

NOTICIAS

MUCHAS VOCES, UN OBJETIVO: ECONOMÍA INCLUYENTE

La situación que atraviesa México ha sido objeto de preocupación y ocupación del IMEF que históricamente realiza propuestas que contribuyan al crecimiento y desarrollo del país. En su XLVIII Convención Nacional reunió a líderes de los sectores público y privado, académicos y representantes de organismos internacionales para presentar sus propuestas y tener una economía que incluya inversión con crecimiento y enfoque social; los planteamientos son replicados en diferentes canales para hacer eco de un tema de todos los mexicanos.

El objetivo del evento del IMEF fue claro: presentar alternativas para transitar hacia un capitalismo social o incluyente o progresivo que reconozca la importancia de la inversión privada como el generador fundamental del empleo y desarrollo económico, pero sin perder de vista el desarrollo de las personas, la comunidad y el medio ambiente.

A este objetivo se sumaron 46 ponentes en ocho conferencias magistrales, cuatro paneles y cuatro conferencias que versaron sobre la Prosperidad incluyente en México; Capitalismo consciente y su aplicación en América Latina; La actividad privada en una economía incluyente; Capitalismo progresivo en la era post-pandemia; Propuestas de economía incluyente: la experiencia de Europa; y Los desafíos del crecimiento sostenible e incluyente en América Latina, entre otros temas relacionados.

Entre las propuestas de los conferencistas destacaron las de Joseph Stiglitz, Premio Nobel de Economía; Santiago Levy Algazi, Presidente de la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe; y Ricardo Hausmann, Director del Centro para el Desarrollo Internacional, además del mensaje de Alfonso Romo, Jefe de la Oficina de la Presidencia quien resaltó lo que requiere el país: certidumbre para activar la inversión, es decir, no cambiar las reglas del juego; inversión privada para salir de la crisis; invertir en tecnología para no desperdiciar ninguna inversión; y ver al país con claridad: “No podemos manejar un país que está decreciendo alrededor del 9% como si estuviéramos creciendo al 9%”, dijo.

En su conferencia Stiglitz dejó ver su sesgo neo keynesiano, en el que la intervención del gobierno no solo es bienvenida, sino necesaria para que las economías de mercado funcionen de mejor manera. El Premio Nobel platicó sobre cinco temas: la pandemia Covid-19 y su impacto económico desigual; la importancia de instrumentar políticas de salud y macroeconómicas adecuadas; la importancia de reenfocar a la humanidad hacia la economía del conocimiento; aprovechar el cambio estructural; y recomendaciones de política económica y energética para México. Sumando los cinco puntos, el mensaje de Stiglitz fue claro: los países deben impulsar medidas para el crecimiento a largo plazo y que puedan lograr la buena distribución de la riqueza, porque esta contribuye al crecimiento económico, “al crear mayor igualdad se reduce la pobreza”. [VER MÁS...](#)

ALFONSO ROMO CRITICA LA GESTIÓN DE LA ECONOMÍA Y COLOCA A LA INVERSIÓN PRIVADA COMO LA “ESPERANZA PARA SALIR DE LA CRISIS”

El jefe de la Oficina de la Presidencia cree que el gobierno está manejando al país “como si estuviera creciendo al 9%” cuando el PIB está cayendo a casi dos dígitos. Añadió que todos los caminos de recuperación económica pasan por [inversión privada, que supone, dijo, el 87%](#) de la inversión total. [VER MÁS...](#)

CERTEZA A LA INVERSIÓN: BANCOS Y SECTOR PRIVADO

Los representantes del sector privado y la banca coincidieron en la necesidad de trabajar con el gobierno, pues no es posible que, por separado, logren las condiciones para crear empleos, aumentar el nivel de la vida de la gente y salir de la crisis. [VER MÁS...](#)

JOE BIDEN LANZA UNA ADVERTENCIA TEMPRANA EN WALL STREET

Biden eligió a unas 500 personas para trabajar con agencias gubernamentales hasta el Servicio Postal de Estados Unidos, y ayudar a dar forma al futuro de las políticas y nombramientos gubernamentales. Quizás el primero en la lista de preocupaciones de Wall Street sea Gary Gensler, quien dirigirá el equipo que trabaja con las agencias reguladoras financieras. Gensler fue el más agresivo en la implementación de la Ley Dodd-Frank a la que se opuso Wall Street. [VER MÁS...](#)

IMEF REDUCE ESTIMACIÓN DE CONTRACCIÓN ECONÓMICA 2020 AL UBICARLA EN -9%

Los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas IMEF redujo de -10 a -9% su estimación de crecimiento para 2020. De manera adicional, el IMEF presenta su análisis del entorno económico global y nacional. [VER MÁS...](#)

MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	20/11/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	41,905	11.8	13.3	-3.8	9.7	-3.9
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	106,043	5.3	12.9	-8.3	5.5	0.2
IPSA (Chile)	4,055	9.5	14.5	-13.2	10.4	-15.3
Dow Jones (EE.UU.)	29,263	3.1	10.4	2.5	3.4	5.2
NASDAQ (EE.UU.)	11,855	-0.3	8.6	32.1	2.9	39.0
S&P 500 (EE.UU.)	3,558	1.3	8.8	10.1	3.3	14.4
TSE 300 (Canadá)	17,019	4.4	9.2	-0.3	4.6	0.1
EuroStox 50 (Europa)	3,468	7.8	17.2	-7.4	7.4	-5.9
CAC40 (Francia)	5,496	10.3	19.6	-8.1	11.5	-6.8
DAX (Alemania)	13,137	4.5	13.7	-0.8	3.1	-0.2
FTSE-100 (Londres)	6,351	7.5	13.9	-15.8	7.8	-12.5
Hang Seng (Hong Kong)	26,452	2.9	9.7	-6.2	6.2	-0.5
Shenzhen (China)	4,943	1.2	5.3	20.7	4.8	28.4
Nikkei225 (Japón)	25,527	5.9	11.1	7.9	8.6	10.4
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.11	2.9	5.3	-5.9	5.1	-3.2
Dólar canadiense	1.31	-0.4	1.7	-0.8	0.3	1.6
Libra Esterlina	1.33	1.0	2.5	0.1	2.5	2.7
Euro	1.19	0.3	1.8	5.7	0.3	7.1
Yen japonés	103.86	-0.4	0.8	4.6	1.6	4.6
Real brasileño	5.39	2.7	6.6	-25.3	4.0	-22.1
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,857	-3.1	-1.0	22.0	-2.8	26.8
Plata-Londres	2,398	-2.4	1.5	32.9	-3.5	40.0
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	45	10.3	20.5	-31.6	4.6	-27.7
Barril de WTI	42	9.4	18.5	-30.5	2.3	-25.7
MERCADO DE DINERO						
INTERNACIONAL						
LIBOR 3 meses	0.21	-0	-0	-170	0	-168
Treasury 2 años	0.16	1	0	-141	1	-142
Treasury 5 años	0.37	5	-1	-132	4	-122
Treasury 10 años	0.82	6	-5	-109	4	-92
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.26	4	-2	-304	12	-331
Bono M 3 años	4.47	2	-14	-229	-7	-230
Bono M 10 años	5.90	-18	-42	-95	-26	-114
Bono M 30 años	7.02	4	-27	-19	-14	-35
MERCADO DE DEUDA						
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	556	0.32	0.97	10.94	0.97	10.70
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	387	0.21	0.25	5.93	0.25	4.08
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	732	0.37	1.27	13.53	1.27	14.24
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	687	0.91	1.65	16.86	1.65	15.35
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,525	0.65	2.19	8.77	2.19	10.85
US Corporate High Yield Bond Index	2,279	1.06	3.22	4.39	3.22	14.51
EM Investment Grade	553	0.43	1.74	6.71	1.74	8.76
EM High Yield	1,397	1.96	4.53	0.32	4.53	13.49

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

El rol de la política económica continuará siendo muy importante. Esta semana se publicarán las minutas de las últimas decisiones del Banco de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y otros organismos centrales (como Banxico en nuestro país). Estos documentos serán de gran importancia para identificar el estímulo monetario adicional que podríamos ver hacia adelante. Podemos esperar mayor estímulo cuantitativo el próximo mes. En el caso de México, el banco central, al dejar sin cambio su tasa de referencia, sugiere una estrategia más cautelosa y esperar algunos meses para una reducción adicional.

ACCIÓN

Muchas de las facilidades de liquidez implementadas en conjunto con bancos centrales han ayudado a evitar un mayor deterioro en las condiciones financieras de empresas y familias. La continuidad de estos programas también será fundamental para evitar un riesgo sistémico y ayudar a la recuperación.

PERSPECTIVA

Aunque existe el riesgo de que en EE. UU. expiren algunos de los programas fiscales a finales del año, el mercado descuenta que tanto en ese país como en otras regiones (Eurozona y Japón) las medidas de apoyo podrán ser extendidas a inicios del 2021.

MIRADAS DE LOS INVERSIONISTAS RETORNAN A LA PANDEMIA Y A LAS ACCIONES PARA MITIGAR SUS EFECTOS

La atención de los inversionistas se ha alejado del proceso electoral en EE. UU. A seis semanas de que finalice 2020, los participantes del mercado han mostrado un mayor optimismo, a pesar de la evidencia de segundas olas de contagio, adentrándose en los catalizadores más importantes de 2021 y dando mayor peso a los factores que ayuden a la recuperación económica: desde el desarrollo, fabricación y distribución de la vacuna, hasta las medidas adicionales de estímulo fiscal y monetario.

ALEJANDRO PADILLA*

La recta final del año nos muestra un optimismo en los mercados financieros que le han otorgado un mayor peso a noticias que puedan contribuir a una rápida recuperación económica —aunque diferenciada entre países—, como las asociadas al desarrollo de una vacuna, así como a la posibilidad de que bancos centrales y gobiernos mantengan los programas de alivio para la economía.

Recientemente hemos escuchado anuncios favorables de empresas farmacéuticas como Pfizer, Moderna y AstraZeneca que vislumbran un horizonte más prometedor para los próximos meses. Las más recientes pruebas sugieren niveles de efectividad muy elevados (oscilando el 90%) de sus posibles vacunas. A pesar de que persiste un reto importante en términos logísticos —como la producción masiva y distribución en todo el mundo—, estos avances ayudan a mitigar los riesgos asociados a las segundas olas de contagio en el mundo y el efecto adverso de nuevas medidas de restricción de movilidad que representan un viento en contra a la recuperación.

Dentro de esta gran complejidad, el rol de la política económica continuará siendo muy importante. Esta semana tendremos la publicación de minutas de las últimas decisiones del Banco de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y otros organismos centrales (como Banxico en nuestro país). Estos documentos serán de gran importancia para identificar el estímulo monetario adicional que podríamos ver hacia adelante. Al tomar en cuenta comentarios recientes de Jerome Powell y Christine Lagarde, podemos esperar mayor estímulo cuantitativo el próximo mes. En el caso de México, el banco central optó por dejar sin cambio su tasa de referencia en su reunión del 12 de noviembre, lo cual sugiere una estrategia más cautelosa, con la que podríamos esperar algunos meses para una reducción adicional.

En el ámbito fiscal, la respuesta ha sido sin precedentes, pero la extensión de los programas de apoyo ha encontrado un impasse en varias regiones. De acuerdo con el más reciente monitor fiscal del Fondo Monetario Internacional, esta repuesta ha sido de 12 billones de dólares (15% del PIB global). Aunque existe el riesgo de que en EE.UU. expiren algunos de los programas fiscales a finales del año, el mercado descuenta que tanto en ese país como en otras regiones (e.g. Eurozona y Japón) las medidas de apoyo podrán ser extendidas a inicios del 2021. Asimismo, muchas de las facilidades de liquidez implementadas en conjunto con bancos centrales han ayudado a evitar un mayor deterioro en las condiciones financieras de empresas y familias. La continuidad de estos programas también será fundamental para evitar un riesgo sistémico y ayudar a la recuperación.

Con esto en mente, los índices accionarios han mostrado un desempeño positivo. En Estados Unidos, por ejemplo, los más importantes han alcanzado nuevos máximos históricos en medio de una temporada de reportes corporativos que está próxima a finalizar, pero que hasta el momento refleja una tasa de sorpresas positivas por arriba del 84% en el caso del S&P500.

En este contexto, el peso mexicano ha regresado a los niveles de inicios de marzo cuando se anunció la pandemia, recuperando el fuerte ajuste de hasta 25% que observamos ese mismo mes —cuando se alcanzó un máximo del año de USD/MXN 25.36 el 23 de marzo—. Un comportamiento similar se ha experimentado con los Credit Default Swaps o con los diferenciales de tasas de interés respecto a los Treasuries de EE.UU. lo cual se considera una medida apropiada de prima de riesgo.

Los índices accionarios han mostrado un desempeño positivo. En EE.UU., por ejemplo, los más importantes han alcanzado nuevos máximos históricos por arriba del 84%, en el caso del S&P500

* Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados de Grupo Financiero Banorte. @alexpadillasan
Las opiniones que se expresan en esta columna no necesariamente coinciden con las del Grupo Financiero Banorte, ni sus subsidiarias o filiales, ni del IMEF, por lo que son responsabilidad exclusiva del autor.

QUÉ PODEMOS ESPERAR EN MÉXICO DE LA ADMINISTRACIÓN BIDEN-HARRIS

APUNTES SOBRE LA RELACIÓN BILATERAL

La nueva administración buscará de manera prioritaria recuperar el prestigio internacional perdido en los últimos cuatro años, reestablecer las alianzas con socios estratégicos tradicionales y retomar temas urgentes de la agenda global.

CARLOS DE ICAZA*

El presidente electo Biden conoce bien México, y lo ha visitado en numerosas ocasiones a lo largo de sus más de cuatro décadas de trayectoria política. Entre las razones por las cuales decidió el presidente Obama invitarlo como compañero de fórmula en las elecciones del 2008, fue por su reconocida experiencia en materia de política exterior. Por tanto, Biden conoce perfectamente el valor estratégico de México en tanto que vecino y socio en América del Norte.

Es de esperarse que la administración Biden busque reestablecer los cauces institucionales de la relación con México y el mundo.

En términos generales, la nueva administración buscará de manera prioritaria recuperar el prestigio internacional perdido en los últimos cuatro años, reestablecer las alianzas con socios estratégicos tradicionales y retomar temas urgentes de la agenda global.

Como bien dice el exembajador en México, Jeffrey Davidow, en su artículo de la fecha en Reforma, “en el corazón de la perspectiva que Biden y su gobierno adopten serán fundamentales los temas que Donald Trump ha ignorado o que le han importado poco, como el respeto por los derechos humanos... la preocupación real por el medio ambiente y las políticas humanitarias para la migración”.

LA POLÍTICA DE LA ADMINISTRACIÓN BIDEN HACIA MÉXICO

Aun cuando la visita del presidente de México a Estados Unidos, en ocasión de la entrada en vigor del T-MEC fue vista con suspicacia por algunos círculos demócratas del campo de Biden, la relación bilateral tiene factores condicionantes y estructurales en ambos lados de la frontera, cuyas variantes están directamente vinculadas a los intereses económicos y geoestratégicos, más que a los vaivenes políticos en cada parte.

No obstante, los matices importan como lo hemos visto en los últimos años. Con la partida de Trump se van los atropellos y el “bullying” que hemos padecido. Vuelve con Biden la “normalidad” de una relación compleja y asimétrica que estará en adelante orientada por la lógica de sus intereses vitales sin caer en exabruptos electoreros.

De ahí, es importante cuidar los gestos y evitar que algunas situaciones sean malinterpretadas. Por ejemplo, la tardanza del gobierno mexicano en felicitar a Biden por su triunfo electoral —como lo han hecho ya la mayoría de los líderes mundiales—, puede levantar otra vez ciertas suspicacias.

La relación con la administración Biden-Harris representa oportunidades y retos considerables para nuestro país. El mayor desafío es recobrar los mecanismos institucionales de la relación bilateral. Solo de esta manera se podrá avanzar en la integración de América del Norte, aprovechar las oportunidades que ofrece el T-MEC y buscar un cauce institucional que permita evitar que las diferencias que puedan surgir, por ejemplo, en torno a cuestiones migratorias y de seguridad, contaminen el resto de la agenda bilateral, obstaculicen la cooperación fronteriza y los intercambios comerciales.

Biden ofrece a México la gran oportunidad de inaugurar una nueva etapa de cooperación y entendimiento bilateral en beneficio recíproco y del conjunto de América del Norte

* Diplomático mexicano. Las opiniones que se expresan en este artículo son responsabilidad exclusiva del autor.

De acuerdo con algunas encuestas de salida, 74% de los mexicoamericanos votaron por Biden y 23% por Trump. El voto latino es cada vez más importante (por ejemplo, fue factor decisivo en Arizona) y es una referencia obligada de la relación con México desde la óptica de los políticos norteamericanos. Corresponde al gobierno mexicano trabajar mejor la relación con nuestras comunidades en el Norte y tratar de aprovechar su poder de cabildeo tanto en Washington como en el resto del país.

Los analistas señalan los siguientes aspectos relevantes de la política exterior de Biden hacia México:

- El restablecimiento de la institucionalidad en la relación.
- Las formas serán diferentes, menos agresivas y caóticas.
- Una redefinición de canales de comunicación y la búsqueda de una agenda más ordenada.
- El tema migratorio ocupará un lugar importante en la agenda Biden, pero no habría que generar demasiadas expectativas por presiones internas en Estados Unidos.
- Posibles desencuentros por las posiciones mexicanas con Venezuela y otros gobiernos no democráticos (Nicaragua, por ejemplo).
- De haber sustancia en el caso Cienfuegos, pasaríamos una época difícil en materia de cooperación bilateral en seguridad.

Por otro lado, Biden ha anunciado que cancelaría las siguientes medidas puestas en marcha por Trump, relacionadas con México:

- El programa conocido como “Quédate en México” que envió a 60,000 migrantes que buscan asilo a permanecer en suelo mexicano mientras se desarrollan sus juicios en las cortes norteamericanas.
- No continuará con los procesos legales para confiscar propiedad privada que permitiera la construcción del muro fronterizo. Invertirá en tecnología fronteriza en cooperación con México.
- Otro tema regional con implicaciones para México tiene que ver con Centroamérica. Es probable que en esta ocasión sí pudiera haber un mayor activismo del gobierno estadounidense para apoyar el desarrollo de Centroamérica.
- Una cuestión regional de gran importancia en América Latina es que la nueva administración buscará asegurar compromisos de los países de la región (Guatemala, Honduras y El Salvador) en tres temas, principalmente: migración; democracia y lucha contra la corrupción; y la agenda en contra del calentamiento global.

Los analistas señalan que los retos a los que se enfrentará Biden en el tema migratorio son:

- Reformar las agencias de inmigración.
- Lograr revertir la tendencia a la baja de las admisiones para refugiados, que este año ha alcanzado niveles mínimos históricos al haberse aprobado únicamente 18,000 solicitudes.
- Ofrecer protección a los “dreamers” y analizar cuál sería al paso a seguir en cuanto a la iniciativa DACA (Acción Diferida para los Llegados en la Infancia) que Biden se interesa en profundizar, pero que necesitará el apoyo del Senado para lograr avances significativos en este renglón.
- Apoyar la legislación para que 10.5 millones de inmigrantes indocumentados puedan iniciar su camino hacia la ciudadanía. Las condiciones políticas en el país —sobre todo con un Senado probablemente de mayoría republicana— hacen inviable una reforma migratoria.

POLÍTICA ECONÓMICA Y COMERCIAL

En su plataforma de política exterior, Joe Biden afirma que la seguridad económica es seguridad nacional. De ahí, que para ganar la competencia con China o cualquier otro país, se apoyará en la innovación, en “el poder económico de las democracias de todo el mundo para contrarrestar las prácticas económicas abusivas”.

Su programa afirma que se tomarán medidas agresivas respecto a China o cualquier otro país que busque socavar

Es importante cuidar los gestos y evitar que algunas situaciones sean malinterpretadas. Por ejemplo, la tardanza del gobierno mexicano en felicitar a Biden por su triunfo en las elecciones

Abordemos los retos de **Control y Cumplimiento**

A veces, los **mayores desafíos** tienen las respuestas **más fáciles**, descúbrelas en esta lectura de **tres minutos**

[Descárguela aquí](#)



SAP Concur

la industria estadounidense a través de prácticas comerciales desleales.

En cuanto al T-MEC, después de su aprobación el año pasado por la Cámara de Representantes, Biden manifestó en una entrevista su apoyo al acuerdo comercial, respaldado por los líderes sindicales estadounidenses, una vez que se eliminaron algunas lagunas para las compañías farmacéuticas y se fortaleció la aplicación de las normas laborales y ambientales.

El cumplimiento de los acuerdos derivados del T-MEC, particularmente en el sector energético mexicano, serán objeto de puntual seguimiento por parte de la administración Biden.

Como es sabido, en nuestro país, algunas medidas controversiales han impactado el ambiente de inversión en diferentes sectores económicos y se han realizado cambios legales y regulatorios que afectan a muchas empresas extranjeras. Ello sin duda puede ser fuente de controversias en los años por venir.

- “Buy American” es junto, con el plan de infraestructura y energía limpia de Biden, los ejes de su plan económico.
- Un foco rojo está en el planteamiento de “actualizar” las reglas comerciales internacionales para favorecer el “buy American”, así como las regulaciones nacionales respecto a las adquisiciones gubernamentales.
- Por otro lado, Biden apoyará el sindicalismo independiente, dentro y fuera de Estados Unidos. La promesa de campaña consiste en que Biden hará cumplir las disposiciones laborales existentes e impulsará agresivamente disposiciones laborales sólidas y “exigibles en cualquier acuerdo comercial”.

ENERGÍAS LIMPIAS Y CAMBIO CLIMÁTICO

La plataforma demócrata afirma que, en el contexto de la actual crisis, Estados Unidos tiene la oportunidad de construir una economía más resistente y sostenible. Entre sus propuestas están:

- Reingresar al Acuerdo de París. Estados Unidos reasumirá el compromiso de bajar sus emisiones a 13 o 15 por ciento por debajo de los niveles que tenían en 2005, lo anterior para el 2025. Buscará lograr una economía de energías limpias con cero emisiones para el 2050.
- Invertir 2 billones de dólares en gasto público para fomentar las energías limpias.
- Realizar una cumbre mundial climática para comprometer a los líderes de los países que realizan mayores emisiones de carbono a unas metas más ambiciosas.
- Dado que las energías limpias y el cambio climático son un tema importante para la administración Biden y considerando los intereses de empresas norteamericanas en México, podría haber un desencuentro bilateral mayor al ser un tema fundamental en la ideología del presidente López Obrador dadas sus posiciones referentes a PEMEX y CFE.

COVID

Para la comunidad internacional, la amenaza más difícil a corto plazo es la pandemia por Covid-19 y sus consecuencias. Entre los puntos que han destacado en cuanto a su manera de enfrentar la pandemia se encuentran:

- Otorgar la misma importancia al aspecto de la salud y al de la economía.
- Continuar con las campañas para aumentar el número de pruebas y el equipo de protección que se usa en su país, principalmente.
- Restablecerá los vínculos con la Organización Mundial de la Salud (OMS).

La elección de Biden ofrece a México la gran oportunidad de inaugurar una nueva etapa de cooperación y entendimiento bilateral en beneficio recíproco de nuestras grandes naciones y del conjunto de América del Norte, en un mundo cada vez más competitivo.

El cumplimiento de los acuerdos derivados del T-MEC, particularmente en el sector energético mexicano, serán objeto de puntual seguimiento por parte de la administración Biden

iza.com.mx

Monterrey (81) 8000 0000 | Ciudad de México (55) 8000 8000 | Guadalajara (33) 8000 0000 | Querétaro (442) 800 0000 | Tijuana (664) 615 8000

“UN CLIENTE SABE LO QUE QUIERE CUANDO LO VE”

IZA BUSINESS CENTERS

BEYOND BUSINESS

iza BUSINESS CENTERS

CAPITALISMO PROGRESIVO EN LA ERA POST-PANDEMIA

Joseph Stiglitz, premio Nobel de economía —entre muchos otros cargos, reconocimientos y posiciones relevantes— ofreció una conferencia magistral en el marco de la XLVIII Convención Nacional IMEF sobre el “Capitalismo progresivo en la era post-pandemia”. Platicó sobre cinco temas de los que se presenta un breve resumen.

GABRIEL CASILLAS OLVERA*

1 LA PANDEMIA DE COVID-19 Y SU IMPACTO ECONÓMICO DESIGUAL

La pandemia está teniendo un impacto desigual entre regiones, países, industrias, sectores y personas; también ha mostrado diferencias en cómo se está atajando y el grado de desarrollo económico. En particular, el hemisferio occidental, incluyendo EE.UU., México y Brasil, están siendo emblemáticos de lo mal que se está abordando desde el punto de vista sanitario. Aquí debemos temer a la enfermedad, a la fuerte recesión económica, al cambio climático, así como a las acciones que están instrumentando los gobiernos en materia de salud y de política económica. Debido a la naturaleza de la pandemia, así como al tipo de políticas que los gobiernos están instrumentando, es factible que se observe una recuperación sectorial en forma de ‘K’. Por ello, se necesita atajar el tema de salud e instrumentar políticas de estímulo económico oportunas y significativas. Sin embargo, el profesor Stiglitz advirtió que no puede haber buena política macroeconómica si no hay una buena política de salud.

2 IMPORTANCIA DE INSTRUMENTAR POLÍTICAS DE SALUD Y MACROECONÓMICAS ADECUADAS

La recesión actual no fue causada por un exceso de riesgo de parte de los agentes económicos, ni debido a que haya reventado una burbuja de precios en algún mercado relevante, ni por algún desbalance económico, inició con la pandemia de Covid-19. Sin embargo, a pesar de la gran diferencia entre las causas de las recesiones, hay elementos comunes que considerar, sobre todo a la hora de diseñar e instrumentar políticas económicas y de salud. Sin importar la causa, en una recesión muchas empresas desafortunadamente quiebran, en general los bancos se debilitan, las personas más favorecidas disminuyen su consumo y las menos favorecidas se pueden quedar sin comer creando una espiral a la baja. Por eso, hoy existe consenso en que la participación del gobierno es muy necesaria para evitar que ese ‘exceso de precaución’ de parte de los agentes económicos provoque una espiral a la baja. En este sentido, Stiglitz enfatizó que tanto las políticas de salud, como en materia económica tienen que ser significativas, decisivas y oportunas e instrumentarse de manera temprana; de lo contrario, los países tardarán muchos años en recuperarse. La mejor frase que ha encontrado el profesor Stiglitz para describir lo anterior es la del ex presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi: “Hay que hacer todo lo que se tenga que hacer”. En este sentido, también enfatizó en que se debe de contar con un marco flexible para diseñar políticas económicas que puedan tener objetivos bien delineados.

3 IMPORTANCIA DE REENFOCAR A LA HUMANIDAD HACIA LA ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO

¿Qué tenemos que hacer para instrumentar buenas políticas macroeconómicas? La respuesta es Reenfocar los esfuerzos a nivel mundial hacia la economía del conocimiento. El profesor Stiglitz recordó que lo que planteó Adam Smith en 1776 cuando publicó “La Riqueza de las Naciones” fue destacar la importancia de la ciencia para encontrar la manera de mejorar el estándar de vida de los seres humanos. En este sentido, destacó que EE.UU. fue el centro científico del mundo por más de un siglo y, sin embargo, en los últimos cuatro años se ha rechazado a la ciencia con datos e inclusive con hechos alternativos. Históricamente, el avance económico de EE.UU. ha estado fundamentado en la ciencia y tecnología. Así, existe esperanza en dos sentidos: que en EE.UU. sobrevenga un cambio político signifi-

Stiglitz nos dejó ver su sesgo neo keynesiano, en el que la intervención del gobierno no solo es bienvenida, sino necesaria para que las economías de mercado funcionen de mejor manera

* Director General Adjunto de Análisis Económico y Relación con Inversionistas de Grupo Financiero Banorte y presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF. D @G_Casillas
Las opiniones que se expresan en esta columna no necesariamente coinciden con las del Grupo Financiero Banorte, ni del IMEF, por lo que son responsabilidad exclusiva del autor.

cativo, como el que está ocurriendo; y que los países que no supieron atajar la pandemia de Covid-19 aprendan de las lecciones e instrumenten mejores políticas. Sobre la necesidad de acciones gubernamentales para apoyar el desarrollo tecnológico, Stiglitz comentó que el avance significativo que se ha observado en la utilización de energías verdes en los últimos 10 años, por ejemplo, ha sido propiciado por inversión y apoyo gubernamental y que, si se hubiese dejado solo a la suerte de los mercados, no hubiera habido tal avance.

4 APROVECHAR EL CAMBIO ESTRUCTURAL.

Stiglitz recomendó que tanto los gobiernos como las empresas aprovechen este momento histórico de cambio estructural para diseñar una política económica y estrategias de negocios que, además de ser flexibles, no solo incorporen los objetivos tradicionales, sino que adopten un enfoque más holístico; es decir, que se tome en cuenta a la sociedad y al cambio climático. En la parte de gobierno, “tomar en cuenta a la sociedad” significa no separar la política social de la económica; y en la empresarial, instrumentar un marco ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo) que permita obtener buenos resultados, un impacto social y cuidar nuestro planeta. El profesor Stiglitz destacó que no es sencillo para los agentes económicos transitar exitosamente los cambios estructurales y por ello se necesita intervención gubernamental. En este sentido, recaló que es muy importante atender todas las manifestaciones de inequidad; no solo de distribución del ingreso, sino también de género, racial, etc. Solo así se va a lograr un crecimiento compartido en donde, además, está comprobado que se contribuye a lograr tasas de crecimiento más altas, logrando un círculo virtuoso. En cuanto a EE.UU., Stiglitz calificó como un éxito la instrumentación de políticas fiscal y monetaria para atajar la pandemia, sobre todo porque fueron decisivas, significativas y oportunas. Desafortunadamente calificó como un fracaso tanto a la política de salud, como el hecho de que hubo muchos errores en el diseño de los paquetes de estímulo fiscal en ese país, dado que no tenían claros los objetivos y las estrategias.

Asimismo, comentó que es buen momento para mejorar el sistema educativo en EE.UU. Si bien la educación universitaria en ese país es de muy alto nivel y competitiva, la básica e intermedia es muy deficiente y está causando descontento social. Además, la pandemia ha dejado ver las grandes deficiencias en el sistema de salud de la unión americana, por lo que se requiere una reforma profunda a este sector en beneficio de la población. Por último, Stiglitz advirtió que, si paran las políticas de estímulo hoy, que todavía no existe una vacuna o tratamiento efectivo, sería como estar construyendo un puente y dejarlo a la mitad, por lo que es necesario terminarlo para que la economía transite a la era post-Covid.

5 RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ENERGÉTICA PARA MÉXICO

Sobre México, el profesor Stiglitz hizo cuatro recomendaciones: la primera es instrumentar un paquete de estímulo fiscal para apoyar a la economía en este tránsito hacia la nueva normalidad. Comentó que le parecía muy grave que la mayoría de los países emergentes le hubieran asignado entre 5 y 10 puntos del PIB a atajar la pandemia y que México solo 1.6%. Comentó que entiende las restricciones fiscales que enfrentan los mercados emergentes, pero que se puede hacer mucho reasignando recursos de proyectos que no necesariamente tienen mucho impacto en el PIB, hacia programas y proyectos que en estos momentos tienen más sentido, como en salud y para preservar el empleo; y se puede utilizar el balance de la banca de desarrollo para permitir que la actividad económica continúe ocurriendo a pesar de las distorsiones que ocasiona la pandemia.

La segunda recomendación es modificar la política energética de nuestro país: de hidrocarburos hacia energías limpias, no solo para cuidar el medio ambiente, sino porque estima que en dos décadas nuestros yacimientos de petróleo perderán prácticamente todo su valor. La tercera es instrumentar una reforma tributaria para elevar la recaudación fiscal, debido a que los ingresos petroleros no permitirán más ser la fuente de ingresos que sustituye la no recaudación. La cuarta recomendación es diversificar el comercio internacional fuera de EE.UU., para disminuir la dependencia hacia ese país. En este sentido, el profesor Stiglitz comentó: “México puede evitar la pulmonía cuando le da gripe a los EE.UU.”

Recomendó que gobiernos y empresas aprovechen este momento histórico de cambio estructural para diseñar una política económica y estrategias de negocios que, además de ser flexibles, no solo incorporen los objetivos tradicionales, sino que adopten un enfoque holístico que tome en cuenta a la sociedad y al cambio climático



#TuBancoTuTiempo

BANORTE

TRES CONSIDERACIONES PARA ABORDAR EL EXCESO DE DATOS

Un estudio de IDC señaló que la suma de todos los datos creados y almacenados alcanzaría la cifra de 175 zettabytes para 2025. La pandemia de Covid-19, con empleados de todas las industrias trabajando de forma remota, solo ha acelerado el consumo de datos, por lo que se requiere ahora más capacidad de nube pública.

FERNANDO ZAMBRANA*

Existe la creencia generalizada de que las nubes públicas tienen capacidad ilimitada, pero ahora que todo el mundo está moviendo cargas de trabajo a la nube, existe un riesgo real de desequilibrio entre la oferta y la demanda. Muchas consideraciones entran en juego al determinar qué infraestructura y estrategia son las mejores para su equipo. Esto es lo que debe tener en cuenta:

1 NECESIDADES DE ALMACENAMIENTO Y CÓMPUTO ACTUALES Y FUTURAS

El primer paso para determinar la infraestructura adecuada para su negocio es observar de cerca sus necesidades de datos y considerar los factores subyacentes críticos. En primer lugar, ¿cuánta capacidad informática y de almacenamiento necesita hoy y cuánta en el próximo año o en tres? Piense no solo en sus necesidades actuales, sino también en cómo será el futuro y pregúntese: ¿El trabajo remoto ha cambiado sus requisitos de capacidad de almacenamiento y cómputo? ¿cuál es la postura de su organización sobre el trabajo remoto a largo plazo?

Además, piense en la seguridad: ¿Su empresa está sujeta a estrictos protocolos de seguridad y privacidad? Las empresas de servicios financieros y los bancos, por ejemplo, tienen más preocupaciones sobre seguridad y cumplimiento normativo. Y cuando se trata de copias de seguridad y recuperación, los líderes de todas las industrias deben anticipar posibles pérdidas de datos. Las copias de seguridad pueden duplicar o triplicar las necesidades de almacenamiento, por lo que considerar las pérdidas de datos con anticipación puede informar sobre la mejor solución en la nube para su empresa.

2 FLEXIBILIDAD

La flexibilidad solo ocurre si las empresas tienen la capacidad de mover las aplicaciones y los datos asociados entre múltiples entornos sin perder el rendimiento y las políticas de seguridad y privacidad. A menudo, este es un proceso desafiante y, a veces, demasiado costoso o requiere mucho tiempo para asumirlo, por lo que es importante identificar las soluciones híbridas y multinube adecuadas, sin requerir una costosa re-arquitectura de las aplicaciones. La flexibilidad también significa que los líderes de TI puedan agregar rápidamente capacidad incremental para Dev/Test o demandas estacionales, lo que permite la administración de aplicaciones tradicionales y modernas en una plataforma de nube consistente.

3 COSTO

Una solución híbrida puede abordar la preocupación por los costos al permitir flexibilidad en la administración de múltiples entornos de nube. Pero el tamaño de su empresa, cuántos servidores tiene, la gestión de la capacidad y otras variables entran en juego al considerar el costo y qué infraestructura tiene más sentido, por lo que tener visibilidad del costo de su nube es primordial. Si es una pequeña empresa emergente sin un administrador de su lado, por ejemplo, necesitará una solución que requiera un mantenimiento mínimo, pero también querrá vigilar el consumo para no excederse en el presupuesto.

Las compañías mexicanas siguen la tendencia global y regional de continuar con sus planes agresivos de alejarse de los centros de datos y acercarse a la adopción de un modelo de nube predominantemente híbrido

* Director de Nutanix México
fzambrana@nutanix.com Las opiniones que se expresan en este artículo son responsabilidad exclusiva del autor.

EL ORIGEN DE LA DESIGUALDAD

¿Cuáles son las razones detrás de las diferencias entre los niveles de ingreso de las naciones? Ricardo Hausmann, director del Centro para el Desarrollo Internacional, dio respuesta a esta pregunta y otras más destacando las diferencias en la productividad de las sociedades, que a su vez se explica por la acumulación de conocimiento colectivo.

MARIO CORREA*

En la conferencia magistral que impartió en el marco de la XLVIII Convención Nacional IMEF, Ricardo Hausmann planteó inicialmente ¿qué está detrás de la desigualdad? Para hallar la respuesta retomó a Adam Smith y dijo que cuando escribió “La Riqueza de las Naciones” (1776), el país más rico era Holanda, que respecto al país más pobre del mundo era tal vez de cuatro veces más, y actualmente el más pobre es Malawi, y si multiplicamos su ingreso per cápita por cuatro llegamos al ingreso de Haití, y si multiplicamos el de este país por cuatro llegamos al de Marruecos, y si hacemos esto de nuevo llegamos a Polonia hasta llegar a Singapur con un ingreso de 256 veces mayor al de Malawi.

Otra referencia que dio para encontrar la respuesta fue el libro “Why Nations Fail?” de Daron Acemoglu que compara a Nogales Arizona con Nogales Sonora, cuya diferencia es notoria por culpa a las instituciones. Hausmann trasladó este ejemplo a los diferentes estados de México: “Guerrero tiene una productividad como la de Honduras. Si multiplico su productividad por dos tenemos a Sinaloa, y si nos vamos al otro extremo de esta escala llegamos a Nuevo León, con una productividad superior a la de Corea del Sur. Con las mismas instituciones federales, la misma situación macroeconómica, el mismo marco legal, se tienen diferencias abismales en productividad, lo que revela profundas diferencias en la adopción de tecnología”, dijo.

De la tecnología señaló que es como el Dios cristiano, es conocimiento, pero aparece de tres formas: una, herramientas (conocimiento incorporado), por ejemplo, no tengo que saber hacer un dron para utilizar un dron; dos, fórmulas, recetas, protocolos, algoritmos, rutinas, manuales, lo que da cuenta del conocimiento codificado; y tres, know how que solo existe en los cerebros y se mueve de cerebro a cerebro, pero muy lentamente. “Si uno conversa con Rafa Nadal, nos puede explicar perfectamente la técnica, pero no va a mejorar en nada nuestro juego de tenis. El know how requiere de gente que sepa hacer equipo. Tal es el caso de un piloto de avión, que sabemos que maneja el avión, pero para hacerlo requiere de los mecánicos, personal, etcétera. Malcolm Gladwell dice que para ser experto en algo se requieren 10 mil horas, lo que implica 13 años, de ahí que actualmente se requiera la unión de know how; en el siglo XIX, cada oficio era una actividad económica”.

Para dejar clara su exposición mencionó: “Pensemos en una familia de Ecuador que produce sus propios alimentos y tiene grandes conocimientos de know how para ello. Pero para hacer una computadora o un avión, no hay manera que una familia lo haga. Es más, normalmente se necesitan partes de diferentes países”.

TEORÍA SCRABBLE DEL DESARROLLO ECONÓMICO

Hausmann mencionó que la complejidad económica puede verse con una referencia interesante, que llama la “Teoría scrabble del desarrollo económico” ya que, con una letra, solo se puede hacer una palabra; sin embargo, con cuatro

¿Por qué Chiapas es menos productivo que Nuevo León si tienen las mismas instituciones federales, marco legal y condiciones macroeconómicas?

* Chief Economist en Scotiabank México. Vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF. Las opiniones que se expresan en este artículo no necesariamente coinciden con las de Scotiabank México ni del IMEF, por lo que son responsabilidad exclusiva del autor.



UNIVERSIDAD
PANAMERICANA*

MAESTRÍA INTERNACIONAL EN FINANZAS
Apertura en julio 2021

Transforma tu visión financiera para una mejor toma de decisiones.

El programa contempla una semana internacional en Wharton University of Pennsylvania.



Más información

letras se puede formar nueve palabras en inglés, y mientras más letras hay, más palabras se pueden producir: con 4-9, con 10-600, con 26 se puede hacer todo el diccionario.

La “Teoría scrabble del desarrollo económico” la referenció para exponer porqué Chiapas es pobre y continuar con el postulado inicial de la desigualdad. En este estado el ingreso promedio es aproximadamente de 50% menor que el de los otros estados. Por lo tanto, surgió una nueva pregunta: ¿Son los chiapanecos o es el lugar?

Hausmann mencionó un estudio en el que se pudo ver que cuando un chiapaneco sale de su estado gana 50% más que en Chiapas y si un mexicano promedio sale de su estado gana alrededor de 10% más, por lo que, si se compara su ingreso al final la cantidad es muy similar. “Entonces, no son los Chiapanecos, es el lugar, es Chiapas”, dijo Hausmann y agregó que la baja productividad no es culpa del chiapaneco, se explica porque en Chiapas no se tienen las condiciones para una mayor productividad. En Chiapas hay menos letras. Hay poca diversidad de letras. Los Chiapanecos tienen la misma letra o una similar y no les permite hacer palabras largas”.

Añadió que buena parte del éxito científico en EE.UU. se debe a la migración. “Es más fácil mover a los cerebros hacia donde se tiene el know how que desarrollarlo desde cero. México tiene pocos inmigrantes y esto dificulta la difusión de la tecnología”, expuso.

Partiendo de lo anterior señaló a la desigualdad de productividades de las sociedades y países como el gran problema que ha dado lugar al surgimiento del populismo en muchas latitudes; sin embargo para Hausmann el populismo no es la solución. “Hay una diferencia importante entre redistribución e inclusión (conectarte para que seas productivo vs. compensarte por tu exclusión). Las personas que reciben dinero porque han sido excluidas de las oportunidades no resuelven el problema”. De ahí que “el secreto del desarrollo es acumular letras y facilitar que las letras se junten. Facilitar el acceso, infraestructura, vivienda, desarrollo urbano. El retorno de migrantes equivale a la atracción de nuevas letras”; por lo tanto, un buen punto de partida es facilitar la inmigración.

Como ejemplo de lo anterior puso a las automotrices de Detroit que aprovecharon de la migración alemana con experiencia en la industria y el clúster textil de Bangladesh, uno de los mayores del mundo, que se explica por la migración de 150 coreanos que llegaron para trabajar en una planta de Daewoo. “En estos casos, estos nuevos saberes (letras) potencian una región que producía otras cosas, de otra forma. Las regiones prósperas son aquellas a las que llegaron migrantes. Es un círculo virtuoso”, concluyó Ricardo Hausmann quien también se desempeña como profesor de Economía del desarrollo en la Escuela de Gobierno Kennedy de la Universidad de Harvard.

El mundo es muy desigual y esto causa frustración, lo que ha dado pie al surgimiento de liderazgos populistas en varias latitudes; sin embargo, el populismo no es la solución. Hay una diferencia importante entre redistribución e inclusión (conectarte para que seas productivo vs. compensarte por tu exclusión)

**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

NOVIEMBRE/ DICIEMBRE

Miércoles

25

DE NOVIEMBRE
8:00 a 9:00 HRS

**CODI COMO ELEMENTO DE
GENERACIÓN DE ECONOMÍA DIGITAL
EN MÉXICO**

Vicente Aguirre Cerda y Leonardo Magalon Abin

REGISTRO

Miércoles

25

DE NOVIEMBRE
13:30 a 15:00 HRS

2021 EL AÑO DEL REINICIO

Gabriela Siller Pagaza

REGISTRO

Miércoles

2

DE DICIEMBRE
17:00 a 19:30 HRS

FORO IMEF LA LAGUNA 2021

Alberto Aguilar y Ana María Salazar

REGISTRO

Miércoles

2

DE DICIEMBRE
18:00 a 19:00 HRS

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Varios ponentes

REGISTRO

Jueves

3

DE DICIEMBRE
18:00 a 19:00 HRS

**EL IMPACTO DE LAS POLÍTICAS DE
COMBATE AL LAVADO DE DINERO EN
LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL**

Varios ponentes

REGISTRO

Martes

8

DE DICIEMBRE
8:45 a 14:30 HRS

**PRIMER FORO VIRTUAL, ECONOMÍA
Y POLÍTICA, EMPRESAS Y CAPITAL
HUMANO EN ETAPA DE CRISIS**

Varios ponentes

REGISTRO

Viernes

11

DE DICIEMBRE
9:00 a 14:30 HRS

**FORO IMEF DE INTEGRIDAD
EMPRESARIAL**

Varios ponentes

REGISTRO



Cuenta con nosotros.

SMS Auditoría Asesoramiento Tributario Consultoría
www.smlatam.com/mexico

Red SMS Latinoamérica
Estados en 11 países y estamos cerca.
Cancun SMS en Aguascalientes, Cancun, Culliacán, Del. Benito Juárez, Del. Coahuila, Del. Miguel Hidalgo, Mérida, Monterrey, Oaxaca, Puebla y Reynosa.



CONTPAQi
Software empresarial fácil y completo

Te acompañamos en cada paso de tu empresa con las herramientas empresariales y respaldo que necesitas para transformar tu potencial en una realidad.



www.contpaqi.com

imef
ejecutivos de finanzas

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

Participa en los Comités Técnicos Nacionales

Arelí Cubria Vega | acubria@imef.org.mx