la OTAN. Estonia, Letonia y Lituania forman parte de la alianza occidental.

Los tres estados bálticos fueron los primeros en abandonar la órbita de Moscú antes de la disolución oficial de la URSS. Luego se incorporaron a la OTAN y a la Unión Europea. Su historia es distinta a la de los otros doce miembros de la ex Unión Soviética. Fueron parte del imperio zarista pero se independizaron con la revolución bolchevique, aunque en 1940 fueron anexados por Moscú. Por ese motivo, consideran al período soviético como una ocupación militar de medio siglo y optaron por su alineamiento con Occidente.

Ucrania no es parte de la Unión Europea ni de la OTAN, pero recibe apoyos militares y financieros considerables de Europa y Estados Unidos. En la actualidad, más del 80% de los ucranianos respalda la independencia de su país y más de la mitad se inclina por unirse a la OTAN, organización que Putin describe como una amenaza existencial a la seguridad de Rusia.

Para Europa y Estados Unidos, Ucrania es importante, en parte, porque la consideran como un indicador de su propia influencia y de las intenciones rusas en el resto de Europa. El alejamiento de Ucrania de la influencia rusa es un duro golpe para el gobierno de Vladimir Putin para quien este estado es determinante en cuanto a la conformación de la identidad rusa, de la que ha echado mano para justificar una invasión que incrementaría los temores sobre la seguridad de otros países en Europa del Este que formaron parte de la Unión Soviética y aumentaría la preocupación sobre la solidez del orden internacional posterior a 1989 y la capacidad de Estados Unidos para influir en ella. En el periodo de la Guerra Fría, Estados Unidos estableció una gran influencia sobre el orden internacional, pero esa influencia ha disminuido durante la década pasada.

El mayor ataque
contra un Estado
europeo desde
de la Segunda
Guerra Mundial
ha ocasionado
que cerca de 100
mil ucranianos
huyeran de sus
hogares hacia
Moldavia, Ru-
mania, Hungría,
Polonia y Repú-
blica Checa

* Editora del Newsletter IMEF
adria.urrutiamail.com

La información y comentarios expuestos en
este artículo son responsabilidad de autor.

LO QUE ESTÁ EN VILO

Para Rusia, más allá del valor que tiene Ucrania en la conformación de la identidad rusa, la posición geográfica de esta ex provincia soviética es vital para sus intereses debido a tres factores fundamentales:

- 1 Acceso al mar negro, los recursos minerales con los que cuentan como el carbón, hierro, gas natural, petróleo, mercurio y otros.
- 2 Es una locación importante para proveer gas a Europa de manera más fácil y rápida. Rusia cuenta con la mayor reserva de gas natural en el mundo y es el país más importante que distribuye este recurso natural a Europa. Se estima que el 50% del gas que tiene Alemania es distribuido por ellos y también más del 40% del gas que obtiene Francia.
- 3 Es una locación geopolítica buena para Rusia, ya que una base militar en Ucrania ayudaría a tener de frente a la OTAN, organización en la cual una de las reglas principales es que un ataque a algún país que conforma la organización se considera un ataque a todos.

De acuerdo con diversos analistas, es justamente por la OTAN que empieza el conflicto actual: Ucrania comenzó a hacer movimientos para intentar unirse a dicha organización y Rusia presionó argumentando que si Ucrania se unía ellos invadirían dicho país.

LLEGÓ EL DÍA

El 21 de febrero Putin reconoció a la República Popular de Donetsk y a la República Popular de Lugansk en un mensaje transmitido por la televisión estatal y posteriormente ordenó el envío de tropas a esas dos regiones lo que agregó incertidumbre a los mercados globales, exacerbando la inflación existente y los temores de alzas de la Fed ya previstas para iniciar en marzo.

En respuesta a ello, el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelensky, dijo: "ahora es muy importante ver quién es nuestro verdadero amigo y socio y quién seguirá intimidando a la Federación Rusa solo con palabras".

La tensión que surgió el día 21 se multiplicó a las 05:50 hora de Rusia del jueves 24 de febrero cuando Putin anunció el inicio de una operación militar especial en la región del Donbás y advirtió que la respuesta de Moscú será "inmediata" si alguien intenta enfrentarse a Rusia. Con el paso de las horas quedó claro que las tropas rusas estaban invadiendo todo el país, con ataques y enfrentamientos reportados por todo el territorio ucraniano. El presidente ruso aseguró que la decisión fue tomada después de recibir una petición de ayuda de los líderes de los territorios separatistas. "Tomé la decisión de llevar a cabo una operación militar especial. Su objetivo será defender a las personas que durante ocho años han sufrido persecución y genocidio por parte del régimen de Kiev", señaló Putin en una afirmación que no está sustentada con ninguna evidencia.

"Cualquiera que intente interferir con nosotros, o más aún, crear amenazas para nuestro país y nuestro pueblo, debe saber que la respuesta de Rusia será inmediata y lo llevará a consecuencias como nunca ha experimentado en su historia. Estamos listos para cualquier giro de los acontecimientos".

El presidente de Ucrania condenó las acciones de Moscú, rompió relaciones diplomáticas con Rusia y señaló que están dispuestos a distribuir armas a "todos aquellos que quieran proteger nuestra tierra, a todos ellos que sean capaces de defender nuestra soberanía". Además, sentenció: "Rusia atacó nuestro país vilmente y de forma suicida a primera hora de la mañana, justo como lo hizo la Alemania nazi en la Segunda Guerra Mundial (...) Desde hoy, nuestros Estados están en diferentes lados de la historia mundial. El Estado ruso está en la senda del mal".

LA RESPUESTA INTERNACIONAL

Tanto Estados Unidos como la Unión Europea y Reino Unido anunciaron una nueva ronda de sanciones económicas. Las de Estados Unidos son las siguientes:

- Cortar la conexión con el sistema financiero estadounidense del mayor banco ruso, impedir las transacciones, congelar los activos en Estados Unidos de tres instituciones financieras y prohibir a los ciudadanos norteamericanos hacer negocios con ellos y cerrar el acceso al dólar.

La ONU desbloqueó 20 millones de dólares para ayuda de emergencia humanitaria para Ucrania y los países vecinos. La invasión de Ucrania "es inadmisible pero no es irreversible", dijo el secretario general de la organización, Antonio Guterres. Amnistía Internacional llama a respetar el derecho internacional humanitario

- Imponer nuevas restricciones a la deuda y a las acciones de 13 de las principales empresas y entidades rusas, lo que implica poner coto a todas sus transacciones en el mercado internacional, a la provisión de financiación y a otras operaciones con nueva deuda de más de 14 días de vencimiento.
- A la oligarquía cercana a Putin se le proscribió del sistema financiero estadounidense, se congela su patrimonio en Estados Unidos y se les impiden la entrada al país.
- Se prohíbe la importación de tecnología para la defensa, así como de semiconductores, equipos de telecomunicación, de encriptación, láseres, sensores y otros ingenios empleados en el transporte por mar y aire.
- Se contempla pasar la factura de la invasión de Ucrania a Bielorrusia aliado del Kremlin

Las sanciones de los líderes europeos afectarán a los sectores financiero, energético, de transportes o defensa, a los que se cerrará o limitará el acceso a los mercados europeos y se les prohibirá adquirir tecnología y componentes esenciales. Estas sanciones aumentarán la deuda de Rusia, incrementarán la inflación y erosionarán gradualmente su base industrial, aseguró la presidenta de la Comisión Europea.

Las restricciones a las exportaciones decididas por los aliados conjuntamente persiguen causar un daño que cifran en 50 mil millones de dólares. Además, se han diseñado medidas para amplificar su alcance, que pasan por dar facilidades a países que se quieran sumarse a ese boicot.

Desde 2014, cuando Donetsk y Luhansk declararon su independencia, Estados Unidos empezó a sancionar a Rusia por la invasión a Crimea, imponiendo restricciones para viajar, restricciones tecnológicas para la exploración de petróleo y gas, y sanciones monetarias para la aprobación de crédito a compañías rusas. Se estima que de 2014 a 2019 Rusia ha perdido \$169 Billones de USD en inversiones y que desde 2014 a 2020 el PIB de Rusia ha caído 28%.

ENTRE DOS FLANCOS

Después de los eventos de 2014, Ucrania necesitó ayuda de la comunidad internacional para cubrir sus obligaciones y evitar caer en default, ya que se encontraba en una situación delicada respecto al manejo de su deuda externa. El Fondo Monetario Internacional aceptó cubrir parte de la deuda, a cambio de cumplir ciertas condiciones relativas a la reestructuración fiscal e institucional del país, que hasta antes de la invasión había incumplido. A su vez, Ucrania debe alrededor de \$3 mil millones de dólares en bonos a Rusia, los cuales debían redimirse en 2015, y llevan 7 años en disputa.

De acuerdo con un análisis de Vector Global —fechado el 18 de febrero, seis días antes de la invasión rusa—, de materializarse la obligación de estos bonos, Ucrania no se encontraría en capacidad de cubrir el pago de ellos, y el FMI dejaría de ofrecer financiamiento adicional en caso de realizar el pago a Rusia. “Debido a las bajas tasas de interés, Ucrania ha emitido cada vez más deuda en los últimos años, y ha aumentado su deuda con respecto a su PIB. Por estas razones, es posible que simplemente el aumento de volatilidad en un ambiente en el que están aumentando las tasas de interés, lleve a Ucrania a una crisis económica, y presione fuertemente su delicado estado fiscal. Si Ucrania cae en default en el mediano plazo, es posible que Rusia tenga mayor poder de negociación e influencia sobre la región”. Eso antes de la invasión rusa.

DEL IMPACTO GLOBAL A LA AFECTACIÓN PARTICULAR

¿Qué sigue? El mundo está en vilo. La invasión rusa a Ucrania esta deteriorando la somera recuperación económica que se empezaba a registrar a nivel global. La respuesta de Occidente se ha centrado en las sanciones económicas; sin embargo, está latente una escalada militar mayor de severas consecuencias para el mundo, incluido México que, aunque se vería beneficiado por el alto precio del petróleo (que al inicio del conflicto superó los 90 dólares por barril), estaría afectado por el aumento en el precio de las gasolinas y el gas, tan solo un dato para apuntalar: de enero a noviembre de 2021, nuestro país importó de Estados Unidos 460 mil barriles diarios de gasolina, de acuerdo a la Agencia de Información Energética de esa nación. Ante la escalada de precios y por el subsidio que el gobierno mexicano da a las gasolinas, las finanzas públicas del país se verían afectadas. Asimismo, México vería un impacto por el incremento en el costo de las materias primas, lo que repercutiría en la inflación, ya de por sí elevada.

Pese a los efectos mencionados, entre muchos otros más que pegan al hombre de a pie, decir que el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania solo tiene impacto en la geopolítica es hacer a un lado la memoria e ignorar la afectación social y psicológica en la población de los territorios en conflicto.



+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

DIGITALIZACIÓN EMPRESARIAL

UN INDICADOR CLAVE PARA LA COMPETITIVIDAD EN 2022

La digitalización de negocios es una realidad que ya no podemos dejar atrás; por el contrario, es fundamental que las empresas incorporen estrategias adecuadas a su realidad y necesidades para optimizar la velocidad, eficiencia, rentabilidad y transparencia de sus operaciones para ser más competitivas.

ÁNGEL MORFÍN*

Ante un escenario donde el México de hoy, y el mundo entero, está atravesando situaciones adversas en diferentes sectores, es necesario crear condiciones para alcanzar una mayor productividad y generar bienestar para sus habitantes.

Transformar digitalmente a una empresa no solo permite minimizar el papeleo al sustituir las tareas manuales por mecanismos automáticos, también promueve una clara mitigación de costos, aceleración de los procedimientos de facturación, incremento en la rentabilidad, garantía de tener información precisa y actualizada, y la tan codiciada seguridad informática. Es decir, los cambios de procesos a nuevos modelos de negocio requieren de innovación y capacidades tecnológicas para adaptarse fácilmente a los nuevos escenarios y ser más competitivos.

En este sentido, de acuerdo con un estudio desarrollado por BrandConnect para SAP, el 96% de los ejecutivos mexicanos ha señalado a la digitalización como una de sus prioridades estratégicas para la reactivación económica corporativa. De acuerdo con Gartner, las herramientas de Inteligencia Artificial efectúan análisis predictivos, optimizan la visibilidad del flujo de caja y, al mismo tiempo, ayudan a crear mejores panoramas de capital de trabajo. Al contar con esta clase de recurso, además de obtener una visión más holística de los gastos y costos, la empresa puede automatizar el cruzamiento de los datos. Así es más fácil detectar oportunidades de crecimiento y mapear los mejores caminos para alcanzar un retorno de inversión (ROI) más elevado.

Por otro lado, las soluciones en la nube se han posicionado como una de las tecnologías protagonistas de la aceleración digital debido a que amplían el acceso a la información, desde cualquier dispositivo y en todo momento. Una herramienta de gestión de viajes y gastos provee mucha información relevante, tanto histórica como actualizada, así como decisiones inteligentes basadas en datos, informes más oportunos y precisos, reducción de costos operativos, optimización de la agilidad empresarial y mayor visibilidad de los gastos.

Por último, una efectiva toma de decisiones se relaciona directamente con la cantidad de datos que abarca. Por lo tanto, para mejorarla, es crucial contar con una plataforma que habilite un rápido acceso a los datos e impulse su cruzamiento para generar insights valiosos a través de inteligencia de negocios.

En este mundo resiliente donde la información y la tecnología es ya una prioridad, las empresas deben comenzar a implementar estrategias digitales, junto con los conocimientos especializados y los recursos innovadores para hacer más eficientes sus procesos y elevar la competitividad dentro de sus mercados. Una empresa es inteligente cuando cuenta con las soluciones y herramientas adecuadas para fomentar el desarrollo y la toma de decisiones a través de operaciones eficientes y tecnologías productivas para ahorrar tiempo y recursos, y así generar una verdadera ventaja competitiva.

Según los resultados del Índice de Competitividad Internacional del IMCO 2021, México ocupa la posición 37 de los 43 países evaluados, para mejorar la posición es inminente crear condiciones para alcanzar una mayor productividad y generar bienestar para sus habitantes. Ahora se tienen las condiciones solo basta tener la decisión de acceder a ellas.

En este mundo resiliente donde la información y la tecnología es ya una prioridad, las empresas deben implementar estrategias digitales, conocimientos especializados y los recursos innovadores

* Director general de SAP Concur en México y el norte de América Latina

● @morfinwolf

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

LA VIDA ECONÓMICA DE LOS POBRES Y CÓMO CAMBIARLA

La tendencia a reducir a los pobres a un conjunto de clichés impide comprender sus problemas reales. Las políticas gubernamentales destinadas a ayudarles muchas veces fracasan porque descansan en suposiciones falsas sobre sus circunstancias y su conducta. Estos son los supuestos que combaten Abhijit V. Banerjee y Esther Duflo en *Repensar la pobreza: Un giro radical en la lucha contra la desigualdad global*.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

Los autores invitan a dejar de lado “la sensación de que la lucha contra la pobreza es demasiado abrumadora y a empezar a pensar en ella como un conjunto de problemas específicos que, una vez identificados y comprendidos, pueden ser resueltos de uno en uno”. Desde la perspectiva de Abhijit V. Banerjee y Esther Duflo, el fracaso de las políticas, la causa de que la ayuda no tenga el efecto que debería tener, radica a menudo en las llamadas *tres íes*: ideología, ignorancia e inercia, “por parte de expertos, de trabajadores del ámbito de la ayuda o de dirigentes y gestores locales”.

El libro consta de dos partes con 10 capítulos en total. En la primera, titulada “Vidas privadas”, se abunda en los aspectos básicos de la vida familiar de los pobres: qué compran, cómo tratan la escolarización de sus hijos, su propia salud o la de sus hijos o padres, cuántos hijos deciden tener. En la segunda, “Instituciones”, a partir del capítulo sexto, se aborda cómo funcionan para los pobres los mercados y las instituciones: ¿pueden pedir préstamos, ahorrar y asegurarse frente a los riesgos que afrontan? ¿Qué hacen los gobiernos y cuándo les fallan?

En *Repensar la pobreza: Un giro radical en la lucha contra la desigualdad global* hay muchas cuestiones, muchas respuestas y sobre todo Banerjee y Duflo muestran una resolución incommovible: “Tenemos que seguir intentándolo incluso cuando el reto parece abrumador”, porque “el éxito no siempre está tan lejos como parece”. Asimismo, argumentan: “Puede que no tengamos mucho que decir sobre políticas macroeconómicas o sobre reformas institucionales, pero no hay que confundirse por la aparente modestia de la empresa: Los cambios pequeños pueden tener efectos grandes”.

Este libro aborda los ricos aspectos económicos que surgen cuando se comprenden las vidas económicas de los pobres; contiene el tipo de teorías que nos ayudan a encontrar sentido tanto a lo que son capaces de conseguir los pobres, como a dónde y por qué motivos necesitan un empujón. Cada capítulo relata una búsqueda para descubrir cuáles son estos escollos y cómo se pueden superar.

Repensar la pobreza: Un giro radical en la lucha contra la desigualdad global trata en definitiva sobre lo que nos dicen las vidas y las decisiones de los pobres respecto a cómo luchar contra la pobreza global. “No es fácil escapar de la pobreza, pero la sensación de que es posible unida a algo de ayuda bien dirigida (un poco de información, un pequeño empujón) a veces puedes tener efectos sorprendentemente grandes.



REPENSAR LA POBREZA:

Un giro radical en la lucha contra la desigualdad global

Abhijit V. Banerjee y Esther Duflo

Editorial Taurus

[Compra aquí...](#)

SOBRE LOS AUTORES

Esther Duflo es profesora de Lucha contra la Pobreza y Economía del Desarrollo en el MIT. Estudió en la École Normale Supérieure de París y en el MIT. Fue incluida entre los ocho mejores economistas jóvenes por el semanario *The Economist*. En 2015 recibió el Premio Princesa de Asturias en Ciencias Sociales.

Abhijit V. Banerjee es también profesor de Economía en el MIT. Ha sido presidente del Bureau for Research in the Economic Analysis of Development y fellow de la Fundación Guggenheim y la Fundación Alfred P. Sloan. Ha recibido numerosos galardones, como el Premio Infosys en 2009, y ha sido profesor honorario de muchas organizaciones, entre ellas el Banco Mundial y el gobierno de la India. Ambos Premio Nobel de Economía 2019.

