

OPINIÓN DE NEGOCIOS

EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ

Una posible segunda ola amenaza todo

El crecimiento, cada vez más rápido, de casos de Covid-19 en España, Francia y Reino Unido, ha fortalecido la tesis de que se está formando una segunda ola de contagios en Europa que puede volver a cerrar partes importantes de sus economías, haciendo más lenta la recuperación, en el mejor de los escenarios.

En la primera ola de la pandemia, España alcanzó un pico de 7 mil 902 casos diarios de enfermos en abril y bajó a un mínimo de 279 en junio, pero ahora tiene 11 mil 240 casos diarios.

En Francia el punto máximo en abril fue de 7 mil 902 enfermos diarios, bajó a 434 en junio y hoy reporta un promedio de 10 mil 424 enfermos al día.

Reino Unido anunció que en abril tenía 7 mil 902 casos diarios en promedio de una semana, bajó a 590 en julio y hoy alcanza 4 mil 189 por día.

Italia y Alemania tienen embriones de repunte, pero aún no son escandalosos; se teme a la reapertura de fronteras.

Ayer la mala visión sobre Europa se agudizó porque se reportaron los indicadores adelantados de Actividad Económica de septiembre: el índice de gerentes de compras (PMI por sus siglas en inglés) señaló debilidad, sobre todo en servicios, debido a la pandemia.

Markit, empresa que hace estos indicadores, advirtió que los datos pueden debilitarse tanto, hasta llevar a Europa a una nueva recesión en el cuarto trimestre.

En América, el único país que dibuja una segunda ola es Canadá, ya que el pico de la primera lo alcanzó con mil 709 diarios en mayo, el valle fue con 319 en julio y hoy alcanza mil 123 casos.

En Estados Unidos los casos diarios vienen a la baja; aunque sean montos muy altos, es un país que tiene un PIB que representa el 25 por ciento del mundo.

Aquí el problema es el crecimiento de la pandemia en algunos estados, pero sobre todo, el estancamiento de un nuevo paquete de estímulos fiscales y el impasse de la Fed, que no le gusta al mercado.

Así el problema es el crecimiento de la pandemia en algunos estados, pero sobre todo, el estancamiento de un nuevo paquete de estímulos fiscales y el impasse de la Fed, que no le gusta al mercado.

Pasa que, debido a la idiosincrasia de ese país, es muy factible que veamos a la Reserva Federal, al Congreso y al Tesoro tomando decisiones en breve.

Por su parte, Brasil, México, Chile y Colombia apenas alcanzaron el pico de su primera ola y vienen en clara tendencia de baja en los casos diarios.

Y aunque Perú y Ecuador igual vienen a la baja, es su segunda ola de contagios.

Sólo Argentina está en pleno ascenso de su primera ola con 12 mil 390 casos diarios en un promedio semanal.

El problema es que las corredurías ya se apanicaron y suponen varias tesis como: 1. Que la segunda ola de la pandemia de Europa es un hecho y que, como en la primera ola, saltará a América. 2. Que una probable segunda ola aún la podrán administrar los países desarrollados con políticas públicas anti ciclo, si bien de manera apretada.

3. Que los emergentes ya "gastaron" todas sus herramientas fiscales y monetarias.

De hecho, el lunes el FMI publicó el documento "La pandemia de la deuda", en donde pone en duda la viabilidad de muchos países emergentes, porque han contratado abultados préstamos para los estímulos fiscales.

Es irónico, porque el propio FMI los empujó a endeudarse y el mercado les premió el uso de préstamos.

Un operador de bonos emergentes me comentó que una segunda ola violenta quebraría a muchos de esos países.

El colapso de los últimos días del peso mexicano se explica claramente con esto.

Todas las monedas, sobre todo las emergentes, colapsaron desde el jueves de la semana pasada de cara a la hipótesis mencionada arriba: el peso mexicano se depreció del jueves a hoy un 7 por ciento, el real brasileño 6.2, el rand sudafricano 5.80, el peso colombiano 4 y 2.7 el peso chileno, entre otros.

El rally bajista del peso mexicano del jueves de la semana pasada a hoy, ya se "comió" las ganancias observadas del 4 de agosto al 16 de septiembre.

La incertidumbre de la pandemia siempre ha estado ahí.

Pienso que el rally alcista del precio del dólar es temporal y pronto habrá nuevas medidas fiscales y monetarias en Estados Unidos.

joelmartinez132@gmail.com

VISIÓN ECONÓMICA
SALVADOR KALIFA

Criterios y las variables monetarias

La semana pasada comencé las previsiones de crecimiento económico que aparecen en el documento Criterios Generales de Política Económica (CGPE) que, junto con el resto del paquete económico para 2021, la Secretaría de Hacienda (SH) envió al Congreso. En esta ocasión me detengo en sus perspectivas sobre las variables monetarias, en particular la inflación, las tasas de interés y el precio del dólar.

CGPE prevé una inflación anual de 3.5 por ciento al cierre de 2020, lo que se encuentra en el piso de las estimaciones sobre esa variable para este año. Sólo restan tres meses que por lo general registran un crecimiento de los precios, en promedio, superior al del verano, por lo que es más probable que el dato final se ubique algo por encima de lo previsto por las autoridades hacendarias. Espero, por tanto, una inflación alrededor del 4 por ciento para cierre de año.

La previsión de inflación de 3 por ciento para 2021 es, otra vez, una ilusión que la SH comparte con el Banco de México (Banxico) que, desde que estableció ese número como meta en 2003, sólo lo ha alcanzado en dos ocasiones (2015 y 2019). El resto del tiempo, por una razón u otra, los precios crecen por encima

de la meta oficial, si bien varias veces abajo del techo del intervalo de referencia (2 a 4 por ciento). El 2021 no será diferente. De nuevo, lo más probable es que la inflación se ubique alrededor del 4 por ciento.

La política monetaria en México se ha relajado desde que inició la pandemia, con una reducción de 2.75 puntos porcentuales en la tasa de interés de referencia de Banxico, que pasó de 7.25 a 4.50 por ciento. Es probable que nuestro banco central la disminuya hoy y la lleve a 4 por ciento para fin de año, lo que también prevé CGPE.

Esta disminución de tasas en nuestro país se facilitó por la reducción a cero de la tasa de los fondos federales en Estados Unidos (EU) que, según sus autoridades monetarias, permanecerá en ese nivel hasta 2023. No obstante, la expectativa es que Banxico no tenga margen para seguir disminuyéndola. Esto, por cierto, se refleja en la previsión de CGPE, en la que mantiene la tasa de los cetes a diciembre de 2021 en el nivel de cierre de este año.

El que Banxico carezca de margen para reducir su tasa de referencia el año próximo no garantiza, sin embargo, que no pudieran presentarse condiciones que lo obliguen a elevarla. Una razón sería la persis-

tencia de la inflación por encima del 4 por ciento y otra un cambio negativo en la percepción de riesgo país. Esto no lo contempla CGPE, a pesar de la espada de Damocles que pende sobre nuestra cabeza financiera. Me refiero, en particular, a la cada vez más cercana posibilidad de que las agencias calificadoras quiten el grado de inversión a la deuda soberana de nuestro País. Considero, no obstante, que es más factible que eso ocurra en 2022. En ese contexto va a ser difícil, más no imposible, que Banxico mantenga las tasas en el nivel previsto por CGPE durante 2021.

El diferencial en las tasas de interés entre EU y México es uno de los factores que explican la apreciación reciente del peso. Otro es la debilidad del dólar debida a la política monetaria laxa de la Reserva Federal y su compromiso de mantenerla así por varios años. Hoy la cotización del dólar se ubica algo por debajo de la previsión (22.30 pesos) de cierre de CGPE para este año. No obstante, la volatilidad de los mercados financieros y el hecho de que el otoño no le cae bien al peso, hacen muy probable que, en efecto, el precio del dólar termine entre 22.00 y 23.00 pesos este año.

Finalmente, las autoridades prevén que la cotización de la divisa estadounidense cierre en 21.90 pesos en 2021, lo que desde mi punto de vista es muy optimista, porque a pesar del atractivo del diferencial de tasas de interés, son muchas las torpezas que comete el gobierno de la 4T, en particular las que se darán alrededor y después de las elecciones, por lo que es más probable que el precio del dólar se ubique en o por encima de los 23 pesos a fines del próximo año. Faltan 616 días.

sakalifaa@gmail.com

¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS

Principal economía en 2020: ¿EU o China?

El Producto Interno Bruto (PIB) es uno de los conceptos más relevantes de la economía y busca medir el valor monetario de mercancías y servicios de unidades socioeconómicas (usualmente un país o región) en un periodo específico (mes, trimestre o anual). Como en buena parte de las ciencias sociales, el concepto no se libra de limitaciones y debates: no incluye actividades no monetizadas -por ejemplo el trabajo en casa y particularmente de mujeres-, y tiene dificultades

para registrar rápidamente nuevas actividades y así permitir su comparación con periodos anteriores. También es relevante comprender su diferencia con los conceptos de riqueza -que mide la posesión de recursos, y no un flujo como el PIB- y hasta de desarrollo: Amartya Sen y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), por ejemplo, buscan cuantificar desde hace varias décadas en su Reporte de Desarrollo Humano todo un grupo de variables explícitamente más allá de las limitaciones del PIB. El PIB como

tal, adicionalmente, no incluye la distribución del ingreso -una persona bien pudiera concentrar más ingreso que todos los hogares del decil más pobre - y no incluye a la población: **China y Estados Unidos cuentan con casi 1,400 y 330 millones de habitantes, respectivamente.**

No obstante sus serias limitaciones, el PIB sigue siendo un indicador importante, entre otros, para comprender el desempeño cuantitativo de una economía en el tiempo y en comparación con otras. **El PIB, por otro lado, puede medirse al menos**

desde tres perspectivas: a. en precios corrientes (por ejemplo medido según el PIB de 2020), b. en precios constantes, y buscando incluir particularmente a la inflación para comparar 2000 con 2020, por ejemplo, y, c. el PIB medido por la paridad de poder adquisitivo (PPP): con base en la capacidad de comprar en un país -cuánto cuesta un bien en México, EU y China- se establece un tipo de cambio entre países y su posterior cálculo para el PIB. Las diferencias del PIB según estas mediciones son muy significativas.

Con base en lo anterior, ¿cuál es la mayor economía y qué tendencias se perciben al respecto, destacando los casos de EU y China?

Existe un grupo importante de instituciones que realizan la medición del PIB, destacando el Banco Mundial (BM), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), además de

instituciones regionales como la Comisión para América Latina y el Caribe. Sería imposible realizar una justa reseña de todas estas instituciones sobre el tema propuesto (toda la información se encuentra disponible en línea), ¿cuáles son los principales resultados a 2020?

Según los cálculos del FMI sobre el PIB medido según el PPP China ya es la principal economía desde 2014: en 2019 el PIB de China fue un 27% superior al estadounidense.

Los Indicadores de Desarrollo Mundiales del BM, midiendo el PIB corriente, reflejan que en 2019 el PIB de China representó el 69.9% del estadounidense, en 2000 apenas fue el 11.8%; **con base en la tasa de crecimiento promedio anual (TCPA) del PIB corriente de 2000-2019 la economía china sería superior a la estadounidense en 2024.**

El mismo banco de datos del BM, pero ahora sobre el PIB constante (en dólares de 2010), destaca que la econo-

mía china en 2000 y 2019 representó el 17.69% y 63.14% de la de Estados Unidos, respectivamente; **con base en la TCPA de 2000-2019 el PIB constante de China sería mayor al estadounidense en 2026.** Dada la muy superior población en China, sin embargo, el PIB per cápita de China bajo este rubro apenas superaría al de EU a mediados del siglo XXI.

Las estimaciones anteriores no incluyen el impacto de la pandemia global, considerando que seguramente cerrará incluso aún con mayor rapidez las diferencias en el PIB entre ambos países. **Reflejan también la profunda competencia entre las dos mayores economías globales y la relevancia de que todos los países entablen relaciones estratégicas con ambas.**

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

Golpea virus a mercado de análisis clínicos

Covid-19

ARELY SÁNCHEZ

El laboratorio bioMerieux México, que hasta el año pasado poseía en promedio 50 por ciento del mercado de análisis clínicos dentro de las instituciones de salud públicas, ha visto caer sus ingresos este año por la pandemia.

"Tan solo en el sector público estamos haciendo máximo un 40 por ciento de las pruebas que solíamos hacer y eso representa un deterioro en ingresos; la gente ha dejado de ir a las clínicas a partir de la pandemia y ello ha demandado una menor cantidad de estudios", señala Héctor Barilla, director de la com-

pañía de origen francés y de más de 60 años de existencia.

La firma cuenta actualmente con más de mil equipos automatizados en laboratorios y hospitales del País.

Sus ingresos hasta 2019 superaban los 700 millones de pesos anuales y México era el segundo mercado más grande para la compañía en América Latina.

En el sector privado, las cosas no marchan mejor, pues la situación es la misma: los pacientes han dejado de hacer chequeos de rutina y los ingresos se han seguido desplomando.

Ante ello, la firma recientemente logró la aprobación de Cofepreis para importar al País nuevas pruebas de detección de Sars Cov 2, que

Héctor Barilla, director del laboratorio bioMerieux México, reconoce que la gente ha dejado de hacerse chequeos por el Covid-19.

muestran resultados precisos en 45 minutos y que ya se comercializan en laboratorios privados del País.

A decir de Barilla, la venta de pruebas de detección



Cortesía

del nuevo coronavirus permitirá a la compañía minimizar el impacto de la caída de sus ingresos este año y probablemente alcanzar una cifra de ingresos similar a la del 2019.

Lafon
& asociados

Los empleados y directores de
Lafon y Asociados,
Agente de Seguros y de Fianzas, S.A.

Nos unimos a la pena que embarga a la familia de nuestra Directora de Beneficios

María Harrison Lafuente

por el sensible fallecimiento de su señora madre

MARÍA DEL CARMEN LAFUENTE DE HARRISON

Acaecido el día 22 de septiembre.

Q.E.P.D.

Septiembre, 2020.