

NOTICIAS

CONGRESISTAS PIDEN AYUDA A BIDEN SOBRE POLÉMICA POLÍTICA ENERGÉTICA DE AMLO

La política energética del presidente Andrés Manuel López Obrador crea barreras comerciales para las empresas estadounidenses y va en contra del espíritu del tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) denunciaron 20 congresistas de Estados Unidos.

HÉCTOR USLA

Mediante una carta enviada al presidente de Estados Unidos, Joe Biden, los legisladores pidieron una pronta solución al problema, ya que la incertidumbre en el sector energético genera un panorama adverso para inversionistas estadounidenses. “En una carta anterior dirigida a la administración Trump, resaltamos las preocupaciones que teníamos con el presidente López Obrador, como el trato preferencial a las empresas energéticas nacionales de México, Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), así como la demora o cancelación de permisos para nuestras compañías de energía, estos desafíos siguen siendo un problema grave”, señalaron.

En la misiva se puede leer que el descontento que existe por la Ley de la Industria Eléctrica y la Ley de Hidrocarburos, por lo que los congresistas pidieron al presidente Biden que aborde estas violaciones con su homólogo mexicano, ya que consideraron que es necesario establecer un campo de juego nivelado para las empresas de Estados Unidos que operan en México.

Respecto a la Ley de la Industria Eléctrica, los legisladores manifestaron que se otorga una preferencia al despacho de las plantas generadoras de energía de CFE, que son menos eficientes y más contaminantes. “También elimina la competencia en el sector energético y aumentará los costos para los consumidores y fabricantes mexicanos, además estimamos que aumentarán en un 20% las emisiones de dióxido de carbono y 150% las de dióxido de azufre”, detallaron.

Agregaron que el aumento de los costos de la energía en México impactará las cadenas de valor regionales, lo que reducirá la competitividad de América del Norte en un momento en que el gobierno de Estados Unidos y las empresas estadounidenses han enfocado todos sus esfuerzos en la recuperación económica postpandemia. [El Financiero. Ver más...](#)

DECLARACIONES SOBRE EL CLIMA DE INVERSIÓN 2021 EN MÉXICO: DEPARTAMENTO DE ESTADO DE EE. UU.

La incertidumbre sobre el cumplimiento de los contratos, la inseguridad, la informalidad y la corrupción continúan obstaculizando el crecimiento económico sostenido de México. [Departamento de Estado EE. UU. Ver más...](#)

LA PANDEMIA SE “LLEVÓ” 300,000 EMPLEOS DE TRABAJADORAS DOMÉSTICAS

La pandemia se “llevó” cuando menos 300,000 puestos de trabajo correspondientes a trabajadoras domésticas. A fines de 2019 eran 2.5 millones de personas que en México se desempeñaban en el trabajo doméstico remunerado. Un año y tres meses después, en el primer trimestre del 2021, este número se había reducido hasta los 2.2 millones de trabajadoras, según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. [El Economista. Ver más...](#)

ESTRATEGIA DE SEGURIDAD DE AMLO: ¿CÓMO TERMINARÁ EL SEXENIO SI ESTA CONTINUA?

A tres años de que termine el sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador, especialistas analizaron cuáles son las acciones que se deben de tomar en materia de seguridad en México. En el foro EF Meet Point Estrategia de seguridad. ¿A dónde nos lleva?, Eduardo Guerrero, columnista de El Financiero, respondió que la actual administración debe ser más rápida y ágil al dar respuesta a esta problemática.

[El Financiero. Ver más...](#)

IMEF PRESENTA SU PROPUESTA DE MEDIDAS FISCALES PARA PROMOVER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO E INCENTIVAR LA RECAUDACIÓN

Destaca generalizar el IVA al 16% a productos destinados a la alimentación, pero con una canasta básica de tasa cero y sin tocar a las medicinas. [IMEF. Ver más...](#)

ACCIÓN

El Banco de México ha pasado de una estrategia reactiva a una mucho más dinámica de cara a los desafíos que representa el panorama actual, a pesar del margen de maniobra que le otorga el actual nivel de tasa de interés real o las condiciones monetarias (por ejemplo, el Índice de Condiciones Monetarias que se calcula a partir de una combinación de la tasa de interés y tipo de cambio reales) en términos relativos con otros países.

FOCO

Banxico se vio forzado a subir su tasa de referencia en 25pb en su última reunión del 24 de junio, con una decisión dividida de tres votos a favor del aumento (Alejandro Díaz de León, Irene Espinosa y Jonathan Heath) y dos disidentes (Galia Borja y Gerardo Esquivel), a pesar de no haber enviado una señal sobre este incremento en su Informe Trimestral dado a conocer el 2 de junio.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al 22/07/21	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	50,241	0.4	-0.1	14.0	0.2	34.2
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	126,147	-0.7	-0.5	6.0	-2.0	21.0
IPSA (Chile)	4,288	1.9	-1.0	2.7	-1.9	8.7
Dow Jones (EE.UU.)	34,823	0.4	0.9	13.8	2.6	28.9
NASDAQ (EE.UU.)	14,685	0.1	1.2	13.9	3.0	37.2
S&P 500 (EE.UU.)	4,367	0.2	1.6	16.3	2.9	33.3
TSE 300 (Canadá)	20,098	-1.0	-0.3	15.3	-0.5	24.3
EuroStoxx50 (Europa)	4,059	-0.5	-0.1	14.3	-1.6	20.4
CAC40 (Francia)	6,482	-0.7	-0.4	16.8	-2.0	28.7
DAX (Alemania)	15,515	-1.1	-0.1	13.1	-0.8	18.4
FTSE-100 (Londres)	6,968	-2.6	-1.0	7.9	-1.7	12.3
Hang Seng (Hong Kong)	27,724	-0.8	-3.8	1.8	-3.8	9.7
Shenzhen (China)	5,152	0.2	-1.4	-1.1	0.1	9.3
Nikkei225 (Japón)	27,548	-2.9	-4.3	0.4	-4.6	21.1
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	20.12	-0.9	-0.9	-1.0	0.4	11.9
Dólar canadiense	1.26	-0.7	-1.3	1.3	-2.1	6.7
Libra Esterlina	1.38	-0.3	-0.5	0.7	-1.5	8.0
Euro	1.18	-0.2	-0.8	-3.7	-1.3	1.5
Yen japonés	110.14	0.5	0.9	-6.3	0.7	-3.0
Real brasileño	5.20	0.6	-4.5	-0.1	-4.7	-1.6
MERCADO DE METALES						
(dólares por onza)						
Oro-Londres	1,806	0.1	2.7	-4.5	1.3	-1.0
Plata-Londres	25.11	-4.9	-2.6	-5.2	-3.3	22.1
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	74	0.3	-2.0	42.1	-1.6	66.2
Barril de WTI	72	-0.4	-2.1	48.2	-1.6	71.6

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

MERCADO DE DINERO	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
INTERNACIONAL						
LIBOR 3 meses	0.14	1	-1	-10	0	-12
Treasury 2 años	0.20	-1	-5	8	-3	5
Treasury 5 años	0.72	-6	-17	36	-14	44
Treasury 10 años	1.28	-4	-19	37	-18	68
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.34	3	5	9	30	-44
Bono M 3 años	6.24	-6	9	186	24	163
Bono M 10 años	6.97	5	-2	143	6	125
Bono M 30 años	7.62	15	8	105	7	77

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

MERCADO DE DEUDA	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	562.67	0.25	0.45	-0.68	0.31	1.33
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	400.64	0.19	0.29	2.86	0.25	3.65
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	734.16	0.27	0.52	-2.04	0.33	0.46
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	745.68	0.02	1.31	9.36	0.78	8.47
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,544.12	-0.12	0.88	-0.26	0.66	1.55
US Corporate High Yield Bond Index	2,426.53	-0.19	0.03	3.79	-0.04	7.14
EM Investment Grade	552.95	0.11	0.63	-0.70	0.58	0.22
EM High Yield	1,461.66	0.08	-0.13	0.51	-0.09	5.00

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

PERSPECTIVA

Más allá del posible incremento de tasas de interés en su próxima reunión, el siguiente mes Banxico tiene la oportunidad para llevar a cabo una mejoría en su estrategia de comunicación con el resto de los agentes económicos. Una mayor claridad sobre los factores detrás de las próximas decisiones de política monetaria abonará a una mayor consistencia y credibilidad de la política monetaria.

COMPLEJO PANORAMA PARA BANXICO

La coyuntura actual sugiere que Banco de México probablemente subirá su tasa de referencia nuevamente en la próxima reunión del 12 de agosto, tal como lo hizo —pero de forma sorpresiva— en la última decisión del 24 de junio. El banco central enfrenta un complejo panorama sobre la inflación, mayor volatilidad en los mercados financieros, así como una gran incertidumbre en torno a la política monetaria global (tanto en economías avanzadas como en emergentes). Más allá del posible incremento en la tasa, esta puede ser una buena oportunidad para Banxico para llevar a cabo ajustes en su estrategia de comunicación con el resto de los agentes económicos.

ALEJANDRO PADILLA*

Banxico ha tenido que unirse al grupo de bancos centrales que se han visto forzados a comenzar la normalización de condiciones monetarias antes de lo previsto —y especialmente antes que los grandes bancos centrales en economías avanzadas como el Banco de la Reserva Federal o el Banco Central Europeo—. Es necesario recordar que Banco de México inició un ciclo de relajamiento monetario desde el 15 de agosto de 2019 cuando redujo la tasa de fondeo de 8.25% a 8.00% y luego continuó a lo largo del año para acumular una disminución de 100 puntos base.

Posteriormente, en 2020 el estímulo monetario fue aún mayor para tratar de hacer frente a los estragos económicos ocasionados por la pandemia, con un relajamiento total ese año de 300pb. En este 2021, las decisiones de política monetaria hasta el momento han sido difíciles de entender, inclusive de pronosticar, ya que Banxico volvió a recortar en 25pb su tasa de interés a 4.00% en febrero, después de la pausa observada en las decisiones de noviembre y diciembre de 2020. Más aún, el banco central optó por aumentar su tasa a 4.25% en la última decisión que hemos tenido en este 2021 (24 de junio), después de la momentánea pausa en sus anuncios de marzo y mayo. Ante esta menor claridad de los participantes de los mercados financieros sobre las más recientes acciones de Banxico, será muy importante analizar algunos de los factores más importantes que estarán en la mente de los miembros de la Junta de Gobierno.

LA INFLACIÓN CONTINÚA PREOCUPANDO

La inflación anual ha mostrado un comportamiento mucho más adverso a lo largo de este 2021 ante la combinación de un desfavorable efecto de base y varios choques —principalmente de oferta y externos que han incrementado el debate sobre la estrategia óptima a seguir—, pasando de 3.15% a finales de 2020 a 5.75% en el último reporte de la primera quincena de julio. Aún más preocupante es la evidencia de algunos efectos de segundo orden y cambios en precios relativos. Con ello, hemos visto que la inflación anual subyacente, aquella de mercancías y servicios, ha pasado de 3.80% a 4.64% en el mismo periodo.

Desde la óptica de un banquero central la pregunta sobre la “transitoriedad” de las presiones inflacionarias se ha vuelto más importante que en otros periodos de recuperación económica, lo cual ha generado fuertes discusiones en la Fed y otros bancos centrales, entre ellos Banxico. A juzgar por los determinantes de la inflación para lo que resta del año y el próximo, la convergencia hacia el objetivo de 3% se ve sumamente complicada en el periodo en el que actúa la política monetaria.

Adicionalmente, también se ha visto un riesgo significativo en el anclaje de las expectativas, otro importante canal de transmisión de la política monetaria. A lo largo del año se ha visto un deterioro en las expectativas de inflación de analistas. Por ejemplo, en la encuesta del mismo banco central se han identificado seis meses consecutivos de ajustes al alza en los pronósticos para 2021, reflejando un incremento de 200pb hacia un nivel que está casi al doble de su objetivo de 3%. Una situación similar puede percibirse en las inflaciones implícitas que descuentan los mercados

Desde la óptica de un banquero central la pregunta sobre la “transitoriedad” de las presiones inflacionarias se ha vuelto más importante que en otros periodos de recuperación económica, lo cual ha generado fuertes discusiones en la Fed y otros bancos centrales, entre ellos Banxico

financieros, con *breakevens* de corto y mediano plazo reflejando aumentos importantes. Varios de estos factores han generado una mayor preocupación al ala *hawkish* de la Junta de Gobierno de Banxico.

VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS E INCERTIDUMBRE GENERADAS POR LAS VARIANTES DEL COVID-19

Recientemente se ha experimentado un incremento en la volatilidad en los mercados financieros globales ante fuertes dudas en torno a la evolución de la pandemia, así como otros factores (e.g. incertidumbre sobre el *tapering* del Fed). Los inversionistas continúan escépticos sobre los efectos que puedan generar nuevas cepas del Covid-19, como la variante “delta”, sobre las curvas de contagio (con evidencia de nuevos brotes en México y varios países más) y la recuperación económica. Hasta el momento esta situación no ha afectado el dinamismo de la economía, de tal forma que continúan los ajustes al alza en las expectativas de recuperación para este año (5.9% en la última encuesta del IMEF, 5.8% en la de Banxico, 6.2% por parte de Banorte). No obstante, el coronavirus seguirá siendo un riesgo latente.

Por el lado de los mercados financieros, el peso mexicano ha estado modestamente afectado por esta situación, aunque todavía mostrando un comportamiento defensivo, en parte explicado por el efecto de la tasa de interés en nuestro país en comparación con otros competidores de flujos (i.e. el *carry* de la moneda). Hacia delante, conforme la volatilidad se incrementa, especialmente a finales del año cuando la Fed probablemente anuncie el inicio de la normalización de su postura monetaria, este será un factor importante que Banxico tendrá que analizar con una mayor relevancia, especialmente por el posible efecto de traspaso del tipo de cambio sobre la inflación.

INCERTIDUMBRE Y FALTA DE SINCRONÍA EN TORNO A LA POLÍTICA MONETARIA GLOBAL

Hoy en día existen más dudas que respuestas al momento de analizar cuál será la conducción de la política monetaria a nivel global. Más aún, hemos comenzado a observar que la gran sincronía de 2020 durante el estímulo monetario coordinado en el mundo ha comenzado a debilitarse. Ha sido notorio que los bancos centrales en economías avanzadas, como el Banco de la Reserva Federal en EE. UU. o el Banco Central Europeo, mantienen aún ciertos grados de libertad, aunque no muchos, para retrasar el ciclo de restricción monetaria y seguir contribuyendo a la recuperación de sus economías.

Sin embargo, en mercados emergentes la situación ha sido distinta y hemos comenzado a observar bancos centrales que han empezado a subir sus tasas de interés de referencia, tratando de atender de manera oportuna las fuertes presiones inflacionarias en algunos casos o la debilidad de sus divisas en otros. En este contexto, este año hemos experimentado aumentos de tasa de interés por parte de los bancos centrales de Brasil, +225pb hasta el momento; Chile, +25pb; República Checa, +25pb; Hungría, +30pb; Rusia, +125pb; Turquía, +200pb; Armenia, +125pb; Ucrania, +200pb; y Bielorrusia, +150pb, entre otros.

En este contexto, Banco de México ha pasado de una estrategia reactiva a una mucho más dinámica de cara a los desafíos que representa el panorama actual, a pesar del margen de maniobra que le otorga el actual nivel de tasa de interés real o las condiciones monetarias (e.g. el Índice de Condiciones Monetarias que se calcula a partir de una combinación de la tasa de interés y tipo de cambio reales) en términos relativos con otros países.

Al igual que los bancos centrales descritos previamente, Banxico se vio forzado a subir su tasa de referencia en 25pb en su última reunión del 24 de junio, con una decisión dividida de tres votos a favor del aumento (Alejandro Díaz de León, Irene Espinosa y Jonathan Heath) y 2 disidentes (Galia Borja y Gerardo Esquivel), a pesar de no haber enviado una señal sobre este incremento en su Informe Trimestral dado a conocer el 2 de junio. Esto, junto con la información adicional observada en las minutas de dicha reunión, nos muestra el fuerte debate sobre estos temas al interior de la Junta de Gobierno.

La siguiente reflexión ayudará probablemente a concluir este artículo. Más allá del posible incremento de tasas de interés en su próxima reunión, el siguiente mes Banxico tiene la oportunidad para llevar a cabo una mejoría en su estrategia de comunicación con el resto de los agentes económicos. En agosto, el día 11, tendremos la siguiente decisión de política monetaria, además de las minutas de dicha decisión el día 26 y el próximo Informe Trimestral el día 31. Una mayor claridad sobre los factores detrás de las próximas decisiones de política monetaria abonará a una mayor consistencia y credibilidad de la política monetaria. Por lo pronto, el panorama aquí analizado sugiere que Banxico continuará con aumentos en su tasa de interés en sus próximas decisiones.

Hoy en día existen más dudas que respuestas al momento de analizar cuál será la conducción de la política monetaria a nivel global. Más aún, hemos comenzado a observar que la gran sincronía de 2020 durante el estímulo monetario coordinado en el mundo ha comenzado a debilitarse

* Alejandro Padilla es Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados 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



LEADERSHIP. ACTION. RESULTS. SM

DRAMA Y SUSPENSO EN LOS BANCOS CENTRALES

Con tanto cambio ocurriendo y por ocurrir en Banxico —su reciente vuelta en U en las tasas de interés y la especulación en los mercados en torno a las implicaciones del cambio de gobernador por venir en enero— sería perdonable si has perdido el hilo de lo que ocurre en bancos centrales extranjeros. La buena noticia es que ese hilo está lleno de drama y suspenso. Entonces, tu “tarea” de ponerte al día podría resultarte entretenida.

GENEVIVE SIGNORET*

Porque, fuera del país, estamos viviendo dos transformaciones de estrategia de política monetaria bastante dramáticas, una ya en su segundo año en EE. UU, y otra anunciada apenas este mes en la zona del euro. Al mismo tiempo, crece el suspenso en torno a quién presidirá la Reserva Federal en el 2021. Comencemos por los cambios de estrategia.

Después de un largo proyecto de consulta, el año pasado la Reserva Federal anunció diversos cambios en su marco de política monetaria de los cuales se destacan tres. Primero, hizo explícito que su objetivo de inflación de 2% no es un máximo sino un promedio. Llevaba años alegando lo mismo en sus comunicados, pero, dado que desde hacía años rara vez alcanzaba esa tasa y cada vez que la economía agarraba vuelo se precipitaba en restringir su postura —no por observar inflación sino para prevenirla—, nadie se lo creía. Su anuncio fue un intento por restaurar credibilidad al respecto.

Segundo, la Fed explicó que ahora basaría sus decisiones ya no en datos meramente *sugestivos* de que la inflación esté por acelerarse o de que los datos laborales estén por mejorar sino en datos contundentes *observados* de inflación y empleo. Tercero, que dejaría de obsesionarse por una cierta tasa de desempleo como predictor de presiones inflacionarias porque, como confesó haber descubierto, el nivel máximo de empleo consistente con precios estables no es ni fijo ni observable.

Inicialmente, la reacción del mercado fue de bajo volumen. Estos anuncios se publicaron en agosto de 2020, en un momento de alta incertidumbre por la crisis de Covid, cuando estábamos bastante distraídos todos lidiando con cubrebocas y cuarentenas y contemplando nuestra mortalidad. Con el paso del tiempo, sin embargo, con la sorprendentemente veloz recuperación en las valuaciones bursátiles y abruptos cambios debido a cuellos de botella en ciertos precios con fuerte impacto en los índices de precios al consumidor, las alzas en las tasas de rendimiento de los bonos revelaron que el mercado no le creía a la Fed. El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU de 10 años, que había estado en 0.51% en agosto de 2020, alcanzó una tasa de 1.74% el 31 de marzo este año.

Incluso, antes de su reunión de junio, todavía se especulaba que la Fed iba a recapitular y comenzar a hablar de bajar su ritmo de compras de activos o incluso de elevar tasas de interés más pronto de lo anticipado. No hizo ninguna de esas cosas y parece que su terquedad dio fruto: la tasa de rendimiento del bono del Tesoro de 10 años ahora ha bajado nuevamente: ronda por 1.30%.

En mi próxima participación en esta publicación, compartiré más drama y suspenso en los bancos centrales narrando el anuncio de cambios estratégicos en el Banco Central Europeo y la incertidumbre que surge por los cambios a venir el año próximo en la composición del comité de política monetaria de la Fed.

La Fed explicó que dejaría de *obsesionarse* por una cierta tasa de desempleo como predictor de presiones inflacionarias y de basar sus decisiones en datos *sugestivos*

* President and Head of Asset Allocation at TransEconomics.

gsignoret@transeconomics.com

La opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

La Llave del Futuro:

Los Ejecutivos Mexicanos Vigilan Digitalmente sus Gastos

Descargue aquí

SAP Concur

EN BÚSCA DE NUESTRA VISION DE ANAHUAC DIGITAL

Mientras el mundo se encuentra en un profundo debate sobre los retos y oportunidades que plantea la digitalización, generando propuestas y acciones desde un ejercicio amplio de reflexión, en México sigue faltando una visión de conjunto: la anhelada estrategia de transformación digital nacional que no llega y no parece estar entre las prioridades públicas; ni siquiera tenemos un mapa que nos indique el destino al que queremos movernos.

ELENA ESTAVILLO*

Lo digital nos invade inexorablemente y en México seguimos sin una visión de conjunto; sin una guía para sumar esfuerzos ni coordinar visiones; sin mecanismos para usar las tecnologías para un desarrollo incluyente. No podemos negar que hay esfuerzos y proyectos digitales. Son muchos y cada vez serán más, porque el avance tecnológico no se detiene. Pero lo que vemos son iniciativas aisladas, que no siempre encajan unas con otras. Se dan pasos hacia delante, lentos e inconsistentes porque requieren otros elementos que no están en su lugar. Además, no toda la sociedad se mueve de la misma forma ni con el mismo ímpetu, por lo que quienes siempre han estado relegadas, se quedarán todavía más atrás.

Lo que nos sigue faltando es una visión de conjunto: la anhelada estrategia de transformación digital nacional que no llega y no parece estar entre las prioridades públicas. Mientras tanto, el mundo se encuentra en un profundo debate sobre los retos y oportunidades que plantea la digitalización, generando propuestas y acciones desde un ejercicio amplio de reflexión.

Entendiendo el proceso de convergencia de los servicios tradicionales de telecomunicaciones con los medios de comunicación y su colisión de lleno en el ecosistema digital, algunos países están fortaleciendo y adecuando sus instituciones. En ciertos casos, otorgando nuevas facultades a sus autoridades, en otros, creando instancias de colaboración, generando unidades o autoridades nuevas o fortaleciendo el marco jurídico.

Aquí, sin un mapa que nos indique el destino al que queremos movernos y por causas totalmente desvinculadas de una estrategia de digitalización, se han desmantelado instituciones y proyectos, como la desaparecida Subsecretaría de Comunicaciones o los Puntos México Conectado. Al mismo tiempo, se deja en manos de CFE Telecom el diseño de la política pública de cobertura social de telecomunicaciones, lo que no corresponde a su vocación como operador de un servicio público, ni a su área de experiencia, ni a sus facultades legales.

Vemos por otra parte que, mientras en otros países ya no cabe duda sobre la urgencia de que las autoridades colaboren para atender de una manera integral los fenómenos complejos que implican las plataformas digitales en la competencia, la privacidad, la libertad de expresión y la seguridad, entre otros aspectos, aquí se insiste en mantener artificialmente silos que ya no son funcionales. Así, la Comisión Federal de Competencia Económica y el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) se siguen disputando competencias con base en definiciones analógicas y desfasadas de mercados que ya no existen, con lo que sólo han detenido procesos y limitado el alcance de sus intervenciones, en vez de buscar nuevas formas de actuar colaborativamente.

Tampoco vemos acercamientos entre las instancias más directamente relacionadas con lo digital para construir una agenda común. Allí están la Coordinación de la Estrategia Digital Nacional, el IFT, lo que queda del tema en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, CFE Telecom y las entidades especializadas de los gobiernos locales,

XXXIII SIMPOSIUM IMEF 2021

FINANZAS 4.0 LA RECOMPOSICIÓN DE LAS EMPRESAS Y LA TECNOLOGÍA

SEPTIEMBRE
MIÉRCOLES 22
14:30 A 20:30 HRS

JUEVES 23
07:30 A 14:30 HRS

CONSULTA EL
PROGRAMA AQUÍ

¿Cuál y cómo debe ser la respuesta estratégica de la función financiera a la nueva normalidad y cómo ésta ha impactado mi estructura de organización, los procesos de negocio y la tecnología que los soporta?

En este magno evento contaremos con la participación de personalidades de primera línea, quienes coadyuvarán a responderla.

SAP Concur | Microsoft

THE ADECCO GROUP | softwareONE

LOCKTON | MCM TELECOM

EL ECONOMISTA

Melissa Ramírez:
mramirez@imef.org.mx
TEL: 55-9151-4334

IMEF Oficial | IMEF CDMX
 www.imef.org.mx | cdmx.imef.org.mx

como la Agencia Digital de Innovación Pública de la CDMX, todas ellas trabajando, sin duda, pero sin apoyarse para potenciar sus esfuerzos y sin una visión común de país.

Como una pequeña luz, debo comentar que en la Hoja de Ruta que publicó el IFT se marca la necesidad de establecer instancias de colaboración con otras autoridades. Ojalá que esa visión se contagie y se traduzca en cambios reales.

Por otro lado, desde el poder legislativo se observa un gran interés reciente en el ecosistema digital. Esto ya es un cambio positivo en cuanto a que ha instigado el debate público y la atención a estos temas. Lo preocupante es que la revisión del marco jurídico debería ser el resultado de la reflexión colectiva apoyada en un diagnóstico de la situación actual y una definición clara de hacia dónde queremos movernos. Si no sabemos dónde estamos y hacia dónde queremos ir es infructuoso definir qué camino debemos tomar. O, como lo dijo Lewis Carroll: si no sabes a dónde vas, cualquier camino te llevará allí.

Por poner un ejemplo: se acaba de aprobar la ley que nos obligará a entregar nuestra información biométrica para poder tener una línea móvil, lo que pone en riesgo nuestra privacidad y seguridad. Por otro lado, existe un proyecto de grandes dimensiones que va avanzando para tener una cédula única de identidad digital en el país. En el momento en que contemos con ella, el registro que se aprobó resultará redundante y un dispendio absoluto de recursos. Se duplica la inversión, así como los riesgos para la privacidad y la seguridad de los suscriptores, sin duplicar los supuestos beneficios.

Por otro lado, no hay consideración del daño a la competencia y a la inclusión digital que significará esta nueva ley, precisamente porque surge de una óptica desarticulada y no de un plan integral que armonice los distintos objetivos de interés público.

Se impone al regulador y a los operadores privados la carga financiera y la responsabilidad de recabar y resguardar los datos personales de los usuarios, lo que implica inversiones importantes de recursos que dejarán de dedicarse a otras necesidades. Un gran número de puntos para adquirir una SIM móvil de prepago son tienditas y quioscos que atienden a población de bajos recursos, por lo que podemos anticipar que muchos de ellos terminarán sin poder vender líneas por no contar con el equipo y la tecnología para capturar los datos biométricos. Se perderán así esas ventanas para que las personas puedan adquirir su servicio, afectando más a quienes viven en áreas alejadas y poco densas, que suelen ser las de menores recursos. Además, las inversiones requeridas impactarán con mayor fuerza relativa a los operadores con menor participación de mercado, que tienen márgenes de utilidad muy delgados, vulnerando así las precarias condiciones de competencia de un mercado donde más del 70% de los ingresos se concentran en el operador dominante.

Por otro lado, el padrón de usuarios móviles amenaza gravemente la inclusión digital, al condicionar el acceso a las comunicaciones móviles a que la usuaria cuente con una identificación oficial y que entregue sus datos biométricos. Se crean así barreras considerables a un derecho protegido en nuestra constitución y que debe ser de la mayor prioridad, pues el internet, además de ser un derecho fundamental por sí mismo, es un poderoso habilitador de derechos humanos y una palanca de inserción económica y movilidad social.

Nos ponemos así en la vía de una cancelación masiva de líneas móviles en un futuro cercano. Por sus terribles consecuencias, es probable que en algún momento se cancele este registro, pero mientras tanto estaremos dedicando recursos públicos y privados en un camino equivocado.

Esta y otras iniciativas, como la que plantea la regulación de las redes sociales o la emisión de una nueva ley de cinematografía y el audiovisual, tienen la cualidad de animar la discusión pública y el intercambio informado, pero lo hacen sin haber emprendido antes un análisis integral que comprenda las interacciones entre la privacidad, la seguridad, la competencia, la inclusión digital, el desarrollo económico y la protección de derechos humanos; sin construir un mapa que nos oriente hacia el puerto de llegada.

La estrategia digital nacional ya era urgente desde antes de la pandemia. Ahora resulta crítica como una acción estratégica de transformación digital nacional para el acceso de la población a servicios públicos, al ejercicio de sus derechos y para la recuperación económica que asegure un modelo de desarrollo incluyente. Entre todo lo urgente, abramos un espacio para lo importante.

En tanto que en otros países las autoridades colaboran para atender de una manera integral los fenómenos complejos que implican las plataformas digitales en la competencia, la privacidad, la libertad de expresión y la seguridad, entre otros aspectos, en México se insiste en mantener artificialmente silos que ya no son funcionales

* Economista especialista en competencia, regulación y género. Directora general del Centro-i para la Sociedad del Futuro. Socia directora de AEQUUM. Presidenta de la red de mujeres CONECTADAS y excomisionada del IFT. @elenaestavillo. La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor. Este artículo fue publicado originalmente en el portal del Centro-i y posteriormente en La silla rota.

DATOS, CERTEZA PARA EL SECTOR BANCARIO

El sector bancario sabe de la utilidad de las estadísticas para entender, anticipar y proyectar inversiones, gestión de identidad y riesgos. Por estas razones, no es ajeno a los avances que facilitan la evaluación y las predicciones financieras, con base en la ciencia de datos y la Inteligencia Artificial (IA). Los datos son información y, créame, cualquier empresa los quiere como aliados.

JAVIER MURILLO ACUÑA*

En plena revolución tecnológica, más del 90% de los datos existentes se han generado durante los últimos dos años, por lo que el almacenamiento se ha tenido que expandir a un ritmo mayúsculo. Un factor positivo es que, al tiempo que se diversifican las opciones se reduce el costo. Este volumen obliga a acelerar, también, la capacidad en el procesamiento a fin de que sea manejable. Por ejemplo, un estudio difundido por la Universidad de Alcalá señala que, desde el año 2000, el procesamiento de datos se multiplicó por 300, lo que facilita la realización de millones de transacciones por minuto. Sí, son muchas de esas que ahora realizamos desde la comodidad de la aplicación en nuestro móvil y con sólo deslizar nuestros datos biométricos por el lector.

De esta manera, para fines prácticos, la implementación de estas nuevas herramientas en el ámbito bancario brinda una mayor seguridad y mejor experiencia para el usuario, pero no son las únicas ventajas. La banca está interesada en perfeccionar los procesos de automatización, nube y datos ambientales y de gobernanza.

Recientemente, el director del Grupo de Ingeniería de IA en Bloomberg LP, Anju Kambadur, explicó que en el presente es más práctico automatizar conocimientos y correlaciones clave en las finanzas, lo que ayuda a los profesionales de la inversión en el análisis de conjuntos de datos más grandes. Ello, a la vez, considera fuentes alternativas como las que otorgan las redes sociales, aplicaciones de tarjetas de crédito, entre otras, las cuales mejoran la toma de decisiones y la elaboración de estrategias para objetivos determinados.

A lo anterior se suma la computación en nube, puesto que ¿quién no valora poder tener acceso al almacenamiento y consulta de datos estratégicos de forma inmediata y desde cualquier lugar? Por si fuera poco, esa disponibilidad también es útil en la gestión y dotación de datos a terceros ya que optimiza el tiempo y significa un ahorro económico al disminuir el uso de recursos.

Las inversiones requieren certezas, y los profesionales del área pueden tenerlas a través de la exploración de datos sobre rubros sociales, ambientales y de gobernanza. El continuo aprendizaje que brinda la IA también contribuye a crear ideas específicas y temáticas sobre lo que puede o no influir en sectores de interés para cada compañía o usuario en tiempo real.

En la actualidad, la ciencia de datos podría observarse como un tema complejo, pero en realidad implica una oportunidad fundamental de incrementar las capacidades analíticas y de predicción tan vitales para la toma de decisiones en el sector financiero.

¿Quién no valora poder tener acceso al almacenamiento y consulta de datos estratégicos de forma inmediata y desde cualquier lugar? La banca está interesada porque el continuo aprendizaje que brinda la IA también contribuye a crear ideas específicas y temáticas sobre lo que puede o no influir en sectores de interés

* El autor es fundador y CEO de Metrics. [@javiermurillo](https://twitter.com/javiermurillo) [javiermurilloacuna](https://www.linkedin.com/company/metrics/) Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



CONOCE A NUESTROS PONENTES

LIVE STREAMING

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

IMEF OFICIAL [entra a www.convenioimef.org.mx](http://www.convenioimef.org.mx) para más información



ADAM KAHANE
Director, Risk Partners



ANTONINA IVANOVA
Coordinadora de Políticas
Lideradora de Políticas de Inversión



AGUSTIN CASO
Asesor, Consejo de Inversión
Asesor, Consejo de Inversión



TATIANA CLOUTHIER
Secretaría de Economía
del Gobierno de México



ALAN BERSIN
Presidente Ejecutivo, Interim CEO, Convención
Internacional de Fintech México 2022



VALERIA MOY
Directora General, IMCD

¿VAS A DEJAR QUE TE MANIPULEN?

¿Es posible elaborar un manual que recoja las principales *perversiones* del mercado para evitar que individuos *incautos* caigan diariamente en ellas? La respuesta la podemos encontrar en *La economía de la manipulación*, libro en el que George Akerlof y Robert J. Shiller, Premio Nobel de Economía en 2001 y 2013, respectivamente, plantean dos tesis, una apunta a la debilidad de la persona, la otra a la necesidad de que el Estado esté más presente para evitar que los consumidores caigan burdamente en lo que llaman "trampas del mercado".

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF



LA ECONOMÍA DE LA MANIPULACIÓN

Cómo caemos como incautos en las trampas del mercado

George Akerlof | Robert J. Shiller

Editorial Deusto

[Compra aquí...](#)

Desde Adam Smith, la teoría económica ha dado por supuesto que la mano invisible del libre mercado nos proporciona bienestar material. En este libro, los premios Nobel de Economía cuestionan esta idea, argumentando que los mercados dañan tanto como ayudan. A juicio de los autores, mientras exista la posibilidad de sacar un beneficio, los vendedores que concurren en los mercados explotarán sistemáticamente las debilidades psicológicas y la ignorancia del consumidor a través de la manipulación y el engaño.

Es decir, que el mercado está plagado de trucos y trampas, y nos manipula, por lo tanto, es nuestra obligación como consumidores conocer estas trampas para evitar caer en ellas, de este modo, ahorraremos dinero y, a la vez, evitaremos que unos pocos se enriquezcan a costa de unos muchos.

En resumidas cuentas, consumir sin ton ni son, dicen Akerlof y Shiller, es un buen motivo por el que la predicción de Keynes ha demostrado ser tan errónea. "Somos cinco veces y media más ricos de lo que éramos en 1930. Pero también los mercados han inventado muchas más *necesidades* para nosotros, y, también, nuevas formas de vendernos esas necesidades. Todas estas seducciones explican por qué es tan difícil para los consumidores llegar a final de mes".

Pero también dicen que la mayoría de nosotros es lo suficientemente sensata como para no entrar y comprar cualquier cosa; sin embargo, "no todos nosotros podemos ser tan racionales —todo el tiempo— cuando las calles y los pasillos del supermercado, y los centros comerciales, y ahora internet, están llenos hasta los topes de tentaciones. Algunos dicen que nuestra situación es producto del consumismo del mundo moderno. Dirían que somos demasiado materialistas, hemos ido hacia la espiritualidad del diablo".

No obstante, los Premio Nobel mencionan que para nuestras mentes el problema central yace en el equilibrio. "El equilibrio de libre mercado genera una oferta de anzuelos para cualquier debilidad humana. Nuestro PIB per cápita puede multiplicarse de nuevo por cinco y medio, y después hacerlo de nuevo, y aún estaremos en la misma situación".

SOBRE LOS AUTORES

George A. Akerlof es catedrático de Economía de la Universidad de Berkeley. Fue galardonado con el Premio Nobel de Economía en 2001. Junto con Robert J. Shiller es autor del bestseller mundial *Animal Spirits* (Gestión 2000, 2009). Robert J. Shiller es economista, catedrático de economía en la Universidad Yale y ganador del Premio Nobel de Economía en 2013. Escribe habitualmente en *The New York Times* y es autor de, entre otros libros, los bestsellers *Las finanzas en una sociedad justa* (Deusto, 2012), *Exuberancia irracional* (Deusto, 2015), *Animal Spirits* (Gestión 2000, 2009).



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

Si tienes menos de 40 años, te ofrecemos una promoción digital con un **50% de descuento** en la membresía IMEF 2021.



CLICK AQUÍ

JULIO / AGOSTO

Miércoles

28

DE JULIO
13:00 a 15:00 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

SESIÓN COMIDA JULIO "LO QUE VIENE DEL OUTSOURCING"

REGISTRO

Carlos de la Fuente
Socio EY
Pablo Mendoza
Crowe México Director General
Oscar de la Vega
Socio DLV&MR

Miércoles

04

DE AGOSTO
14:00 a 15:00 HRS

GRUPO LA LAGUNA

SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS Y DEL MUNDO

REGISTRO

Rodrigo Pacheco
Conductor del programa Imagen Empresarial

Jueves

05

DE AGOSTO
10:00 a 11:00 HRS

NACIONAL

OUTSOURCING EN MÉXICO: NUEVOS ESCENARIOS DE RR.HH. Y PASOS A SEGUIR

REGISTRO

Arturo Carvajal Trillo
Socio Director Maat Asesores
Luis Bernarndo Rodríguez Carrillo
Head of Sales for México & CA en Nakis

Martes

10

DE AGOSTO
18:00 a 19:00 HRS

NACIONAL

LAS AFORES A 24 AÑOS DE SU CREACIÓN: ALCANCES Y LIMITACIONES

REGISTRO

Bernardo González Rosas
Presidente de AMAFORE

Jueves

26

DE AGOSTO
8:00 a 10:30 HRS

GRUPO MONTERREY

CFO DAY TENDENCIAS FINANCIERAS Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

REGISTRO

Varios ponentes

Martes

31

DE AGOSTO
17:00 a 18:30 HRS

GRUPO LA LAGUNA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2021-2022

REGISTRO

Carlos Serrano
Economista en Jefe de BBVA

**Conocimiento.
Confianza.
Eficacia.**

Cuenta con nosotros

SMS
Latinoamérica

Auditoría
Asesoramiento tributario
Consultoría

Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países y estamos cerca.
Conoce SMS en Aguascalientes, Cancún,
Coyoacán, Zac. Benito Juárez, CDMX, Miguel
Hidalgo, ALC, Coahuila, Colima, Cullacán, Mérida,
Monterrey, Oaxaca, Puebla y Reynosa.

www.smslatam.com
f t i @

imef
Fundación de Investigación

XI Congreso
Internacional de
Investigación
Financiera FIMEF

14 y 15 de Octubre 2021

Evento
Virtual

Consulta las bases en:
www.congresofimef.org.mx

imef
ejecutivos de finanzas

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

Participa en los
Comités Técnicos Nacionales

Areli Cubria Vega | acubria@imef.org.mx