



NEORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

02214 DE IUNIO 202

NOTICIAS

¿PODRÁ ROGELIO RAMÍREZ DE LA 0?

¿Podrá Rogelio Ramírez de la O conseguir lo que no pudieron Carlos Urzúa y Arturo Herrera? En el México de la 4T, los secretarios de Hacienda no han sido jefes indiscutidos de la política económica, porque las grandes decisiones se toman en la oficina del Presidente. Así pasó con la cancelación del aeropuerto, el impulso a la refinería de Dos Bocas y la desaparición de algunos fideicomisos estratégicos, como el Fondo de Desastres Naturales.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

En esta administración se han tomado decisiones de política pública sin el suficiente sustento", dijo Carlos Urzúa en su carta de renuncia, en julio del 2019. El problema no ha sido la falta de capacidad técnica de Carlos Urzúa o Arturo Herrera, sino la forma en que el Presidente concibe la Secretaría de Hacienda y el conocimiento que aportan los tecnócratas. AMLO identifica a Hacienda con el neoliberalismo y considera fundamental reducir los superpoderes de esta oficina. En alguna medida tiene razón, porque esta oficina llegó a ser una Vicepresidencia Imperial, por ejemplo, en los tiempos de Francisco Gil Díaz con Vicente Fox o de Luis Videgaray, con Enrique Peña. El problema, como con algunas de las obsesiones del Presidente es que se le pasó la mano. La Secretaría de Hacienda perdió autoridad hasta para decir No a decisiones que no tienen pies ni cabeza, pero cuestan miles de millones de dólares.

Rogelio Ramírez de la O llega a Hacienda después de una destacada trayectoria como consultor de temas económicos y financieros. Tiene una relación muy estrecha con López Obrador desde hace años y ha sido una figura clave para explicar lo que ocurre en México a personajes relevantes del mundo financiero de Estados Unidos. Su punto fuerte es precisamente la red de relaciones que ha construido con inversionistas y calificadoras desde su oficina en Boston. Uno de sus puntos débiles es su poca experiencia en el sector público. Ha tenido acceso directo a AMLO desde hace años y goza de la confianza y respeto presidencial, pero podemos poner los signos de interrogación cuando se trata de descifrar ¿cómo será su relación con todo el equipo de la 4T, sobre todo con las facciones más identificadas con la izquierda dura? Rogelio Ramírez de la O es un tecnócrata que simpatiza con AMLO y su proyecto político, pero está más cerca en la forma de pensar a José Antonio Meade que a Martí Batres, por ejemplo.

López Obrador sabe cómo piensa Rogelio Ramírez de la O y en su nombramiento hay un reconocimiento de la necesidad de mandar algunas señales de ortodoxia económica en un momento decisivo de su sexenio. Al próximo Secretario de Hacienda le corresponderá encabezar los trabajos de Reforma Fiscal y la elaboración del presupuesto 2022. *El Economista*. Ver más...

LA CLAVE DEL CAMBIO EN SHCP-BANXICO: EL MOMENTO

¿Qué fue lo que motivó al presidente de la República a dejar desempleado por algunos meses a Arturo Herrera? Esto ocurrirá cuando Rogelio Ramírez de la O asuma la Secretaría de Hacienda, a pesar de que Herrera no podrá aún irse al Banxico. Creo que la respuesta a esta pregunta es la clave del importante cambio que fue anunciado. El Financiero. Ver más...

USTR ANUNCIA LA PRIMERA REUNIÓN DEL CONSEJO LABORAL DEL T-MEC

La primera reunión del Consejo Laboral del Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá se llevará a cabo de manera virtual el 29 de junio, anunció la Representación Comercial de Estados Unidos (USTR, por su sigla en inglés). De acuerdo con el T-MEC, las Partes establecerán un Consejo Laboral integrado por representantes gubernamentales de alto nivel, ya sea ministerial u otro nivel de sus ministerios (secretarios) de comercio y trabajo, según lo designe cada país. El Economista. Ver más...

VISITA DE KAMALA HARRIS AUMENTÓ LA PRESIÓN PARA VIGILAR LOS DERECHOS LABORALES

La visita de la vicepresidenta de Estados Unidos, Kamala Harris, dejó buena impresión entre quienes se reunieron con ella para hablar sobre temas laborales. Para Pedro Américo Furtado, director para México de la Organización Internacional del Trabajo, su presencia en el país fue una buena señal de que la vigilancia de los derechos laborales será tomada en serio por ambos gobiernos... pero en el tema de migración laboral, el Centro de Derechos del Migrante tiene otra opinión. *El Economista*. Ver más...

IMEF ELEVA DE 4.8 A 5.5% ESTIMACIONES DE PIB 2021

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del IMEF Oficial, correspondientes al mes de junio, se estima un crecimiento del PIB de 5.50 y una inflación de 5.0%. IMEF. Ver más...

MERCADOS FINANCIEROS

ACCIÓN

En los últimos días dos eventos en México han recibido la atención de los participantes de los mercados financieros. El primero se centra en las elecciones intermedias del 6 de junio. El segundo en los cambios de liderazgos en las principales instituciones que llevan a cabo la conducción de políticas económicas: la SHCP y Banxico. En términos generales, la reacción de diversos activos financieros (tipo de cambio, IPC o tasas de interés) reflejan la expectativa de continuidad en la estabilidad macroeconómica.

FOCO

El 9 de junio, el Presidente López Obrador dio a conocer cambios importantes en las principales instituciones que llevan a cabo la conducción de la política económica del país. El actual Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, será nominado por parte del ejecutivo para ser el próximo Gobernador del Banco de México cuando el último día de este año finalice la gestión de Alejandro Díaz de León. Al mismo tiempo, el Presidente anunció a Rogelio Ramírez de la O como el nuevo Secretario de Hacienda.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos		
	10/06/21	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses	
NACIONALES							
IPC	50,886	4.2	0.0	15.5	2.0	33.0	
INTERNACIONAL							
Ibovespa (Brasil)	130,076	4.9	3.1	9.3	6.7	37.4	
IPSA (Chile)	4,260	3.4	-2.2	2.0	-7.3	4.8	
Dow Jones (EE.UU.)	34,466	0.4	-0.2	12.6	-0.8	27.7	
NASDAQ (EE.UU.)	14,020	2.1	2.0	8.8	4.6	39.9	
S&P 500 (EE.UU.)	4,239	1.0	0.8	12.9	1.2	32.9	
TSE 300 (Canadá)	20,049	1.5	1.6	15.0	3.6	27.7	
EuroStoxx50 (Europa)	4,096	1.6	1.4	15.3	1.8	24.4	
CAC40 (Francia)	6,546	2.4	1.5	17.9	2.5	29.5	
DAX (Alemania)	15,571	0.8	1.0	13.5	1.1	24.3	
FTSE-100 (Londres)	7,088	0.9	0.9	9.7	-0.5	12.0	
Hang Seng (Hong Kong)	28,739	-1.5	-1.4	5.5	2.6	17.4	
Shenzhen (China)	5,271	-0.9	-1.1	1.2	4.9	31.9	
Nikkei225 (Japón)	28,959	1.1	0.3	5.5	1.2	28.9	
MERCADO DE DIVISAS							
(divisa por dólar, excepto e	en el caso de la li	bra y el euro)		<u></u>		_	
Peso mexicano	19.69	1.0	1.4	1.2	1.3	11.0	
Dólar canadiense	1.21	0.2	-0.3	5.2	0.0	10.9	
Libra Esterlina	1.42	0.4	-0.2	3.7	0.4	11.2	
Euro	1.22	-0.1	-0.4	-0.3	0.4	7.1	
Yen japonés	109.32	-0.2	0.2	-5.6	-0.5	-2.0	
Real brasileño	5.06	4.7	3.1	2.7	3.3	-1.7	
MERCADO DE METALES							
(dólares por onza)							
Oro-Londres	1,890	-0.7	-0.1	-0.0	3.8	10.7	
Plata-Londres	27.58	-1.9	-0.2	4.1	0.7	56.4	
Petróleo							
(dólares por barril)							
Barril de Brent	72	5.0	4.3	39.6	5.9	73.3	
Barril de WTI	70	5.9	5.7	44.5	8.0	77.0	

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	0.12	-1	-1	-11	-4	-19	
Treasury 2 años	0.14	-0	0	2	-1	-2	
Treasury 5 años	0.71	-7	-9	35	-7	40	
Treasury 10 años	1.43	-14	-16	52	-17	71	
NACIONAL							
Cetes 28 días	4.08	7	2	-17	2	-106	
Bono M 3 años	5.65	-15	-2	127	5	59	
Bono M 10 años	6.60	-9	3	107	-28	50	
Bono M 30 años	7.34	-18	-19	77	-52	12	

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	564.73	0.47	0.15	-0.32	0.77	2.57
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	398.12	0.18	0.11	2.21	0.24	3.64
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	738.22	0.37	-0.04	-1.50	0.77	1.97
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	751.91	1.67	1.44	10.27	2.45	11.07
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,485.32	0.95	0.95	-1.92	1.31	0.75
US Corporate High Yield Bond Index	2,405.65	0.70	0.55	2.90	0.99	9.35
EM Investment Grade	546.85	0.75	0.69	-1.80	1.06	0.58
EM High Yield	1,476.02	0.95	0.84	1.49	1.36	9.76

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

PERSPECTIVA

Los movimientos anunciados por el Presidente, probablemente no modificarán sustancialmente la implementación de políticas económicas en México y el marco macroeconómico seguirá siendo estable, situación que los mercados financieros probablemente reconocerán. Desde la óptica de los inversionistas, la llegada de Arturo Herrera significa que se dará continuidad al marco institucional observado durante los últimos años. En este sentido. Banxico continuará siendo una de las instituciones monetarias más respetada en el mundo. Con Rogelio Ramírez de la O, Se espera que su llegada a la SHCP dé continuidad a la conducción de la política fiscal que se ha venido implementando desde el inicio de la administración actual.



REACCIÓN POSITIVA ELECCIONES Y NOMBRAMIENTOS EN BANXICO Y SHCP

En los últimos días, dos eventos en México han recibido la atención de los participantes de los mercados financieros. El primero se centra en las elecciones intermedias del 6 de junio. El segundo en los cambios de liderazgos en las principales instituciones que llevan a cabo la conducción de políticas económicas: la SHCP y Banxico. En términos generales, la reacción de diversos activos financieros (tipo de cambio, IPC o tasas de interés) reflejan la expectativa de continuidad en la estabilidad macroeconómica.

ALEJANDRO PADILLA*

l 6 de junio se llevaron a cabo las elecciones intermedias más importantes en la historia de México por el número de cargos que se votaron y su importancia, con una participación del 52.7%, la mayor que las elecciones intermedias más recientes habían registrado (2015, 47.2%; 2009, 44.6%; y 2003, 41.8%), reflejando un mayor interés de la ciudadanía por ejercer su derecho democrático y cumplir con su deber cívico. Al cierre de esta edición el INE había dado a conocer información preliminar en base al conteo rápido, así como el Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP). Los cómputos oficiales de votos distritales comenzaron el miércoles 8 de junio.

Entre los más de veinte mil cargos que elegimos los mexicanos, destacan los 500 diputados federales, 15 gubernaturas, 30 de los 32 congresos locales, así como una gran cantidad de alcaldías o presidencias municipales, entre otros. En términos generales, las elecciones intermedias celebradas el 6 de junio se llevaron a cabo en un ambiente de relativa tranquilidad, una buena logística a pesar de los desafíos de la pandemia y una participación importante de la ciudadanía. Los resultados preliminares reflejan un mayor balance entre los distintos partidos políticos.

En este contexto de importante participación ciudadana y solidez del proceso democrático, el 9 de junio, el Presidente López Obrador dio a conocer cambios importantes en las principales instituciones que llevan a cabo la conducción de la política económica del país. En línea con lo esperado, el actual Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, será nominado por parte del ejecutivo para ser el próximo Gobernador del Banco de México cuando el último día de este año finalice la gestión de Alejandro Díaz de León. Al mismo tiempo, el Presidente anunció a Rogelio Ramírez de la O como el nuevo Secretario de Hacienda. Con estos movimientos termina la incertidumbre sobre quién podría suceder al Gobernador del Banco de México, así como quién lideraría la Secretaría de Hacienda, en caso de que fuera Herrera.

Probablemente estos movimientos no modificarán sustancialmente la implementación de políticas económicas en México y el marco macroeconómico seguirá siendo estable, situación que los mercados financieros probablemente reconocerán. Desde la óptica de los inversionistas, la llegada de Arturo Herrera significa que se dará continuidad al marco institucional observado durante los últimos años. En este sentido, Banxico continuará siendo una de las instituciones monetarias más respetada en el mundo. Los mercados reconocen el manejo prudente de las finanzas públicas en México bajo el mando de Arturo Herrera, a tal grado que fue nombrado para presidir la Junta de Gobernadores del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional en 2021.

Rogelio Ramírez de la O, designado como nuevo titular de la SHCP, es doctor en Economía por la Universidad de Cambridge y licenciado en la misma disciplina por la Universidad Nacional Autónoma de México. Ha sido uno de los principales asesores económicos del Presidente López Obrador por varios años. Ramírez de la O tiene un amplio conocimiento de la economía mexicana y es conocido por inversionistas y los principales participantes del sector tanto público como privado del país. Se espera que su llegada a la SHCP dé continuidad a la conducción de la política fiscal que se ha venido implementando desde el inicio de la administración actual.

Los movimientos no modificarán sustancialmente la implementación de políticas económicas en México y el marco macroeconómico seguirá siendo estable

^{*} 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.

② @alexpadillasan

HISTÓRICO PROCESO ELECTORAL

El 6 de junio, se llevó a cabo en México un proceso electoral histórico por sus dimensiones, así como por las circunstancias de la economía y la política mexicana, además de los resultados. La relevancia histórica también radica en que las elecciones se realizaron en el contexto de un país dividido en el que se han venido debatiendo dos visiones diferentes de país. ANGEL GARCÍA-LASCURAIN VALERO*

ás de 48 millones de personas ejercieron su derecho ciudadano y salieron a votar, en un proceso libre y muy bien organizado. Refrendaron su compromiso con la democracia y expresaron sus preferencias políticas para renovar más de 20 mil cargos de elección popular a niveles federal, estatal y local. La elevada participación se dio además en el contexto de la grave pandemia del Covid 19.

Debe reconocerse la gran labor del Instituto Nacional Electoral (INE) durante este proceso como órgano autónomo, ciudadano y con una gran capacidad organizativa. El INE es un patrimonio de los mexicanos y refleja el esfuerzo de muchos años por consolidar nuestra democracia. El INE debe prevalecer.

Pero la relevancia histórica de las elecciones va más allá del nivel de participación. Se llevó a cabo en el contexto de un país dividido, en el que se han venido debatiendo dos visiones diferentes de país. Por un lado, está la propuesta del partido mayoritario de impulsar cambios sociales profundos y duraderos mediante la ampliación del poder del Estado en diferentes ámbitos de la economía y de la política. Por otro lado, se encuentra la visión que prevalecía previamente, que entre otros aspectos impulsa un modelo de desarrollo fuertemente dependiente de la inversión privada. Por lo anterior, las elecciones definirían el rumbo del país para los próximos años. Las decisiones de política pública y el diseño mismo de la estructura institucional de México dependían del resultado electoral. En juego estaban no solamente la forma de impulsar el crecimiento económico y el desarrollo social, sino también temas tan trascendentales como el equilibrio de poderes y la vigencia de nuestra Constitución.

Los resultados preliminares del proceso electoral tal vez no son los que las partes deseaban, pero fueron el mejor resultado para México. El hecho de que el partido mayoritario no haya obtenido la mayoría calificada necesaria para la aprobación de reformas constitucionales provee un marco de estabilidad y genera un espacio para el intercambio de opiniones y un debate constructivo en el análisis de reformas de gran calado. Por otro lado, la preservación por parte del partido mayoritario de una mayoría simple le facilita el control presupuestario, que era un elemento fundamental para el impulso de las reformas que propone. De haberse perdido el control del presupuesto por parte del gobierno federal en la Cámara de Diputados, se podría haber generado un cuestionamiento de fondo al proceso electoral y una situación grave de ingobernabilidad, que hubiera dañado tal vez irreversiblemente la confianza para invertir en México.

El resultado del proceso ha sido bien recibido por los mercados financieros. En general provee un clima de relativa estabilidad y continuidad y con un menor riesgo de cambios abruptos de rumbo. No obstante, el resultado no es suficiente para impulsar la recuperación económica de México. Las condiciones desfavorables para la inversión continúan vigentes y el consumo privado en el mercado interior se encuentra debilitado por el impacto severo de la profunda recesión de 2020 sobre el empleo y el ingreso de las familias, los cuales están aún lejos de recuperarse plenamente.

Desde el IMEF hemos venido alertando sobre la posible caída de la tasa de crecimiento potencial del PIB, una vez que las reformas estructurales que se habían aprobado para atraer inversión se han estado revirtiendo y no se están llevando a cabo otras reformas para impulsar la inversión. Nuestro país requiere urgentemente de un plan amplio y suficiente para apoyar un crecimiento económico más elevado y sostenido con la participación de la inversión privada. En este contexto, es relevante destacar que los resultados también mostraron que somos una sociedad diversa, con perspectivas diferentes y capaz de expresarse y de dialogar dentro de la institucionalidad y la legalidad.

Es momento de caminar unidos como sociedad hacia la construcción de un país más próspero y justo, de ver hacia adelante, de dejar las recriminaciones del pasado y evitar la desunión. Debemos concentrarnos en la recuperación de nuestra economía, en el fomento a la inversión y al empleo, en el fortalecimiento de nuestro Estado de Derecho y de nuestras instituciones.

^{*} Presidente Nacional del IMEF. Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del autor.



Auditoria I Impuestos I Consultoria I Procios de Transferencia I Comercio Exterior

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

www.grantthornton.mx

¿Y DESPUÉS DE LAS **ELECCIONES?**

En las elecciones intermedias del 6 de junio pasado, la sociedad tomó algunas decisiones importantes con resultados sorpresivos, en algunos casos a favor del gobierno y partidos aliados y en otros, claramente de lado de la oposición. En términos económicos, el resultado electoral no debe generar cambios en el corto plazo, donde deberá dominar la recuperación económica de Estados Unidos y el mundo, así como decisiones de política monetaria que puedan empezar a impulsar bancos centrales como la FED, el BCE, el BoE, el BoJ, el Banco Central de China y el propio Banxico en nuestro caso, cuyo desenlace puede impactar en el desempeño de la economía mexicana.

ALFREDO HUERTA*

ontexto externo y riesgo interno son las áreas dentro del entorno económico global donde se ubican los diferentes eventos o indicadores ligados a la economía, que no se han modificado por los resultados electorales, pero sí condicionan el desarrollo del país y el camino para aprovechar las oportunidades.

CONTEXTO EXTERNO CON EFECTO HACIA NUESTRA ECONOMÍA

- 1. Riesgo sobre la inflación mundial y local ante un aumento en precios de materias primas y una mayor actividad económica mundial.
- 2. Discusión en el Congreso de Estados Unidos para autorizar el Programa de Infraestructura, Plan de Familias y el Presupuesto fiscal 2022.
- 3. La posibilidad de que la FED empiece a tomar acciones de política monetaria para controlar el riesgo inflacionario futuro (se estima hacia finales de verano o durante el otoño).
- 4. Actividades impulsadas por Joe Biden para frenar los efectos del cambio climático.
- 5. Mayor intercambio comercial favorecido por la actividad económica de Estados Unidos.
- 6. Inversión directa apoyada por reinversión de utilidades, pero no por nuevas inversiones.
- 7. Remesas familiares y balanza comercial crecientes por el desempeño positivo de la economía de Estados Unidos.
- 8. Banco de México cerró el ciclo de baja en tasas de interés y podría verse presionado en caso de que la FED empiece a tomar medidas preventivas vs. la inflación.
- 9. Variables macroeconómicas estables como Deuda / PIB, Cuenta Corriente y Déficit Fiscal que han ayudado a minimizar riesgos sobre la tasa riesgo país y tipo de cambio.

RIESGO INTERNO

- 10. Certeza jurídica afectada por cambios de reglas, especialmente en el sector energético.
- 11. Presión de gobiernos y empresas de Estados Unidos y Canadá en el TMec.
- 12. Presión del gobierno de Estados Unidos al gobierno de México en materia de migración, narcotráfico y de seguridad.

OPORTUNIDADES

13. Estados Unidos y China seguirán una confrontación comercial, política, empresarial y tecnológica que permitirá a México acompañar más en la cadena de suministro a productos de Estados Unidos.

El hecho de que se redujeron espacios de maniobras para el Gobierno Federal en la Cámara de Diputados, en especial para cambios constitucionales que impactarán el avance de la 4T. especialmente en temas de extensión de mandato o reelección presidencial por ejemplo, podría ayudar quizá a algunas inversiones directas o de largo plazo gradualmente

^{*} Director de estrategias de mercado de AD Value Asesoría de Inversiones S.C. Columnista y colaborador en Radio Fórmula @1ahuerta y Alfredo Huerta Chabolla

⁽LinkedIn) y ahuerta@advalue.com.mx La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

PÁGINA ABIERTA

Como podemos observar, todos estos eventos o indicadores ligados a la economía no se han modificado por los resultados electorales. Si bien el hecho de que se redujeron espacios de maniobras para el Gobierno Federal en la Cámara de Diputados, en especial para cambios constitucionales, podría ayudar quizá a algunas inversiones directas o de la largo plazos, pero sería gradual.

La prima de riesgo de nuestro país se venido reduciendo en lo que va del año, beneficiando en el desarrollo de la curva de mercado de dinero desde finales de abril a la fecha. Además, el peso mexicano sigue registrando una tendencia con ligero sesgo de apreciación. El 80% del flujo de operaciones se lleva a cabo fuera de México y, por lo tanto, influye más la expectativa ligada a la estabilidad macroeconómica (punto 9) o cambios en la política monetaria de la FED que movería la reasignación de flujos.

En cuanto al mercado accionario, el 2021 beneficia a empresas tanto por el crecimiento económico como por los fáciles comparativos en los reportes trimestrales. Acumula una ganancia superior al 15.0% y podría lograr nuevos máximos históricos en este año. No se prevé grandes riesgos por un movimiento de ajuste gradual de la política monetaria por la FED y Banxico en su caso. Bolsas como el Dow Jones, S&P y Nasdaq, estarán aumentando su volatilidad, pero esperamos al final un cierre moderadamente positivo en rendimiento, pero menos atractivo que el rendimiento de los mercados emergentes como México.

A partir de los factores enumerados y de su interrelación las estimaciones para 2021 son:

- La expectativa de crecimiento para la economía mexicana será del 5.0% anual (casos optimistas esperan hasta 6.0% anual) generada principalmente por un entorno favorable de la actividad productiva en Estados Unidos.
- Persistirá el riesgo sobre la inflación que podría concluir el año por arriba de 5.0% anual, con una presión de alza por el desempeño de materias primas, principalmente.
- El Tipo de cambio estimado podría ubicarse cerca del 20.50 pesos por dólar hacia finales de año, al esperar que la FED inicie la reducción en el ritmo de compra de activos y el dólar empiece a recuperar terreno.
- La tasa de interés de referencia cerrará 2021 sobre 4.0% anual o, en su caso, una modificación de la FED, presionaría a Banxico a subir 25 puntos en el presente año y concluiría en 4.25% anual.

BIEN, PERO...

Con todo esto, la economía mexicana y algunos mercados transitarán el 2021 beneficiados por la fuerte liquidez generada por políticas fiscales y monetarias, y las economías líderes como Estados Unidos y China, serán los países de mayor aportación al crecimiento mundial.

México se beneficiará de la recuperación mundial, pero la visión 2022 podría afectarse ante una falta de certeza jurídica, limitando como hasta ahora, la nueva inversión directa y el empleo. Si bien los escenarios negativos que se preveían a partir de los posibles resultados de los comicios del 6 de junio han quedado atrás, las acciones y los cambios a futuro son determinantes para hacer de las proyecciones positivas una realidad para el país.

RELEVO Anuncio Sorpresivo

El 9 de junio el presidente Andrés Manuel López Obrador propuso a Arturo Herrera como gobernador del Banco de México una vez que termine el periodo de Alejandro Díaz de León, por lo que anunció que el sustituto del secretario de Hacienda sería Rogelio Ramírez de la O. Este anuncio, en un entorno de calma y reflexión luego de los comisiones de tres días atrás, deja algunas reflexiones: Si Arturo Herrera irá como Gobernador de Banxico a partir del 1º enero del 2022, ¿por qué se dio a conocer con poco más de seis meses de anticipación su sustitución? Una posible respuesta es darle el tiempo necesario al futuro titular de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O para preparar la Reforma Fiscal y, en su caso, ponerla en marcha, debiéndose incluir en el Presupuesto 2022.

Otra es que el Presidente empezará a escuchar más voces de su equipo y el Secretario de Hacienda se vuelve relevante en el manejo de recursos federales que incluyen mayor presencia en Pemex, CFE y proyectos gubernamentales, entre otros. Arturo Herrera estaba rebasado en esa parte y llegará Ramírez de la O con mayor frescura.

Arturo Herrera necesita tiempo para capacitarse en torno al funcionamiento de Banxico que incluye todos los aspectos de política monetaria y el manejo administrativo y operativo del banco central. En semanas pasadas llamó la atención que no supo porqué no hubo remanentes con el cierre del ejercicio 2020 cuando el titular de Hacienda participa en reuniones y se supone que tenía canal abierto con Alejandro Díaz de León y subgobernadores.

Para los inversionistas, Ramírez de la O tiene una preparación académica reconocida que podría aplicar ya como Secretario y medirse en esa función. Para Arturo Herrera habrá que esperar cinco meses y medio.



HABLEMOS DE: •PROYECTOS TRANSVERSALES •
MARCO JURÍDICO • FINANCIAMIENTO • INVERSIÓN
PÚBLICA-PRIVADA • ESTADOS CON PROYECTOS •
BONOS VERDES

TESORERÍA LAS DOS CARAS DE LA TECNOLOGÍA

La tesorería ya no es un área aislada dentro de una empresa, se ha convertido en un departamento que apoya el crecimiento estratégico, financiero y de negocio, por lo que cada vez más organizaciones están reconociendo su valor real ante lo que sucede en los mercados financieros, las regulaciones y los diferentes medios de pago que están en constante evolución, de ahí que se esté buscando facilitadores como la tecnología para encarar los nuevos tiempos en los que los riesgos también están presentes.

JOSÉ LUIS ARRIETA AGUILAR*

ctualmente los tesoreros tienen el desafío de entender los grandes cambios tecnológicos y saber qué es lo que adoptarán en sus procesos: smart contacts, blockchain, inteligencia artificial, fintech, o big data; su tarea consiste en utilizar estos instrumentos para incorporarlos en su ADN e ir de la mano con la transformación tecnológica.

Los profesionales de la tesorería comienzan a interactuar directamente con las fintech; sin embargo, persisten los obstáculos para una amplia adopción corporativa, entre ellos incertidumbre regulatoria, escalabilidad e integración de nuevas tecnologías a sistemas heredados, problemas de seguridad y falta de confianza.

Por lo anterior, tal vez la tecnología más transformadora y con el potencial de cambiar la forma de pensar de los tesoreros en temas como cuentas bancarias, comercio internacional y la necesidad de eliminar las reconciliaciones, que es uno de los mayores problemas que se reportan, es blockchain, pero esta tecnología, no obstante su potencial, se espera que sea usada ampliamente hasta dentro de tres o cinco años.

Otras tecnologías, como herramientas especializadas de Inteligencia Artificial, ya están aportando valor a los tesoreros corporativos, principalmente en lo concerniente a un pronóstico más rápido de flujo de efectivo, administración de la exposición a la moneda extranjera y prevención del fraude. Esto se debe a que la Inteligencia Artificial (incluido machine learning) más allá de ordenar una lista de números o buscar una solución que arroje un solo resultado, es un proceso que cambia constantemente y no requiere la intervención de un ser humano para encontrar soluciones en función de la actualización de datos. En ese sentido machine learning implica una mejora al manejo de recursos con los que se cuenta en las empresas.

Es importante visualizar que el efecto que se tendría de implementar en una empresa machine learning, bajo un alcance que incluya única y exclusivamente sus propios procesos, resultaría en una eliminación natural de procesos en exceso, disminuyendo la cantidad de productos lentos, optimizando el objetivo de inventario y los acuerdos de nivel de servicio para clientes; mientras que, si se optimiza también a los contribuyentes del inventario, se mejoraría la planeación de operación y mantenimiento, se reduciría la variabilidad de la cadena de suministro, el tiempo de entrega y se podría contar con un inventario virtual actualizado en tiempo real. Esta estrategia conlleva un efecto de ahorros de mayor impacto, por lo cual debería ser el alcance de la iniciativa.

Con base en lo anterior, la máxima optimización y beneficio económico se logra cuando se incluyen dentro de la ecuación no sólo a la empresa que desea implementar la Inteligencia Artificial y machine learning, sino también se incluye a las empresas que participan en la cadena de suministro, así como a los clientes.

TECNOLOGÍA VS. SEGURIDAD CIBERNÉTICA

Debemos tener en cuenta que con la misma velocidad con la que la se crean nuevas tecnologías para los diferentes



procesos y actividades de la tesorería, también se desarrollan prácticas y estrategias con miras a realizar actividades fraudulentas. Estudios de Consultoras como PwC, EY y KPMG estiman que en el sector empresarial 80% de las actividades categorizadas como fraude o robo tuvieron un vínculo con el área de tesorería.

Asimismo, datos estadísticos de estudios de PwC y McKinsey & Company revelan que las empresas tardan aproximadamente 10 meses en detectar un tema de fraude. Esta situación es preocupante ya que el crimen cibernético ha ganado terreno y crece a doble dígito (+50%), siendo hoy uno de los primeros retos a nivel global, según le Foro Económico Mundial.

Siempre pensamos que un ciberataque debe de ser tema de preocupación solamente para los bancos y el sistema financiero; sin embargo, hoy en día es más que palpable el hecho de que la ciberseguridad también afecta a las empresas y personas físicas. Las actividades donde se encuentran los más altos volúmenes de fraude son:

- · Pagos a terceros.
- Registros de cobranza.
- Emisión de cheques.
- Manejo de caja.

¿QUÉ DEBEMOS HACER?

El crecimiento acelerado de la tecnología, aunado al incremento de operaciones que los corporativos están teniendo, origina que nuestra tesorería se encuentre más expuesta a muchos riesgos. Por lo tanto, la responsabilidad de los tesoreros es establecer controles que permitan mitigar los riesgos operativos y hacer más eficientes sus procesos, apoyándose en tecnología, sin dejar de tomar en cuenta los riesgos que esta última conlleva.

Por lo tanto, para garantizar la ciberseguridad interna y externa, las organizaciones deben adoptar un proceso de alta eficiencia y políticas alineadas a la estrategia de los accionistas y al gobierno corporativo de la entidad, además de fomentar una cultura y conciencia colectiva que permita identificar las actividades vulnerables que potencialmente dan oportunidad a los cibercriminales.

Si bien el uso de la tecnología en el área de tesorería es una necesidad que no se puede postergar, la prevención de riesgos por la adopción de la tecnología es una tarea que no se puede desechar.



Herramientas especializadas de Inteligencia Artificial ya están aportando valor a los tesoreros corporativos, principalmente en lo concerniente a un pronóstico más rápido de flujo de efectivo, administración de la exposición a la moneda extranjera y prevención del fraude

* Director en Value Asesores | Soluciones en Financiamiento y Tesorería jlarrieta@grupovalue.mx **②**@JlarrietaLuis

www.linkedin.com/in/jose-luis-arrieta-agui-

Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.



REGISTRA HOY TU CANDIDATURA

Logra el reconocimiento de la comunidad financiera con más prestigio en México.

Entra a www.cfo.imef.org.mx y registrate ya



NUESTRA VERDAD, KAMALA HARRIS UNA HISTORIA CONTEMPORÁNEA

Los Ángeles Times dice que este libro es "una historia personal que consigue emocionar". El lector considerará si es cierto porque en esta autobiografía Kamala Harris, criada por su madre india en una comunidad afroamericana muy vinculada a los derechos civiles, reflexiona sobre la importancia de alzar la voz contra los prejuicios y sobre los personajes, públicos y privados, que la han inspirado.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

scrito en primera persona, esta autobiografía es la presentación al mundo de la nueva Vicepresidenta de Estados Unidos, una mujer que ha hecho historia a cada paso de su carrera y nos permite evaluar los importantes cambios políticos y sociales vividos en las últimas cinco décadas, así como los desafíos que nos aguardan.

La historia de Kamala Harris comienza dese su dura infancia hasta convertirse en la mujer más poderosa de Estados Unidos. En las páginas de *Nuestra verdad* recuerda con especial cariño una niñez más dura de lo esperado y deseado, y no duda en afirmar que su gran referente fue su madre, una señora luchadora y persistente, que no se rendía fácilmente y que era consciente de las desigualdades de una nación que estaba cansada de repetir un mismo lema de país de los sueños cuando era el encargado de destrozarlos mostrándose impasible ante las desgracias de una población que estaba cada vez más ahogadas en sus penas.

"Mi madre cocinaba como un científico. Siempre estaba experimentando; ternera salteada con salsa de ostras una noche, tortitas de patata otra. Incluso mi almuerzo se convirtió en un laboratorio para sus creaciones: en el autobús, mis amigos, con sus sándwiches de mortadela o de crema de cacahuete y mermelada, preguntaban entusiasmados: — Kamala, ¿de qué es el tuyo? Abría la bolsa de papel marrón, que mi madre siempre decoraba con una carita sonriente o un dibujito. —¡Queso para untar y aceitunas con pan de centeno! Debo admitir que no todos los experimentos salían bien, al menos no para mi paladar de alumna de primaria. Pero no importa, era distinto, y eso lo hacía especial, como a mi madre. Mientras cocinaba, mi madre acostumbraba a poner a Aretha Franklin en el tocadiscos y yo bailaba y cantaba en el salón como si fuera mi escenario. Escuchábamos todo el tiempo su versión de "To Be Young, Gifted and Black", un himno del orgullo negro que primero interpretó Nina Simone. Gran parte de nuestras conversaciones tenían lugar en la cocina. Cocinar y comer eran cosas que nuestra familia solía hacer junta.

"Allí fue también donde comprendí la consecuencia lógica de las enseñanzas diarias de mi madre, donde empecé a imaginar qué me podía deparar el futuro. Mi madre nos estaba criando en la creencia de que '¡Es demasiado difícil!' nunca es una excusa aceptable; que ser buena persona es sinónimo de admitir que hay algo más grande que tú misma; que el éxito se calibra en parte por lo que ayudas a los demás a alcanzar sus logros y llevarlos a cabo. Nos decía: 'Enfréntate a los sistemas para conseguir que sean más justos, y no te límites al hecho de que algo siempre haya sido así. En el Rainbow Sign vi esos valores en acción, la encarnación de esos principios. Era una educación cívica, la única que yo conocía, y que suponía que era la que recibía todo el mundo. Me gustaba estar allí".

Ese es parte del relato inicial de Harris que ya como Fiscal General de California procesó a las bandas transnacionales, los grandes bancos, las petroleras, las universidades con ánimo de lucro y luchó contra los ataques a la Ley de Atención Asequible. "Aunque la semilla se plantó muy pronto, no sé bien cuándo, exactamente, decidí que quería ser abogada. Algunos de mis principales héroes eran abogados: Thurgood Marshall, Charles Hamilton Houston, Constance Baker Motley..., gigantes del movimiento por los derechos civiles. Me importaba mucho la justicia y veía el derecho como un instrumento que podía contribuir a la igualdad", escribe Kamala Harris.



NUESTRA VERDAD Kamala Harris Editorial Planeta Compra aquí...

SOBRE EL AUTOR

Kamala Harris. Licenciada en derecho por la Universidad de California. Es la primera mujer, y la primera afroamericana, que ha sido elegida vicepresidenta de Estados Unidos. Líder histórica en materia de seguridad pública y derechos civiles, hasta hace poco era senadora de los Estados Unidos por California. Comenzó su carrera en la Oficina del Fiscal de Distrito del Condado de Alameda, y luego fue elegida Fiscal de Distrito de San Francisco.

JUNIO

Martes **DE JUNIO** 10:00 a 11:00 HRS

EVENTO NACIONAL

CÓMO ESTRUCTURAR UN MODELO DE **NEGOCIOS DE MANERA EFECTIVA**

Ángel Reyes Luna

Director General Grupo HIK

Miércoles

DE JUNIO 9:00 a 14:00 HRS GRUPO ESTADO DE MÉXICO

XVIII FORO NACIONAL DE FINANZAS SUSTENTABLES



Más de 12 especialistas en transformación de negocios

Jueves

DE IUNIO 17:00 a 19:30 HRS EVENTO NACIONAL

SEGUNDA REUNIÓN EMPRESARIAL DEL INDICADOR IMEF.



Más de seis especialistas en política, economía y negocios

Lunes

DE JUNIO 19:00 a 20:00 HRS GRUPO COAHUILA SURESTE

OUTSOURCING, REFORMA CONTROVERSIAL



Jorge Ayax Cabello Hernández Socio Fundador de Saltillo Asesores

Martes

DE JUNIO 09:00 - 10:30 HRS GRUPO TAMAULIPAS

EL ENTORNO DE INVERSIÓN EN AMÉRICA DEL NORTE DESPUÉS DE LAS **ELECCIONES INTERMEDIAS**



Agustín Barrios Gómez Empresario y líder de opnión

Miércoles

DE IUNIO 9:00 a 12:00 HRS EVENTO NACIONAL

FORO INFRAESTRUCTURA

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA UN MOTOR PARA IMPULSAR LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA



Más de 10 especialistas en el tema

Martes

DE JUNIO 18:00 a 19:00 HRS GRUPO PUEBLA

NIF C17 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

José García García

Vicepresidente de Eventos Técnicos IMEF grupo











CONSEJO EDITORIAL

Presidente Nacional IMEF ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN · Presidente del Consejo Editorial JOSÉ DOMINGO FIGUEROA · Vicepresidente de Contenido Editorial JOSÉ COBALLASI · Presidente del Consejo Editorial JOSÉ DUMINGO FIGUEZ · Presidente del Consejo fécnico FRANCISCO J. GUTIÉRREZ ZAMORA F. Presidente de Vinculación de Grupos LILI DOMÍNGUEZ ORTÍZ · Vicepresidente de Comunicación CARLOS CHÁVEZ DE ICAZA · Comité de Estudios Económicos FEDERICO RUBLI · Presidente Grupo Monterrey JORGE GRACIA GARZA · Consejora GABRIELA GAYTÁN · Dirección General IMEF GERARDO GONZÁLEZ AYALA · Staff IMEF GLORIA ORTÍZ Y ALISSON MARTÍNEZ - Editora ADRIANA REYES URRUTIA - Editora Gráfica MAGALI RAMÍREZ - Dirección Comercial NOÉ PÉREZ