



Invierno de inflación

• El fenómeno de precios del gas LP es global y se ha agudizado.

A mediados del año, cuando se dio el primer aumento en la tasa de referencia del Banco de México desde que comenzó la enorme crisis económica derivada de la pandemia, la inflación se ubicaba en 6.02 por ciento a tasa anual. El subgobernador **Gerardo Esquivel** dijo que el aumento de la tasa era precipitado y que la inflación obedecía a la base de comparación y a choques de oferta, por lo que consideraba que eran efectos transitorios.

La subgobernadora **Galia Borja** coincidió con **Esquivel** en la decisión de esperar para subir las tasas y en que la inflación era transitoria, por lo que el incremento que se dio de 25 puntos base podría ser interpretado como un cambio de ciclo.

Cuatro meses después, es evidente que hay un elemento que decididamente no es transitorio y que ha sido el resorte que ha vuelto a empujar la inflación en México a seis por ciento a tasa anual, con la mayor variación para un septiembre desde 2008, ligeramente más alta que en ese mes, pero de 2016. El resorte es el precio de los energéticos, particularmente el gas LP.

El fenómeno de precios del gas LP es global y se ha agudizado, de hecho, en junio la variación de dicho hidrocarburo había sido de 2.91 por ciento, en el dato correspondiente a septiembre la variación

De tener un invierno crudo, estaremos ante un fenómeno inflacionario mucho más agudo.

fue del doble y con el arribo del invierno es previsible que va a aumentar aún más, con todo y Gas Bienestar. Salvo que ocurra un milagro en lo que resta del año los precios estarán muy presionados por los energéticos.

Adicionalmente, hay que considerar los choques de oferta por los problemas en las cadenas de suministro provenientes de Asia y el abasto de microprocesadores

que resultó más persistente de lo anticipado.

En la última decisión de política monetaria en donde

se dio el tercer aumento consecutivo de tasa, **Gerardo Esquivel** fue el único de la Junta de Gobierno que se mantuvo a favor de mantener la tasa sin movimiento. En uno de sus tweets más recientes, el subgobernador **Esquivel** citó la reflexión del presidente del Banco de Inglaterra, **Andrew Bailey**, quien coincide con argumentos anteriores del propio funcionario mexicano en cuanto a que la política monetaria tiene poco efecto para contrarrestar la inflación cuando se trata de choques de oferta, como el que se está generando por el abasto de microprocesadores automotrices que se expresa en los precios de los vehículos usados, lo que de acuerdo con dicha tesis puede ralentizar la demanda ante la expectativa de que el aumento de precios es temporal.

El argumento era muy sólido en junio, ahora con la persistencia en el problema de los microprocesadores, que de acuerdo con el CEO de Intel, **Pat Gelsinger**, persistirá hasta 2023, aunado a la presión sobre las cadenas de suministro por el resurgimiento de covid-19 en el sudeste asiático, particularmente en Vietnam, problemas logísticos en los puertos, falta de contenedores y la previsible persistencia de la fricción entre Estados Unidos y China, hacen mucho más probable que continúen los problemas de abasto de bienes intermedios y finales.

De tener un invierno crudo, estamos ante un fenómeno inflacionario mucho más agudo por lo menos hasta el primer trimestre de 2022, que puede tener efectos de segundo orden en los trimestres subsiguientes.



Considerando lo anterior y que el Banco de México espera que 2021 cierre con una inflación de 6.2 por ciento y observando que el 80 por ciento de las 29 áreas de análisis consultadas por Citibanamex consideran que habrá dos incrementos de tasas en lo que resta del año, valdría la pena tener un aumento de 50 puntos base el próximo 11 de noviembre y dependiendo del comportamiento de los precios en ese mes y diciembre tener margen para no subir el costo del dinero en la última decisión del año. La inflación resultó más persistente de lo que se anticipó en junio, "winter is coming".



La semana pasada comenté sobre el incumplimiento de Evergrande y cómo el gobierno administrará el problema, distribuyendo pérdidas entre distintos grupos, asumiendo algunas y avanzando en su agenda de mayor control sobre el sector privado. La pregunta es si la estrategia es sostenible en caso de que los problemas se multipliquen.

El planteamiento es relevante debido a que esta semana otra empresa inmobiliaria, Fantasia Properties, incumplió con un pago de 206 millones de dólares de un bono.

Hay varias situaciones que entender para plantear posibles escenarios. La primera es que tanto se trata de dos casos aislados o es la manifestación de un problema estructural en el mercado inmobiliario.

Las ventas de casas nuevas en China en el mes de septiembre cayeron 30% respecto de un año antes. Los precios de bonos de otras empresas desarrolladoras de ese país han caído a niveles de bonos "chatarra", con rendimientos efectivos superiores a 20%.

Lo anterior indica que es menos probable estar en el caso de que son eventos aislados sin gran impacto. Lo que sucede da indicios de un problema mayor.

La segunda es tratar de entender cómo se pueden ver reflejados estos problemas en la actividad económica de China.

Una caída importante en las ventas de casas nuevas puede llevar a un ajuste importante en los precios de los activos inmobiliarios. Un primer impacto es que los hogares están perdiendo parte del valor de su patrimonio.

Un segundo impacto es que una baja en el valor de los colaterales puede llevar a que los créditos ya no tengan tan buenas garantías y con ello empezar un ciclo restrictivo en el mercado de crédito.

La caída en precios y en demanda de

vivienda también puede provocar más incumplimientos, que las pérdidas asociadas a éstos sean mayores y que por ello se complique la administración de la crisis.

Lo anterior, llevado a la parte macro, implica un freno en el mercado de construcción de vivienda que por su importancia hará que pierda dinámica de crecimiento la economía de ese país.

Los principales motores del crecimiento económico de China son las exportaciones y la construcción, tanto en la parte de infraestructura, como en la inmobiliaria.

Hoy es posible plantear un escenario de menor crecimiento económico en China si a la narrativa anterior le añadimos el contexto geopolítico y la actitud del gobierno con el sector empresarial.

La confrontación de China con Estados Unidos y con otras economías desarrolladas por temas políticos abre la posibilidad de que las exportaciones sufran. La agenda de mayor control del sector privado y contra los empresarios más grandes puede llevar a frenar la innovación y a que la inversión privada se reduzca. La inversión pública no va a ser suficiente para mantener el alto crecimiento.

La tercera situación es que, aun siendo la segunda economía del mundo y con un Estado autoritario, si las pérdidas crecen

y hay contagio puede llegar un punto en el que no se pueda administrar el problema sin generar inestabilidad.



Por lo tanto, mi duda es si lo que estamos viendo es indicativo de un problema en un sector o si su dimensión es tal que llevará a una menor dinámica de crecimiento o si se puede llegar a una crisis más generalizada. Es difícil distinguir en qué caso estamos.

Una caída importante en las ventas de casas nuevas puede llevar a un ajuste importante en los precios de los activos inmobiliarios.



Conoce más del caso Evergrande y su implicación mundial.



Hace décadas que estudio y aplico un método para analizar el sistema familia-empresa-patrimonio, incorporando el de los ejecutivos no familiares para definir separadamente cada factor, sus fuerzas y atributos y tratar de resolver sus deficiencias y amenazas a la estabilidad de la empresa o grupo familiar.

Ha dado buenos resultados en la mayoría de los casos, excepto con problemas irresolubles o demandas legales e incluso penales, donde mis servicios como asesor imparcial son innecesarios y declino participar.

Varios prestigiosos académicos y consultores extranjeros han estado buscando nuevos enfoques que sirvan para entender mejor este delicado sistema de relojería y su aporte a nuestro sector es muy apreciado. Debemos seguir capacitándonos permanentemente y así poder apoyar.

Un enfoque diferente a este sistema es el de incorporar al "individuo" y a sus elementos para, al ir entendiendo sus rasgos particulares, poder adaptarlo (o no) a la empresa familiar. Así, he detectado algunas áreas para analizar que pueden convertirse en ciertas barreras o hacer más adecuada la incorporación de ese individuo al sistema.



Unos ejemplos son:

a.- Autoestima. Un asesor o especialista debe tratar de dilucidar el grado de autoestima que tiene este individuo para, en su caso, apoyarlo para que se incremente y le permita sortear mejor la vida como persona, miembro de una familia y, en su caso, la actuación dentro del negocio familiar.

b.- Intereses personales. Me parece

razonable que cada ser humano busque su trayectoria en la vida, persiga sus intereses, tanto espirituales como económicos, y su vocación. Al ser autosuficiente puede conseguir armonía y felicidad en su ciclo de vida. Es difícil conseguirlo todo, pero aquellos que se acercan a su objetivo son mejores individuos y su actitud y resultados benefician a la comunidad.

c.- Comunicación. Cada individuo necesita estar en constante comunicación

con su entorno, desde lo más cercano y querido hasta con su comunidad para que exista un intercambio de ideas, armonía y reducción de tensiones que faciliten su incorporación a diversas áreas (familia nuclear y extendida, compañeros de estudio y de trabajo, organizaciones de la comunidad, espirituales, etc.). Una sana comunicación ayuda a aliviar o eliminar conflictos y malos entendidos.



Este enfoque en el individuo no es algo aislado, ya que en nuestra profesión de asesores con las empresas familiares nos auxiliamos con expertos en terapias, psicólogos y otras disciplinas para aminorar problemas y que, caso por caso, vean si es factible o no la incorpora-

ción de esta persona al sistema de la empresa familiar y a la aceptación de reglas claras y manejo por medio de estructuras de dirección y control.

Repito: El participar en una empresa familiar requiere ser parte de un "sueño compartido", con el deseo profundo y permanente de trabajar continuamente con sus seres queridos y resolver en equipo cualquier problema o crisis que se presente. Vale la pena este nuevo enfoque.

Participar en una empresa familiar requiere ser parte de un "sueño compartido", con el deseo de trabajar con sus seres queridos.



Más trabajos del columnista en su sitio de LinkedIn