

Opini3n financiera

GLOSAS MARGINALES

BB: el ruido no hace bien

EVERARDO ELIZONDO



Los participantes en los mercados financieros esperaban ansiosamente el discurso de Ben Bernanke (BB) ante el Comité Económico Conjunto del Congreso, el pasado día 22. En particular, anticipaban recibir algunas luces sobre el futuro del enorme programa de compra de valores de largo plazo que está llevando a cabo el Fed. Las adquisiciones en cuesti3n —pagadas con creaci3n de dinero— suman la bicoca de 85 billones de dólares por mes, y pretenden presionar a la baja las tasas de interés correspondientes. La inquietud al respecto consistía en especular cuándo disminuirá o detendrá el Fed el torrente mencionado, para iniciar una vuelta a la normalidad, esto es, a tasas de interés que no estén artificialmente comprimidas.

La “respuesta” de BB resultó un ejemplo perfecto... de ambigüedad. A la letra, el *Chairman* dijo: el Fed “está preparado para aumentar o reducir el paso de sus compras de activos, para garantizar que la postura de la política monetaria se mantenga apropiada conforme cambie la perspectiva del mercado laboral y de la inflaci3n”. En otras palabras y en lenguaje comprensible: “Ya veremos, en funci3n del flujo de informaci3n”. (Muchas gracias).

Como quiera, dado que BB destacó la relativa debilidad del empleo y la ausencia de presiones inflacionarias, “el mercado” concluyó que, a pesar de la creciente divisi3n de opiniones en el seno del Fed (de hecho, del FOMC), las compras de valores continuarán... al menos por un trimestre. Esto último, quizá sobre la base de lo dicho, el mismo día 22, por William C. Dudley, presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, en el sentido de que el Fed conocerá mejor dentro de tres o cuatro meses si la situaci3n económica permite un cambio (un menor estímulo) en la política monetaria. Las declaraciones “elevaron el nivel de la confusi3n”, y los precios de las acciones subieron inicialmente, pero su índice mostró una reducci3n al final de la jornada.

El *opus* de BB incluyó, por supuesto, una reiteraci3n de los beneficios de la extraordinaria lasitud de la postura del Fed. Dijo, por ejemplo, que ha apoyado el gasto en bienes de consumo duradero y el repunte de la venta de casas, además de ayudar a contrarrestar las pre-

siones deflacionarias. Con modestia, no mencionó que también ha facilitado el financiamiento masivo del déficit del sector público.

Por otro lado, es justo apuntar que reconoció, aunque con menor énfasis, la existencia de “costos y riesgos” asociados con el largo periodo de tasas de interés bajas. Los ahorradores, dijo, “están recibiendo muy bajos rendimientos”. ¿Bajos? Negativos, para ser precisos, lo que quiere decir que su patrimonio está siendo expropiado, en aras del pretendido estímulo a la actividad económica. Esto recuerda un viejo dicho keynesiano, según el cual, es mejor frustrar al rentista que al trabajador.

Además, dijo BB, las tasas bajas pueden inducir a los inversionistas a asu-

mir más riesgos de crédito, de plazo o de apalancamiento, minando la estabilidad financiera. ¿C3mo está enfrentando el Fed dicha posibilidad? Con más monitoreo, con más supervisi3n de las entidades financieras y con la reforma del sistema en curso. En otros términos, atendiendo más a los síntomas que a las causas del problema eventual.

Según los críticos del Fed, los peligros son considerables. Para empezar, está claro que la política monetaria jugó un papel decisivo en la creaci3n de desequilibrios financieros durante la década pasada. Ello se reflejó en la hipertrofia de ciertos sectores de la economía (v.gr., el inmobiliario). La flojedad monetaria de los últimos años está demorando el ajuste necesario.

La baratura anormal del crédito ha inducido, sin duda, el endeudamiento excesivo de muchas entidades, públicas y privadas. Esto equivale a decir que quizá está sembrando las semillas de la próxima crisis.

Finalmente, está fuera de discusi3n destacar que la política monetaria del Fed ha tenido efectos negativos más allá de las fronteras de Estados Unidos. Primero, propiciando la revaluaci3n de las monedas de algunos países en desarrollo. Y, ahora, con el puro ruido de los discursos aludidos, causando una depreciaci3n, por ejemplo, tanto del peso colombiano como del peso mexicano. La vulnerabilidad es evidente. (Gracias, de nuevo).

El autor es economista independiente.



¿QUO VADIS?

Xi Jinping en México

ENRIQUE DUSSEL PETERS



Todo parece indicar que el Presidente de la República Popular China, Xi Jinping, visitará México en la primera quincena de junio de 2013. Si ésta, efectivamente se da, reflejaría un enorme éxito de la actual Administraci3n de Enrique Peña Nieto. Más importante aún que las dos visitas en un trimestre, reflejaría una intensidad de la relaci3n inusitada en las últimas décadas y entre las respectivas administraciones y, particularmente, la mutua comprensi3n y reconocimiento de que la relaci3n México-China requiere de un apoyo político del más alto nivel para iniciar un diálogo en áreas que en al menos la última década no se abordaron.

Con esta nueva intensidad de la relaci3n, ¿qué aspectos debieran abordarse en el corto y mediano plazos para lograr una efectiva “relaci3n estratégica” entre ambos países?

En México, en primera instancia, es importante **recuperar los esfuerzos que se han hecho** por parte del sector público (federal, entidades federativas y varias ciudades), la iniciativa privada y la academia, entre otros, en el último lustro. Considerando la heterogeneidad de análisis y propuestas, son considerables los avances en estos ámbitos.

Segundo. Pareciera ser crítico “**descomercializar**” la agenda entre ambos países, ya iniciada parcialmente con los encuentros políticos al más alto nivel. Es decir, es fundamental abordar, enriquecer, profundizar y financiar (i) **eventos y diálogos políticos (entre los respectivos legislativos, ciudades, entidades federativas, Ministerios/Secretarías, etc.), así como en el ámbito del turismo, migraci3n, vuelos directos, educaci3n, investigaci3n y cultura**. Al recuperar esta larga y rica relaci3n, la “oxigenará” más allá del comercio.

Tercero. Es también fundamental “tomar al toro por los cuernos”, es decir, **encarar las diferencias y dificultades comerciales, de inversi3n y económicas en general**. De las enormes diferencias estadísticas a significativas importaciones ilegales procedentes de China, así como planteamientos por el sector público y privado mexicanos en torno a “comercio desleal” (bilateralmente y en el ámbito de la Organizaci3n Mundial del Comercio para el caso de textiles y tierras raras, entre otros), son aspectos que han mermado la relaci3n bilateral. Para cada uno de estos temas **ya existen propuestas puntuales que sugieren un punto de partida importante basado en la reciprocidad** y el efectivo interés político en una relaci3n estratégica en el corto, mediano y largo plazos.

Todos los aspectos anteriores requieren de un mayor compromiso por ambas partes para mejorar, ampliar y financiar a las instituciones bilaterales existentes, particularmente a la Comisi3n Binacional México-China y al **Grupo de Alto Nivel (GAN)**. Buena parte de la agenda arriba señalada pudiera negociarse —con el apoyo e interés político del más alto nivel de ambos países— en el GAN, el cual en términos reales no se ha reunido en los últimos 3 años y que reflejó la crisis bilateral.

Por último, las relaciones bilaterales también requieren de **medidas unilaterales simbólicas** que reflejen el interés y compromiso estratégico. China pudiera fácilmente destruir y permitir inmediatamente exportaciones mexicanas directas —y no vía Hong Kong u otros territorios— de tequila, carne de cerdo, mariscos y otros productos que no afectarán ni producci3n ni empleos chinos. México, por otro lado, pudiera también rápidamente abordar el tema de China como “economía de mercado” y esclarecer inversiones chinas en sectores como la petroquímica y el petróleo según la Ley de Inversi3n Extranjera Directa, así como buscar mejorar el ambiente de inversiones chinas a México ante diversos y recientes fracasos. **¿Será?**

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM <http://dusselpeters.com>

El autor es director general de Dell México,

Un líder inspira y contagia

JUAN FRANCISCO AGUILAR



En la historia han dejado huella aquellos líderes que supieron contagiar e inspirar a las personas para generar cambios, porque se atrevieron a correr riesgos y asumir retos, ¿qué fue lo que en su época y momento lograron personas como Isabel La Católica y John F. Kennedy? Crearon conexiones y vínculos con la gente, consiguieron ganarse la confianza de las personas y dejaron un legado mucho más allá de su poder jerárquico, se basaron en sus valores y calidad humana que contagian e inspiran hasta estos días.

Aquellas épocas, en las que bastaba la determinaci3n de un líder para que las personas aceptaran y asumieran sin chistar, han quedado atrás. Hoy somos mucho más conscientes de que las empresas son un conjunto de personas colaborando para alcanzar objetivos en común y cada uno de nosotros tiene una situaci3n particular, sensible, personal y humana; hoy, el líder necesita aprender a hacer una cosa básica: ESCUCHAR.

Algunos de los errores más comunes que cometemos son: asumir que la inmediatez con la que enviamos mensajes es suficiente y pensamos que basta un correo electrónico o una llamada telefónica

para comunicarnos; con esto, es posible que el mensaje pierda contundencia y sentido. Nada es más eficiente que la comunicaci3n cara a cara.

Un liderazgo bien ejecutado al interior de la empresa se refleja en el exterior. Las 3 características básicas de una compañía exitosa para construir una estructura interna sólida, son los siguientes:

> Tener claras sus prioridades: 3 o 4 objetivos bien definidos, medibles y alcanzables.

> Contar con una cultura clara: los miembros del equipo deben conocer la forma en la que han de ejecutarse las tareas diarias, las normas, la ética y el nivel de integridad que se espera.

> Seleccionar y administrar a su talento: políticas de desarrollo y contrataci3n para elegir y colocar a las personas en lugares estratégicos de acuerdo con sus habilidades.

Una vez que todos tienen “puesta la camiseta”, es importante ser conscientes de la importancia del rol del líder, pues de ellos depende en gran parte los resultados finales. Algunas de las características fundamentales que debemos tener los líderes de hoy son:

1. Full Engagement. Enfocarse en una tarea al 100 por ciento y profundizar en el tema.

2. Motivaci3n. Ayudar a concretar metas y mantener motivados a todos sus integrantes.

3. Inspirar. Saber transmitir los mensajes para inspirar a los miembros del equipo.

4. Negociar. Saber escuchar, conciliar y lograr acuerdos mejora la actitud y, por ende, mejoran los resultados obtenidos.

5. Congruencia, consistencia y confianza (CCC). La ecuaci3n ganadora, “se predica con el ejemplo”, exigir cosas que no se ofrecen genera mensajes contradictorios.

6. Pensar en tu empresa. Enfocarse en los beneficios de la empresa entera y de sus integrantes para poder alcanzar las metas, que son logros para todos.

7. Ten cuidado con los soft skills. Administrar tiempos y actividades para destinar el tiempo adecuado y suficiente a las tareas necesarias, pues eres responsable de las tuyas y, además, de lo que hace tu equipo.

8. Marca personal. Tener un estilo propio, ser totalmente como es y no tratar de imitar a otras personas.

9. Dejar un legado. Dejar huella y enseñanzas, por ello, es bueno reflexionar: ¿qué es lo que estás dejando en las personas?

10. Piensa en grande y transfórmate para lograrlo. Tener la capacidad de analizar qué cambiar en ti y en los demás para alcanzar los objetivos planteados.

El nuevo reto de los líderes ante la tecnología es aprender a reconocer el límite entre la eficiencia de las herramientas, como las redes y dispositivos móviles, y el abuso de las mismas que, mal administradas, terminarían por impedir la comunicaci3n. Antes y ahora, los errores en los que caen los líderes son casi siempre los mismos: Dejar de escuchar y considerar que tienen la razón siempre, perder la humildad, ser inaccesibles y con esto, convertirse en un “mito”, pues nadie los ve en la vida real.

Ser líder no es tarea fácil, exige compromiso, dedicaci3n y esfuerzo constante; quienes hemos asumido esta tarea debemos estar conscientes de que el buen desempeño de nuestro rol en el trabajo depende, de muchas formas, de la calidad del desempeño de otras personas. Sin embargo, si es una tarea ejecutada con inteligencia, es inmensamente satisfactoria. Lo bueno siempre implica un esfuerzo, y los esfuerzos nos invitan a sentirnos inspirados permanentemente.

El autor es director general de Dell México,

UN VISTAZO

Suscribirán México y la OIT convenio de protección social

Cd. de México. México y la Organizaci3n Internacional del Trabajo suscribirán en junio próximo un Convenio Marco de Cooperaci3n para promover y establecer un piso de protección social en nuestro País. El convenio será suscrito durante la 102 Conferencia Internacional del Trabajo, en Ginebra, Suiza, donde el titular de la STPS encabezará la delegaci3n mexicana, se especifica en un comunicado de la dependencia.

Notimex

Invertirá Coppel 1,500 mdp en nuevas tiendas

Cd. de México. Como parte de su plan de expansi3n, la cadena de tiendas departamentales Coppel planea invertir mil 500 millones de pesos en la apertura de 70 tiendas en la República Mexicana en 2013, aseguró el director de Finanzas de la compañía, Carlos Castro. Las ventas de la empresa, abundó, han mantenido buen ritmo en lo que va del año, y al cierre del 2012, sus ingresos totales crecieron 17 por ciento.

Notimex

Propondrán para TPP barreras no arancelarias

Cd. de México. Pequeños y medianos industriales del País presentarán una propuesta al Gobierno federal para elaborar normas oficiales mexicanas que sirvan como “barreras no arancelarias”, principalmente a productos asiáticos, ante la amenaza que representan algunos países del Acuerdo de Asociaci3n Transpacífico (TPP). Rodrigo Alpiñar Valles, presidente de la Canacintra, afirmó que hay una importante cantidad de sectores sensibles, como tornillo, forjas, herrajes para muebles, calzado, textil y del vestido, entre otros.

Notimex

Bajan precios de carne de res y cerdo

Cd. de México. De enero a abril pasado, la carne de res y puerco de consumo popular registró una disminuci3n en su precio de hasta 20 por ciento, estimó Guillermo Maynez Gil, presidente ejecutivo del Consejo Mexicano de la Carne (Comecarne). Esto contrasta con el alza de 14 por ciento que registró el kilo de pechuga de pollo en el primer cuatrimestre del año, según la Secretaría de Economía. Maynez Gil aseguró que hasta el momento no tienen reportes de disminuci3n en el consumo de carne de res y puerco.

Notimex

Analiza ir a Texas Divisas San Jorge

Monterrey. Este año, la cadena de casas de tipo de cambio Divisas San Jorge podría abrir una sucursal en el condado de Hidalgo, Texas. Jesús Marcos Giacomán, presidente de la cadena, detalló que si logran reunir los requisitos que pide el Gobierno de EU, en este 2013 abrirían una sucursal, con miras a tener entre tres y cuatro en un año.

Silvia Olvera

REFORMA.COM

Lea completas las notas
artículos