REVISTA IMEF LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS NEWS
INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR
044
16 DE MAYO 2022

NOTICIAS

¿CUÁNTO VALE LA RELACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO CON CUBA?

¿Cuánto vale Cuba para México? Los historiadores podrían contarnos de todo lo que ha significado esta relación desde tiempos de la Colonia. Los expertos en diplomacia tendrán una idea de lo que representa el régimen cubano y su papel como moneda de cambio en las relaciones con Estados Unidos, sobre todo a partir del triunfo de la Revolución y la instauración de la dictadura castrista. Del intercambio cultural está claro que no hay manera de poner precio a los inmensos placeres que produce el danzón, la música de Pérez Prado o las novelas de Leonardo Padura. Cuando digo placer, no menciono a Silvio y Pablo, porque con el sadomasoquismo no me meto.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

Lo económico es otra cosa. Su valoración puede ser cruel, porque está despojada de sentimentalismos. Aquí hay que decirlo sin rodeos: la relación México-Cuba es notable por su insignificancia. El volumen del comercio bilateral con trabajos llega a los 400 millones de dólares al año y está de capa caída desde que comenzó la pandemia. Nuestra principal exportación a Cuba son alimentos para ganado, algunos productos de aluminio y leche en polvo. Tenemos un superávit gigante, porque les compramos menos de 30 millones de dólares por año. De manera previsible la lista de compras mexicanas a Cuba está encabezada por ron y seguida por puros.

¿Dónde queda el turismo? En el imaginario de mucha gente, México está muy conectado con Cuba a través del turismo. En la realidad, los números indican que los turistas mexicanos no son tan relevantes para la actividad de la isla. En 2022 se esperan 120,000 viajeros mexicanos a Cuba, de un total de 4 millones. Arriba de México, como emisor de turistas a ese destino se encuentran Canadá, España e Italia, entre otros. Los 120,000 proyectados se pueden comparar con los 131,000 mexicanos y mexicanas que estuvieron allá en 2016. Eso indica que el número se ha estancado. A Estados Unidos, antes de la pandemia, viajaban 18 millones de turistas mexicanos cada año. Ese fue el número en 2019. *El Economista.* Ver más...

EL DESPLOME DE LAS BOLSAS

El desplome bursátil obedece al cambio de perspectiva, tanto en el desempeño de la economía de EE.UU. como en las implicaciones que este hecho tiene para el valor futuro de las empresas. Se ha notado poco, pero diversos mercados accionarios se han venido para abajo desde que comenzó el mes de abril. El caso más notorio, por la dimensión de su caída y su relevancia es el Nasdaq.
El Financiero. Ver más...

TRATANDO DE MANIPULAR AL MERCADO

A la menor provocación este gobierno insiste en arremeter contra las fuerzas del mercado. La semana pasada vimos dos muestras más de que las medidas por decreto son enemigas del mercado. El presidente anunció el "Paquete contra la inflación y la carestía" (dos términos sinónimos) que consiste en una serie de medidas intervencionistas.
El Economista. Ver más…

SCJN VALIDA A AUTORIDADES PEDIR INFORMACIÓN BANCARIA

La Primera Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) declaró constitucional que las autoridades hacendarias federales requieran información para fines fiscales relacionada con el secreto bancario, sin mediar autorización judicial. Declaró que el artículo 142, fracción IV, de la Ley de Instituciones de Crédito no es arbitrario, desproporcional, ni vulnera el derecho a la vida privada.
El Economista. Ver más…

¿DEBERÍAN CAMBIARSE LOS OBJETIVOS DE INFLACIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES?

La Reserva Federal, el BCE y el Banco de Inglaterra tienen hoy un objetivo de inflación del 2%. Sin embargo, dada la dinámica inflacionaria actual, llevar la inflación al 2% requeriría un aumento considerable de las tasas de interés, lo que desencadenaría una recesión, imposibilitaría realizar el gasto público necesario y posiblemente una crisis financiera.
Natixis Beyond Banking. Ver más…

ACCIÓN

Los resultados de las empresas durante el 1T22 fueron positivos, reflejando una inercia de recuperación sostenida, ante cierto dinamismo económico de México, apoyado por la resiliencia de EE. UU., y una mejoría de la movilidad y de la demanda doméstica. Así, las tasas de crecimiento cedieron menos de lo esperado, tomando en cuenta el contexto de mayor inflación y bases de comparación más normalizadas. Los mayores precios de energéticos y materias primas y las presiones en tarifas de transporte y almacenaje por los cuellos de botella en las cadenas de suministro han afectado la estructura de costos de algunos sectores.

PERSPECTIVA

A pesar de un entorno de elevada inflación, crecimiento moderado y mayores tasas de interés, la perspectiva para la generación de utilidades se mantiene favorable. Y en ese mismo sentido, aunque el desempeño de las bolsas seguirá enfrentando periodos de volatilidad, pensamos que los niveles actuales de valuación del IPC –P/U de 14.0x y FV/EBITDA de 6.8x–, ofrecen ventanas de oportunidad muy interesantes para recomponer portafolios, sin dejar de lado estrategias activas.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al 5/13/2022	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	49,309	-5.8	-4.1	-7.4	-8.5	1.2
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	105,688	-3.3	-2.0	0.8	-9.0	-11.7
IPSA (Chile)	4,714	-1.3	-1.4	9.4	-4.0	5.1
Dow Jones (EE.UU.)	31,730	-4.7	-3.8	-12.7	-7.3	-5.5
NASDAQ (EE.UU.)	11,371	-9.0	-7.8	-27.3	-15.0	-12.7
S&P 500 (EE.UU.)	3,930	-6.1	-4.9	-17.5	-10.6	-3.3
TSE 300 (Canadá)	19,699	-5.0	-5.1	-7.2	-9.3	3.1
EuroStoxx50 (Europa)	3,613	-3.2	-5.0	-15.9	-5.6	-8.6
CAC40 (Francia)	6,206	-3.7	-5.0	-13.2	-5.1	-1.3
DAX (Alemania)	13,740	-0.4	-2.5	-13.5	-2.4	-9.6
FTSE-100 (Londres)	7,233	-2.6	-4.1	-2.0	-4.6	3.9
Hang Seng (Hong Kong)	19,380	-2.8	-8.1	-17.2	-9.3	-30.1
Shenzhen (China)	3,959	1.6	-1.4	-19.9	-4.4	-20.7
Nikkei225 (Japón)	25,749	-2.4	-4.1	-10.6	-4.1	-6.2
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.25	0.7	0.9	1.4	-2.3	-1.6
Dólar canadiense	1.30	-1.7	-1.5	-3.1	-3.6	-6.8
Libra Esterlina	1.22	-2.8	-3.0	-9.8	-7.0	-13.2
Euro	1.04	-1.7	-1.6	-8.7	-4.7	-14.1
Yen japonés	128.54	-0.1	0.9	-10.5	-2.3	-14.8
Real brasileño	5.13	-3.4	-3.2	8.6	-9.0	3.3
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,852	-2.3	-3.3	1.7	-5.4	0.8
Plata-Londres	21.79	-7.8	-7.1	-5.6	-13.0	-20.7
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	107	2.0	-1.7	38.1	2.7	55.0
Barril de WTI	107	4.7	2.0	42.0	2.5	67.4

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	1.42	18	9	121	40	126
Treasury 2 años	2.56	-3	-16	183	15	240
Treasury 5 años	2.82	-1	-13	156	13	196
Treasury 10 años	2.85	2	-9	134	13	116
NACIONAL						
Cetes 28 días	6.95	26	22	144	49	287
Bono M 3 años	8.94	-12	-15	156	16	315
Bono M 10 años	8.84	-17	-25	127	1	185
Bono M 30 años	8.96	-16	-27	90	9	102

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DEUDA	Indice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	572	0.9	0.9	0.1	0.8	2.3
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	422	0.2	0.2	2.6	0.6	6.5
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.9
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	751	-0.3	-0.4	-2.8	-1.3	2.7
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,069	-0.8	-0.2	-12.9	-2.7	-10.1
US Corporate High Yield Bond Index	2,212	-2.5	-2.1	-10.1	-3.7	-7.1
EM Investment Grade	466	-1.6	-1.1	-15.7	-3.2	-13.6
EM High Yield	1,238	-2.3	-1.9	-12.0	-4.1	-14.4

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

Tras las cifras del primer trimestre, resaltó la confirmación por parte de distintas empresas de sus guías de crecimiento para 2022, incluyendo algunas revisiones al alza. Los planes de inversión continúan estratégicamente focalizados y se mantiene una mayor retribución a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones propias. Aunque las compañías enfatizaron los retos que seguirán representando las presiones que aún se perfilan sobre las estructuras de costos, concentrarán sus esfuerzos en mitigar el impacto en los márgenes, principalmente a través de eficiencias operativas y estrategias de precios.

BANORTE

LAS EMPRESAS Y SUS RESULTADOS DURANTE EL 1T22

El inicio de 2022 ha representado retos importantes para las empresas que cotizan en la BMV. Sin embargo, tras los resultados del 1T22 se observa un balance positivo, y la perspectiva para las utilidades se mantiene favorable. A pesar de la fuerte incertidumbre que ha generado el impacto que pudiera tener el entorno inflacionario y disrupciones en cadenas de suministro, sobre las estructuras de costos de las emisoras, las estrategias de precios y eficiencias en gastos implementadas mitigaron las presiones en rentabilidad.

MARISSA GARZA*

Los sectores que destacaron por los mayores avances en sus resultados fueron: aeropuertos y aerolíneas, apoyados por un repunte de la demanda; comercio especializado ante la mejoría de la demanda doméstica y movilidad, además de bases de comparación sencillas, lo cual también resultó positivo para infraestructura; y petroquímicos por el avance en los precios de materias primas

Los resultados de las empresas durante el 1T22 fueron positivos, reflejando una inercia de recuperación sostenida, ante cierto dinamismo económico de México, apoyado por la resiliencia de EE. UU., y una mejoría de la movilidad y de la demanda doméstica. Así, las tasas de crecimiento cedieron menos de lo esperado, tomando en cuenta el contexto de mayor inflación y bases de comparación más normalizadas. Los mayores precios de energéticos y materias primas y las presiones en tarifas de transporte y almacenaje por los cuellos de botella en las cadenas de suministro han afectado la estructura de costos de algunos sectores.

Sin embargo, estos retos se vieron mitigados con estrategias de estricto control en gastos y un avance en ingresos, incluso por arriba de lo esperado, detonando los beneficios de un mayor apalancamiento operativo. Como resultado, en una muestra de 34 emisoras que integra a la mayoría que conforman al IPC, se observaron incrementos de 15.8% a/a en ingresos (+4.2% vs estimado) y de 12.1% en EBITDA (+2.1% vs estimado). La utilidad neta superó expectativas y se disparó 100.4% ante el buen desempeño operativo; un efecto cambiario favorable en la estructura financiera tras una ganancia de 3.2% t/t del peso; y partidas extraordinarias como la fusión de activos en Televisa con Univisión. Mientras tanto, ante la expectativa de tasas de interés más altas, y tras una tendencia de recuperación destacable, se confirmaron, en su mayoría, estructuras financieras más sólidas.

SECTORES GANADORES Y PERDEDORES

Los sectores que destacaron por los mayores avances en sus resultados fueron: aeropuertos y aerolíneas, apoyados por un repunte de la demanda; comercio especializado ante la mejoría de la demanda doméstica y la movilidad, además de bases de comparación relativamente sencillas, lo cual también resultó positivo para Infraestructura; y petroquímicos por el avance en los precios de materias primas. Por otro lado, se confirmaron algunas presiones en los márgenes de las compañías de consumo de manera general, dado el aumento en costos y mayores presiones de inflación en bienes. En cemento la afectación fue mayor, aunque sorprendieron favorablemente las estrategias implementadas, particularmente en precios, para mitigar el impacto en la rentabilidad.

* Directora de Análisis Bursátil 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. @MarissGarza

LA PERSPECTIVA PARA LAS UTILIDADES SE MANTIENE FAVORABLE

Tras las cifras del primer trimestre, resaltó la confirmación por parte de distintas empresas de sus guías de crecimiento para 2022, incluyendo algunas revisiones al alza. Los planes de inversión continúan estratégicamente focalizados y se mantiene una mayor retribución a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones propias. Aunque las compañías enfatizaron los retos que seguirán representando las presiones que aún se perfilan sobre las estructuras de costos, concentrarán sus esfuerzos en mitigar el impacto en los márgenes, principalmente a través de eficiencias operativas y estrategias de precios.

En conclusión, a pesar de un entorno de elevada inflación, crecimiento moderado y mayores tasas de interés, la perspectiva para la generación de utilidades se mantiene favorable.

Aunque el desempeño de las bolsas seguirá enfrentando periodos de volatilidad, pensamos que los niveles actuales de valuación del IPC –P/U de 14.0x y FV/EBITDA de 6.8x–, ofrecen ventanas de oportunidad muy interesantes para recomponer portafolios, sin dejar de lado estrategias activas

En nuestra opinión, los sectores que podrían resultar ganadores incluyen aeropuertos, comercio especializado, financieras, infraestructura y petroquímicos. Con ello en mente, mantenemos nuestro estimado del IPC al cierre de año en 58,000 pts, sustentado en niveles de valuación menores a promedios históricos y con poco potencial para revaluaciones importantes dado el entorno de tasas altas y limitada visibilidad sobre una estrategia de crecimiento más agresiva.

Los planes de inversión continúan estratégicamente focalizados y se mantiene una mayor retribución a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones propias

VOLATILIDAD EN MERCADOS POR RESTRICCIÓN MONETARIA

Los mercados financieros transitan actualmente por un periodo de elevada volatilidad y un importante sentimiento de aversión al riesgo. El 2022 se ha tornado en un año más complejo para los inversionistas, ya que se mantienen las afectaciones de la pandemia, además del conflicto entre Rusia y Ucrania desde el 24 de febrero. Por si fuera poco, la política monetaria global se ha sumado a la difícil ecuación. Los bancos centrales, liderados por el Fed, han tenido que reaccionar de una manera más agresiva a presiones inflacionarias que han sido más persistentes y de mayor magnitud. En este contexto Banxico se ha sumado al apretamiento de condiciones monetarias.

ALEJANDRO PADILLA*

Los inversionistas enfrentan un panorama altamente complejo. Los riesgos de estanflación en varias regiones derivados de los efectos adversos de la pandemia, el conflicto en Ucrania y la postura más restrictiva de los bancos centrales se han visto reflejados en un ajuste importante en los mercados financieros. La mayor volatilidad y un incremento en la aversión al riesgo han afectado a toda clase de activos financieros. Un ejemplo de ello ha sido el mercado accionario. El valor de capitalización global se ha visto fuertemente impactado por esta coyuntura. Después de que éste alcanzara un máximo de US$122.5 billones en noviembre del año pasado, el ajuste a la baja desde esta fecha y hasta el 13 de mayo ha sido de 19.1%, es decir, una pérdida de US$23.4 billones.

También vale la pena mencionar que distintas clases de activos han presentado un desempeño mucho más volátil en las últimas sesiones ante este panorama. Por ejemplo, el índice VIX, que representa las expectativas del mercado sobre la fortaleza relativa de los cambios de precios a corto plazo del índice S&P 500, es decir un proxy de volatilidad, ha registrado un fuerte repunte en el año, tan sólo con un incremento de una tercera parte este mes. De igual manera, uno de los índices de volatilidad del mercado de *Treasuries* también se ha ajustado al alza de manera significativa a lo largo de este año. Esto se da a la par de una tasa de interés de 10 años en EE. UU. que ha pasado de 1.51% a niveles alrededor del 3.00%. Asimismo, diversas criptomonedas registraron una pérdida de valor muy significativa. Por ejemplo, Bitcoin ha perdido tan sólo 26% en el último mes (con otras criptomonedas inclusive registrando un peor desempeño). Y ni se diga de la fortaleza del dólar frente divisas tanto desarrolladas como emergentes, o el importante repunte de los precios de un sinnúmero de materias primas.

> Los riesgos de estanflación en varias regiones, derivados de los efectos adversos de la pandemia, el conflicto en Ucrania y la postura más restrictiva de los bancos centrales se han visto reflejados en un ajuste importante en los mercados financieros

EL FED DELINEA SU PLAN DE ACCIÓN DE LOS PRÓXIMOS MESES

El pasado 4 de mayo, el Banco de la Reserva Federal decidió por unanimidad incrementar su tasa de interés de referencia en 50 puntos base, además de anunciar que iniciará la disminución de sus activos dentro de su hoja de balance a partir del 1º de junio. La narrativa se ha tornado más restrictiva, sugiriendo que irán ajustando su postura monetaria de una manera más acelerada a lo que se tenía previsto anteriormente. Es evidente que el Fed fue muy permisivo con el desempeño de la inflación el año pasado y tardó en reaccionar, por lo que ahora tendrá que recuperar el tiempo perdido. Esta situación es la que más preocupa a los mercados.

Los comentarios de su presidente, Jerome Powell, fueron muy relevantes para determinar el plan de acción en los próximos meses, a pesar de un futuro altamente incierto por los factores previamente comentados. Powell fue enfático al quitar de la mesa la idea de un incremento de 75 puntos base en su tasa en el corto plazo. De hecho, señalizó que esperarían aumentos en una magnitud de 50pb en cada una de las próximas dos reuniones. Ante esta retórica y las condiciones actuales, es altamente probable que la tasa de referencia en EE. UU. finalice este año 2 puntos porcentuales por arriba del nivel actual, además de que podría alcanzar una tasa terminal por lo menos en 4%.

UNA RESPUESTA CONTUNDENTE DE BANCO DE MÉXICO ANTE PRESIONES INFLACIONARIAS Y COYUNTURA ACTUAL

La decisión de política monetaria de Banxico del pasado jueves 12 de mayo –en donde incrementó su tasa de interés de referencia en 50 puntos base, de 6.50% a 7.00%– no mostró sorpresa alguna. Sin embargo, el comunicado que acompaña la decisión trajo consigo temas altamente relevantes que ayudan a inferir cuales podrían ser sus próximas acciones a lo largo de este 2022 tan complejo. Destacaron tres aspectos clave:

1 Una decisión dividida (4 a 1), en donde la Subgobernadora Irene Espinosa fue el miembro disidente al votar por un incremento de 75 puntos base. Es importante mencionar que cuando Banxico migró de utilizar el régimen de saldos acumulados ("el corto") en enero de 2008 y adoptó la tasa de interés de referencia como principal instrumento de política monetaria, en algunas ocasiones redujo su tasa en una magnitud de 75pb (decisiones de marzo, abril y mayo de 2009), pero jamás la ha aumentado a este ritmo o uno mayor. Esto no significa que no pueda hacerlo hacia delante, especialmente ante condiciones muy distintas y altamente desafiantes, pero hacerlo implicaría tener que mantener esta velocidad de tasas de interés al menos en una o dos reuniones más por cuestiones de consistencia de política monetaria.

2 La introducción de la frase: "Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con mayor contundencia para lograr el objetivo de inflación". En mi opinión esta narrativa más *hawkish* sugiere tres cosas:

I. Que la coyuntura actual pudiera requerir una tasa terminal del actual ciclo de restricción monetaria mucho mayor al pico de los dos ciclos previos, en donde se alcanzó una tasa de 8.25% en ambas ocasiones. Es decir, Banxico está enviando una señal de que no será permisivo si se mantiene el deterioro de la inflación y por ello actuará en consecuencia.
II. Enfatizar que está abierta la opción de aumentos mayores en su tasa de interés (e.g. 75pb) en caso de que las condiciones lo requieran, ya sea que el Fed opte por acelerar aún más el ritmo de alza o que la inflación en México no ceda, tanto en la general –en donde probablemente ya se alcanzó un pico en estos momentos–, como en la subyacente –que hasta ahora ha registrado una tasa anual con incrementos constantes en los últimos 18 meses–.
III. Intentar ajustar las expectativas de política monetaria, especialmente de los analistas del sector privado, y con ello también tratar de influir en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo.

3 Un ajuste significativo al alza en sus pronósticos de inflación en los próximos trimestres. Esto confirma el deterioro en el balance de riesgos. Bajo el llamado *"inflation forecasting targeting regime"* al que ha hecho alusión el banco central, estas modificaciones tan importantes sugieren que todavía falta un tramo adicional del ciclo actual, tomando en cuenta la naturaleza y alcance de los choques inflacionarios y el rezago que tiene la política monetaria sobre su objetivo de inflación. En este sentido, será importante analizar en qué momento y a qué velocidad la tasa real ex ante llegará a zona de restricción monetaria, cuál será el nivel máximo que alcanzará en este ciclo, y cómo se encontrará el estado de la economía. Todo esto será crucial en la función de reacción de Banxico, ya que la Junta de Gobierno también tendrá que evaluar el espacio que le queda para actuar sobre la tasa de interés, cuidando también la postura monetaria relativa de México con Estados Unidos.

Es de esperarse que Banxico tenga que continuar con el apretamiento de condiciones monetarias, al menos de la mano del Fed en lo que queda de este año y quizás en los primeros meses del próximo. Por ello esperamos en Banorte que el ritmo de 50pb de alza continuará en las próximas tres decisiones de política monetaria (23 de junio, 11 de agosto y 29 de septiembre), sin descartar el riesgo de un incremento todavía mayor de 75pb, para alcanzar una tasa de interés de 9.00% a finales de este año. Y bajo los argumentos expuestos previamente, en un horizonte de los próximos 12 meses podríamos observar una tasa terminal alrededor del 9.50%. El dilema de Banxico se centrará en el uso estratégico y eficiente del arsenal que le queda, es decir, el margen que tiene de subidas adicionales para el resto de este año y parte del próximo.

Como conclusión, el escenario global continúa caracterizado por muchos claroscuros, que continuarán incrementando la incertidumbre entre los inversionistas. Los mercados probablemente seguirán con una elevada volatilidad y aversión al riesgo.

> Es evidente que el Fed fue muy permisivo con el desempeño de la inflación el año pasado y tardó en reaccionar, por lo que ahora tendrá que recuperar el tiempo perdido. Esta situación es la que más preocupa a los mercados

> En un horizonte de los próximos 12 meses podríamos observar una tasa terminal alrededor del
>
> **9.50%**
>
> El dilema de Banxico se centrará en el uso estratégico y eficiente de l arsenal que le queda, es decir, el margen que tiene de subidas adicionales para el resto de este año y parte del próximo.

* 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

MATERIAS PRIMAS E INFLACIÓN GLOBAL:
REPUNTES INUSITADOS

Desde 2020, se ha visto una importante tensión en los mercados internacionales que ha impactado el precio de los *commodities,* los cuales son la base de una cadena que soporta el intercambio comercial, que se vio afectado, primero, por los cambios súbitos de precios derivados de la pandemia, y después por la guerra Rusia-Ucrania. Al paso del tiempo, las materias primas han generado un nuevo ciclo, caracterizado por precios más altos, nuevos proveedores internos y nuevas dinámicas de distribución, elementos que requieren una planeación a largo plazo y donde el único mecanismo interno de control en los precios son los inventarios de cada uno de los países.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF*

> Al combinar los efectos de la pandemia con el conflicto entre Rusia y Ucrania, se desencadenó un problema inflacionario que ha llevado a varios países a situaciones límite, no solo para aquellos más o menos desarrollados, sino a nivel global. Una de las respuestas que se han visto, por el cambio estructural en las cadenas productivas, es la de regionalizar las cadenas de suministro

En el programa *Norte Económico* Alejandro Padilla, Economista en Jefe y Director General Adjunto de Análisis de Grupo Financiero Banorte, entrevistó a Alfonso Martín Fernández, Director de la Mesa de *Commodities* de Bank of America Merrill Lynch con sede en Houston. El tema que abordaron fue el de las materias primas y su fuerte incremento en un contexto inflacionario mundial. En estas páginas se presenta un extracto de la conversación.

FACTORES CONCATENADOS A LA INFLACIÓN

En las reuniones de primavera del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, uno de los temas de mayor preocupación que se atendieron fue la dinámica tan complicada de la inflación que estamos viviendo en prácticamente todo el mundo: Estados Unidos con una inflación que no se ha visto en las últimas cuatro décadas y en México desde hace 20 años. Muchos de los factores apuntan a cuestiones de oferta y otros están asociados a una demanda que se ha estado recuperando a distinta velocidad. Y no se puede dejar de lado que un factor muy importante ha sido el fuerte repunte de los precios de las materias primas que llevaban un largo periodo de poca inversión por parte del sector productivo, dado los precios bajos que se habían mantenido por muchos años.

Esta dinámica alrededor de los cambios estructurales que se está viviendo, por un lado, por la parte de lograr una cadena productiva más amigable con el medioambiente —y obviamente beneficiando un poco a toda la producción de energías renovables a costa de los combustibles fósiles o las materias primas que tienen un mayor impacto en cuanto a su huella de carbono— han generado un incentivo complicado por la parte de la producción que le ha pegado a la oferta de materias primas.

En cuanto a las cadenas productivas, éstas han dejado el ritmo de los últimos 20 años, y actualmente se está dando un cambio estructural –empujado, por un lado, por los problemas de cadena de suministro, tal vez empezando con los temas de restricciones al comercio que iniciaron con la administración anterior en Estados Unidos— generando bastantes fricciones al comercio y poniendo la mesa para un mercado de *commodities* bastante apretado. Y, por otro lado, con una demanda bastante fuerte impulsada por todos los estímulos monetarios y fiscales que se dieron durante la pandemia.

En esta coyuntura, los precios de las materias primas, dependiendo del sector, han tenido incrementos muy fuertes, empezando por los energéticos que han duplicado o triplicado los precios en los últimos dos años, según el

energético de referencia. Esta situación se ha magnificado por la guerra Rusia-Ucrania que ha puesto una prima de riesgo mayor y ha incrementado la volatilidad de las materias primas, en unos mercados muy apretados con inventarios relativamente bajos.

Esto tiene importancia porque en el mercado de materias primas, la respuesta de producción tiende a proyectos con un periodo largo de ejecución y con montos bastante altos; CAPEX muy altos que actualmente apuntan a una vida útil muy larga, lo que, de alguna manera, impide que los mercados realmente reaccionen en tiempo real, y es por eso por lo que los precios tienen que estar actuando de forma que el mercado se balancee.

Y en muchos *commodities*, en particular en los que están relacionados a la energía en Europa, los precios tan altos que se han visto, de alguna manera, están siendo un factor de balance para racionar a la demanda, porque ante un escenario donde la oferta no puede ajustarse en el corto plazo, la única forma de balancear el mercado es vía una reducción de demanda y con elasticidades de demanda entrando a jugar.

Es importante tener en perspectiva lo anterior porque estamos ante un mercado con gran volatilidad y con un incremento o un enfoque tan generalizado en todos los productos de la cadena de valor, es decir, tanto en energía como en metales, metales preciosos y en *soft commodities*. Y esto de alguna manera está muy ligado a la inflación, siendo la inflación uno de los factores más relevantes para los mercados.

Con esta tendencia en los últimos años, los Bancos Centrales habían tenido por mucho tiempo políticas monetarias muy laxas, y ahora están tratando de reaccionar para contener las presiones inflacionarias en un contexto en el que los temas medioambientales, más o menos detonados por la idea de transición energética y portafolios más amigables con el tema medioambiental, ponen la mesa para un mercado complicado en cuanto a dinámica de oferta y demanda.

LA GEOPOLÍTICA

Sobre el factor Rusia habrá que esperar que las sanciones comiencen a tomar forma porque muchas apenas empiezan a entrar en vigor, algunos de los pagos siguen fluyendo y el gas a Europa se sigue surtiendo. No hay que olvidar que Rusia es el principal exportador de energía a Europa, ya sea vía gas natural, refinados o crudo.

¿Qué tanto va a afectar esta situación a México? El comercio bilateral con Rusia o con Ucrania es realmente poco. Las transacciones anuales con Rusia son de 2 mil millones de dólares y con Ucrania de 200 millones de dólares, prácticamente nada si se compara con los casi 570 mil millones que México tiene con Estados Unidos; sin embargo, ya hay algunas industrias que están empezado a resentir porque, por ejemplo, Rusia es un importante productor de fertilizantes, trigo, aluminio y cebada; es decir, hay muchos efectos de segundo orden que ya se comienzan a ver por los efectos en la economía global.

No hay que olvidar que Rusia y Ucrania son aproximadamente el 30% de las exportaciones mundiales de trigo, 20% de las de maíz y aproximadamente el 30% de las de cebada por lo que, de alguna manera, en el muy corto plazo estos desbalances se comenzarán a cubrir con inventarios y el único colchón que hay para absorber choques de oferta y demanda son los inventarios.

IMPACTO FINANCIERO: MÁS FRICCIONES EN EL COMERCIO

Además, el hecho de que las materias primas estén en un ciclo en el cual los precios están subiendo y a la vez la volatilidad es muy elevada, empieza a generar temas de crédito y necesidades de capital de trabajo; por ejemplo, si antes se necesitaban 20 millones de pesos para comprar cierta cantidad de materias primas, ahora se requiere, dependiendo de la materia prima, dos, tres hasta cuatro veces más de capital de trabajo. Y con pagos cada 20 o 50 días, dependiendo los arreglos, la exposición crediticia que se tiene dentro de contrapartes está aumentando drásticamente y, obviamente, esto también está teniendo que ver con la parte financiera ya que afecta la liquidez del mercado y obviamente la habilidad que tienen los participantes de intercambiar, tanto en la parte financiera, como en la parte física lo que genera más fricciones al comercio.

EN SITUACIÓN LÍMITE

La oferta y demanda de mercancías en relación con años anteriores encontraron cambios sin precedentes que afectaron de manera directa a los ciclos productivos. El precio del carbón, por ejemplo, previo a la pandemia (2020) oscilaba entre los 40-60 dólares la tonelada y en la actualidad (2022) tiene un precio entre los 300-350 dólares la tonelada. Al combinar los efectos de la pandemia con el conflicto entre Rusia y Ucrania, se desencadenó un problema inflacionario que ha llevado a varios países a situaciones límite, no solo para aquellos más o menos desarrollados, sino a nivel global. Una de las respuestas que se han visto, por el cambio estructural en las cadenas productivas, es la de regionalizar las cadenas de suministro.

> Los temas de restricciones al comercio que empezaron con la administración anterior en Estados Unidos y que se incrementaron con el conflicto entre Rusia y Ucrania, pusieron una prima de riesgo mayor, al incrementar el precio de las materias primas, principalmente de energéticos, pero con repercusiones, sobre todo, en el trigo, el maíz y la cebada

***** Este artículo se realizó con la autorización de *Norte Económico*
Las opiniones expresadas por Alfonso Martin Fernández, Director de la Mesa de Commodities de Bank of America Merrill Lynch, son a título personal y no representan las opiniones de Bank of America. No se deberían tomar como una recomendación de inversión o precio de transacción.

LA ECONOMÍA EN UN ENTORNO INESTABLE

Los primeros meses de este año han sido sorpresivos e inestables. Se ha conjuntado una serie de factores diversos y difíciles de predecir, como la evolución de la pandemia y de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como inflación no vista en décadas; por lo tanto, se avizora un entorno peculiar en el que riesgos y presiones se colocan en los ámbitos económico, político y social haciendo mella en las finanzas públicas y en la toma de decisiones de consumidores y empresarios. En México, la respuesta a estas situaciones que convergen en la inflación parece no tener "alcance de miras", de acuerdo con los expertos que se reunieron para analizar las perspectivas económicas en un entorno inestable.

ADRIANA URRUTIA*

> La inflación se está convirtiendo en un tema central en el que hay riesgos y presiones que los mercados ya han mostrado, en el que convergen otros elementos, como en el caso de nuestro país donde estamos regresando a un manejo más político que económico de la situación, lo que está afectando el entorno caracterizado por tasas de interés al alza en todo el mundo, incluido México

Al inicio del foro *Perspectivas económicas en un entorno un inestable*, Alejandro Hernández Bringas, Presidente Nacional del IMEF señaló que constantemente se van sumando elementos internos y externos a un escenario que día a día presenta cambios que tienen un efecto en la economía del país y de las personas, por lo que tener un panorama del posible comportamiento de las variables es muy importante. "Si bien, la definición de la palabra inestable nos podría sugerir que la dificultad para hacer proyecciones y tener una perspectiva es complicada, también es un hecho que, si no se tiene una perspectiva sería más difícil saber dónde estamos parados, con más razón en este entorno tan cambiante, pedregoso y, por ende, inestable", señaló.

Bajo esa perspectiva, la participación de Delia Paredes, economista independiente; Manuel Sánchez González, ex Subgobernador del Banco de México; así como de Mario Correa y Federico Rubli, Presidente y Vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF, respectivamente, para analizar las perspectivas económicas en un entorno inestable fue útil para analizar los temas que estarán marcando el rumbo de las decisiones a nivel país, empresas y personas en un entorno nacional e internacional.

Para Mario Correa, el mundo se encuentra en un momento muy interesante en el que hemos interrumpido el proceso de la globalización de la economía y ahora estamos al revés: en un proceso de desglobalización que está generando situaciones inflacionarias. Desde su punto de vista, la inflación se está convirtiendo en un tema central —para la economía del mundo y para la de México— en el que hay riesgos y presiones que los mercados ya han mostrado, en el que convergen otros elementos, como en el caso de nuestro país donde estamos regresando a un manejo más político que económico de la situación, lo que está afectando el entorno caracterizado por tasas de interés al alza en todo el mundo, incluido México.

Para Federico Rubli, se presenta una problemática para la política macroeconómica global. Muchos países, tanto desarrollados como emergentes, utilizaron sus espacios fiscales existentes para atenuar en 2020 y parte de 2021 el efecto de la recesión ocasionada por la pandemia. Ahora, la mayoría de los países ya no cuentan con amortiguadores fiscales para absorber los efectos de la desaceleración económica por la guerra.

Con el resurgimiento agudo de la inflación, Rubli considera que el peso relativo de la responsabilidad del ajuste macroeconómico se ha desplazado de los gobiernos (la política fiscal) hacia la política monetaria de los bancos centrales. Así, la política macroeconómica enfrenta serios dilemas: balancear el control de la inflación con salvaguardar la recuperación que requiere la difícil tarea de reconstituir los espacios fiscales sin mayor endeudamiento.

Del éxito de los bancos centrales en abatir la inflación depende preservar su credibilidad y una perspectiva de estabilidad futura. Pero requieren que los gobiernos apoyen con su política fiscal en la misma dirección.

* Editora del newsletter IMEF.
adria.urrutia@gmail.com
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.

La política macroeconómica enfrenta serios dilemas: balancear el control de la inflación con salvaguardar la recuperación que requiere la difícil tarea de reconstituir los espacios fiscales sin mayor endeudamiento

CONTRA LA INFLACIÓN

Los analistas reunidos comentaron que el antídoto más eficaz contra la inflación son las acciones de política monetaria, por lo que coincidieron en que continuarán las alzas en las tasas de interés. Mario Correa advirtió que, ante el escenario de presiones inflacionarias, el Banco de México elevaría hasta en doble dígito la tasa de interés para 2023 y es probable que la Reserva Federal (Fed) incremente su tasa de referencia hasta 4 o incluso al 5 por ciento. Sobre este tema, Delia Paredes señaló que el Banco de México mantendrá el diferencial de tasas de interés con las del Fed.

Sobre el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), Federico Rubli dijo que es un paliativo motivado por razones políticas, pues habrá elecciones en seis estados, por lo tanto, al presidente de México no le interesa la parte de precios sino más bien el aspecto político, es decir, mostrar que el gobierno está haciendo algo. Desde su visión como economista, considera que el Pacic no es un programa antiinflacionario, es más bien un paquete para atenuar el incremento de los precios para los estratos más necesitados de la población, de ahí que su efecto será limitado para reducir el INPC ya que los precios de los 24 productos de la canasta básica que se someten a este control tienen una ponderación de sólo 13 por ciento en la inflación general.

Rubli indicó que lo único eficaz para combatir la creciente inflación es, en el corto y mediano plazo, restringir las condiciones monetarias perseverando en un ciclo de aumentos de tasas de interés por parte del Banco de México y, en el largo plazo, que se realizara un amplio programa de desregulación económica para fomentar la competencia y hacer un cambio estructural con base en mayor productividad.

Sobre el Pacic, Delia Paredes coincidió en que no es un plan para bajar la inflación, de ahí que hubiese sido mejor llamarlo "Acciones para apoyar a las familias por el choque de la inflación". Además, dijo, que el Pacic no quita la necesidad de que el Banco de México siga subiendo sus tasas. La perspectiva de Manuel Sánchez apunta en el sentido de que el Pacto no se enfoca realmente en el tema de la inflación y las acciones de política monetaria del banco central están rezagadas en relación con el proceso inflacionario.

EN CONCLUSIÓN

Los cuatro panelistas coincidieron en que el PIB crecerá en 2022 quizá en 1.7% con una inflación elevada al cierre del año de 6.5%. Destacaron que la inversión privada sigue muy deprimida y mientras no haya inversión no habrá crecimiento. Su estancamiento responde a la falta de confianza generada por malas decisiones y una conducción errática del gobierno. Por ello, para reanimar la inversión, es fundamental que impere un estado de derecho y un respeto a los contratos y a los derechos de propiedad. Asimismo, los expositores mencionaron que la narrativa presidencial en contra del inversionista privado debe cesar.

DA CLIC Y
SUSCRÍBETE A
REVISTA IMEF LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS NEWS
INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR
Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA
DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES

imef ejecutivos de finanzas
+200 Eventos anuales
en donde podrás:
Actualízarte con destacados ponentes nacionales y extranjeros
Recibir una cuota preferencial en todos los eventos del IMEF
Obténer puntos de certificación profesional participando en nuestros programas
ÚNETE AL CÍRCULO DE MÁS ALTO NIVEL
DE LAS FINANZAS EN MÉXICO
CLIC AQUÍ

NO HAY FUTURO DIGITAL SIN INCLUSIÓN

La lección más poderosa que nos ha dejado la pandemia es que las desigualdades de nuestras sociedades nos han hecho más vulnerables. También evidenció que la brecha digital impacta todo. Es un elemento estructural de nuestra capacidad de recuperación, porque el acceso a internet es un habilitador de oportunidades económicas y de derechos fundamentales. La exclusión digital significa exclusión social y económica. En este mundo de contrastes, las telecomunicaciones han demostrado resiliencia y capacidad para responder a demandas crecientes y cambiantes de servicios, pero al mismo tiempo, la brecha digital ha sido un diferenciador implacable.

ELENA ESTAVILLO*

Mientras millones de personas, empresas y entidades gubernamentales lograron digitalizarse a marchas forzadas, otras se han quedado al margen. Las y los desconectados han asumido los mayores costos en términos de ingresos, trabajo, salud y pérdidas personales irreparables. La pandemia también ha tenido consecuencias particularmente graves para las mujeres, anulando años de avances en cuanto a empleos —sobre todo los formales—, ingresos, violencia y salud. Y así, las brechas se han agrandado.

En los últimos 10 años la participación de las mujeres en el sector ya estaba estancada, sin poder rebasar el umbral del 30%. Inclusive los últimos datos reflejan un retroceso. Hay que aclarar que este porcentaje no es suficiente. Está lejos de significar un sector con igualdad de oportunidades y tampoco ofrece una base de diversidad para mejorar su desempeño.

Por otro lado, esta es una de las escasas cifras con las que contamos para medir la inclusión en el ecosistema digital. Necesitamos más datos de género. Lo que no se mide no se puede mejorar. Para construir economías y sociedades más resilientes, tenemos que construir modelos de recuperación con inclusión. No podemos crecer de forma sostenible sin igualdad.

La recuperación incluyente significa una revolución completa de los enfoques tradicionales. Se trata de entender que el cierre de las brechas, particularmente la digital, no debe verse como un resultado colateral deseado de los planes de reactivación económica, sino como uno de sus motores centrales.

Las telecomunicaciones son estratégicas para la digitalización de todo tipo de actividades, pero, además, no debemos olvidar que la dinámica de este sector puede empujar la recuperación de toda la economía debido a su efecto multiplicador.

> La inclusión digital de género es probablemente la herramienta más poderosa que tenemos para incorporar a las mujeres a la economía formal y para promover un círculo virtuoso en el desarrollo económico sostenible de largo plazo

Sabemos que la penetración del internet incrementa el producto interno bruto, la productividad y el empleo. También estamos conscientes de que el cierre de la brecha digital induce la disminución de otras brechas, lo que contribuye a la recuperación de sectores fundamentales que generan valor social, como el educativo, el de salud y el empleo.

La digitalización puede darle un gran impulso a la productividad, que se ha mantenido estancada en nuestro país, y con ello recuperar competitividad y la capacidad de atraer inversiones que generan empleos.

Además, las telecomunicaciones son esenciales para adoptar las tecnologías exponenciales que integran el ecosistema digital: la inteligencia artificial, el blockchain, los datos masivos, la robótica y la automatización. Todas ellas pueden traer enorme valor a las pequeñas y medianas empresas, así como a los gobiernos locales.

Tenemos que asegurarnos que la digitalización funcione para todas y todos, mediante acciones focalizadas en las necesidades y circunstancias de los grupos más desconectados. Me refiero a estrategias que consideren la capacidad adquisitiva, pero también el género y la edad, las poblaciones rurales e indígenas, las personas con discapacidad; estrategias para las PYME y los gobiernos de localidades pequeñas. Los modelos únicos de inclusión no funcionan.

No debemos quedarnos con sociedades más desiguales después del paso de la pandemia, porque creemos en un mundo más justo, pero también porque el crecimiento con desigualdad no es una vía sostenible para el largo plazo.

Acumulamos cada vez más evidencia que nos confirma que la participación económica de las mujeres impulsa la productividad, la rentabilidad y la innovación —especialmente la innovación disruptiva— no sólo desde la perspectiva comercial y tecnológica, sino en la forma de enfrentar tiempos de incertidumbre y cambio.

La inclusión digital de género es probablemente la herramienta más poderosa que tenemos para incorporar a las mujeres a la economía formal y para promover un círculo virtuoso en el desarrollo económico sostenible de largo plazo.

La estrategia digital que nos permita impulsar la recuperación con un nuevo modelo de desarrollo inclusivo debe ser horizontal y colaborativa, donde concurran no solo los operadores y plataformas del ecosistema digital, sino empresas de todos los sectores y tamaños, instituciones educativas, organizaciones sociales, entidades públicas esenciales como las de educación, salud e impartición de justicia, tanto a nivel federal como local.

También debe ser inclusiva y participativa: para y desde las mujeres, las personas adultas mayores, jóvenes, personas con discapacidad, de la diversidad sexual, para zonas rurales, pueblos indígenas, de diferentes zonas del país, donde todos estos grupos intervengan en la construcción de soluciones.

Podemos construir una nueva realidad digital que, a partir de la inclusión, nos lleve hacia un futuro de oportunidades y derechos para todas las personas.

> Las telecomunicaciones son estratégicas para la digitalización de todo tipo de actividades, pero, además, no debemos olvidar que la dinámica de este sector puede empujar la recuperación de toda la economía debido a su efecto multiplicador

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

* Economista especializada en competencia, regulación, ecosistema digital y género. Directora general del Centro-i para la Sociedad del Futuro. Socia directora de AEQUUM. Presidenta de la red de mujeres CONECTADAS y ex comisionada del IFT. @elenaestavillo.

Este artículo está basado en el discurso ofrecido en la inauguración de la convención anual 2022 de la Canieti.

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

LAS VIDAS QUE NO CONTARON

¿CUÁNTOS MEXICANOS MURIERON REALMENTE EN LA PANDEMIA?

Mientras que el gobierno solo admite que, hasta febrero de 2022, habían fallecido 312 mil mexicanos a consecuencia de Covid-19, el reporte de exceso de mortalidad de la misma fecha indica que el número ascendía a casi 700 mil. Ninguna dependencia ni ningún funcionario del sistema de salud reconoce la escandalosa diferencia ni las causas reales de muerte detrás de estos números, pero la doctora Laurie Ann Ximénez-Fyvie, autora de *Las vidas que no contaron,* sí y revela los verdaderos números y los hechos de la criminal gestión de la pandemia en México para esclarecer los daños e identificar a los responsables.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

LAS VIDAS QUE NO CONTARON
Laurie Ann Ximénez Fyvie
Editorial Planeta
Compra aquí...

En este libro, la doctora Laurie Ann Ximénez-Fyvie expone las historias perdidas en el anonimato de intereses y cifras frías que la estadística oficial no contempla y recorre a detalle todos los errores de acción, la comunicación turbia y las fatales consecuencias en una población diezmada durante el mortal segundo año de crisis sanitaria mundial. El periódico Los Angles Times dice que es "…un libro fuerte, detallado, muy bien informado". Tan solo unos datos expuestos por la autora para corroborar esta opinión:

"Así, mientras que la Secretaría de Salud sigue obcecada en admitir solo 312, 819 muertes como la cifra de pérdidas por Covid-19 al 13 de febrero de 2022, la realidad pinta un panorama más sombrío: la cifra real de muertes por la pandemia en México asciende a 667, 240 —de acuerdo con el reporte de exceso de mortalidad hasta la Semana Epidemiológica (SE) 52, es decir, hasta el 1° de enero de 2022—. La estimación actualizada al 13 de febrero de 2022 era de 696,855 muertes en exceso, de las cuales 482,047 fueron muertes causadas directamente por Covid-19, de acuerdo con el registro de actas de defunción. Es decir, 169, 228 muertes directas por Covid-19 y 214, 808 adicionales por efecto de la pandemia, en total 384, 036 muertes que la Secretaría de Salud de México ni siquiera se molesta en reconocer…

"Hay un estudio del Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán (INCMNSZ) que afirma que 45% de los pacientes internados que murieron allí no tuvo acceso a un ventilador… A la fecha, la siniestra estadística del IMSS se mantiene e incluso ha aumentado. Durante toda la pandemia, 88.7% de los pacientes con Covid-19 que han sido intubados en hospitales y clínicas del IMSS a nivel nacional ha muerto. Si consideramos solo a Ciudad de México, esta estadística asciende de manera escalofriante a 91.1%, de acuerdo con cifras de la propia Secretaría de Salud de México".

Lo anterior es parte de la investigación que la doctora Laurie Ann Ximénez-Fyvie presenta en su libro *Las vidas que no contaron*, de las que dice que perdidas en el anonimato de lo que se denomina exceso de mortalidad, "hay que bucear para encontrar a todos los muertos por la pandemia que la estadística *lópez-gatelliana* no alcanza a contar".

El libro está dividido en ocho partes, el título de dos de ellas —*Mentiras y desinformación desde los micrófonos oficiales,* y *Normalizar la tragedia*— nos dice mucho de la investigación de la autora que suma esta investigación a la anterior *Un daño irreparable: La criminal gestión de la pandemia en México*

SOBRE LA AUTORA

Laurie Ann Ximénez Fyvie. Se doctoró en la Universidad de Harvard y es profesora e investigadora de microbiología. Actualmente trabaja como jefa del Laboratorio de Genética Molecular de la Facultad de Odontología de la UNAM y asesora proyectos para prevenir Covid-19 en México. A raíz de su artículo "El fiasco del siglo" en el periódico Reforma, se volvió una de las referentes expertas que han trabajado para exponer la verdad sobre la crisis sanitaria y, luego de la publicación de su libro *Un daño irreparable* (Planeta, 2021), es considerada una de las voces más informadas y críticas sobre la gestión de la pandemia en México.

PUNTO DE ENCUENTRO

MAYO / JUNIO

Martes
17
DE MAYO
8:00 a 19:30 HRS
· Evento híbrido ·

NACIONAL

FORO NACIONAL DE ENERGÍA
CONFERENCIA MAGISTRAL

Varios ponentes

REGISTRO

Jueves
02
DE JUNIO
9:45 a 13:45 HRS
· Evento en línea ·

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

9° FORO DE GOBIERNO CORPORATIVO TENDENCIAS EN GOBIERNO CORPORATIVO

Varios ponentes

REGISTRO

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

Ulises Martínez | **umartinez@imef.org.mx**

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 Relacionamiento · **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