

OPINIÓN DE NEGOCIOS

GLOSAS MARGINALES
EVERARDO ELIZONDO

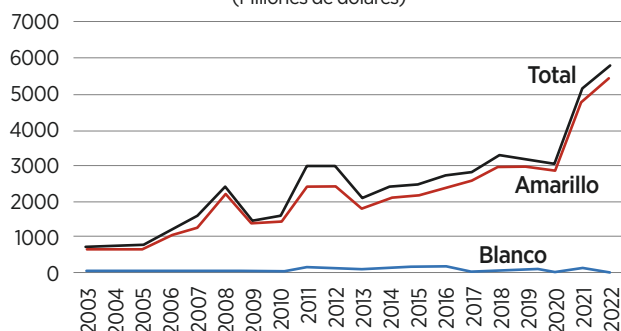


La realidad no es opcional

No sé de dónde tomé la frase que titula esta nota, pero se acomoda bien para describir un par de temas en el ámbito de las políticas públicas.

El maíz de la ira (perdón, John Steinbeck) Durante los primeros cuatro meses de este año, las importaciones mexicanas de maíz blanco (harinero), destinadas

México: Importaciones de Maíz, 2003-2022
(Millones de dólares)



Fuente: Banxico

¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS



Estados Unidos ante China: ¿friend o security-shoring?

En abril de 2022, la Secretaría del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, definió por primera vez el concepto de *friend-shoring* -usualmente confundido con los conceptos de “relocalización”, *on-shoring*, *ally-shoring* y otros más de moda- en el contexto explícito de la política de EU ante China: a diferencia de la administración de Trump, que buscó una confrontación y negociación directa con China, la administración de Biden no sólo dio continuidad a la “competencia entre gran-

des potencias”, desde 2017, **buscó alianzas con otras naciones en diversos continentes en contra China (por ello el friend-shoring): países aliados/amigos contrarian con inversiones y otros instrumentos estadounidenses en su estrategia en contra de China.**

En abril de 2023, de nuevo Yellen, en una conferencia en la Universidad Johns Hopkins, redefinió la estrategia de EU hacia China: **las relaciones socioeconómicas de EU con China se subordinan a la prioridad de**

al consumo humano, representaron sólo 3.6% de las importaciones totales de maíz. Como se aprecia en la gráfica histórica, México es prácticamente autosuficiente en dicho grano.

Así pues, el ruido relacionado con el conflicto entre México, Estados Unidos y Canadá, en lo que toca al comercio de maíces amarillos transgénicos, nada tiene que ver con la salud de los consumidores.

El 23 de junio, el gobierno federal decidió imponer un gravamen de 50% a la importación de maíz blanco. Presionará su precio interno al alza, en perjuicio de los consumidores.

El precio internacional del maíz amarillo ha caído 23% entre abril de 2022 y mayo de este año (FAO). La realidad no es opcional.

En lo que sigue me ocupo de un par de decisiones recientes en materia de política monetaria. Una es brasileña, la otra es mexicana. El tema ha sido muy comentado, pero sigue, y seguirá, vigente.

Restricción persistente (1)
El 21 de junio, el Banco de

Brasil anunció que mantenía su tasa de interés de referencia en 13.75%. Así lo esperaban los analistas especializados. Me refiero al asunto porque la experiencia brasileña ha sido aleccionadora. Primero, un poco de historia reciente.

Allá por los primeros pandémicos meses de 2020, la inflación en Brasil fue sólo 1.9%. Dos años después, alcanzó un “pico” de 12.1%, en medio de una ola inflacionaria mundial. La meta formal del banco central es una inflación de 3.25%, acompañada de lo que llama un (amplio) “intervalo de tolerancia”: entre 1.75% y 4.75%.

Frente al brusco ascenso de la inflación, el BdoB hizo lo lógico: aumentó su tasa de interés. Al inicio de 2021, la tasa en cuestión era sólo 2%. Un año y medio más tarde, después de una serie de aumentos significativos, la situó en 13.75%, exactamente donde está todavía. Ello, a pesar de que la inflación ha descendido abruptamente, hasta sólo 3.9% el pasado mes de mayo.

¿Cómo justificó el BdoB la permanencia de su (muy) alta tasa de interés? Apelan-

la **seguridad nacional de Estados Unidos**. “se motivan solamente en nuestras preocupaciones sobre nuestra seguridad y valores”. China y terceros países podrán entablar relaciones económicas con EU con base en este nuevo aspecto estratégico, **atrás quedaron temas como el desarrollo de las contrapartes, el libre comercio, el multilateralismo e incluso la reciprocidad**; la seguridad nacional de Estados Unidos se convierte en el nuevo eje de la política hacia China y terceros países. Por el momento, y la estrategia seguramente continuará refinándose en el futuro, Estados Unidos ha concentrado su estrategia de *security-shoring* en los semiconductores de alta tecnología; los diversos departamentos estadounidenses han concentrado sus esfuerzos en contra de China vía masivas restricciones con sus aliados, limitando la inversión extranjera directa (IED) china, las exportaciones hacia China y la IED ha-

cia China. **En este rubro, Estados Unidos todavía cuenta con un liderazgo ante China y China busca desde hace un lustro reducir su dependencia de EU y sustituir importaciones.** En el resto de los sectores -incluyendo “fuerzas multiplicadoras”, como en la inteligencia artificial, transporte eléctrico y en la salud-, Estados Unidos no está en condiciones de imponer un liderazgo tecnológico y propone una competencia con China. Tanto en semiconductores como en el resto, EU dedicará masivas políticas industriales y comerciales para reducir su dependencia de China: tres leyes en 2022, particularmente las de infraestructura y para reducir la inflación, **permiten programas que representan alrededor de un 10% del PIB de EU para atraer y fortalecer cadenas globales de valor en contra de China.**

La estrategia no ha sido suficientemente comprendida en diversos medios, destacando procesos de

near-shoring en México y en América Latina y el Caribe y otros incluso lustros antes de su definición en 2022 (sic). El posible establecimiento de Tesla en Monterrey, por ejemplo, poco tiene que ver con el *near-shoring* y mucho con el reconocimiento por la administración Biden de que los autos ensamblados en México recibirán los subsidios de \$7,500 dólares por unidad. De otra forma, toda inversión estadounidense y hasta China pudieran considerarse como efecto del *near-shoring*. **¿Near-shoring vs. security-shoring?**

El tema de la *security-shoring* es y será de la mayor trascendencia en el corto y mediano plazo en la relación EU-China y para terceros países como México. No se trata de inventar un nuevo concepto de moda sin mayores contenidos, sino de comprender la propuesta estadounidense en contra de China en el mediano y largo plazo. **Desde una perspectiva de la seguridad nacional,**

mercados financieros. Como quiera, la Junta advirtió que, a pesar de la reducción observada en la inflación, “el balance de riesgos” continúa “sesgado al alza”. En comparación con sus respectivas “crestas” recientes, la inflación general para la primera quincena de junio ha bajado notoriamente (3.5 puntos porcentuales), pero no así la inflación subyacente (1.9 p.p.). Esto último resulta un motivo de preocupación especial.

Según su propio texto, la Junta contempla un horizonte “complejo”, “complicado” e “incierto”. En consecuencia, “considera necesario mantener la tasa... en su nivel actual durante un periodo prolongado”. No hubo novedad alguna en esta prevención, que es congruente con lo conocido y con lo que es dable anticipar. La realidad no es opcional.

En mi opinión, es razonable suponer que el citado “periodo prolongado” cubrirá cuando menos lo que queda de este año.

El autor es profesor de Economía en la EGAD, Business School, ITESM
Twitter: @EverElizondoA

EU evaluará y monitoreará los diversos proyectos y sobre su conformidad con los intereses de EU. Masivas inversiones chinas en ALC y en México, incluso buscando sustituir importaciones chinas, complejizan escenarios simplistas desde una perspectiva de la seguridad nacional de EU.

En el corto plazo, y al menos hasta el término de las elecciones de EU en noviembre de 2024, reflejan que la confrontación entre EU y China aumentará significativamente, siendo la política en contra de China uno de los pocos consensos entre los partidos demócrata y republicano. **Terceros países, en ALC y México, deberán encontrar nuevos equilibrios ante la “nueva relación triangular” con EU y China y su abierta confrontación.**

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

RODOLFO
NAVARRETE
VARGAS



¿Qué pasa con los bancos centrales de países avanzados?

Tal como lo hicieron hace algunos días los bancos centrales de Australia y de Canadá, la semana pasada, el Banco de Inglaterra y el Banco de Noruega sorprendieron a los inversionistas al disponer de un incremento de 50 pb en sus tasas de interés de referencia, cuando se esperaba tan sólo un incremento de 25 pb. Estas actuaciones, al igual que la de los otros bancos centrales, incluida la del FOMC estadounidense, constituye un reconocimiento implícito de que se equivocaron en sus diagnósticos sobre la inflación.

El Banco de Inglaterra se vio sorprendido por las cifras de la inflación de mayo, que en el caso de la general se sostuvo sobre el nivel del mes anterior (8.7% anual), mientras que el core inflacionario subió de 6.8% a 7.1% anual. A consecuencia de ello, decidió enmendar su política y mandar un mensaje más contundente a los mercados de que esta vez sí está dispuesto a abatir la inflación a como de lugar, aún bajo el riesgo de provocar recesión. Dijo que, si no suben las tasas ahora, será peor más adelante.

El Norges Bank, por su parte, consideró necesaria una tasa de política monetaria más alta que la señalada en el comunicado anterior, debido a que la inflación fue

“marcadamente” superior a la proyectada en marzo. Así, tanto la inflación general, como el core inflacionario, subieron de 6.4% anual en abril a 6.7% en mayo.

El Fed estadounidense no se queda atrás. Luego de que hace dos semanas hizo una pausa temporal en su política de incrementar las tasas de interés, su presidente, Jerome Powell, se apresuró la semana pasada en remarcar y recordar que ellos todavía piensan incrementar las tasas de interés de los fondos federales al menos en dos ocasiones más, por lo que la pausa no debe ser interpretada como definitiva. Esto ha alimentado la sensación de que el Fed está trastabillando.

El denominador común de todas estas actuaciones de los bancos centrales de países desarrollados es que reconocen implícitamente que se equivocaron en su diagnóstico sobre la inflación, por lo que han perdido credibilidad. Ahora quieren ponerse adelante en la lucha contra la inflación, para lo cual intentan aumentar las tasas de interés más allá de lo que originalmente habían planeado, incrementando así el riesgo de una recesión.

Los indicadores oportunos de junio sobre el comportamiento de las economías avanzadas (PMI) muestran que sus sectores manufac-

tureros se encuentran prácticamente en contracción e incluso, en algunos países, como es el caso de Alemania, en riesgo de recesión, mientras sus sectores de servicios aún mantienen dinamismo.

Este comportamiento sectorial de las economías avanzadas representa un serio reto para sus bancos centrales, pues para enfriar el dinamismo del sector servicios y así lograr abatir la inflación actual, tendrán que infligir una dura contracción a sus sectores manufactureros.

Contrariamente a lo anterior, las políticas monetarias de los bancos centrales de gran parte de países emergentes, incluido el caso mexicano, transcurre por otra vía. Como se sabe, no sólo actúan temprano, sino que mantuvieron el paso hasta generar tasas reales positivas, no sólo en términos ex ante sino también ex post.

Brasil, por ejemplo, ya logró bajar la inflación al límite superior de la banda de tolerancia, por lo que no sería nada extraño que se convirtiera en el primer banco central en iniciar el ciclo de baja de la tasa de interés.

En el caso de México, si bien la inflación está bajando aceptablemente, es difícil que vayamos a ver disminuciones prematuras y exageradas de las tasas de interés, no sólo porque la inflación subyacente aún es demasiado alta, sino también porque existe la posibilidad de un rebote inflacionario ante la presión de demanda que puede implicar el crecimiento de la inversión privada (asociada al nearshoring y la reconversión de la industria automotriz), en circunstancias en que el mercado laboral se encuentra en pleno empleo, tal como lo comentábamos la semana pasada.

Asesor económico Vector

LANZAN OPI DE UNA PINTURA

REFORMA / STAFF

¿Qué pensaría el difunto pintor Francis Bacon de todo esto? Un retrato de su amante está a punto de hacer su debut en el mercado de valores, dando a los inversionistas la posibilidad de comprar y vender acciones en bolsa de una obra de arte por primera vez, señaló The Wall Street Journal.

La compañía Artex está lanzando una Oferta Pública

Inicial (OPI) de aproximadamente 55 millones de dólares para “Tres estudios para un retrato de George Dyer”, que Bacon pintó poco en 1963.

The WSJ indicó que las acciones del retrato se venderán en unos 100 dólares cada una y cotizarán en una bolsa de valores de arte de Artex, especialmente creada, con sede en Liechtenstein.

Se espera que las negociaciones comiencen en julio.

Luego, el retrato se exhibirá públicamente en un museo.

Artex tiene planes para lanzar a bolsa pinturas por un valor de mil millones de dólares en los próximos meses.

Como mercado de valores, estará sujeto a regulaciones más estrictas que un fondo de arte privado.

Artex subsidiará hasta 3 por ciento del valor de mercado diariamente para proporcionar liquidez.

Grupo
lomas verdes

Todos los colaboradores, se unen a la pena que embarga a la familia Arellano Farías

Por el sensible fallecimiento de nuestra socia y amiga

Georgina Farías de Arellano

Le expresamos a toda su familia nuestro más sentido pésame por su irreparable pérdida.



Descanse en paz.

Ciudad de México, a 26 de junio de 2023.