

NOTICIAS

EXTORSIÓN, ESE DEPREDADOR QUE ACECHA A LAS EMPRESAS

La extorsión es una de las formas más baratas de actividad criminal: implica bajos riesgos y costos. Puede ser altamente rentable si se aplica al segmento adecuado. En México ha crecido tanto que se encuentra en todos los tamaños y formatos: hay extorsión física o virtual y se produce con “trajes a la medida”, adaptados a las dimensiones del negocio y las características de la actividad a la que se dedique.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

A los transportistas de San Martín Texmelucan les cobran 15,000 pesos al mes; a los tianguistas de Celaya, 8,000 pesos; a los taxistas en Acapulco, 800 pesos y a los restauranteros en Coatzacoalcos, 2,000 pesos. A los constructores de la Sierra Gorda se les cobra hasta 200,000 por obra; a los limoneros y aguacateros en Michoacán, 5,000 pesos por carga. Estos datos corresponden a un reportaje del periódico Reforma publicado el 26 de junio.

En 2022, las denuncias por extorsión han crecido 29% en los primeros cinco meses, respecto al mismo periodo del año pasado. Más allá de las denuncias ante el Ministerio Público, el tema ha recibido más atención mediática. Saber que la extorsión provoca escasez y sobreprecio de limón y aguacate genera indignación justificada en estos tiempos inflacionarios. Tomar conciencia de que no solo son el limón y el aguacate, produce más coraje, pero también miedo. Se calcula que 90% de los actos de extorsión no se denuncian. La cuenta oficial registra 4,347 actos de extorsión en cinco meses. Eso es apenas una décima parte del total.

¿Quién hace la extorsión en México? Cuando se trata de ciberataques, casi seguro se trata de una banda internacional, que opera desde otro lugar en el extranjero. En los casos de extorsión operada con presencia física en el territorio, estamos hablando de los sospechosos comunes: los carteles mexicanos de las drogas, que llevan alrededor de una década diversificando sus actividades criminales. En la extorsión encuentran una fuente rápida de recursos, que les permite contar con un flujo de dinero seguro, mientras las otras actividades entregan sus frutos: el envío de un cargamento de droga es un negocio muy lucrativo pero el “retorno” llega hasta que la operación concluye.

La extorsión también representa una forma de reafirmar el control de un grupo sobre un territorio. En el análisis del tema, los expertos enfatizan que control tiene acepciones militares y políticas. Recomiendan poner la lupa en la evolución de las organizaciones criminales del sur de Italia, como la Mafía y la Camorra. Explican que, en términos generales, hay dos tipos de extorsión, la depredatoria y la simbiótica. [El Economista. Ver más...](#)

"MÉXICO TIENE MUY BUENAS LEYES, PERO IMPLEMENTARLAS ES OTRA COSA"

A dos años de entrada en vigor del T-MEC, Naomi C. Fellows, consejera para asuntos laborales, Embajada de Estados Unidos, hace una valoración del aspecto laboral: “Desde el punto de vista del Gobierno de Estados Unidos va muy bien. Si le preguntas a los sindicatos, les gustaría que todo fuera más rápido”. [El Economista. Ver más...](#)

¿QUÉ TIENEN EN COMÚN MÉXICO Y LA CFE CON FRANCIA Y LA ELÉCTRICA EDF?

El gobierno francés anunció su intención de hacerse con el control del 100% del capital social de la compañía energética Électricité de France (EDF), con el propósito de reforzar la independencia energética del país, según ha confirmado la primera ministra gala, Élisabeth Borne. [El Universal. Ver más...](#)

EU PREPARA GOLPE A PUTIN EN 'DONDE LE DUELE': BUSCA ABARATAR PETRÓLEO RUSO

EU y sus aliados analizan buscar la manera de limitar el precio de venta del petróleo ruso entre 40 y 60 dólares por barril, según personas familiarizadas con el asunto. Los aliados han estado explorando varias formas de limitar los ingresos petroleros de Rusia mientras minimizan el impacto en sus propias economías, esto en las discusiones previas a la cumbre del Grupo de los Siete. [El Financiero. Ver más...](#)

MENOR DINAMISMO: INDICADOR IMEF

Los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero del mes de junio disminuyeron su dinamismo respecto al mes anterior; en esta ocasión, el primero cerró por debajo de la zona de expansión (<50), al tiempo que el segundo continúa por arriba de este umbral. Este resultado sugiere que la economía vinculada al comercio interno y servicios siguió expandiéndose al cierre del 2T22, no así el sector manufacturero. [IMEF. Ver más...](#)

ACCIÓN

Las secuelas de la pandemia –tanto del lado de la oferta como de la demanda–, los efectos adversos del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como el retiro o agotamiento de los estímulos (tanto monetarios como fiscales) han ocasionado un ajuste importante en los precios de diversos activos financieros. Esto se debe a que hoy en día el principal temor entre los inversionistas recae en que el Fed probablemente estará forzado a restringir el crecimiento económico para controlar la peor inflación en cuatro décadas.

PERSPECTIVA

Los participantes del mercado continuarán asimilando diversos factores de riesgo sobre la economía derivados de un entorno internacional muy complejo, así como los riesgos sobre recesión asociados a una política monetaria global que se tornará aún más restrictiva conforme transitemos esta segunda mitad del año, liderados por el Fed. Ante esta incertidumbre, la única certeza es que la volatilidad financiera continuará.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	7/8/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	47,374	0.5	-0.3	-11.1	-5.5	-5.4
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	100,730	1.2	2.2	-3.9	-8.5	-20.7
IPSA (Chile)	5,103	0.9	3.1	18.5	-4.8	21.3
Dow Jones (EE.UU.)	31,385	3.0	2.0	-13.6	-5.4	-9.5
NASDAQ (EE.UU.)	11,621	5.1	5.4	-25.7	-4.5	-20.8
S&P 500 (EE.UU.)	3,903	3.8	3.1	-18.1	-6.2	-10.5
TSE 300 (Canadá)	19,063	0.3	1.1	-10.2	-8.9	-6.0
EuroStoxx50 (Europa)	3,489	0.7	1.0	-18.8	-8.4	-14.5
CAC40 (Francia)	6,007	1.5	1.4	-16.0	-7.6	-8.0
DAX (Alemania)	12,843	-2.3	0.5	-19.1	-11.8	-18.2
FTSE-100 (Londres)	7,189	1.4	0.3	-2.6	-5.4	0.5
Hang Seng (Hong Kong)	21,644	3.0	-1.0	-7.5	-1.7	-20.3
Shenzhen (China)	4,443	4.0	-0.9	-10.1	5.3	-12.7
Nikkei225 (Japón)	26,491	1.3	0.4	-8.0	-6.2	-5.8
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.52	-2.3	-2.0	0.0	-4.6	-2.6
Dólar canadiense	1.30	-0.2	-0.7	-2.6	-3.2	-3.4
Libra Esterlina	1.20	-2.0	-1.3	-11.2	-4.1	-12.8
Euro	1.02	-3.8	-3.1	-10.6	-5.2	-14.2
Yen japonés	136.03	0.2	-0.2	-15.4	-1.3	-19.3
Real brasileño	5.34	-2.8	-1.6	4.4	-8.8	-2.1
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,767	-3.3	-2.6	-2.9	-4.6	-2.3
Plata-Londres	19.22	-10.3	-5.9	-16.7	-13.6	-27.8
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	104	-6.9	-9.4	33.7	-13.7	41.6
Barril de WTI	102	-3.9	-3.5	35.8	-14.5	41.4

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	2.39	21	11	218	73	226
Treasury 2 años	3.01	-4	6	228	29	280
Treasury 5 años	3.03	-20	-1	177	5	225
Treasury 10 años	2.99	-16	-2	148	2	168
NACIONAL						
Cetes 28 días	7.68	5	-2	217	39	337
Bono M 3 años	9.38	-16	2	200	14	308
Bono M 10 años	8.99	-12	-3	142	8	208
Bono M 30 años	9.07	0	1	101	0	160

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	575	0.4	-0.1	0.7	0.5	2.5
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	427	0.3	0.1	3.9	0.6	6.9
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.7
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	762	-0.3	-0.4	-1.4	0.1	2.5
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,028	0.4	-0.2	-14.1	-1.7	-14.6
US Corporate High Yield Bond Index	2,122	-0.8	0.3	-13.8	-5.4	-12.8
EM Investment Grade	463	0.2	0.0	-16.3	-1.7	-16.1
EM High Yield	1,146	-2.7	-1.2	-18.5	-7.7	-21.6

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

La incertidumbre radica en si se podrá evitar la temida recesión. Por lo pronto, las señales no son alentadoras. Por ejemplo, varias acciones e índices entraron recientemente a lo que se conoce como un "bear market" –utilizado para ilustrar una disminución de al menos 20% en el valor de un activo respecto a su pico más reciente–. Este fenómeno con frecuencia precede a una recesión. A pesar de ello, el Banco de la Reserva Federal mantiene una narrativa hawkish (i.e. restrictiva), haciendo alusión a que continuarán actuando con firmeza para palear el fuerte aumento de los precios.

MERCADOS ASIMILAN LA NARRATIVA RESTRICTIVA DE LOS BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales se han decantado por una narrativa de mayor restricción monetaria a pesar de los riesgos recesivos en el mundo. En medio de una oleada de volatilidad y aversión al riesgo que han aquejado a los mercados financieros internacionales en las últimas semanas –con una pérdida de US\$ 24.2 billones de capitalización de mercado en acciones globales– el Fed continúa firme con su estrategia de palear la peor inflación de los últimos 40 años a través de más incrementos de tasas. En este mismo contexto, Banxico ha enviado la señal de que el ciclo de política monetaria restrictiva continuará.

ALEJANDRO PADILLA*

Los inversionistas enfrentan un panorama altamente complejo, caracterizado por riesgos de estanflación que se han transformado en riesgos de recesión. Las secuelas de la pandemia –tanto del lado de la oferta como de la demanda–, los efectos adversos del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como el retiro o agotamiento de los estímulos (tanto monetarios como fiscales) han ocasionado un ajuste importante en los precios de diversos activos financieros.

Esto se debe a que hoy en día el principal temor entre los inversionistas recae en que el Fed probablemente estará forzado a restringir el crecimiento económico para controlar la peor inflación en cuatro décadas. La incertidumbre radica en si podrá evitar la temida recesión. Por lo pronto, las señales no son alentadoras. Por ejemplo, varias acciones e índices entraron recientemente a lo que se conoce como un “bear market” –utilizado para ilustrar una disminución de al menos 20% en el valor de un activo respecto a su pico más reciente–. Este fenómeno con frecuencia precede a una recesión.

A pesar de ello, el Banco de la Reserva Federal mantiene una narrativa *hawkish* (i.e. restrictiva), haciendo alusión a que continuarán actuando con firmeza para palear el fuerte aumento de los precios. La necesidad es clara ante una inflación anual que alcanzó 8.6% en mayo y podría repuntar aún más en los próximos meses. En este sentido, el miércoles de la semana pasada, el Fed dio a conocer las minutas de su última reunión de política monetaria, llevada a cabo los días 14 y 15 de junio, donde el banco central decidió incrementar en 75 puntos base su tasa de interés, una magnitud no observada desde 1994.

Una situación que resaltó del documento es que la mayoría de las discusiones se centraron en factores que afectan tanto a la inflación como al PIB; sin embargo, el principal enfoque de la mayoría de los miembros del FOMC se centró en la inflación. Esto sugiere que el Fed podría estar dispuesto a continuar restringiendo las condiciones monetarias a través de mayores incrementos de tasa de interés y reducciones en su hoja de balance, sacrificando momentáneamente el ritmo de la actividad económica al tratar de controlar la inflación a como dé lugar. Con ello, al 7 de julio, la curva de rendimientos descuenta 180 puntos base de incrementos adicionales de la tasa de interés en lo que resta del año (cuatro reuniones), con el riesgo de que los aumentos sean aún mayores.

Replantear
sus KPIs
de **gestión**
de **gastos**
de los
empleados

Ir al ebook



En México, los mercados financieros no han sido inmunes a estas condiciones globales, teniendo efectos también sobre la economía y la inflación. Al igual que en el caso del Fed, la semana pasada el Banco de México publicó las minutas de su decisión del 23 de junio, en la cual el organismo central optó por modificar su postura monetaria de una manera más agresiva, llevando la tasa de interés de referencia de 7.00% a 7.75%. En esta ocasión destacó una aseveración más ecuaníme sobre los balances de riesgos para la inflación y el crecimiento. Sin embargo, resaltaron las preocupaciones sobre una difícil dinámica de precios que enfrentan tanto empresas como hogares.

De hecho, la inflación al consumidor registró un repunte adicional en junio, pasando a 7.99% de 7.65% el mes previo, resaltando 19 meses consecutivos al alza del componente subyacente. Otra discusión interesante dentro de Banxico se centró en el nivel actual de la tasa real ex ante y que tan restrictiva debería tornarse para ayudar a aminorar las presiones inflacionarias sin afectar de manera significativa al crecimiento. En términos generales, el sesgo de las minutas fue *hawkish*, sugiriendo que Banxico mantendrá un sentido de contundencia con el ciclo de restricción monetaria en lo que resta del año.

Ante este panorama, los participantes del mercado continuarán asimilando diversos factores de riesgo sobre la economía derivados de un entorno internacional muy complejo, así como los riesgos sobre recesión asociados a una política monetaria global que se tornará aún más restrictiva conforme transitemos esta segunda mitad del año, liderados por el Fed. Ante esta incertidumbre, la única certeza es que la volatilidad financiera continuará.

El Fed podría estar dispuesto a continuar restringiendo las condiciones monetarias a través de mayores incrementos de tasa de interés y reducciones en su hoja de balance, sacrificando momentáneamente el ritmo de la actividad económica al tratar de controlar la inflación a como dé lugar

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

REVISTA **IMEF** LIDERAZGO EN
FINANZAS
Y NEGOCIOS **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

* Director 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

**Conocimiento.
Confianza.
Eficacia.**

Cuente con nosotros

SMS
Latinoamérica


Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países
y estamos cerca.

Auditoría
Asesoramiento tributario
Consultoría

www.smslatam.com



EL FUTURO ECONÓMICO DE MÉXICO: ¿QUÉ SE NECESITA PARA CRECER?

Constantemente nos estamos haciendo la pregunta de qué se necesita para crecer y cuáles son las ventajas que tiene México al inicio de la tercera década del siglo XXI. Esta reflexión nos lleva primero a preguntarnos cuál es el rol del progreso tecnológico en el crecimiento. En este contexto, en una economía es vital no sólo la generación de ideas sino también el ritmo a la que se crean y los recursos que se dedican a este fin, de tal forma que el objetivo sea elevar el PIB potencial.

DELIA PAREDES MIER*

Para ello, se requiere fortalecer el ecosistema de emprendimiento, fomentar un buen clima de inversión, un estado de derecho sólido y, sobre todo, atender la educación de nuestras generaciones. Cabe mencionar que, en 2019, México ocupó el décimo octavo lugar, entre 141 países, en el ranking de competitividad del Foro Económico Mundial. Un lugar nada despreciable pues nos ubica entre el 30% de los países más competitivos del mundo. La estabilidad macroeconómica es una de las fortalezas del país mientras que, en instituciones, adopción de tecnologías de la información y capacidad de innovación la calificación de México está por debajo del promedio mundial.

Este ranking nos da una primera pista de hacia dónde tienen que ir las decisiones del día de hoy para poder construir un mejor futuro para nuestro país, en un contexto de grandes retos a nivel global entre los que están la migración, el proteccionismo, la sustentabilidad, los trabajos del futuro y, sobre todo, la desigualdad que se ha generado particularmente en los últimos años tras la crisis del 2008. A esto debemos agregar la atención de factores más apremiantes como recuperar el ritmo de crecimiento a nivel global, perdido a raíz de la pandemia del COVID19 y puesto en riesgo por la guerra en Ucrania, que además de las desafortunadas pérdidas humanas, tiene implicaciones no sólo sobre la recuperación de la economía global, cuyos pronósticos se han ido reduciendo durante el año, sino también para la seguridad alimentaria, los mercados financieros y, por supuesto, la inflación.

En este sentido, será deseable que las políticas hacia adelante cuiden que la recuperación sea incluyente y sustentable. Desde el punto de vista fiscal, el gasto social debe enfocarse en los grupos más vulnerables para ayudarlos a reinstalarse en la economía mientras que, del lado impositivo, se deben incentivar actividades sustentables. En política monetaria, la gran pregunta es cuál es el rol de los bancos centrales en la lucha contra la inflación, cuidando no descarrilar la recuperación de la economía.

Finalmente, la pandemia trajo consigo un cambio en la configuración de las cadenas de suministro, que serán clave para la productividad de un país hacia adelante. En este contexto, México tiene una posición inigualable si hablamos del regreso de las cadenas logísticas al origen o de las cadenas logísticas de proximidad (*nearshoring*). No obstante, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha tenido también como consecuencia una revisión del enfoque multilateralista de integración comercial, que ahora tiene como objetivo alcanzar no solo que el comercio sea libre, sino que

El conflicto en Ucrania ha traído consigo riesgos para el pronóstico de crecimiento, la seguridad alimentaria, los mercados financieros y la inflación

* Economista independiente.

LinkedIn.com/in/delia-paredes7474

@deliyo

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

Economía Digital LA TRANSFORMACIÓN DE LA INDUSTRIA EN MÉXICO

50 CONVENCION NACIONAL IMEF

10 Y 11 DE NOVIEMBRE

POLIFORUM LEÓN, GUANAJUATO

EVENTO PRESENCIAL Y ONLINE

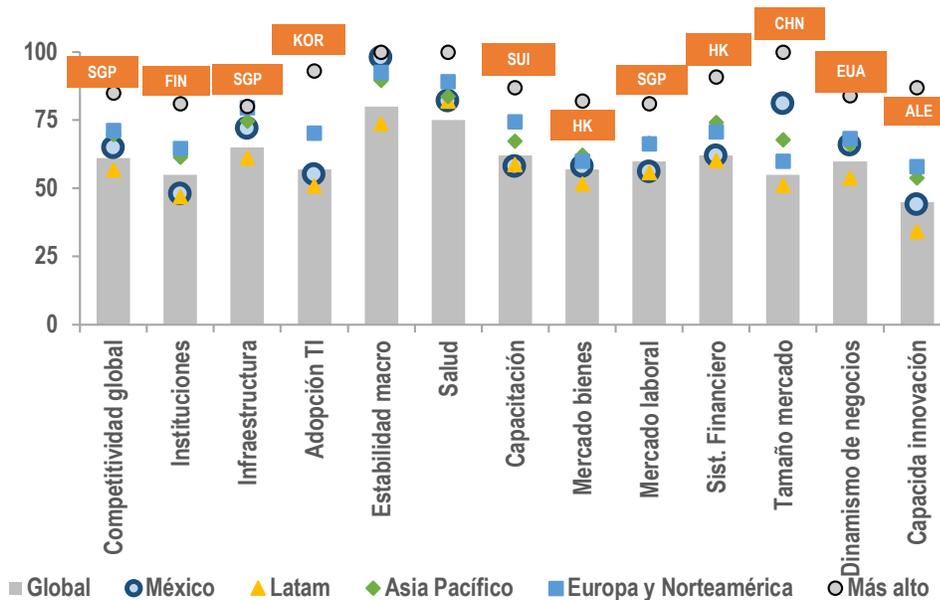
INFORMES: GLORIA VILLAGRÁN - (55) 9151 5086 - CVILLAGRAN@IMEF.ORG.MX

IMEF OFICIAL

Entra a www.convencion.imef.org.mx y regístrate

IMEF

ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 2019



Fuente: Foro Económico Mundial.

sea seguro también. Esto implica evitar que los países utilicen sus posiciones estratégicas en términos de materias primas, tecnología, etc. para romper el flujo de actividad económica global. De esta manera, se tenderá a favorecer el llamado *friend-shoring* en las cadenas de valor, en las que los procesos serán asignados a países en los que se tiene un nivel alto de confianza.

En conclusión, es importante entonces entender que la competitividad de un país descansará, en los próximos años en cuatro pilares fundamentales: Logística, en donde México tiene una posición inigualable, pero tendría que mejorar su infraestructura; la capacidad de generar energía de forma eficiente y limpia donde las barreras comerciales del futuro dependerán del tipo de energía que se utiliza para producir; capacitación, es importante preguntarnos qué tipo de habilidades queremos que nuestra fuerza laboral tenga; y un fuerte estado de derecho, materia pendiente del país desde hace mucho tiempo.

AUDITORÍA

IMPUESTOS

CONSULTORÍA

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

COMERCIO EXTERIOR

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

www.grantthornton.mx

ACERCA DE LA DECISIÓN DE BANXICO

En la más reciente reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México se mandó un mensaje sobre el compromiso futuro de manejo de la política monetaria en el que destaca la fuerza que no había tenido anteriormente, así como la comunicación y la transparencia; ambas forjan credibilidad entre el público y los mercados por el compromiso que se sintetiza en la frase: “En las siguientes decisiones, la Junta de Gobierno tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera”.

FEDERICO RUBLI KAISER*

El anuncio de la inflación anual de 7.88% de la primera quincena de junio coincidió el mismo día con la decisión de política monetaria de incrementar la tasa interbancaria en 75 puntos base (pb) para alcanzar 7.75%. Esta simultaneidad reforzó la acción del Banco de México. La decisión unánime de la Junta de Gobierno (JG) de 5-0 fue un buen indicio del compromiso que tienen de anclar las expectativas de inflación. Habrá que esperar las minutas de esa reunión para conocer si en la mesa de discusión estuvo la opción de un aumento de 100 pb, una posibilidad que favorecíamos varios analistas. En todo caso, probablemente, en su próxima reunión de decisión monetaria el 11 de agosto, la discusión será entre ajustar 75 o 100 pb.

Como siempre, en el breve comunicado que da a conocer la decisión, hay que leer entre líneas. La JG manda un mensaje sobre su compromiso futuro de manejo de la política monetaria, con una fuerza que no lo había hecho anteriormente. Congruente con su esquema de política monetaria conocido como “objetivo de pronósticos de inflación” (*inflation forecast targeting*), la comunicación y la transparencia forjan credibilidad entre el público y los mercados. Esta práctica comunicativa se conoce como “guía futura” (*forward guidance*) y la siguiente frase del comunicado establece claramente ese compromiso: “En las siguientes decisiones, la Junta de Gobierno tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera”.

El comunicado también incluye un cuadro con los pronósticos de inflación del Banco lo cual es muy útil. Sin embargo, hace falta mayor explicación al respecto. Sin entrar en la controversia de si el Banco debería revelar su modelo completo de pronóstico y su función-reacción, lo que sí hace falta es detallar los supuestos. Por ejemplo, la Secretaría de Hacienda reconoce que, si no se estuviera subsidiando al 100% el IEPS a las gasolinas, la inflación sería mayor al 10%. Como ésta es una medida para reprimir artificialmente a la inflación, la JG debería presentar también los pronósticos sin el subsidio, para conocer la inflación verdadera esperada. Además, el Banco tiene la capacidad, pues posee una metodología interna que aproxima la inflación a nivel diario. Parecería que para su decisión la JG considera que continuará el subsidio, por eso sus pronósticos de los siguientes trimestres son de 8.1%, 7.5% y 6.5 por ciento.

De igual forma, la JG prevé una abrupta caída en la inflación a partir del segundo trimestre de 2023. No lo explica, pero se intuye que el supuesto detrás de ello es que se corrigen los cuellos de botella de la oferta, tal como lo está previendo la Reserva Federal (Fed). Si bien, ello contribuirá a bajar la inflación, un factor doméstico clave que es un impedimento importante para una menor inflación es el estancamiento de la inversión privada, que previsiblemente continuará. Ya sólo por esa razón, el diferencial entre la tasa de México y la del Fed deberá mantenerse amplio (600 pb en la actualidad). Así que el ciclo alcista de tasas de interés podría mantenerse en todo 2023

La Junta de Gobierno prevé una abrupta caída en la inflación a partir del segundo trimestre de 2023. No lo explica, pero se intuye que el supuesto detrás de ello es que se corrigen los cuellos de botella de la oferta, tal como lo está previendo la Reserva Federal

* Economista egresado del ITAM. Cuenta con Maestría y estudios de doctorado en teoría y política monetaria, y finanzas y comercio internacionales. Columnista de El Economista. Ha sido asesor de la Junta de Gobierno del Banxico, Director de Vinculación Institucional, Director de Relaciones Externas y Coordinador de la Oficina del Gobernador, Gerente de Relaciones Externas, Gerente de Análisis Macrofinanciero, Subgerente de Análisis Macroeconómico, Subgerente de Economía Internacional y Analista. ● @frubli

Este artículo se publicó originalmente en el periódico El Economista el 28 de julio de 2022.

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

LA ECONOMÍA DEL COMPORTAMIENTO DIGITAL

Después de años de analizar el comportamiento de los individuos en los medios digitales, tanto desde la perspectiva empírica como la científica, comencé a observar patrones que vistos desde afuera no parecen tan racionales, porque la economía del comportamiento digital considera a las personas conectadas como usuarios que están sujetos a emociones e impulsividad.

JAVIER MURILLO*

Los modelos económicos tradicionales han tratado a las personas como actores puramente racionales que tienen un perfecto autocontrol y nunca pierden de vista sus objetivos a largo plazo, o como personas que ocasionalmente cometen errores aleatorios que se anulan a largo plazo.

Si esto es así ¿por qué una persona publicaría en redes sociales que cometió un ilícito?, o ¿por qué publicaría que está en una playa cuando no pidió permiso a su jefe para ir de vacaciones? Las redes sociales crean la ilusión de que solo nos están viendo quién nos interesa que nos vea. Usamos los medios digitales como si fuéramos los actores de nuestra propia obra de teatro, sin importarnos que exista un público que está juzgando nuestra actuación.

Cuando nos ponemos a pensar en las implicaciones y nos asomamos por detrás de la cuarta pared, siguiendo con la analogía del teatro, nos damos cuenta que, en lo que se refiere a publicar en redes sociales, aplica la máxima de “menos es más”. ¿Se acuerdan cuando comenzó a escucharse que los agentes de migración de Estados Unidos nos podían pedir nuestro celular para revisar nuestras redes sociales y constatar que no atacamos a Trump?

Esto se explica con algo llamado “economía del comportamiento”. Que, en su versión de la escucha digital, intenta explicar desde la observación de lo que se publica en medios digitales, fenómenos en los que los usuarios se comportan de alguna forma, cuando claramente les convendría comportarse de una manera diferente, incluso en muchas ocasiones, desde un punto de vista consciente.

La economía del comportamiento digital considera a las personas conectadas como usuarios que están sujetos a emociones e impulsividad, que se detona por situaciones que construyen otros usuarios en su entorno que tienen el poder de influir en su comportamiento, al grado que los llevan a tomar decisiones racionales y correctas, en el mejor de los casos o irracionales e incorrectas en el peor.

No es secreto que los individuos actuamos desde nuestros miedos y dudas. El motivador más poderoso para movilizar a la opinión pública digital es el miedo a perder el *status quo* y la duda es el vacío resultante del miedo, de la incertidumbre, la duda se debe llenar con certidumbre. Entonces, ahí estamos los usuarios, intentando dar certeza a nuestro presente, desde la experiencia, sin mayor guía que las reglas de Facebook, Instagram o Twitter.

El ser humano es racional, por lo tanto, tiene la posibilidad de que todas las decisiones que toma diariamente sean informadas y le generen el mayor beneficio posible; sin embargo, no siempre sucede así, actualmente el mundo digital nos lleva a la impulsividad

* Fundador y CEO de Metrics. Este artículo se publicó originalmente el 10 de junio de 2022 en el periódico El Financiero. La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

LOS HOMBRES DE PUTIN CÓMO EL KGB SE APODERÓ DE RUSIA Y SE ENFRENTÓ A OCCIDENTE

Catherine Bolton desvela la historia inédita de cómo Vladimir Putin y su círculo íntimo se apoderaron del poder en Rusia e instauraron una nueva liga de oligarcas cuya influencia se extiende por Occidente. A través de entrevistas exclusivas con algunos de los principales implicados cuenta la historia de cómo el KGB aprovechó el caos originado tras la caída de la Unión Soviética para hacerse con el control del país, borrando los límites entre el crimen organizado y el poder político y silenciando a la oposición.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

Era el año de 1992. La cámara de un documentalista recorría las calles de San Petersburgo. Un hombre en un coche era la figura principal de ese documental que pretendía mostrar el cambio gestado en la Unión Soviética, en ese año nuevamente Rusia, pero sin los zares. La figura principal, Vladimir Putin, hablaba con precisión de los problemas surgidos al convertir las grandes empresas de defensa de la era soviética en entidades civiles de producción a fin de mantenerlas con vida. “Debemos traer a socios occidentales e integrar las plantas a la economía global”, opinaba el joven funcionario municipal que hablaba del daño que causó el comunismo. Para Putin, “la clase emprendedora debería convertirse en la base del florecimiento de nuestra sociedad en su conjunto”.

El creador de ese documental fue Ígor Shadjan, un judío que sigue horrorizándose con el recuerdo de los comentarios antisemitas de la época soviética y que quería demostrar que la gente del KGB también era progresista. Putin escogió bien. “Un crítico me comentó en una ocasión que yo siempre humanizo a las personas con las que trabajo, sean quienes sean —recuerda Shadjan—. Y a él lo humanicé... Me parecía una persona que llevaría el país adelante, que realmente podría hacer algo. La verdad es que a mí me captó”.

En ese documental Putin —que es con el que la autora inicia su libro de casi mil páginas— ofrecería distintas versiones sobre el momento y las circunstancias de su renuncia como funcionario del KGB. Pero según un alto mando de la agencia, ninguna de ellas es fidedigna. La base con la que lo “humanizó” Shadjan estaba construida con mentiras.

Vladimir Putin perteneció al servicio de espionaje del KGB, en concreto como agente en Dresde, por entonces parte de Alemania Oriental. Tras la caída del Muro de Berlín empezaría su carrera política en Leningrado y se consolidaría en Moscú con un puesto en la administración del presidente Borís Yeltsin en 1996. Dos años más tarde, sería nombrado director del organismo heredero de la KGB, el Servicio Federal de Seguridad.

La investigación de Catherine Bolton muestra al Putin formado en el KGB y cómo él y sus colaboradores de confianza alcanzaron el poder. Entre otras cosas, la autora demuestra las maneras en que Putin conquistó empresas privadas para más tarde repartirlas entre sus aliados y asegurarse su control. En el libro se habla de Serguéi Pugachev, que “pertenecía al círculo del Kremlin y maniobraba sin fin entre bastidores para llevar a Vladimir Putin al poder”. Todo un maestro de la manipulación que parecía ser intocable tras haber “creado y retorcido las reglas según sus intereses”, subvirtiendo los cuerpos policiales, los tribunales de justicia y hasta las elecciones, pero al que se le torcieron sus negocios millonarios al enfrentarse a los llamados “hombres de Putin”. Lo perturbador es que la maquinaria del Kremlin era implacable tanto con los enemigos políticos como los que en el pasado eran aliados de Putin.

El libro es la explicación de cómo el séquito de Putin en el KGB llegó al escalafón más alto de la política para enriquecerse con el nuevo capitalismo y cómo Putin y sus compinches intentarían “socavar y corromper las instituciones y las democracias de Occidente”, con un Kremlin dispuesto a vengarse de Occidente.



LOS HOMBRES DE PUTIN

Cómo el KGB se apoderó de Rusia y se enfrentó a occidente

Catherine Bolton

Ediciones Península

[Compra aquí...](#)

SOBRE LA AUTORA

Catherine Bolton es corresponsal de investigación para Reuters. Trabajó de 2007 a 2013 como corresponsal en Moscú para el Financial Times. Anteriormente había realizado reportajes sobre Rusia para The Moscow Times y Business Week. En 2009, fue preseleccionada como «Periodista de negocios del año» por los British Press Awards y en 2021 fue galardonada con el Premio Magnitsky, que distingue a periodistas y activistas que luchan contra la corrupción.

PUNTO DE ENCUENTRO

JULIO

Jueves

14

DE JULIO

8:30 a 10:00 HRS

· Evento presencial ·

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

CFO'S: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y PORTAFOLIOS DE COBERTURA CAMBIARIA ANTE EL ENTORNO DE VOLATILIDAD

Santiago Fernández Sordo

Subdirector de Análisis Económico en Intercam

REGISTRO

Martes

19

DE JULIO

14:00 a 10:00 HRS

· Evento presencial ·

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

LA REVOLUCIÓN DE LA TECNOLOGÍA FINANCIERA

Ana María Ponce

Jefa de Finanzas de Mendel

David Blázquez

Country Manager de Mendel

Roberto Hiriart

Director Financiero de Conekta

Moderadora

Elisa Amarra

CFO BBVA DatioBD América y vicepresidenta de CFO's de IMEF Grupo Ciudad de México

REGISTRO

Miércoles

27

DE JULIO

14:00 a 16:00 HRS

· Evento presencial ·

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

SESIÓN COMIDA JULIO MÉXICO Y SU FUTURO

Enrique de la Madrid Cordero

Director del Centro para el Futuro de las Ciudades Tecnológicas de Monterrey

REGISTRO



imef
ejecutivos de finanzas

Cientos de **directivos y empresarios** han aprovechado nuestras **sesiones especializadas en temas de negocios.**

Participa en los **Comités Técnicos Nacionales**

Ulises Martínez | umartinez@imef.org.mx



imef
fundación de investigación

UANL

XII

Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF

07 y 08 de Septiembre 2022

Evento **Híbrido**

Monterrey, Nuevo León México

INFORMES: congreso-investigacion-fimef@imef.org.mx



Conoce más del

XXXVIII

Premio Internacional de Investigación Financiera

IMEF-EY 2022

Innovación financiera para transformar los negocios

www.premio-imef.org.mx



DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF NEWS

LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS

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.