

NOTICIAS

SÓLO BASTARON 3 MINUTOS...

Y EL ESTADO DE DERECHO QUEDÓ EN ENTREDICHO

Todo comenzó, o al menos así se dio a conocer, el 15 de abril cuando un Senador del Partido Verde planteó, de último momento y sin previo aviso, artículos transitorios para extender el mandato de cuatro años del actual presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), Arturo Zaldívar, y de cinco de los seis consejeros de la Judicatura Federal más allá de sus fechas originales de término; la intención es hacer coincidir a Zaldívar con el término de la administración de Andrés Manuel López Obrador, es decir, hasta 2024. Para presentar la propuesta sólo bastaron tres minutos.

ADRIANA REYES URRUTIA

Estos artículos transitorios han generado una gran polémica al interior del país y fuera de México por todas las implicaciones que de éstos derivan, como el hecho de violar los artículos 97 y 100 constitucionales, así como poner en entredicho el Estado de Derecho.

¿UNA CRÓNICA ANUNCIADA?

En el Artículo 97 el párrafo quinto señala que el cargo de presidente de la Suprema Corte de Justicia durará cuatro años, y que el Pleno (el total de ministras y ministros en conjunto) elegirá de entre sus miembros al presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, el cual no podrá ser reelecto para el período inmediato posterior". El artículo 100, párrafo quinto, señala que "Salvo el presidente del Consejo, los demás consejeros durarán cinco años en su cargo, serán substituidos de manera escalonada, y no podrán ser nombrados para un nuevo período".

Hasta el domingo 18 de abril, Arturo Zaldívar —propuesto por el entonces presidente Felipe Calderón— no había mostrado su posición al respecto, ya que para consumir el cambio faltaba la votación en la Cámara de Diputados; mientras que para el 23 de abril ya había hecho un pronunciamiento:

"Tal como lo aclaró el Consejo de la Judicatura Federal (CJF), el mismo día de la discusión y aprobación del transitorio por parte del Senado, en este órgano colegiado no participamos en su elaboración. Su inclusión y aprobación fue resultado del ejercicio del Poder Legislativo. [IMEF. Ver más...](#)

LAS INTENCIONES Y LOS PODERES DEL PRESIDENTE

Al presidente López Obrador no le gusta ni le convence la existencia de los órganos autónomos. Al referirse a ellos señaló que, hasta finales de los 80, el Banco de México era el único órgano autónomo y que después "surgieron como hongos, para apoderarse del Estado y desintegrar la función pública" ... No dudo que la intención del presidente sí sea eliminar esos órganos autónomos que, a su parecer, atentan contra la democracia. [El Financiero. Ver más...](#)

¿HABRÁ DIÁLOGO PARA UNA REFORMA FISCAL?

Para el segundo semestre del año, se prevé que el gobierno enfrentará una escasez de recursos presupuestales. Hay gastos que no están contemplados como el mayor pago de la pensión de adultos mayores por haber reducido el requisito de edad de 68 a 65 años, recursos que requiere el INE para instrumentar en agosto la pregunta sobre los expresidentes y el gasto para la adquisición de más vacunas anti covid. [El Economista. Ver más...](#)

OLVÍDENSE DE MÉXICO, POR UN MOMENTO, MIREN A INDIA

Lo que ocurre en el subcontinente asiático importa porque nos recuerda que la pandemia no ha terminado. Hay una alta probabilidad de que el Covid provoque más muertes a nivel global en 2021 que en 2020. [El Economista. Ver más...](#)

IMEF, IMCP, AMEDIRH, ANADE Y COLEGIO NACIONAL DE ACTUARIOS SE PRONUNCIAN CONTRA REFORMA AL PODER JUDICIAL

Señalan que se vulnera Estado de Derecho y se pone en entredicho la independencia judicial, así como la temporalidad a la que deben sujetarse los cargos públicos en nuestro país. [Comunicado conjunto. Ver más...](#)

PERSPECTIVA

Un riesgo adicional para el cuadro de volatilidad esperado ante el proceso electoral es que estas presiones en tasas aceleren y coincidan con las fechas electorales, complicando aún más la dinámica de operación para activos mexicanos. Sin embargo, probablemente estos brotes de volatilidad sean transitorios debido a que están asociados a la cobertura de un evento geopolítico, como comúnmente sucede.

ACCIÓN

Juzgando por el desempeño del peso mexicano en las últimas 4 elecciones intermedias, la mayor actividad de cobertura pareciera realizarse cerca de 15 días previos a la elección, donde en particular para el ejercicio de 2015 el peso alcanzó a depreciarse poco más de 2 desviaciones estándar inmediatamente después de conocerse los resultados de la votación. No obstante, el efecto en otras métricas, como la prima de riesgo mexicana aproximada por el diferencial entre Bonos M y Treasuries de 10 años, ha sido más contenido, habiéndose elevado poco menos de una desviación estándar en 2015.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	29/04/21	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	48,898	2.9	3.5	11.0	2.4	32.6
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	120,066	-0.2	2.9	0.9	4.0	44.4
IPSA (Chile)	4,543	-7.8	-7.3	8.7	-7.6	13.1
Dow Jones (EE.UU.)	34,060	1.0	3.3	11.3	2.7	38.3
NASDAQ (EE.UU.)	14,083	1.6	6.3	9.3	7.8	58.0
S&P 500 (EE.UU.)	4,211	2.1	6.0	12.1	6.1	43.3
TSE 300 (Canadá)	19,256	0.4	3.0	10.5	2.9	26.4
EuroStoxx50 (Europa)	3,997	0.5	2.0	12.5	2.9	33.4
CAC40 (Francia)	6,303	1.5	3.9	13.5	4.8	34.9
DAX (Alemania)	15,154	-0.4	1.0	10.5	2.3	36.4
FTSE-100 (Londres)	6,961	0.3	3.7	7.8	3.3	13.8
Hang Seng (Hong Kong)	29,303	1.4	3.3	7.6	3.3	18.9
Shenzhen (China)	5,164	3.7	2.3	-0.9	2.3	32.0
Nikkei225 (Japón)	29,054	-1.9	-0.4	5.9	-1.1	47.0
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.05	0.1	1.9	-0.7	2.8	18.4
Dólar canadiense	1.23	1.9	2.3	3.6	2.5	13.0
Libra Esterlina	1.39	1.2	1.2	2.0	1.3	11.8
Euro	1.21	1.2	3.3	-0.8	3.0	11.5
Yen japonés	108.93	0.0	1.6	-5.2	0.8	-2.1
Real brasileño	5.34	5.5	5.5	-2.7	8.3	-0.1
MERCADO DE METALES						
<i>(dólares por onza)</i>						
Oro-Londres	1,764	1.2	4.7	-6.7	2.1	3.3
Plata-Londres	25.87	2.1	7.8	-2.3	3.3	70.8
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	69	2.9	7.9	32.3	5.5	204.1
Barril de WTI	65	2.8	9.8	33.8	5.5	331.1

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	0.19	0	-1	-5	-1	-57
Treasury 2 años	0.16	0	0	4	2	-4
Treasury 5 años	0.87	1	-7	50	-2	50
Treasury 10 años	1.64	1	-10	72	-7	101
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.12	6	2	-14	2	-173
Bono M 3 años	5.55	15	24	117	19	25
Bono M 10 años	6.87	25	6	133	0	23
Bono M 30 años	7.83	17	5	126	4	7

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/VMR Corporativo	559.86	-0.64	0.38	-1.18	-0.37	2.33
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	395.34	0.15	0.30	1.50	0.19	3.56
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	732.87	-0.94	0.42	-2.21	-0.59	1.87
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	733.82	-0.13	1.87	7.62	0.59	14.04
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,432.86	-0.47	0.48	-3.39	0.34	-1.30
US Corporate High Yield Bond Index	2,381.56	0.16	0.83	1.87	0.29	8.22
EM Investment Grade	539.32	-0.24	0.19	-3.15	0.06	-1.44
EM High Yield	1,439.47	0.37	2.01	-1.02	1.33	4.89

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

FOCO

Nos encontramos a un mes de las elecciones intermedias en México, probablemente, el evento más relevante en la agenda local para este año y crítico para los participantes del mercado ante la dimensión del ejercicio que abarcará la renovación de más de 20,000 puestos incluyendo, a nivel federal, toda la Cámara de Diputados, así como 15 gubernaturas. Es importante el resultado de la configuración legislativa, toda vez que esta elección conservará o retirará la actual mayoría en el Congreso a la coalición liderada por Morena.

MERCADOS EN MÉXICO A UN MES DE LA ELECCIÓN INTERMEDIA

Por lo pronto, el mercado no ha revelado un posicionamiento que refleje elevada incertidumbre sobre este evento, aunque se espera que conforme nos acerquemos a él los inversionistas opten por cubrir posiciones ante la posibilidad de mayor volatilidad en estas fechas, una práctica común en este tipo de eventos geopolíticos en el mundo.

SANTIAGO LEAL SINGER*

Nos encontramos a un mes de las elecciones intermedias en México. Este será, probablemente, el evento más relevante en la agenda local para este año y crítico para los participantes del mercado ante la dimensión del ejercicio que abarcará la renovación de más de 20,000 puestos incluyendo, a nivel federal, toda la Cámara de Diputados, así como 15 gubernaturas. No está de más recordar la importancia del resultado de la configuración legislativa, toda vez que esta elección conservará o retirará la actual mayoría en el Congreso a la coalición liderada por Morena.

Por lo pronto, el mercado no ha revelado un posicionamiento general que refleje elevada incertidumbre sobre este evento, aunque se espera que conforme nos acerquemos a él, los inversionistas opten por cubrir posiciones ante la posibilidad de mayor volatilidad en esas fechas, una práctica común en este tipo de eventos geopolíticos en el mundo. En este sentido, la Secretaría de Hacienda incluso flexibilizó el diseño de su calendario de emisiones de valores gubernamentales de forma que los montos a subastar para Bonos M y Udibonos se reducirán en la primera y segunda semana de junio ante posibles brotes de volatilidad.

En experiencias previas, y juzgando por el desempeño del peso mexicano en las últimas 4 elecciones intermedias, la mayor actividad de cobertura pareciera realizarse cerca de 15 días previos a la elección, donde en particular para el ejercicio de 2015 el peso alcanzó a depreciarse poco más de 2 desviaciones estándar inmediatamente después de conocerse los resultados de la votación. No obstante, el efecto en otras métricas como la prima de riesgo mexicana, aproximada por el diferencial entre Bonos M y Treasuries de 10 años, ha sido más contenido, habiéndose elevado poco menos de una desviación estándar en 2015. Si utilizamos como referencia la elección de 2015 para el peso mexicano, los movimientos en la divisa al inicio del siguiente mes pudieran oscilar en un rango de al menos ± 80 centavos a partir del nivel de operación previo a la elección.

Respecto a la ausencia de incertidumbre sobre el proceso de 2021, un indicador útil para evaluar las primas vinculadas a eventos específicos y la percepción respecto al horizonte de riesgo es la curva de volatilidades implícitas en opciones, en este caso del peso mexicano. Actualmente esta curva no muestra un sesgo material en los plazos que empatan la elección intermedia. Adicionalmente, estas lecturas se han combinado con mayores apuestas largas en la posición especulativa de la divisa en el mercado de futuros de Chicago, resultando en una óptica probablemente complaciente para la operación específica del peso en las siguientes semanas. En parte, esta situación ha sido resultado de una operación en mercados globales durante todo abril que se ha beneficiado de menores presiones en tasas de los bonos soberanos norteamericanos, tras el histórico ajuste en el primer trimestre del año. Esta situación ha comprimido la volatilidad realizada de todo el espacio de divisas, canalizándose a una compresión paralela en la volatilidad implícita.

A pesar de las discusiones sobre la posibilidad de algún tipo de señal de normalización de condiciones monetarias por parte de la Fed en el futuro cercano, en términos generales la expectativa sobre este punto, por lo pronto, no ha agregado tensiones adicionales al mercado. No obstante, y en gran medida por la reciente dinámica en *commodities* sumándose a la franca recuperación económica y favorable progreso de la pandemia, la dirección de las tasas norteamericanas continuará siendo al alza y nutrirá un espacio de mayor volatilidad como ha sido evidente en la dinámica de las sesiones más recientes.

De esta forma, un riesgo adicional para el cuadro de volatilidad ya esperado ante el proceso electoral, es que estas presiones en tasas aceleren y coincidan con las fechas electorales, complicando aún más la dinámica de operación para activos mexicanos. Sin embargo, probablemente estos brotes de volatilidad sean transitorios debido a que están asociados a la cobertura de un evento geopolítico, como comúnmente sucede.

* 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. ● @santiagoleals

SÓLO BASTARON 3 MINUTOS... Y EL ESTADO DE DERECHO QUEDÓ EN ENTREDICHO

Todo comenzó, o al menos así se dio a conocer, el 15 de abril cuando un Senador del Partido Verde planteó, de último momento y sin previo aviso, artículos transitorios para extender el mandato de cuatro años del actual presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), Arturo Zaldívar, y de cinco de los seis consejeros de la Judicatura Federal más allá de sus fechas originales de término; la intención es hacer coincidir a Zaldívar con el término de la administración de Andrés Manuel López Obrador, es decir, hasta 2024. Para presentar la propuesta sólo bastaron tres minutos.

ADRIANA REYES URRUTIA*

Estos artículos transitorios han generado una gran polémica al interior del país y fuera de México por todas las implicaciones que de éstos derivan, como el hecho de violar los artículos 97 y 100 constitucionales, así como poner en entredicho el Estado de Derecho.

¿UNA CRÓNICA ANUNCIADA?

En el Artículo 97 el párrafo quinto señala que el cargo de presidente de la Suprema Corte de Justicia durará cuatro años, y que el Pleno (el total de ministras y ministros en conjunto) elegirá de entre sus miembros al presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, el cual no podrá ser reelecto para el período inmediato posterior". El artículo 100, párrafo quinto, señala que "Salvo el presidente del Consejo, los demás consejeros durarán cinco años en su cargo, serán substituidos de manera escalonada, y no podrán ser nombrados para un nuevo período".

Hasta el domingo 18 de abril, Arturo Zaldívar —propuesto por el entonces presidente Felipe Calderón— no había mostrado su posición al respecto, ya que para consumar el cambio faltaba la votación en la Cámara de Diputados; mientras que para el 23 de abril ya había hecho un pronunciamiento:

"Tal como lo aclaró el Consejo de la Judicatura Federal (CJF), el mismo día de la discusión y aprobación del transitorio por parte del Senado, en este órgano colegiado no participamos en su elaboración. Su inclusión y aprobación fue resultado del ejercicio del Poder Legislativo.

La economía mexicana se enfrenta a muchos problemas, los que le son propios porque su naturaleza está al interior del país y los que tienen que ver con factores exógenos, que requieren de acciones y estrategias que se sustenten, entre otras acciones, en un Estado de Derecho para dar certidumbre a las inversiones que, en general, traen consigo empleo y crecimiento

“Por respeto al procedimiento legislativo que se encontraba en curso, no emití pronunciamiento personal al respecto. Ahora que la aprobación de las leyes reglamentarias ha terminado, estaré atento, primero, a su publicación y después a cualquier acción legal que se llegara presentar ante la SCJN, órgano que, en su caso, deberá analizar y resolver, cualquier cuestión de constitucionalidad.

“Ejerceré el cargo de presidente de la SCJN y del PJF por el periodo para el cual fui electo por mis pares y estaré a la determinación de la SCJN respecto del precepto en cuestión. Reitero que seguiré cumpliendo con mi compromiso con la justicia que he defendido durante toda mi trayectoria.

“Es a través de las sentencias como las personas juzgadoras debemos y esperamos ser evaluadas, Asimismo seguiré defendiendo la independencia y autonomía del PJF y de todas las juzgadoras y juzgadores federales tanto de críticas del Poder formal como de los poderes fácticos”, [expresó Zaldívar](#).

Sin embargo, el ministro Zaldívar señaló que se va a excusar cuando se vote la inconstitucionalidad de la propuesta en el órgano que preside, el cual está compuesto por 11 ministros y para la inconstitucionalidad se requieren 8 votos.

MUCHO DE FONDO

La economía mexicana se enfrenta a muchos problemas, los que le son propios porque su naturaleza está al interior del país y los que tienen que ver con factores exógenos, que requieren de acciones y estrategias que se sustenten, entre otras acciones, en un Estado de Derecho para dar certidumbre a las inversiones que, en general, traen consigo empleo y crecimiento.

Por lo tanto, un Estado de Derecho es fundamental para el país, y lo que está sucediendo con la extensión del mandato de Arturo Zaldívar es una gran apuesta en contra de lo que México ha caminado en más de tres décadas.

En el marco de la Convención Nacional Bancaria (marzo 2021), Daniel Becker, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), señaló que certidumbre, Estado de Derecho y claridad en la aplicación de las leyes son los tres factores clave para que la inversión se recupere y con ello se detone más rápido el crecimiento de la economía; consideró que para reactivar la inversión se requiere crear incentivos para que los inversionistas nacionales y extranjeros participen y, sobre todo, robustecer el Estado de Derecho.

¿Pero qué pasa ahora cuando el Estado de Derecho que es clave para que se cumplan las leyes vigentes es vulnerable, incluso por las autoridades que existen en dicho Estado? En el IMEF nos hemos hecho esta pregunta adaptándola a los diferentes tiempos y circunstancias por las que ha transitado el país.

En diversas Ponencias en el marco de las [Convenciones anuales del IMEF](#) se han tocado reiteradamente los aspectos económicos implícitos en el estado de derecho para generar inversión en México, ya que una de las condiciones esenciales para que un país se desarrolle de manera sostenida es que los derechos privados de propiedad sobre los recursos estén eficientemente definidos y garantizados en el marco institucional, el cual está conformado por las reglas formales e informales, así como por las diferentes organizaciones a través de las cuales interactúan los diferentes agentes económicos que componen la sociedad.

No debemos perdernos entre la información con tendencia y dejar de lado la visión que como país debemos tener, de ahí la gran preocupación de antaño en un tema de actualidad: ¿Cómo podemos evitar el desafío al Estado de Derecho cuando el país muestra en estos momentos un crecimiento precario con tendencias a la baja y las inversiones que generan empleo y seguridad social se reducen?

Certidumbre, Estado de Derecho y claridad en la aplicación de las leyes son los

3

FACTORES CLAVE

para que la inversión se recupere y con ello se detone más rápido el crecimiento de la economía: ABM

Un Estado de Derecho es fundamental para el país, y lo que está sucediendo con la extensión del mandato de Arturo Zaldívar es una gran apuesta en contra de lo que México ha caminado en más de tres décadas

* Editora del Newsletter IMEF.

adria.urrutia@gmail.com

Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del autor.

SAVE THE DATE

MAYO 17 Y 18 2021

LIVESTREAMING

6^{TO.} FORO NACIONAL IMEF DE ENERGÍA

Life Is On | APC by Schneider Electric | BDO | TOHME | SMS

INFORMES AL CORREO GVILLAGRAN@IMEF.ORG.MX

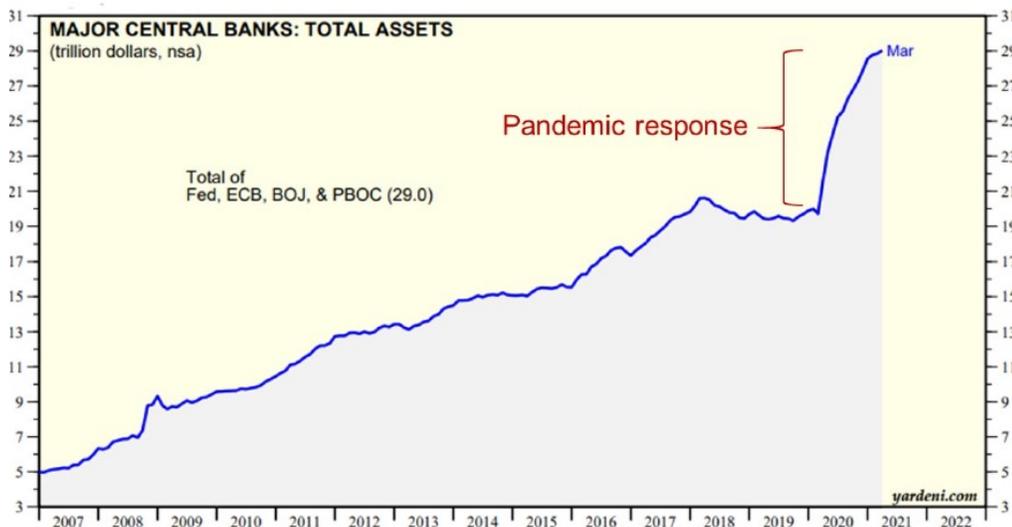
DINERO FÁCIL... MUCHO DINERO DISPONIBLE

Las condiciones monetarias están bastante relajadas y, aunque el motor esencial del mercado alcista es la recuperación económica —tanto la presente como la esperada—, el dinero fácil también está contribuyendo. De hecho, puede que el dinero sea demasiado fácil: hay miedo a la inflación en el ambiente, y es posible que se estén formando burbujas (o incluso que algunas de ellas estén [empezando a reventarse](#)).

GENEVIVE SIGNORET*

Gracias a los montos ingentes de estímulos monetarios y fiscales que se han derramado globalmente —en particular en mercados desarrollados desde marzo de 2020 para ayudar a los ciudadanos durante la pandemia— las tasas de política monetaria a corto plazo están en cero o por debajo de cero; el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años está en -0.23% en Alemania, -0.10% en Japón y 1.63% en EE. UU; y la tasa promedio en una hipoteca a 30 años en EE. UU se ha hundido desde un valor de por sí bajo al cierre del año 2019 de 3.34% a 2.97% .

GRÁFICA 1. LOS BANCOS CENTRALES HAN ESTADO DERRAMANDO DINERO SOBRE LA PANDEMIA



Fuente: [Yardeni Research](#), [Haver Analytics](#):

ESTAMOS EN UN MERCADO ALCISTA

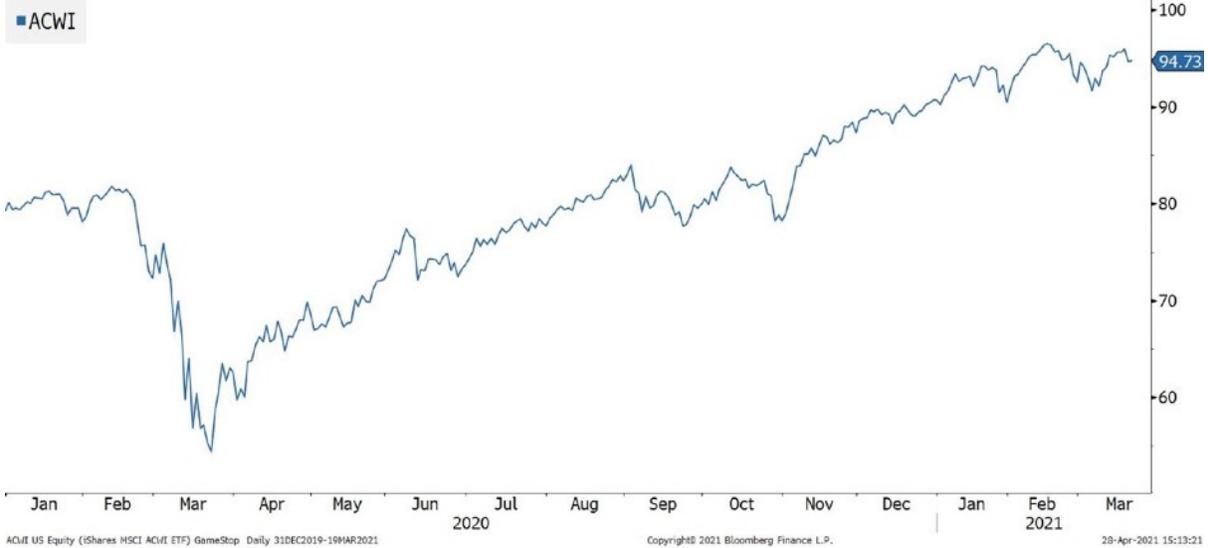
Dos gráficas bastan para convencerlos de que estamos en un mercado alcista. La gráfica 2 es el índice ACWI de MSCI, que es un índice ponderado por capitalización bursátil calculado a partir de acciones que cotizan en 50 bolsas del mundo. La gráfica 3 corresponde a la tasa de cambio peso-dólar. Los apetitos de riesgo ponen presión alcista en activos de mercados emergentes como el peso mexicano y, por lo tanto, sus monedas, y presión bajista en monedas de refugio como el dólar. Con la reactivación de la economía global, los precios de materias primas también se están disparando:

Disfruten el mercado alcista. Disfruten su motor fundamental, la recuperación económica. Pero háganlo con los ojos bien abiertos a los riesgos que trae su combustible adicional: el dinero fácil

* President and Head of Asset Allocation at TransEconomics.
gsignoret@transeconomics.com
 Este artículo fue publicado originalmente en [La Carpeta Negra](#).
 Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

GRÁFICA 2. SÍ, ES UN MERCADO ALCISTA

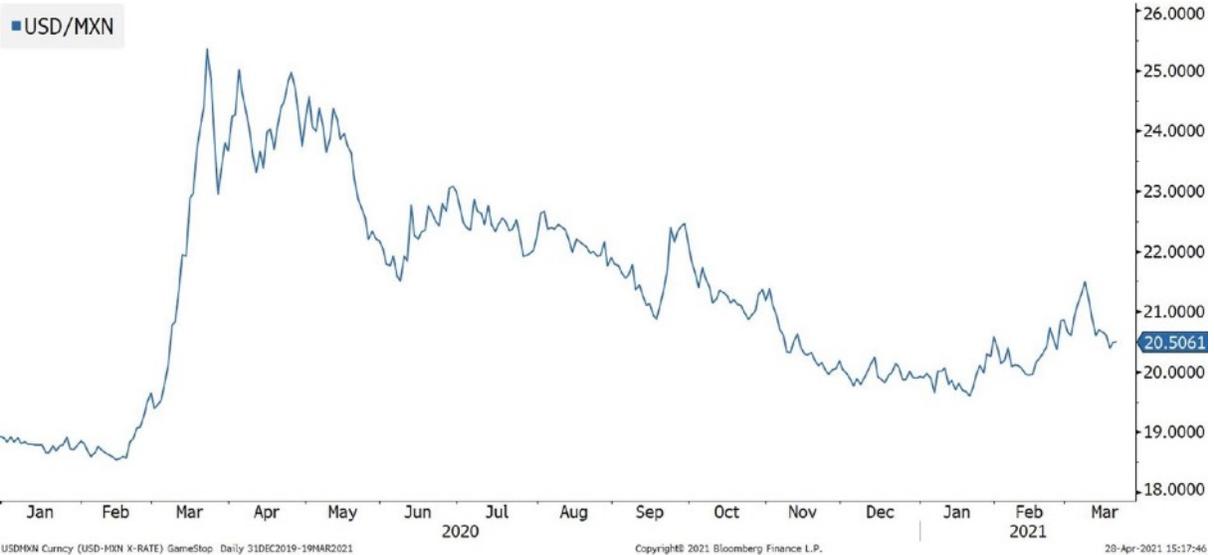
MSCI All Country World Index (ACWI), 31 Dec 2019 – 28 April 2021 (\$US/share)



Source: TransEconomics, Bloomberg

GRÁFICA 3. FUERTES APETITOS DE RIESGO DEBILITAN AL DÓLAR ANTE MONEDAS DE MERCADOS EMERGENTES COMO EL PESO

Dollar-peso exchange rate, 31 Dec 2019 – 28 April 2021 (spot price)



Source: TransEconomics, Bloomberg

Consulta tu documentación cuando y donde quieras.
Almacenamiento y administración de tu información física o digital.
55.5135.5010 • www.safedata.com.mx



Safe Data

PUEDA QUE EL DINERO SEA DEMASIADO ABUNDANTE

Si las posturas monetarias resultan haberse relajado en exceso, la inflación se puede salir de control o la Fed puede sorprendernos con acciones de política monetaria restrictiva. La inflación descontrolada forzaría a los bancos centrales a subir sus tasas agresivamente. Una política restrictiva sorpresiva por parte de los bancos centrales sería el retiro temprano (antes de lo esperado) de los estímulos para prevenir una espiral inflacionaria.

Mi opinión es que ambos riesgos son diminutos, pero yo no influjo en los precios de activos. Lo que mueve a los precios son las opiniones acumuladas de mis contrapartes en el mercado y, cada vez que se teme a la inflación, los rendimientos

de bonos suben y, en consecuencia, sus precios caen. Los precios de acciones, como probablemente están siendo impulsados también en parte por el dinero fácil, podrían caer también.

Esto complica mi labor de estrategia de carteras. Los asesores de inversiones generalmente procuramos cubrir el riesgo de un pánico en el mercado combinando activos de riesgo como las acciones corporativas y otros de refugio como los bonos del Tesoro de EE. UU, clases de activos que suelen moverse en direcciones opuestas. En puntos de inflexión como hoy, sin embargo, ambas clases pueden moverse en la misma dirección, complicando la tarea de controlar la volatilidad de nuestros portafolios.

Tomen en cuenta que el miedo a la inflación también podría estar impulsando la explosión en las valuaciones de las criptodivisas. Es común que, cuando se anticipa inflación, el dinero no fiduciario, como el oro y la plata, se aprecien ante el fiduciario (el que emiten los bancos centrales). Puede que las criptodivisas estén sustituyendo a los metales preciosos como la moneda no fiduciaria favorita para cubrir riesgos de inflación. Si ese es el caso, y si el temor actual a la inflación resulta no ser justificado, la valuación de las criptodivisas tarde o temprano se va a corregir a la baja. Abruptamente.

PODRÍAN ESTAR FORMÁNDOSE BURBUJAS (INCLUSO EMPEZAR A REVENTARSE)

El dinero fácil puede causar que se formen burbujas. Se dice que el precio de un activo está en una burbuja cuando su precio sube mucho más de lo que justifica el *valor fundamental* del activo. Fíjense en esa frase: *valor fundamental*. No es algo que podamos observar directamente. En consecuencia, si bien podemos sospechar que se está formando una burbuja, no podemos saber con certeza que ocurrió hasta que la burbuja se revienta. Hay al menos dos formas en que el dinero fácil contribuye a que se formen burbujas. El primero es que abarata el apalancamiento. El segundo es que actúa como incentivo para que los inversionistas tomen mayores riesgos.

Piensen en inversionistas institucionales, como los administradores de un fondo de pensión, que necesitan producir rendimientos que cubran sus obligaciones futuras. No pueden depender del flujo producido por comprar un bono del Tesoro de EE. UU que paga 1.65% y tenerlo hasta su vencimiento. En su búsqueda de rendimiento se tientan por activos de mayor riesgo como, por ejemplo, bonos corporativos basura o bonos de mercados emergentes. En un contexto de dinero fácil, los rendimientos de tales bonos se ven relativamente bajos, dando una falsa apariencia de seguridad. Creo que empiezan a ver el problema: cuando hay dinero fácil es difícil identificar los verdaderos riesgos. Y cuando finalmente el nivel verdadero de riesgo se manifiesta, tiende a hacerlo abruptamente y alrededor del mundo: las burbujas truenan.

ESTÁN BROTANDO SPACS

Las [Special Purpose Acquisition Companies](#) (las SPAC) son compañías que cotizan en bolsa con la misión única de adquirir una compañía privada de su elección. La compañía privada termina volviéndose pública, y la SPAC le cobra una [tarifa](#) de 5.5% encima de un cobro oculto del orden de 20% de sus acciones. Las SPAC, a veces llamadas “cheques en blanco” se están propagando rápidamente y levantando capital sin dificultad. Sospecho que hay dinero fácil detrás de su popularidad.

LOS INVERSIONISTAS ESTÁN CEDIENDO CONTROL A FUNDADORES

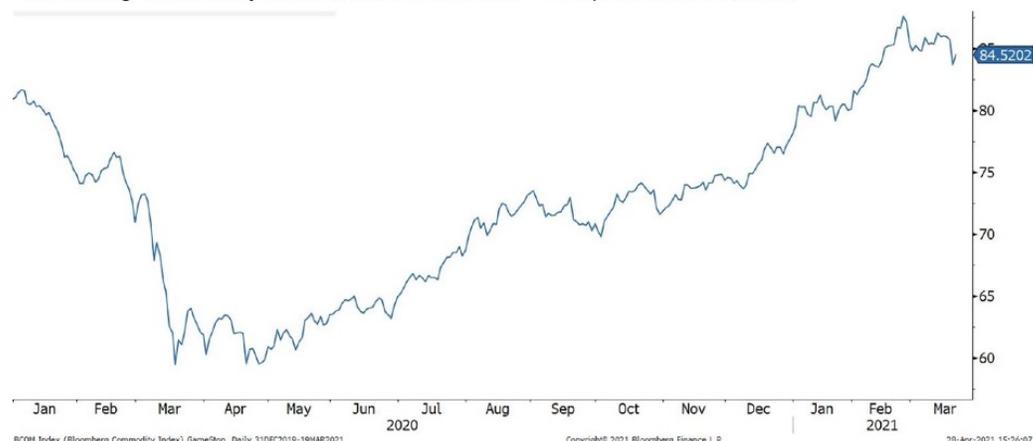
Cada vez es más común que los fundadores de un “unicornio” emitan series especiales de acciones que les dan un control administrativo desproporcionado su participación en el capital. Estas acciones se están vendiendo como pan caliente. El hecho de que los inversionistas quieran estas acciones sin derechos a voto en la empresa es otro síntoma de... sí... dinero fácil.

NO TE DESCONTROLES

Disfruten el mercado alcista. Disfruten su motor fundamental, la recuperación económica. Pero háganlo con los ojos bien abiertos a los riesgos que trae su combustible adicional: el dinero fácil.

GRÁFICA 4. LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA ESTÁ IMPULSANDO LOS PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

Bloomberg Commodity Price Index, 31 Dec 2019 – 28 April 2021 (\$US/share)



Source: TransEconomics, Bloomberg

DIGITALIZACIÓN: CAMBIAR PARA SUBSISTIR

Sin haber estado preparados para ello, en los últimos meses de 2019 y durante 2020 se comenzaba a escribir una nueva historia que, sin duda, marca un parteaguas en muchos ámbitos, uno de ellos las relaciones, que no sólo implican el contacto de persona a persona, sino a todo con lo que nos relacionamos incluida la tecnología y el dinero.

JUAN PABLO PALACIOS*

De acuerdo con un reciente estudio elaborado por Oracle junto con expertos en finanzas, la Covid-19 ha generado ansiedad financiera, tristeza y miedo en todos los niveles, desde los líderes de los negocios hasta los consumidores, siendo lo anterior una llamada de acción para replantear muchos de los procesos con los cuales se gestiona una organización.

Si bien se contaba con una tendencia en la que las empresas buscaban la digitalización de todas las áreas, incluida la de finanzas, los sucesos recientes obligaron a cambiar de manera inmediata para subsistir; lo que se tenía planeado realizar en cinco o seis años se tuvo que hacer en unos cuantos meses e ir aprendiendo sobre la marcha; no ha sido sencillo, pero los beneficios en un corto, mediano y largo plazo serán innegables.

El cambio al trabajo remoto al inicio de la crisis de Covid-19 causó estragos en muchos procesos comerciales que requieren datos en tiempo real de toda la empresa. Las organizaciones que hacían procesos manuales para recopilar y compilar datos de una multitud de fuentes se vieron afectadas, y las que ya habían comenzado su transformación hacia aplicaciones empresariales basadas en la nube, el confinamiento y trabajo remoto no tuvieron mayor problema.

PARA TOMAR EN CUENTA

Para la navegación por eventos impredecibles es importante tener un conjunto integrado de aplicaciones empresariales en la nube que incluya planificación de recursos financieros, la gestión de la cadena de suministro, gestión del capital humano y planificación empresarial integrada.

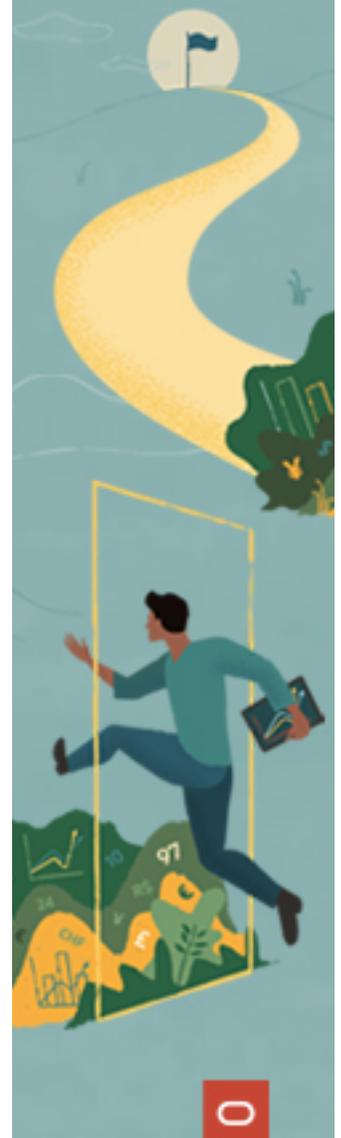
Se trata de aplicaciones que permitan que los negocios se enfoquen en cómo crecer sus oportunidades financieras en tanto que la operación corra en procesos con tecnología confiable y de fácil adopción. Así, tanto las operaciones como las finanzas pueden brindar datos que permitan a las empresas planificar escenarios que brinden una visión o, por ejemplo, tener en sus procesos operativos mantenimientos predictivos mediante Inteligencia Artificial o Internet de las Cosas.

Para muchos líderes de negocio, brindarle una oportunidad a las nuevas tecnologías como la Inteligencia Artificial suele ser todo un reto: sin embargo, lo primero que se debe tener en mente, más allá de la inversión, son los beneficios que esto traerá; por ejemplo, al utilizar diversas tecnologías que permitan ofrecer a sus clientes confianza, automatización y una experiencia personalizada y mejorada, tanto el cliente como la organización estarán más satisfechos porque tener la agilidad y la información que se necesita para superar en cualquier condición los retos del mercado es el ideal de cualquier empresa.

Tomando en cuenta lo anterior, se deben considerar algunos puntos para optar por el mejor proveedor que te ayude a modelar y planificar en finanzas, recursos humanos, cadena de suministro y ventas, así como a agilizar el proceso de cierre financiero e impulsar mejores decisiones con mejoras continuas que permiten estar a la vanguardia. Algunos elementos clave a considerar son las necesidades específicas de la compañía para llevar a cabo un buen

ORACLE
Enterprise Resource
Planning Cloud

Atrévete
a liderar el
cambio y a
impulsar el
crecimiento,
con Oracle
Fusion
Cloud ERP



trabajo; de nada sirven muchas soluciones si no responden a tus requerimientos.

Además, tu opción debe ser una serie completa de aplicaciones. Una de las principales razones para adquirir un ERP debe ser que las aplicaciones con las que cuenta sean integrables para las funciones empresariales y, además, brinden mejoras continuas que conduzcan a buenos resultados comerciales y para mantenerse a la vanguardia.

El último año nos ha enseñado que todo evoluciona, por ello hay que adoptar aquello que nos ayude a mejorar, a salir adelante de las adversidades y nos de tranquilidad, la tecnología proporciona todo esto. Las empresas que ya habían iniciado el camino lo saben bien y las que, por el motivo que fuera, estaban a la expectativa también, porque se dieron cuenta que había que cambiar de manera inmediata para subsistir.

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**

3

SITUACIONES HA GENERADO LA PANDEMIA:

ansiedad financiera,
tristeza y miedo en
todos los niveles

No existe un manual sobre qué, cómo y cuándo llevar a cabo la transformación digital, pero si hay algunos puntos que deben de ser tomados en cuenta para adaptarse a las circunstancias de la nueva normalidad

* Vicepresidente senior de aplicaciones para Oracle de México
Las opiniones publicadas en esta columna pertenecen exclusivamente al autor.

CFO
DEL AÑO **IMEF**

PARTICIPA EN EL RECONOCIMIENTO CON MÁS
PRESTIGIO DE LA COMUNIDAD FINANCIERA
Y DE NEGOCIOS EN MÉXICO

Registra tu candidatura en www.cfo.imef.org.mx

imef
ejecutivos de finanzas



NUEVE GIGANTES

LAS MÁQUINAS INTELIGENTES Y SU IMPACTO EN LA HUMANIDAD

Amazon, Google, Facebook, Tencent, Baidu, Alibaba, Microsoft, IBM y Apple, los nueve gigantes, no son el villano de esta historia, son nuestra mejor esperanza para el futuro considera Amy Webb, autora de *Nueve gigantes (Las máquinas inteligentes y su impacto en el mundo de la humanidad)* quien nos anima a conocer a la Inteligencia Artificial (IA) como una parte de nuestras vidas y saber en qué consisten los desarrollos de los nueve gigantes, así como los futuros posibles conforme los avances suceden y, además, propone soluciones a los problemas identificados.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

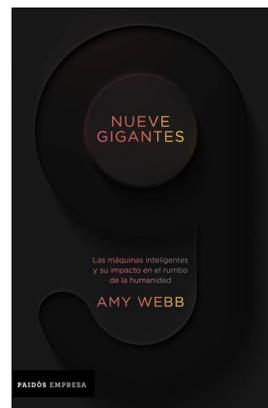
Amy Webb se define como futuróloga y asesora de los CEO de las empresas más prestigiosas del mundo y de los directores de bancos centrales y organizaciones intergubernamentales. Como fundadora del Future Today Institute, una empresa líder en previsión y estrategia ayuda a los líderes y a sus organizaciones a prepararse frente a las problemáticas complejas del futuro. De ahí que Webb pueda afirmar tajantemente que la Inteligencia Artificial (IA) no es una tendencia o moda temporal, sino un hecho de gran utilidad para la humanidad que nos impulsará a alcanzar ideales futuros.

Para la autora, dado que la IA toma rumbos inesperados continuamente, estamos frente a un vacío exponencial en la comprensión de cómo impacta nuestro presente. “Reducir esa brecha en la mayor medida posible, mediante una crítica sobre las actuales rutas de desarrollo de la IA, es la misión que me he planteado con la escritura de (este libro)”.

En *Nueve gigantes (Las máquinas inteligentes y su impacto en el mundo de la humanidad)* Amy Webb, tiene el objetivo de democratizar las conversaciones en torno al tema y hacer tangibles y relevantes las implicaciones que tendrá la IA en la vida real, antes de que sea demasiado tarde.

“Creo firmemente que los líderes de estos nueve conglomerados están motivados por un profundo sentido del altruismo y por un deseo de alcanzar un bien superior: son personas que ven con claridad el potencial que tiene la IA para mejorar la atención en salud y longevidad, para resolver nuestros acuciantes asuntos climáticos y para sacar a millones de personas de la pobreza”, dice Amy Webb porque afirma: “La IA está presente en la salud y la medicina, la vivienda, la agricultura, el transporte, los deportes e incluso, el amor, el sexo y la muerte (...) por lo tanto, las decisiones que tomemos sobre la IA, incluso las pequeñas, cambiarán para siempre el curso de la historia humana”.

Con lo que conocemos y lo que se proyecta, ¿estamos preparados para vivir entre los nueve gigantes? La autora nos invita a encontrar hallazgos en esta obra que, reitera, es al mismo tiempo una advertencia y un plano para un mejor futuro.



NUEVE GIGANTES

(Las máquinas inteligentes y su impacto en el mundo de la humanidad)

Amy Webb

Editorial Paidós Empresa

[Compra aquí...](#)

SOBRE EL AUTOR

Amy Webb. Fue pionera en una metodología de previsión basada en datos y tecnología que ahora se utiliza en cientos de entidades. La revista Forbes la incluyó en su lista de “las cinco mujeres que están cambiando el mundo” y la BBC la designó como una de las 100 mujeres más importantes de 2020. Es profesora de prospectiva estratégica en la Stern of Business de la Universidad de Nueva York, donde desarrolló e impartió el curso de prospectiva estratégica de nivel MBA.

inphini 
La tecnología a tu favor

¿TE GUSTARÍA CONTAR CON LOS INDICADORES CLAVE DE TU EMPRESA EN TODO MOMENTO?

Hazlo realidad con IBM Planning Analytics

IBM
Gold Business Partner

inphini.com

MAYO

Viernes

07

DE MAYO

18:00 a 19:00 HRS

GRUPO PUEBLA

PRÉSTAMOS PERSONALES Y DE NEGOCIOS EN TIEMPOS DE CRISIS

Alejandro Martí Bolaños Cacho
Miembro del Consejo y Director de Asuntos Corporativos
Provident México

REGISTRO

Miércoles

12

DE MAYO

17:00 a 18:00 HRS

IMEF EN VOZ DE LOS EXPERTOS

CÓMO LOGRAR AHORROS Y EFICIENCIAS EN UN ESQUEMA DE HOME OFFICE

Rubén Díaz Cruz
Socio de ARE, Asesores en Rentabilidad, Estrategia y Eficiencia

REGISTRO

Miércoles

17 y 18

DE MAYO

9:00 a 12:00 HRS

GRUPO NACIONAL

6TO. FORO NACIONAL DE ENERGÍA

Más de 15 especialistas en el Sector Energético

REGISTRO

Miércoles

19

DE MAYO

16:30 a 20:00 HRS

GRUPO QUERÉTARO

SIMPOSIO | DISRUPCIÓN 360°

Más de 12 especialistas en el tema

REGISTRO

**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,
CDMX, Zac. Benito Juárez, Chi. Miguel
Hidalgo, Aic. Coahuila, Colima, Mérida,
Monterrey, Oaxaca, Puebla y Reynosa.

www.smslatam.com
f t i n

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

**DA CLIC Y
SUSCRÍBETE A**

REVISTA **IMEF** LIDERAZGO EN
FINANZAS
Y NEGOCIOS

NEWS

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

imef
ejecutivos de finanzas

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

imef
ejecutivos de finanzas

CONSEJO EDITORIAL
Presidente Nacional IMEF **ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN** • Presidente del Consejo Editorial **JOSÉ DOMINGO FIGUEROA** • Vicepresidente
de Contenido Editorial **JOSÉ COBALLASI** • Presidente de Planeación de Ingresos **HÉCTOR ALEJANDRO RODRÍGUEZ** • Presidente del
Consejo Técnico **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** • Consejera **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** • direccion.comercial@imef.org.mx • 55 33313107

COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C.