

OPINIÓN DE NEGOCIOS

EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ



Después de la tempestad...

Hemos vivido un verdadero culebrón desde el miércoles 21 de septiembre, fecha en la que se realizó el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés).

Lo cierto es que la Fed sólo hizo público lo que desde semanas atrás ya había vendido: un alza de los fondos federales de 75 puntos base (pb), un diagrama de puntos más agresivo y un ajuste drástico del crecimiento económico en 2022.

De hecho, ya habían machacado hasta el cansancio las preocupaciones manifestadas por Jerome Powell en la conferencia de prensa sobre los precios tan altos de las viviendas, su impacto en los alquileres y un mercado laboral apretado.

Nada nuevo. Sin embargo, el mercado de los *treasuries* colapsó.

Sólo como ejemplo, el *treasury* de 10 años pasó de 3.51 por ciento el miércoles 21 a 3.69 el viernes 23 de septiembre.

Con esto, se hizo patente el fin de la adición de los mercados a que siempre sean rescatados por la Fed bajando tasas cuando se colapsan los índices accionarios, apoyados por los analistas que gritan ¡ahí viene la recesión!

Por ahora ya no habrá más de eso, la Fed va con toda la ortodoxia monetaria para controlar la inflación.

Los riesgos para Estados Unidos, y por extensión para México, vienen de afuera, de bancos centrales de países desarrollados mañosos que buscan evadir su compromiso con la estabilización de precios y con la economía de

mercado como el Banco Central de Japón (BOJ), el Banco Central de Europa (BCE) y ahora el Banco Central de Inglaterra (BOE).

El caso más reciente es el del BOE, porque el viernes 23 de septiembre la nueva Primera Ministra del Reino Unido, Elizabeth Truss, presentó un programa fiscal para apoyar el crecimiento económico; es un intento burdo de recordar a Margaret Thatcher.

Lo único cierto es que implica déficits fiscales primarios que derivan en aumentos de los coeficientes de deuda.

Está pasando algo así como una "Argentinización" del Reino Unido, con todo lo irónico que pueda sonar.

El populismo fiscal del Reino Unido no gustó a los mercados financieros internacionales, derivó en un desorden, pues la libra esterlina colapsó más de lo que ya lo venía haciendo y las tasas de los bonos de largo plazo ingleses (los famosos Gilts) se dispararon al alza esperando la emisión de más deuda.

Pero, igual que Grecia en su crisis de deuda de 2009 (y actualmente Italia) con la defensa que hacen el BCE y la Unión Europea, ayer miércoles el BOE salió a "proteger" la viabilidad de la economía del Reino Unido.

El BOE anunció la compra ilimitada de deuda de largo plazo del gobierno inglés ¡sí! restableció el *Quantitative Easing* (QE), pero ahora ¡ilimitado!

Así se las gastan los bancos centrales de países desarrollados, a pesar de que el FMI los reprenda.

Van a financiar su déficit

fiscal con emisión primaria de dinero y así piensan bajar la inflación.

Eso es populismo fiscal barato, así como en Argentina, pues... Suerte.

Al parecer los mercados financieros de Estados Unidos y de México ya leyeron que la "argentinización" del Reino Unido tiene alcances no estructurales acá.

Ayer las tasas de los *treasuries* se desplomaron y el plazo de 10 años cayó hasta niveles de 3.70 por ciento, después de alcanzar el 4 el martes.

Pero, viene una pausa.

Los miembros del FOMC regresarán a decir que su nuevo diagrama de puntos es lo que vale: alzas de 75 pb en noviembre, 50 pb en diciembre y 25 pb en febrero de 2023.

Todo estable con fondos federales de 4.50 a 4.75 por ciento en 2023.

De hecho, ayer el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, con derecho a voto, dijo que respalda los incrementos del nuevo diagrama de puntos.

El banco central va a tomar una pausa para estabilizar los mercados financieros en espera de datos de la inflación subyacente, precios de viviendas, niveles de los alquileres y la situación de un mercado laboral que ya no esté tan apretado.

Si hay buenos datos, el techo de las tasas de la Fed ya llegó.

Si no, pues seguirán subiendo y el siguiente nivel será 5 por ciento, con lo que ello implique.

Hay que esperar cuando menos hasta el cierre de 2022.

joelmartinez132@gmail.com

¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS



¿Preparados para la reducción del PIB en 2022?

Todavía en abril de 2022 el Fondo Monetario Internacional (FMI) especulaba que el crecimiento global en 2022 sería de 3.6%; economías como la estadounidense, china, de América Latina y el Caribe y de México pudieran crecer en 3.7%, 4.4%, 2.5% y 2.0%, respectivamente. Desde entonces, sin embargo y por diversas razones, las tendencias se han visto ensombrecidas. Existen un grupo de razones comunes: las persistentes y altas tasas de inflación y los altos costos de transporte de personas y de mercancías, así como la invasión de Rusia a Ucrania y el generalizado impacto de la confrontación entre las principales dos economías globales. En las dos principales economías las causas para comprender la tendencia a la baja en su respectivo PIB son diferentes.

En Estados Unidos particularmente el rápido aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal -tres aumentos consecutivos de 0.75% en 2022, con la expectativa de que alcanzara niveles cercanos al 4.4% a finales de 2022- han tenido el esperado efecto en "enfriar" el crecimiento de la economía y después de dos consecutivas caídas trimestra-

les del PIB en 2022: con el último aumento de la tasa de interés las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense se redujeron aún más, de niveles de 1.7% a inicios de año a un estimado de 0.2% para 2022 según últimas previsiones. La Reserva Federal ha sido explícita al respecto, esperando que el alza en la tasa de interés reduzca la demanda, oferta y el empleo en EU, afectando también las bolsas de valores de EU. Se impone claramente una racionalidad que prioriza la reducción inflacionaria por encima del sector productivo y del empleo.

En China la situación es contrastante. A diferencia del resto de los países del mundo, en esa nación las tasas de interés de referencia del Banco Popular de China han venido disminuyendo en 2022, todavía en agosto cayeron en un 0.05% a 3.65%; en septiembre los 5 principales bancos públicos redujeron su tasa de depósito en 0.15%. Lo anterior también considerando que las presiones inflacionarias en China son muy inferiores a EU y a otras economías internacionales; se espera que la inflación fuera de alrededor de 2.5% en 2022 y muy por debajo de EU y de la Unión Europea. Si a principios de 2022 el

sector público chino estimaba un crecimiento del 5.5%, en el transcurso del año las proyecciones han ido disminuyendo hasta niveles cercanos al 5%, es decir, más de 25 veces superior al crecimiento de EU en 2022. La reducción en el crecimiento chino se debe a problemáticas en bienes y raíces y de empresas como Evergrande, entre otras, y particularmente a las todavía estrictas medidas en su política "cero COVID" que pudieran cambiar desde mediados de octubre. Hasta el momento, sin embargo, el turismo doméstico y externo se ha visto afectado radicalmente, considerando el aislamiento en 2022 de grandes ciudades chinas como Shanghai y Shenzhen entre muchas otras. Como resultado, el crecimiento global ha ido rápidamente a la baja y también las expectativas para las principales economías latinoamericanas. Países como Argentina y Brasil ya han percibido la sensible baja en la demanda china de soja y minerales, entre otros. Todo lo anterior implica que para México el crecimiento de 2.6%-4.6% de la SHCP estimado en 2021 para 2022 es iluso; incluso un crecimiento del 2% estimado por el FMI en abril de 2022 y la SHCP recientemente, resulta improbable. Si bien las exportaciones se han mantenido como un fundamento del crecimiento, todo indica que caerán en su dinamismo en la segunda parte de 2022. ¿Estamos preparados?

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

VISIÓN ECONÓMICA
SALVADOR KALIFA



Contrastes

Hay un contraste enorme entre las previsiones económicas de las autoridades financieras en Estados Unidos (EU) y las autoridades fiscales mexicanas. Hablar del futuro, que es inconcebible, es siempre una tarea ingrata, pero uno esperaría que quienes lo hacen no sólo presenten sus supuestos que respaldan sus números, sino también que la trayectoria esperada de estos sea compatible con el entorno prevaleciente.

Y en las estimaciones de las variables económicas para 2023 lo que existe es un abismo profundo entre el mundo pragmático estadounidense y las fantasías mexicanas, que es mucho más evidente cuando desmenuzamos las previsiones más recientes en ambos países.

En mi columna de hace dos semanas comenté las perspectivas que aparecen en Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2023. Ahí se habla de un crecimiento del PIB del 3 por ciento y una inflación que converge a la meta (3.0 por ciento) del Banco de México para colocarse en 3.2 por ciento al cierre del próximo año, todo esto en un entorno en el que descienden las tasas de interés respecto al nivel de cierre de 2022. Un escenario, sin duda, de fantasía, que sólo de palabra tomó en consideración el entorno externo que se espera prevalezca durante 2023.

Por un lado, la ineptitud evidente del ejército ruso llevó a Vladimir Putin a convocar la semana pasada a los reservistas de su país y amenazar, otra vez, con el uso de armas nucleares, por lo que existe ahora un peligro mayor de un escalamiento del conflicto

bélico en Ucrania, con sus posibles repercusiones negativas sobre la actividad económica global. Esto, sin duda, nos va a salpicar, a pesar de la propuesta ingenua de pacificación del presidente López.

Por otro lado, el desempeño de la economía de EU es, por mucho, lo que más influencia y determina la evolución de la nuestra. Reza el dicho popular que si a EU les da gripa a nosotros nos pega pulmonía. Y la historia económica de nuestro país avala con creces ese adagio. Cada vez que la economía estadounidense se debilita o cae en recesión, a la nuestra le va peor. Y no hay nada en las políticas públicas de la 4T que pudieran cambiar ese resultado. Por el contrario, es muy probable que sus torpezas recurrentes lo exacerben, como sucedió con la recesión del 2020, una de las más severas en nuestra historia.

Pues bien, la semana pasada la Reserva Federal (Fed) presentó un panorama para EU más sombrío que en las ocasiones previas y que, aun así, algunos lo consideran optimista. Elevó la tasa de los fondos federales en tres cuartos de punto porcentual y advirtió de alzas adicionales, así como presentó la trayectoria esperada por sus miembros para el crecimiento del PIB, la tasa de desempleo, la inflación y las tasas de interés. Estas nuevas previsio-

nes confirman lo que señalé hace meses, en cuanto a que la economía estadounidense se va a debilitar el próximo año, que la tasa de los fondos federales es muy probable se ubique por encima del 4 por ciento en 2023 y, más importante aún, que no se vislumbra una reducción de esta sino hasta el 2024. En lo que toca a la inflación, ahora piensan que se logrará la convergencia hacia la meta de inflación del 2 por ciento hasta 2025.

El gobierno de la 4T piensa que, con la protección mesiánica del inquilino de Palacio, México es inmune a ese contexto externo. Esa es la única forma en que se explica que mientras en EU el crecimiento va a caer en 2023 respecto al de este año, aquí se prevé que el nuestro va a subir. Que mientras las tasas de interés en EU van a seguir al alza el año próximo y no disminuirán sino hasta 2024, aquí se estima que van a bajar en 2023. Y finalmente, que mientras EU tarda más de dos años en regresar la inflación a la meta del 2 por ciento del Fed, cifra que fue la normalidad allá durante más de una década, aquí convergerá hacia la meta de Banxico al cierre del año próximo y en 2024, a pesar de que desde que se estableció dicha meta en 2003 sólo se ha logrado en una sola ocasión. Puros cuentos.

sakalifaa@gmail.com

Critica EU acciones contra trabajo infantil

VERÓNICA GASCÓN

En México se han realizado moderados avances para eliminar las peores formas de trabajo infantil, que se observan sobre todo en la producción de chile, café, caña de azúcar y tomates, señaló el Departamento del Trabajo de Estados Unidos.

En el informe "Hallazgos sobre las peores formas de trabajo infantil", el Gobierno americano señaló que si bien la Secretaría del Trabajo realizó 5 mil inspecciones labo-

rales más en comparación del año previo y creó un programa de verificaciones voluntarias para las empresas, esto fue insuficiente.

"Los niños en México están sujetos a las peores formas de trabajo infantil, incluida la explotación sexual comercial, a veces como resultado de la trata de personas, y en actividades ilícitas, como la producción y el tráfico de drogas. Los niños también realizan tareas peligrosas en la agricultura, incluso en la producción de

chiles, café, caña de azúcar y tomates", advirtió en el documento con datos de 2021.

Añade que en el País hay 3.1 millones de niños, de entre 5 y 17 años, que trabajan, 52 por ciento realizan actividades peligrosas y 25 por ciento no asiste a la escuela.

El problema se concentra en estados del centro y sur como Oaxaca, Puebla, Chiapas y Michoacán.

Destacó que cuenta con un equipo de inspectores insuficiente para el tamaño del mercado laboral.



Los accionistas, el Consejo de Administración y los colaboradores de Aislantes Minerales, S.A. de C.V.,

lamentamos con profunda pena el sensible fallecimiento de



Valeria Cusi de la Barra de Echeverría

acaecido el 28 de septiembre de 2022 en la ciudad de México.

Hacemos votos para que su esposo, hijos, familiares y amigos encontremos consuelo por tan sensible pérdida.

Descanse en paz.

Ciudad de México, a 28 de septiembre de 2022