

NOTICIAS

¿LA FED ES LA KRIPTONITA PARA EL "SUPERPESO"?

Entre el 15 y 16 de junio el peso mexicano ha perdido 3.75% de su valor frente al dólar. Son más de 80 centavos en 36 horas. Es el mayor movimiento de depreciación de la divisa mexicana desde marzo del 2020. La explicación no está en factores internos, sino en un aviso de la Reserva Federal de Estados Unidos: las tasas de interés podrían comenzar a subir en 2023. ¿Cómo es que un aviso sobre algo que ocurrirá en 18 meses en Estados Unidos le pega tanto a la moneda mexicana?

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ*

La explicación no es sencilla, ni necesariamente está llena de sentido común, pero estamos viviendo tiempos extraños. Con sorpresa hemos podido observar la estabilidad de la moneda mexicana en momentos en los que algunos datos o decisiones podrían augurar tensiones cambiarias.

El 23 de marzo de 2020, el peso cotizaba en 24.44 por dólar, 15 meses después, el 9 de junio de 2021, estaba en 19.75. El peso se apreció casi 20% en un periodo extremadamente difícil para la economía mexicana y lleno de momentos complicados en lo social, pleno de decisiones gubernamentales difíciles de procesar para los mercados. El "Superpeso", aguantó el tipo en esos días en que México registró la mayor caída del PIB en más de nueve décadas. Se sostuvo firme, en los peores momentos de la pandemia, a pesar del impacto que tuvo en el sector turístico, uno de los grandes generadores de divisas.

La cotización del peso no tuvo mayores movimientos como consecuencia de la decisión del presidente de profundizar la contrarreforma energética y de algunos "gestos" que tensaron la relación con Joe Biden. La divisa mexicana no tembló como reacción al inicio de los primeros litigios laborales, en el marco del T-MEC ni sufrió grandes descalabros luego de la decisión de la Autoridad de Aviación Civil de bajar la calificación de seguridad aérea a México.

La política económica no es un comic, pero... la Reserva Federal de Estados Unidos parece funcionar como la kriptonita para el Superpeso. Lo visto a partir del anuncio de esta institución es una prueba de ello. La depreciación del peso fue muy abrupta y sorprendente, quizá porque llevábamos tantos meses de estabilidad cambiaria que habíamos olvidado lo rápido que las cosas pueden cambiar.

La divisa mexicana no fue la única que se movió luego del mensaje del banco central estadounidense, pero sí fue la que más se depreció, cuando tomamos como referencia otras monedas, de países emergentes o desarrollados. El peso chileno y el peso colombiano cayeron menos de 1% y el real brasileño se revaloró. De manera interesante, algunas caídas fuertes correspondieron al Euro y a la Libra inglesa. Fuertes porque superaron el 1.5%, pero menores a la del peso. [El Economista. Ver más...](#)

EL BANXICO 'NOQUEA' AL DÓLAR

Vaya sorpresa dio el Banco de México cuando la Junta de Gobierno tomó la decisión de aumentar en un cuarto de punto su tasa de referencia. Citibanamex hace un sondeo entre alrededor de 30 instituciones financieras, consultorías y expertos. Ninguno anticipaba un ajuste en la reunión de esta semana. La mayoría pensaba que habría un alza de tasas... en noviembre, o en diversas fechas de 2022. [El Financiero. Ver más...](#)

LA INFLACIÓN EN LA PRIMERA QUINCENA DE JUNIO EN MÁXIMO DE 19 AÑOS PARA UNA QUINCENA SIMILAR: CITIBANAMEX

"Confirmamos nuestras estimaciones para la inflación general y subyacente al cierre de año de 5.6% y 4.2%, respectivamente. Esperábamos una inflación general quincenal muy por arriba de su promedio histórico, pero ciertamente no tan elevada". Análisis Financiero Citibanamex. [Ver más...](#)

BIDEN RESALTA IMPORTANCIA DE LA VISITA DE KAMALA HARRIS A FRONTERA ENTRE MÉXICO Y EE. UU.

El presidente de EE. UU., Joe Biden, consideró "importante" que su vicepresidenta, Kamala Harris, encargada de la gestión de la migración, visite la frontera con México. [El Universal. Ver más...](#)

BIDEN Y SENADORES LLEGAN A UN ACUERDO SOBRE PLAN DE INFRAESTRUCTURA DE 579 MIL MDD

El presidente de EE. UU., Joe Biden, celebró su acuerdo tentativo con un grupo de senadores demócratas y republicanos sobre un plan de infraestructura de 579 mil millones de dólares, diciendo que crearía millones de empleos al tiempo que cumpliría una parte importante de su agenda económica. [El Financiero. Ver más...](#)

ACCIÓN

El dólar norteamericano se fortaleció marcadamente impulsando al peso mexicano a niveles no vistos desde marzo pasado hasta la zona de 21.75 por dólar, y la curva de rendimientos norteamericana se aplanó en su magnitud semanal más fuerte desde, al menos, 2010. Los abruptos movimientos fueron el resultado de un tono con sesgo menos acomodaticio relativo a las expectativas del mercado (o más hawkish) en el balance de la información que la Fed dio a conocer.

FOCO

La posible desintegración del consenso al interior de la Fed ha sido recibida por algunos participantes como señal de una menor confianza en la visualización de una dinámica de inflación transitoria. Junto a un posicionamiento previo en mercados abiertamente optimista sobre un mayor empinamiento (y otras estrategias de reflación), este argumento se manifestó en el agresivo aplanamiento original de la curva de rendimientos en EE. UU.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	24/06/21	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	50,558	-0.6	-0.6	14.7	2.2	33.4
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	129,514	-0.3	2.6	8.8	4.4	37.2
IPSA (Chile)	4,421	3.6	1.5	5.8	7.4	9.5
Dow Jones (EE.UU.)	34,197	-0.7	-1.0	11.7	-0.6	34.4
NASDAQ (EE.UU.)	14,370	3.3	4.5	11.5	5.2	45.0
S&P 500 (EE.UU.)	4,266	1.1	1.5	13.6	1.7	39.9
TSE 300 (Canadá)	20,215	1.1	2.5	16.0	3.5	32.2
EuroStoxx50 (Europa)	4,122	0.6	2.1	16.0	2.2	29.0
CAC40 (Francia)	6,631	1.0	2.9	19.4	3.5	36.1
DAX (Alemania)	15,589	0.1	1.1	13.6	1.0	28.9
FTSE-100 (Londres)	7,110	0.4	1.2	10.1	0.8	16.1
Hang Seng (Hong Kong)	28,882	0.5	-0.9	6.1	-0.1	16.5
Shenzhen (China)	5,156	-1.5	-3.3	-1.1	-3.1	24.6
Nikkei225 (Japón)	28,875	0.0	0.1	5.2	1.1	29.7
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	19.85	-0.6	0.5	0.3	0.3	14.1
Dólar canadiense	1.23	-1.7	-2.1	3.3	-2.1	10.7
Libra Esterlina	1.39	-1.4	-2.1	1.8	-1.6	12.1
Euro	1.19	-2.0	-2.4	-2.3	-2.6	6.4
Yen japonés	110.86	-1.1	-1.2	-6.9	-1.9	-3.3
Real brasileño	4.91	2.9	6.2	5.8	8.2	8.8
MERCADO DE METALES						
(dólares por onza)						
Oro-Londres	1,783	-5.7	-5.8	-5.7	-5.1	1.5
Plata-Londres	25.95	-5.9	-6.1	-2.0	-6.7	45.7
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	76	4.7	9.1	45.9	10.4	87.5
Barril de WTI	73	4.8	10.5	51.1	11.0	92.8

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	0.15	2	2	-9	0	-15
Treasury 2 años	0.27	11	13	15	12	8
Treasury 5 años	0.91	16	11	55	11	60
Treasury 10 años	1.49	0	-10	58	-11	81
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.19	15	13	-6	14	-65
Bono M 3 años	6.30	47	64	192	54	155
Bono M 10 años	7.05	30	48	152	35	106
Bono M 30 años	7.66	27	14	109	4	50

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	561.46	-0.67	-0.43	-0.90	-0.56	1.64
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	398.97	0.20	0.33	2.43	0.25	3.65
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	734.26	-0.85	-0.57	-2.03	-0.73	1.03
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	743.17	-1.85	0.26	8.99	0.70	9.26
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,498.99	0.03	1.35	-1.53	0.92	0.71
US Corporate High Yield Bond Index	2,411.98	0.19	0.82	3.17	0.61	8.41
EM Investment Grade	548.27	0.09	0.95	-1.54	0.69	-0.16
EM High Yield	1,467.38	-0.58	0.25	0.90	0.13	8.62

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

PERSPECTIVA

La relevancia de este cambio en la retórica de la Fed y la validez del nuevo Dot Plot será puesto a prueba en las siguientes semanas, con amplia expectativa de un anuncio relativamente pronto sobre el inicio de la reducción del programa de compra de activos conocido como tapering. En Banorte consideramos que esto se realizará de forma anticipada en septiembre para iniciar con el proceso en enero.



ÚLTIMA DECISIÓN DE LA FED DETONA NUEVA FASE DE VOLATILIDAD EN MERCADOS GLOBALES

La reacción en los mercados financieros al anuncio de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) del 16 de junio revela una gran incertidumbre sobre el proceso de normalización monetaria en EE. UU., implicando mayor volatilidad para la segunda mitad de este año y un escenario de operación más retador para instrumentos en economías emergentes.

SANTIAGO LEAL SINGER *

Después de casi dos meses de calma relativa en los mercados financieros, la decisión de política monetaria de la Fed del 16 de junio detonó un importante ajuste de volatilidad global visible en todas las clases de activos financieros y continúa afectando el desempeño del mercado en general. Entre otros efectos, el dólar norteamericano se fortaleció marcadamente impulsando al peso mexicano a niveles no vistos desde marzo pasado hasta la zona de 21.75 por dólar, y la curva de rendimientos norteamericana se aplanó en su magnitud semanal más fuerte desde al menos 2010. Para dar mayor dimensión del movimiento, esta última compresión implicó un ajuste de más de cuatro desviaciones estándar.

Los abruptos movimientos fueron el resultado de un tono con sesgo menos acomodaticio relativo a las expectativas del mercado (o más “hawkish”), en el balance de la información que la Reserva Federal dio a conocer. Como era esperado, las proyecciones macroeconómicas que a modo trimestral la Fed actualiza observaron una revisión al alza para la inflación y el crecimiento. Asimismo, los comentarios que Jerome Powell hizo referentes a la posibilidad de observar ajustes en el programa de activos estuvieron dentro del espectro de posibilidades que el mercado anticipaba.

No obstante, la sorpresa y principal detonante de volatilidad vino de la actualización del Dot Plot, sección de las proyecciones que ilustra de forma anónima la previsión de los miembros de la Fed sobre el nivel en el cual la tasa de referencia se ubicará en los siguientes años y en el largo plazo. Destacó que para 2022 ahora son 7 miembros que anticipan un alza de 25pb desde 4 en la entrega previa. En tanto, para 2023 la mediana de estas proyecciones implica dos alzas de 25pb, desde ninguna previamente.

Esta herramienta de comunicación es constantemente objeto de una gran polémica. Powell incluso reiteró que “debe tomarse con un grano de sal” y que no ha sido un “gran pronosticador de movimientos en las tasas”. No obstante, al combinar el Dot Plot con las proyecciones de inflación, las discusiones en el mercado se han incluso elevado a cuestionar el compromiso de la Fed con su estrategia enfocada a un objetivo de inflación promedio (FAIT). En este sentido, la posible desintegración del consenso al interior de la Fed ha sido recibida por algunos participantes como señal de una menor confianza en la visualización de una dinámica de inflación transitoria. Junto a un posicionamiento previo en mercados abiertamente optimista sobre un mayor empinamiento (y otras estrategias de reflación), este argumento se manifestó en el agresivo aplanamiento original de la curva de rendimientos en EE. UU.

Esta atípica reacción a un tono hawkish de la Fed, especialmente tomando en cuenta la fuerte compresión en las tasas de largo plazo, revela elevada incertidumbre sobre el espacio disponible para alzas una vez que inicie el ciclo de normalización. El mercado adelantó su descuento sobre el primer incremento en tasas para fin del siguiente año (ahora con la curva incorporando un alza completa de 25pb para diciembre de 2022), aunque el ajuste en bonos de mayor plazo sugiere al menos, en el descuento del mercado actual, una tasa terminal más baja.

La relevancia de este cambio en la retórica de la Fed y la validez del nuevo Dot Plot será puesto a prueba en las siguientes semanas, con amplia expectativa de un anuncio relativamente pronto sobre el inicio de la reducción del programa de compra de activos, conocido como tapering. En Banorte consideramos que esto se realizará de forma anticipada en septiembre para iniciar con el proceso en enero. No obstante, la incertidumbre agudizada por la Fed tras su última decisión, probablemente resulte en una segunda mitad de año aún más volátil que generará mayores primas de riesgo, haciendo aún más retadora la operación para los instrumentos de las regiones emergentes en los siguientes meses.

No obstante, la incertidumbre agudizada por la Fed tras su última decisión, probablemente resulte en una segunda mitad de año aún más volátil que generará mayores primas de riesgo

* Subdirector de Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio 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. @santiagolealsantiago

LA NUEVA REALIDAD POSTELECTORAL

Hemos pasado las elecciones de medio término y enfrentamos una nueva realidad política. A grandes rasgos, la virtud de la contienda fue que los que ganaron no se llevaron todo y los que perdieron tampoco quedaron sin nada.

VERÓNICA ORTIZ O.*

La elección más grande de la historia democrática de nuestro país sacudió el *statu quo* y la correlación de fuerzas que emergió en 2018. La impecable labor del INE y la afluencia de participación constataron la confianza de la ciudadanía en los comicios y en el árbitro electoral: 49.1 millones de votantes (52% del listado nominal) y 1.4 millones de funcionarios en 162,000 casillas instaladas a lo largo del país. Aquí un breve repaso de lo sucedido, de las implicaciones de los resultados y de los retos por venir:

1. EL ANTES Y DESPUÉS DE LA ELECCIÓN

- Un nuevo mapa nacional, con la consolidación territorial de Morena. Antes de la elección el partido en el poder gobernaba seis entidades, el PRI 12, el PAN contaba con nueve gobernadores, el PRD con dos, MC uno, PES uno y Nuevo León bajo el único mandatario independiente. Al cierre de 2021, Morena tendrá 17 estados; PAN siete; PRI cuatro; PRD uno; MC dos; PVEM uno.

En el recuento ganaron la alternancia y las mujeres. De las entidades en contienda, Morena retiene uno y se lleva otras 10; el PRI pierde ocho; Acción Nacional pierde dos estados y retiene dos, mientras que el PRD e Independiente pierden una entidad cada uno.

- Reacomodo en el Congreso de la Unión. En términos generales, la buena noticia fue que los comicios revivieron a la oposición que había sido arrasada en la elección presidencial. Como era previsible, Morena se conserva como primera fuerza (34%) aunque con menor proporción que la votación alcanzada en 2018. PAN y PRI quedan como fuerzas intermedias con 18% y 17% de los votos respectivamente. MC alcanza un buen resultado con 7%; el PVEM se fortalece con 5%; PRD logra 4%, y PT 3% para salvar registro electoral.

Traducidos los votos en curules de la Cámara, la coalición de Morena y sus aliados (Juntos hacemos historia) mantienen la mayoría absoluta (50+1) con 281 diputados, a 53 votos de la mayoría calificada (2/3 partes) necesaria para modificar la Constitución. La coalición opositora (Va por México) alcanza 196 escaños y MC tendrá 23.

Esto significa que la coalición gobernante perdió fuerza respecto del 2018, pero conserva la necesaria para aprobar iniciativas y reformas legislativas, empezando por el presupuesto federal.

- Por último, pero de la mayor relevancia, los resultados en la Ciudad de México que han simbolizado la rebelión de las clases medias que premiaron al movimiento obradorista en 2018 y ahora le retiran su apoyo ante la falta de resultados.

Pasar de gobernar 14 de las 16 alcaldías a sólo 7 constituye un golpe al corazón de Morena, con reverberaciones a nivel nacional, toda vez que impacta de lleno la sucesión presidencial en las figuras de los dos aspirantes morenistas más sólidos, Claudia Sheinbaum y Marcelo Ebrard.

2. LAS IMPLICACIONES DE LOS RESULTADOS

Además de la repartición de triunfos y derrotas, podemos identificar las siguientes implicaciones de los resultados electorales.

Además de la repartición de triunfos y derrotas, se pueden identificar implicaciones positivas y negativas de los resultados electorales, como repetir la tendencia de acotar al partido gobernante en elecciones intermedias, así como la reforzada polarización, amagos a la clase media, organismos de la sociedad civil y medios de comunicación, respectivamente

* Abogada y analista política. Ex directora de COMEXI. Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del autor.

Positivas

- Fortalecimiento del INE y confianza ciudadana en procesos electorales.
- Baja litigiosidad con impugnaciones en seis entidades al momento.
- Se repite la tendencia de acotar al partido gobernante en elecciones intermedias.
- Coalición opositora exitosa a nivel legislativo, sobre todo para PRI y PRD.
- Se generan contrapesos frente a tentaciones autoritarias en corto plazo (por ejemplo, reelección, nueva Constitución, desaparición del INE).

Negativas

- Foco de alerta: penetración del crimen organizado en la determinación de candidatos y altos niveles de violencia hacia actores políticos.
- Indebida injerencia del presidente López Obrador a lo largo del proceso electoral, en las campañas y contra el INE y sus consejeros.
- Negativa presidencial para aceptar nuevo mandato ciudadano de mayor pluralismo y negociación que puede derivar en coacción de gobernadores y legisladores.
- Redoblado impulso de control institucional, erosión de capacidades administrativas y astringencia presupuestal.
- Reforzada polarización, amagos a la clase media, organismos de la sociedad civil y medios de comunicación.

3. LOS DESAFÍOS POR VENIR

- Agenda legislativa: contrarreformas constitucionales en materia eléctrica, electoral y Guardia Nacional.
- Agenda administrativa: cambios en el gabinete, además de los relevos en Hacienda y Función Pública.
- Agenda populista: consultas sobre “juicio a los expresidentes” (agosto 2021) y de revocación de mandato (marzo 2022).
- Agenda sucesoria rumbo al 2024: Morena afianza mayor capacidad territorial, pero la tragedia de la Línea 12M y los resultados de la Ciudad de México complican la definición de candidatos. Por su parte, la alianza PAN-PRI-PRD tendrá que mantenerse unida y buscar liderazgos.

ALGUNAS CONSIDERACIONES FINALES

- A nivel local, Morena ganó entidades que no tenía. Ahora deberá mostrar resultados o podrá correr la suerte de la Ciudad de México.
- A nivel legislativo, se emparejan las fuerzas y se regresa al gobierno dividido que obliga a la colaboración partidista. La duda es si la oposición logrará transitar de alianza electoral a legislativa y resistir presiones para dividirla.
- Se conjura el riesgo de restauración autoritaria en el corto plazo, pero el retroceso de estos primeros años de administración obradorista será difícil de remontar.
- Desafortunadamente, los problemas que fueron bandera de campaña del 2018 siguen ahí y más profundos: corrupción, falta de crecimiento, desigualdad, violencia.

La elección intermedia fue un éxito de la democracia mexicana y así debemos celebrarlo. Se confirma lo logrado en el acceso al poder a través de comicios confiables, más no en el ejercicio de dicho poder y la gobernabilidad del país. Esa es la agenda pendiente, la verdadera transformación. En palabras de Luis Rubio, “México requiere una revolución en su sistema de gobierno. Mientras eso no ocurra, administraciones irán y vendrán, pero el desarrollo y la paz seguirán siendo quimeras”.

La elección intermedia fue un éxito de la democracia mexicana y así debemos celebrarlo. Se confirma lo logrado en el acceso al poder a través de comicios confiables. Mucho se ganó en las elecciones, pero desafortunadamente los problemas que fueron bandera de campaña del 2018 siguen ahí y más profundos: corrupción, falta de crecimiento, desigualdad, violencia



FED: ¿HAWKISH, DOVISH O SIN BRÚJULA?

Los mercados se sacudieron al conocer la actualización trimestral de pronósticos que la Reserva Federal publicó el 16 de junio junto con su comunicado de política monetaria. La proyección de inflación medida del cuarto trimestre del 2020 al cuarto trimestre del 2021 aumenta de 2.4% a 3.4%. La tasa de fed funds permanece sin cambio para el 2021, pero la gran sorpresa fue que las proyecciones para el 2023 pasan de 0.1 a 0.6%. Llama la atención especialmente la dispersión acerca de la tasa de interés que consideran apropiada los 18 participantes de la Fed que presentaron proyecciones.

JORGE GRACIA GARZA*

Para 2022, 11 participantes de la Fed consideran que no deberá moverse la tasa del rango actual de 0 a 0.25%, cinco prevén que se requerirá un aumento de un cuarto de punto porcentual y dos pronostican un aumento de medio punto. Para 2023 la dispersión es mucho mayor. Cinco participantes estiman que se mantendrá la tasa de interés en el nivel actual, 13 esperan aumentos y entre ellos dos pronostican que deberá elevarse hasta el rango de 1.5 a 1.75%.

Esta diversidad de opiniones responde, por un lado, a la fuerte divergencia en el avance del logro de los dos objetivos del mandato de la Reserva Federal: pleno empleo y estabilidad de precios. El empleo está aún 7.6 millones por debajo del registrado en febrero de 2020, mientras que la inflación se dispara muy por encima de la meta tradicional del 2%. Por otro lado, se debe a la falta de referentes claros para evaluar la estabilidad de precios. El objetivo de 2% de inflación fue modificado desde agosto del 2020 a una meta de 2% promedio en el largo plazo.

En los comunicados de política monetaria ahora se expresa la intención de lograr una inflación moderadamente por encima de la meta por algún tiempo, para que la inflación promedie 2% en el tiempo y las expectativas permanezcan ancladas en ese nivel. ¿Cuánto es moderadamente por encima del 2%? ¿Cuánto es algún tiempo? ¿Promedio 2%, en qué lapso?

El manejo del balance de bonos de la Fed es la otra herramienta de política monetaria. El balance de bonos que la Fed ha comprado pasa de 3.8 millones de millones de dólares (trillones) en septiembre 2019 a 8 trillones, a un ritmo actual de 120 mil millones de dólares mensuales.

No es de extrañar que, ante el fuerte brote inflacionario en la economía de EE. UU., exista entre los miembros de la Fed percepciones tan diversas sobre la conducción de la política monetaria. La tasa anual de inflación al consumidor (CPI) aumenta en mayo a 4.9%, por algo más que la base de comparación de 2020. De marzo a mayo de este año, la inflación supera el 0.6% mensual.

El diagnóstico oficial es que las presiones inflacionarias son transitorias, en atención a la disrupción de cadenas de suministro y al alza de materias primas; sin embargo, las magnitudes preocupan. El precio promedio de las casas existentes ha aumentado 24% anual a mayo del 2021. Los precios de los autos usados se incrementaron 30% en los últimos 12 meses. Los bienes durables han subido 10% anual.

¿Será todo un problema de logística y escasez de insumos, o las extraordinarias transferencias gubernamentales en efectivo a las personas y negocios, sumadas al exceso de liquidez, son parte fundamental de la explicación del repunte inflacionario?

La otra gran incertidumbre sobre la perspectiva inflacionaria son los costos salariales. Existen 9.3 millones de vacantes a la par de una tasa de participación laboral que cae de manera importante respecto a los niveles previos a la pandemia. El número de desempleados por vacante en la economía es de apenas 1.1, una de las razones más bajas en los últimos veinte años.

El diagnóstico oficial es que las presiones inflacionarias son transitorias, en atención a la disrupción de cadenas de suministro y al alza de materias primas; sin embargo, las magnitudes preocupan

ALGUNAS REFLEXIONES:

1. La contraparte de la política monetaria ultra acomodaticia es el enorme déficit fiscal del gobierno de EE. UU. La razón deuda federal a PIB supera el 100%. ¿La deuda de hoy son los impuestos del mañana?
2. La inflación es una manera de pagar la deuda pública a través de la erosión del valor real de la misma. Es un impuesto indirecto pero muy efectivo.
3. Estamos ante un escenario multianual de tasas reales negativas en dólares. El lonche “gratis” de las transferencias del gobierno lo pagarán los segmentos de la población cuyos ingresos son fijos o dependen de inversiones en instrumentos de deuda. Candidatos: los pensionados.
4. ¿Cómo quitarle a los mercados la adicción al dinero fácil? Un simple cambio en las proyecciones de tasas para 2023 sacudió a los mercados. ¿Cuál será la reacción cuando efectivamente la Fed inicie la moderación de la compra de bonos y eventualmente suba los réditos?
5. ¿Son las proyecciones de junio de la Reserva Federal el punto de inflexión de su política ultra expansiva, al menos en términos de expectativas? Si es el caso ¿Cuáles son las implicaciones para la política de Banxico en el 2022?

POSTURAS SOBRE LA TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

Los puntos representan la postura de cada uno de los 18 miembros que participan con pronósticos individuales en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) sobre la tasa de interés de política monetaria para 2021-2023 correspondientes a la reunión de marzo (izquierda) y de junio (derecha). Por ejemplo, en marzo, 11 miembros esperaban en 2023 mantener una tasa en 0 por ciento, mientras que en la reunión de junio sólo cinco integrantes la ubicarían en 0 por ciento.



Fuente: Federal Reserve Board and FOMC economic projections from the June 15-16, 2021 FOMC Meeting, Press release, June 16, 2021.

En los comunicados de política monetaria ahora se expresa la intención de lograr una inflación moderadamente por encima de la meta por algún tiempo, para que la inflación promedio 2% en el tiempo y las expectativas permanezcan ancladas en ese nivel. ¿Cuánto es moderadamente por encima del 2%? ¿Cuánto es algún tiempo? ¿Promedio 2%, en qué lapso?

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

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

* Socio Director de Econofinanzas. Presidente del IMEF Grupo Monterrey. jgracia@econofinanzas.com La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

AUTOMATIZACIÓN

PASOS PARA ENTRENAR A LOS EQUIPOS

Cada vez más compañías utilizarán la automatización de procesos robóticos (RPA) y otras tecnologías de automatización inteligente para tratar las nuevas presiones de negocios y de mercado, por ello capacitar a profesionales es fundamental. La elaboración de los planes de aprendizaje organizacional, adaptados a cada negocio, es crucial para una estrategia exitosa.

HAIG HANNESSIAN*

Un reporte realizado a 160 tomadores de decisiones de países como Estados Unidos, Francia y Reino Unido, muestra que al menos el 50% de las compañías esperaban invertir más en automatización de tareas repetitivas este año y en un futuro próximo.

Las razones para hacerlo son diversas y varían de compañía a compañía muestra el estudio. Pero el miedo de los empleados de no acompañar la tendencia es común para la mayoría consultada en la encuesta: el 57% de los líderes describieron a su equipo tan ansioso o muy ansioso con la perspectiva de trabajar junto a robots digitales.

La transformación digital se produce de manera diferente de organización en organización, según los desafíos y las demandas particulares de cada compañía. Pero la configuración de un programa de automatización exitoso tiene un punto de partida común para cualquier empresa: la colocación de personas adecuadas en el lugar correcto y la creación de una estrategia de capacitación para desarrollar las habilidades necesarias para los empleados.

La elaboración de los planes de aprendizaje organizacional, adaptado a cada negocio, es parte y es crucial para este tipo de estrategia. Estos son los cinco pasos para la implementación, de una estrategia exitosa:

1. Comience por identificar las brechas de habilidades. Mapear y comprender las habilidades y responsabilidades de los profesionales de la empresa antes de crear cualquier programa de aprendizaje. Para esto, un buen consejo es desarrollar una matriz de habilidades de automatización, de las funciones de cada equipo, para ver quién ya tiene alguna experiencia y quién debe necesitar un poco más de atención. Este aspecto más personalizado permite la conciencia individual de las habilidades necesarias para el éxito del equipo; favorece una visión general, la identificación de fortalezas y debilidades, así como una visión general de la organización y posibles puntos de mejora.

2. Cree planes de aprendizaje basados en funciones. Conforme las necesidades asignadas, elija y entregue el contenido de la capacitación para que los profesionales puedan aplicarlo en sus funciones. Para esto, es necesario saber quién hará la capacitación, los procedimientos internos inherentes al trabajo de ese equipo y la percepción de que cada uno tiene el trabajo realizado. Esto es lo que garantizará que la capacitación sea impactante. La capacitación general sobre la RPA proporciona una comprensión básica de la tecnología, y también es interesante. Pero al planificar la capacitación basada en funciones, el empleado está más involucrado.

3. Entrenar a los multiplicadores para la construcción de un modelo de aprendizaje autosuficiente. Para ampliar el programa de capacitación, el ideal es identificar y nutrir a un grupo de

XXXVII
Premio Internacional de Investigación Financiera
IMEF-EY 2021

Explora
el nuevo entorno
financiero

2da
Sesión
Informativa

23 de junio
13:00hrs



Regístrate
aquí



@FundaciónIMEF

imef
ejecutivos de finanzas

EY
Construyendo un mejor
entorno de negocios

imef
fundación de investigación

instructores internos. La idea es empoderar al entrenador para capacitar a nuevos capacitores potenciales maximizando los resultados. Otra gran ventaja de esta estrategia es que proporciona oportunidades de crecimiento para los supervisores y gerentes que actuarán como instructores en sus funciones respectivas.

4. Implementar un proceso de aprendizaje continuo. La creación de un aprendizaje continuo para desarrollar nuevas competencias motiva a los profesionales y les ayuda a lograr objetivos de progresión profesional. Esto contribuye a retener a los talentos, mejorar la eficiencia de los costos relacionados con las sustituciones o las nuevas habilidades, e institucionaliza el conocimiento, el recurso clave para el éxito de cualquier negocio.

5. Desarrollar un plan de comunicación interno. Después de construir la estructura de capacitación y obtener la adhesión de los tomadores de decisiones es necesario crear conciencia de RPA internamente. Un plan de comunicación es necesario y esencial para mantener a los empleados informados e involucrados en los cambios introducidos dentro de la empresa debido a la adopción del RPA. Un plan de comunicación sólido garantiza que los empleados estén motivados para mejorar y trabajar hacia un objetivo claramente definido que beneficie.

La configuración de un programa de automatización exitoso tiene un punto de partida común para cualquier empresa: la colocación de personas adecuadas en el lugar correcto y la creación de una estrategia de capacitación para desarrollar las habilidades necesarias para los empleados

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

REVISTA **IMEF** LIDERAZGO EN
FINANZAS
Y NEGOCIOS **NEWS**
INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

* Ventas de Uipath Latinoamérica.
haig.hanessian@uipath.com
Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

EL RETORNO DE LA ECONOMÍA DE LA DEPRESIÓN

Paul Krugman considera que recordar el pasado sirve para detectar los errores que se han cometido y mostrar que, igual que sucedió en los años treinta, la mayor amenaza a que debemos enfrentar son las ideas erróneas y las doctrinas caducadas que llenan nuestras mentes. Por ello, *El retorno de la economía de la depresión y la crisis actual* (de 2008) es una lectura que puede ayudar a entender la situación económica actual.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

Paul Krugman, premio Nobel de Economía en 2008, publicó en 2009 una versión actualizada de su obra de 1999, *El retorno de la economía de la depresión y la crisis actual* (de 2008). En el libro analiza la problemática económica de regiones como América Latina y Asia. Ofrece un análisis de la crisis que comenzó en Japón en el verano de 1997 y se extendió posteriormente a Rusia y a América Latina.

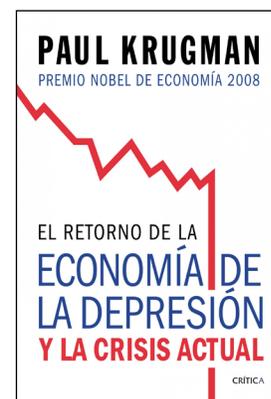
En la segunda edición destacan dos capítulos por el poder explicativo sobre la crisis económica mundial de 2008: las burbujas Greenspan (dedicado al ex líder de la Reserva Federal, Allan Greenspan) y la banca sombra, concepto referido a la banca de inversión de los Estados Unidos y, en específico, a lo que alguna vez integraron los cinco gigantes de Wall Street.

Krugman desarrolla todo un capítulo para criticar con severidad a quien se consideró en su momento el hombre más poderoso del planeta: Allan Greenspan, porque nunca hizo nada para lograr la prosperidad económica que Estados Unidos experimentó durante el decenio de los noventa y que, más bien, fue el arquitecto de la crisis económica que se desató a partir de 2007, una vez concluido su periodo.

Krugman señala que todas las crisis tienen algo en común: casi todas suelen ir precedidas por algún tipo de burbuja (especulativa o no) que pincha o que parece necesario atajar. Pero el elemento que siempre aparece es la percepción subjetiva de que algo puede ir mal y que genera desconfianza en alguna parte del sistema. Esa pérdida de confianza es un elemento que se retroalimenta y que, rápidamente, genera situaciones que producen mayor desconfianza y, por tanto, el agravamiento de los problemas.

“En los últimos años —nos dice Paul Krugman— las economías de siete países que concentran una cuarta parte de la producción mundial han experimentado una recesión económica que tiene una misteriosa semejanza con la gran depresión de los años treinta. Igual que entonces, la crisis ha surgido de súbito en medio de un cielo despejado, mientras la mayoría de los entendidos seguían prediciendo un auge continuado, incluso cuando la recesión tomaba fuerza. Igual que entonces, los remedios económicos convencionales se han mostrado ineficaces, tal vez perjudiciales... El hecho mismo de que algo semejante pueda ocurrir en nuestros días debería causar escalofríos a cualquiera que tenga sentido de la historia”.

El análisis de Krugman está escrito de manera sencilla, según Fortune, “escribe mejor que cualquier economista desde Keynes”. *El retorno de la economía de la depresión y la crisis actual* es un libro claro y accesible, destinado a todo aquel que desee conocer la evolución de la economía mundial y comprender las complejas consecuencias de la globalización.



EL RETORNO DE LA ECONOMÍA DE LA DEPRESIÓN Y LA CRISIS ACTUAL

Paul Krugman

Editorial Crítica

[Compra aquí...](#)

SOBRE EL AUTOR

Paul Krugman. Es un economista, periodista y divulgador norteamericano, cercano a los planteamientos nekeynesianos. Está considerado el economista más destacado de su generación. En 2008 fue galardonado con el premio Nobel de Economía.

CF
DEL AÑO **IMEF**

REGISTRA HOY TU CANDIDATURA

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

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

IMEFoficial

www.cfo.imef.org.mx

imef

JUNIO / JULIO

Lunes
28
DE JUNIO
18:00 a 20:00 HRS

GRUPO COAHUILA

ACTUALIDADES EN MATERIA DEL PLD POR LA FEDERACIÓN INTERNACIONAL DE CONTADORES (IFAC) Y EL GRUPO DE ACCIÓN FINANCIERA INTEGRAL (GAFI)

REGISTRO

Silvia Rosa Matus de la Cruz
Socia en PDL en Zepeda Consultores Asociados S.C.

Martes
29
DE JUNIO
18:00 a 19:00 HRS

GRUPO PUEBLA

NIF D-5 ARRENDAMIENTOS - PUNTOS CLAVE A CONSIDERAR A DOS AÑOS DE VIGENCIA Y APLICACIÓN EN LAS EMPRESAS

REGISTRO

José García García
Vicepresidente de Eventos Técnicos IMEF grupo Puebla

Miércoles
30
DE JUNIO
13:00 a 15:00 HRS

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

SESIÓN COMIDA VIRTUAL JUNIO EL RUMBO DE MÉXICO DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

REGISTRO

Julio Portales
Analista Político y Económico

Jueves
01
DE JULIO
12:00 a 13:00 HRS

GRUPO MONTERREY

LIDERAZGO FEMENINO EN MÉXICO: LA AGENDA DEL SECTOR PRIVADO

REGISTRO

Laura Tamayo Laris
Presidenta de la Comisión de Inclusión y Diversidad del Consejo Coordinador Empresarial

07 y 08
DE JULIO
15:00 a 20:00 HRS

GRUPO GUADALAJARA

INNOVATION & FINTECH SUMMIT 2021

REGISTRO

Más de 10 expertos en el tema

Conocimiento. Confianza. Eficacia.
Cuento con nosotros

SMS
Latinoamérica

Auditoría
Asesoramiento tributario
Consultoría

Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países y estamos cerca.
Cuentas SMS en Aguascalientes, Cancún, Coahuila, Jalisco, Querétaro, San Miguel de Allende, Hidalgo, A.C., Coahuila, 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