

# OPINIÓN DE NEGOCIOS



EN EL DINERO  
JOEL MARTÍNEZ

## Un Banxico ¿dovish?

Prácticamente el Banco de México tiró a la basura la meta de inflación general y, al parecer, también la subyacente para 2021.

Dos subgobernadores abrieron nuevas hipótesis que de fondo llevan un “dejar fluir a la inflación” hasta donde llegue, a la espera de ver si son ajustes de precios relativos y si de verdad, como ellos creen, son sólo novedosos choques de oferta sin efectos secundarios.

“Novedosos”, porque lo atribuyen a la peculiar recesión que vivimos producto de la pandemia, pero su tolerancia ante la inflación los vuelve un banco central *dove*.

Ambos subgobernadores son del “ala de la 4T”, que ahora domina la junta de gobierno y que a partir de enero del próximo año controlará prácticamente hasta la gubernatura.

Es evidente que hay un claro giro en la visión del banco central.

En enero próximo, cuando el control de Banxico sea total por parte de los tecnócratas de la 4T, sería un buen momento para explicar la nueva visión de mayor tolerancia a la inflación, de pedir que legalmente exista el doble mandato (inflación y crecimiento) y hasta que se hagan revisiones de como medir los remanentes para buscar proveer de recursos al gobierno.

De hecho, el actual Secretario de Hacienda, que

para mi es altamente probable quien ocupará el cargo de nuevo gobernador, declaró en los últimos días que sí se pudo dar remanentes al gobierno, quizá después de leer el caso del Banco Central de Brasil.

Pasa que así ya todos sabemos de que se va a tratar.

Porque ahora que hasta la inflación subyacente de 2021 se les está subiendo tanto en el reporte de la primera quincena de mayo como en las encuestas de expectativas, el subgobernador Gerardo Esquivel dijo que lo importante es el “indicador de la inflación subyacente fundamental”.

Este indicador forma parte de la inflación subyacente, pero le quitan las mercancías alimenticias, que “chistosamente”, es lo que más sube ahora.

Es un índice de precios que está más asociado al ciclo económico, ya que sólo incorpora los precios de los bienes y servicios que están asociados de manera positiva y estadísticamente significativa con las condiciones de holgura de la economía.

Este índice fue presentado en sociedad en el informe trimestral de inflación de febrero de 2018.

Pero, si aún quitando estos indicadores la inflación general siguiera subiendo, ya encontrarán otro o a lo mejor ya rebasados por la realidad, finalmente opten por subir la tasa de referencia.

Visto así, digamos que

hoy existe una gran tolerancia por la inflación, lo cual es algo nuevo y es importante que aclaren que ahora se jugará bajo esas reglas.

Lo cierto es que Banxico no tienen un buen *track record* en el cumplimiento de la meta de inflación general.

Lleva 17 años con el objetivo de 3 por ciento (2004-2020) con un rango de maniobra de +/- 1 punto porcentual, es decir, 4 de techo y 2 de piso.

En ese lapso sólo dos veces la inflación general fue de 3 por ciento o menos, en ocho años estuvo ente 3 y 4 y durante siete años fue arriba de 4 por ciento.

Y créanme, no es para presumir.

Ahora, con el reporte de la primera quincena de precios los datos son bastante malos:

- La inflación general anual fue de 5.80 por ciento.

- La subyacente saltó de 4.13 a 4.22 por ciento.

- De nueve quincenas reportadas en el año, en ocho la inflación general fue notablemente arriba de lo esperado, la suma de todas las desviaciones es de 1.17 puntos.

Y un fenómeno similar se ve en la subyacente.

Entonces, con lo dicho ayer por Esquivel en una entrevista, se deberían publicar cada quincena los índices subyacentes fundamentales y los que se diseñen más adelante.

Igual en la última encuesta quincenal de Citibanamex la expectativa de inflación para 2021 ya es de 4.87 y la de la subyacente viene escalando para alcanzar 3.80 por ciento.

Las encuestas ya deberían preguntar por las expectativas de inflación *core* fundamental, para orientarnos bien de cuando va a subir la tasa Banxico.

Digo, el lema de la 4T es la transparencia ¿o no?

joelmartinez132@gmail.com



VISIÓN ECONÓMICA  
SALVADOR KALIFA

## Repunte de la inflación

La semana pasada comenté que este trimestre registrará un crecimiento espectacular respecto al del mismo periodo del año pasado en Estados Unidos (EU) y en México, así como que en dicho contexto la Reserva Federal (Fed) y el Banco de México (Banxico) esperaban una inflación manejable.

En mi nota, con relación al crecimiento de los precios, fui menos optimista que las autoridades monetarias de ambos países, y pareciera que también existe esa preocupación entre los inversionistas y el público general.

De hecho, las presiones inflacionarias en meses recientes han elevado el costo de vida de las familias y se han convertido en uno de los temas importantes que afectan el comportamiento de los mercados financieros, en especial en EU, colocando ahora en segundo plano los estragos causados por la pandemia del Covid-19, debido en mucho a la proliferación de vacunas y la disminución de contagios, que aunados a los apoyos fiscales que reciben empresas y familias, contribuyen a un fuerte aumento de la demanda de los consumidores.

En el corto plazo los datos de inflación para EU y México del mes de abril y la primera quincena de mayo fueron altos. No obstante, los banqueros centrales de

ambos países confían que este rebrote de la inflación es temporal y prevén que en unos meses más se regrese a una trayectoria que lleve el crecimiento de los precios hacia sus metas oficiales.

En EU, por ejemplo, el Fed confía que ese será el caso mientras la economía no se acerque al pleno empleo y aparezcan presiones salariales, lo que no espera suceda sino hasta después del 2023. Es cierto que hay razones para que el reciente brinco de los precios sea temporal, pero me parece que las autoridades estadounidenses están subestimando las distorsiones de oferta actuales al confiar que se corrijan con la misma velocidad con la que avanza la demanda y su programa de vacunación. No perdamos de vista que el salto de los precios al consumidor en EU fue el mayor en una década, lo que junto con los problemas de suministro ponen en duda la previsión del Fed de que este brote inflacionario es transitorio y se corregirá sin necesidad de modificar la política monetaria.

El alza actual de la inflación en EU se debe, en mucho, a un desbalance severo entre oferta y demanda. Por una parte, el incremento sólido del consumo y la inversión han sorprendido a muchos economistas y analistas de los mercados financieros, fenómeno que

persistirá por el resto del año y, por lo menos, la primera mitad de 2022. Por otra parte, existen importantes problemas por el lado de la oferta, ocasionados por cuellos de botella y otras rigideces que trastornan la cadena de suministro de materias primas, algunos alimentos y productos terminados. Destacan, entre ellos, las dificultades de transporte y de disponibilidad de contenedores, así como la grave situación por Covid-19 en India, Bangladesh y Vietnam, piezas importantes en la proveeduría de algunos bienes y servicios, y que están todavía lejos de controlar adecuadamente el virus y regresar a la operación normal de sus economías.

Pronto conoceremos el dato de inflación de mayo y me parece que volverá a ubicarse por encima de la trayectoria deseada de los banqueros centrales de EU y México. Ello inquietará nuevamente a los mercados financieros y si esta situación se prolonga durante el verano, presionará más la política monetaria de ambos países.

Considero, por tanto, que el Fed tendrá que disminuir o cancelar la compra de bonos antes de que termine el año, y quizá tendrá que elevar las tasas de interés tan pronto como el primer semestre del 2022. En nuestro caso, aparte de las presiones inflacionarias de origen externo, están las asociadas a los problemas de sequía en el país, y el precio del dólar, que bien pudiera elevarse después de las elecciones. Es posible, por tanto, que Banxico se vea obligado a subir su tasa de interés de referencia antes de que termine este año. Faltan 385 días.

sakalifaa@gmail.com

Los proyectos de infraestructura de China —reflejo de su propio desarrollo desde el periodo de las reformas y apertura a finales de los 1970s— es probablemente la principal oferta de China en su propuesta de “**globalización con características chinas**” y en aras de presentar alternativas a la “globalización occidental” liderada por Estados Unidos desde los 1940s. Como resultado, Estados Unidos también ha criticado duramente estos esfuerzos chinos y destacado la amenaza de estos proyectos de infraestructura y su “trampa de la deuda”. Más allá de estas diferencias en la “competencia entre grandes poderes”, diversas fuentes como la CEPAL y CAF han destacado que América Latina y el Caribe debiera estar invirtiendo hasta un 6.2% del PIB en infraestructura, mientras que lo hizo en un 2% durante 2015-2019. China, con proyectos llave en mano, financiamiento y capacidad tecnológica ha venido a cubrir lentamente esta brecha.



¿QUO VADIS?  
ENRIQUE DUSSEL  
PETERS

## Proyectos de infraestructura de China en AL

El Centro de Estudios China México de la Facultad de Economía de la UNAM acaba de publicar el “**Monitor de la infraestructura china en América Latina y el Caribe 2021**” que incluye 138 proyectos de infraestructura realizados durante 2005-2020 por un monto de 94,090 millones de dólares y 600,663 empleos generados. El breve reporte permite un profundo análisis sobre múltiples temáticas.

Primero, e incluso en ple-

na pandemia, **los proyectos de infraestructura de China en ALC alcanzaron su máximo histórico en 2020** con 24 proyectos por 17,846 millones de dólares y 210,180 empleos y con una tasa de crecimiento de 39.4% y 96.4% con respecto a 2019. Para el periodo 2015-2020 los proyectos de infraestructura más que duplicaron monto y empleos con respecto a 2010-2014.

Segundo, la principal característica reciente de los

proyectos de infraestructura de China en ALC ha sido su **significativa diversificación (por países, sectores y propiedad de las empresas chinas)**. Si hasta 2010-2014 Argentina y Brasil, particularmente Ecuador, fueron los principales receptores de los proyectos de infraestructura de China, desde entonces Colombia, Chile y México no sólo recibieron por primera vez proyectos de infraestructura de China, sino que fueron los países más dinámicos; en Venezuela —y contrario a lo esperado— la tendencia ha sido a la baja en ambos periodos. En México, después de varios proyectos fallidos —destacando el tren rápido Querétaro-CDMX en 2014-2015— en 2019 realizó su primer proyecto y en 2020 5 proyectos de infraestructura, destacando la participación de *China Communications Construction Company (CCCC)* en el Tren Maya por 772 millones de dólares y alrededor de 80,000 empleos generados. Esta diversificación de los proyectos

de infraestructura de China también ha sido sectorial: si durante 2005-2009 el 100% de los proyectos fueron en energía, en 2015-2020 los proyectos de infraestructura se concentraron en transportes con 39 proyectos que representaron el 47.71% y 72.38% del monto y del empleo generado total. Si bien la propiedad pública impera en las empresas chinas —durante 2015— 2020 las empresas públicas representaron el 78.26% y 90.76% del monto y los empleos generados—, **por primera vez en 2017 una empresa privada china realizó un proyecto de infraestructura** y desde entonces realizaron otros 20 proyectos.

Tercero. En general se aprecia que las empresas públicas chinas realizan grandes proyectos más intensivos en fuerza de trabajo, mientras que **los proyectos de infraestructura por parte de empresas privadas son más intensivos en capital** (por ejemplo en la generación de energía eólica y solar). Por el momento 37

empresas chinas han concentrado la totalidad de los proyectos de infraestructura en ALC y las principales cinco —destacando CCCC— concentran un altísimo porcentaje en el monto y empleo generado.

Las tendencias son de enorme relevancia para ALC y para México. La presencia china en los proyectos de infraestructura no sólo ha crecido significativamente, no obstante las amenazas estadounidenses, sino que **se han convertido en un factor crucial para cerrar la brecha en la demanda de infraestructura de la región**, incluso durante la pandemia. La creciente diversificación refleja también una importante capacidad tecnológica de las empresas chinas a adaptarse a las nuevas necesidades de ALC.

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

### Reúnen microempresas 48% del plástico que se recicla en el País.- ANIPAC

# Lideran pequeños en acopio

Por tratarse de una actividad manual empresas pequeñas puede aportar más

FRIDA ANDRADE

Las microempresas son los negocios que tienen la mayor aportación en el acopio de plástico, primer paso para el proceso de reciclado.

Estas unidades económicas acopian 48 por ciento del total de lo que se reúne de plástico en el País, de acuerdo con la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC).

Contrario a las microempresas, que tienen entre uno y

10 trabajadores, las empresas grandes con 101 o más empleados realizan 14 por ciento del total del acopio, según la ANIPAC.

La actividad de acopiar los residuos plásticos no es intensiva en capital, pues mucho del proceso se hace de manera manual y en maquinaria sólo se requiere una compactadora para hacer las pacas y su traslado, por ello tienen más posibilidades de colaborar las microempresas, destacó Carlos Saldate, vicepresidente de la sección de Recicladores de ANIPAC.

“El costo de infraestructura de inversión es muy bajo, a diferencia de irse hasta la última parte de la cadena

de reciclaje que es el procesamiento, que sería el pelletizado del residuo plástico que va a ir al mercado”, explicó Saldate.

El procesar el plástico ya implica otras etapas que va desde comprarlo en un centro de acopio o tomar aquél con el que ya cuenta la empresa, molerlo, lavarlo y llegar a la extrusión (moldear el plástico a la forma deseada) para conseguir los pellets (pequeños trozos de plástico que pueden estar en forma de esferas).

La alta presencia de microempresas en el acopio favorece a que más personas lleven el material a un centro que pueda quedar cerca de su

casa, por lo que hay un flujo constante de materia para reutilizarla, puntualizó.

La principal fuente para conseguir el material que se acopia son los desperdicios de las empresas, con 38 por ciento, seguido del centro de acopio con 27 por ciento y muy cerca la actividad de pepenar con 26 por ciento, según la ANIPAC.

Mientras que en la etapa final, es decir, el pelletizado, proceso por el que se obtienen los pellets mediante una operación de extrusión, las empresas medianas son las que tienen mayor representación, esto es 43 por ciento, seguidas de las grandes con 25 por ciento.

### Almacenamiento de plásticos

El acopio es la etapa del reciclado de plástico en la que las microempresas tienen mayor participación, respecto al resto del proceso.

