



Bitcoin, ¿oro o burbuja?

Hay frenesí e inquietud generalizada por el bitcoin, en las reuniones de fin de año, uno de los temas más recurrentes es la conveniencia o no de invertir en este activo. La mayor parte de las pláticas no son muy profundas y las opiniones se dividen en dos campos: los que creen que se trata de una estafa o que pertenece al mundo de los criminales, y los entusiastas que consideran que bitcoin va a sustituir al dólar, por lo que todavía puede incrementar muchísimo su precio. El tema es realmente complejo porque requiere de cierto nivel de entendimiento en materia de tecnología, en teoría monetaria en funcionamiento de mercados e incluso en política. Creo que cualquier análisis debe partir de reflexionar una pregunta: ¿qué es el dinero?

Una de las mejores definiciones del dinero que he escuchado recientemente es la que dijo **Elon Musk** en una entrevista en el espléndido podcast de **Lex Fridman**. En ese espacio, el magnate emprendedor mencionó que el dinero es una base de datos para asignar recursos y es que el dinero por sí mismo no tiene un valor intrínseco, ni utilidad. Si a una persona se le aísla entre cuatro paredes con un millón de dólares durante muchas semanas, el resultado inevitable es que moriría de sed y de hambre, el dinero vale porque hay un consenso social que le asigna un valor para hacer transacciones que permitan adquirir agua, comida o pagarle a alguien para que le haga un hoyo a la pared que permita escapar de las cuatro paredes.

Hay varios momentos y fases del dinero como tecnología, pero como dice **Elon Musk** básicamente es un registro que asigna un valor a bienes y servicios lo que permite establecer un precio e intercambiar a gran escala. En el nuevo museo del Banco de México en su sede en avenida 5 de Mayo en la Ciudad de México, se puede ver una piedra de rai, que es una piedra tallada en forma de disco que llegaban a tener un diámetro de varios metros y pesar muchas toneladas. Las piedras de rai eran utilizadas en las islas del Pacífico en Micronesia para realizar transacciones como dotes, alianzas políticas, representando comida, etcétera, como eran muy delicadas y muchas veces pesadas, no se les transportaba cuando cambiaban de dueño, por lo que su posesión estaba asentada en la tradición oral, no muy distinto de una cuenta de depósito en una banco de hoy en donde el dinero es un registro, cuyas transacciones se expresan en unos y ceros en varios servidores. Evidentemente las piedras de rai no eran muy prácticas para pequeñas transacciones y por

ello otras civilizaciones como las dinastías chinas inventaron el papel moneda mientras que en Mesoamérica se utilizaba cacao o maíz como moneda de cambio, y en África conchas cauris y es que el dinero simbólico es una tecnología clave para cualquier civilización, dado que permite realizar operaciones de intercambio a gran escala. **Yuval Noah Harari** en su libro *Sapiens* propone que el único consenso global que ha logrado la sociedad actual es el dólar y es que tanto los fundamentalistas islámicos en Afganistán como los amish aceptarán un dólar porque coinciden en que tiene un valor.

En el modelo actual, la funcionalidad del dinero está afinada en los estados-nación y en muchos países su precio está determinado por los bancos centrales; Estados Unidos, Japón, Eurozona, México, etcétera, en otros como Turquía, Argentina o Venezuela, el valor se encuentra afinado en el Poder Ejecutivo, pero el punto es que el dinero en todos esos lugares cumple tres funciones clave; tiene transaccionalidad, establece unidad de cuenta y resguarda valor. Desde la óptica de las tres funciones, bitcoin no cumple con transaccionalidad, tampoco funciona muy bien como unidad de cuenta porque tiene un precio muy volátil y en los últimos 10 años sí ha servido como resguardo de valor gracias a que logró captar la imaginación y, por lo tanto, el consenso de que se trata de un activo valioso gracias a que genera una escasez artificial y logra el consenso mediante el blockchain, que es un registro protegido de ser replicado gracias a la encriptación. Su escasez artificial hace que su precio suba y que las personas la conserven y no la gasten. ¿Va a sustituir al dólar? La respuesta es: por supuesto que no, ¿Va a convertirse en dinero de uso corriente? respuesta: muy poco probable, ¿Va a subir de precio? En 2022, probablemente, sí dado que la inquietud de muchos les va a llevar a comprarla lo que aumentará su precio, aunque no entiendan qué define su valor. ¿Se trata de una burbuja? Probablemente sí, porque su precio se afina en una expectativa poco racional que no está afinada en una propuesta de valor y es susceptible a ser sustituida por otros criptoactivos como ethereum, aunque puede ser como el oro que ha gozado de un consenso de valor milenario, no obstante el inversionista **Ray Dalio** dice que el oro sigue siendo mejor porque bitcoin es muy frágil como cualquier activo que causa euforia. De los criptoactivos en un sentido más amplio escribo otro día.



Hoy voy a escribir sobre los riesgos económicos globales. Veo cinco principales. A diferencia de los riesgos que describí la semana pasada, en este caso nuestro país puede ser directamente afectado y los debe gestionar.

El primer riesgo y del que más se comenta es el de la inflación. El fenómeno de alta inflación en países desarrollados que estamos viendo tenía décadas de no presentarse. Es notorio que el aumento de la inflación está afectando a muchos países de este grupo en distintas regiones.

A diferencia de otras ocasiones, hoy no hay una brecha en el comportamiento de este grupo de países con los emergentes.

Un ejemplo interesante es lo que sucede entre México y Estados Unidos. El comportamiento típico era que aquí aumentaba la inflación y se generaba una brecha por diferencial de inflaciones.

En 2021, la inflación en los dos países está en niveles de 7 por ciento. El diferencial entre ambos se mantiene muy pequeño, en menos de 0.4 por ciento.

En este caso hay que entender cómo la inflación empieza a bajar y se mantiene como un fenómeno generalizado.

El segundo riesgo está relacionado con el anterior y es el de la actuación de los bancos centrales de los países desarrollados. En todos los casos tienen tasas de interés muy bajas y muchos activos en sus balances generales por los estímulos monetarios.

Los mercados se han adaptado a este entorno con bajas tasas y creación de dinero. Lo que hay que entender es si cambian ambas variables cómo puede afectar. Tendremos volatilidad y pérdida de valor en algunas clases de activos.

El tercer riesgo es el de las cadenas de suministro globales. Es un tema complejo de entender y más de resolver.

Este problema es consecuencia de la evolución de dos realidades. La primera tiene que ver con procesos de fabricación que están descentralizados y en la etapa final sólo se ensamblan. La segunda con que la producción es en un lugar y la venta final en otro.

Se trata de un sistema descentralizado, que operaba de manera razonable y que tuvo afectaciones por un fenómeno externo. No hay un responsable de arreglarlo. Se tiene que ir ajustando.

La realidad nos ha demostrado que lo que sucede en un lugar acaba repercutiendo en otros lugares.

El principal factor que hoy puede afectar este riesgo es la política de cero tolerancia a covid-19 en China ante la nueva variante que lleve al cierre de ciudades.

El cuarto riesgo es el de un mayor intervencionismo en las distintas economías por parte de los gobiernos.

En Estados Unidos ya se aprecia esta tendencia. Como una manera de combatir la inflación es apuntando a ciertas industrias que están aumentando precios, como es el caso de los empacadores de carne.

El caso de China es más radical, dado lo que han hecho con las BigTech y en el sector inmobiliario.

El quinto riesgo es la dinámica del mercado laboral. Aquí hay aspectos que van desde el nivel de empleo, hasta la robotización y el futuro del trabajo de oficina.

Este riesgo es relevante debido a que termina por afectar a los segmentos vulnerables de la población y tiene implicaciones en la desigualdad.

En síntesis, el panorama económico mundial no se ve sencillo. Hay riesgos que son relevantes. México tiene que ser efectivo al gestionarlos.



De convicción liberal

Guillermo Zamarripa
Director General del PUNEF

Panorama para el 2022: entorno económico global

A diferencia de otras ocasiones, hoy no hay una brecha en el comportamiento de este grupo de países con los emergentes.



Así se mueve la inflación en México en los últimos meses, según el Inegi.



Con la nueva alarma de la variante de covid-19, ómicron, que está infectando masivamente a todo el país y que, a juicio de muchos, las cifras reales son sustancialmente mayores a las oficiales, ya que todos tenemos familiares y amigos en estas condiciones. Por favor, vacúense y utilicen el sentido común (y los cubrebocas más seguros, de tres capas, limpieza y sana distancia) por un largo periodo. Dada esta circunstancia es difícil enfocarse de nuevo en las variables económicas de este año de transición.

Inflación.- Se está resintiendo en todas partes: Aumentos de gasolina, gas y probablemente tarifas relacionadas se van a generalizar. Es irrelevante culpar a terceros de este aumento, sino más bien tomar medidas precautorias para preservar márgenes de utilidad, bajar aún más ciertos costos y gastos innecesarios y, sobre todo, cuidar las compras, la cobranza y en general la liquidez en su negocio. Las tasas de interés van a seguir subiendo, así que vaya con cuidado al pedir crédito y, si puede, redúzcalo.

Transportes y fletes.- La pandemia ha hecho muchos perjuicios a nivel personal y de salud en general. Áreas como el transporte de personas y mercancías se han complicado por cierres de países, reducción de personal en los puertos de entrada y un espectacular incremento en el costo de los fletes. Eso provoca, además de precios más altos, el que haya faltantes de todo tipo. A nivel sociedad, la falta de medicinas ha sido un punto de conflicto que no se ha solucionado. No soy quien para juzgar, pero el aspecto del dolor de familias es lacerante y no ha sido resuelto.

Así también los ciclos manufactureros internos y de exportación han ido trabajando

de manera incierta, con paros técnicos y desempleo. No se ve solución rápida y hay que adecuar la operación a este tipo de deficiencias. Creo que van a continuar causando problemas este año, por lo menos.

Inversiones y crecimiento en general. -Sin echar culpas, objetivamente se ha reducido la inversión privada por diversas causas y la gubernamental, salvo los proyectos insignia del régimen, están muy lentos. Las causas son diversas, pero el efecto es el peligro latente de una "estanflación" duradera y que golpeé a las clases medias y a múltiples empresas familiares, ya de por sí vulnerables.

Se ha reducido la inversión privada por diversas causas y la gubernamental, salvo los proyectos insignia del régimen, están muy lentos.



Más trabajos del columnista en su sitio de LinkedIn

Se requieren medidas lógicas y que inspiren confianza y se vean resultados tangibles, como empleos formales, ahorro e inversiones crecientes y más tranquilidad en el correcto desempeño público y con datos verificables. Un emprendedor norteamericano al que conocí tenía el pasatiempo de escribir frases como esta: "People will do what you inspect", (La gente hará lo que tu inspeccionas), por lo que sugiero estén más atentos tanto en sus actividades diarias, como en corroborar la veracidad de las promesas y afirmaciones que escuchan. Como ven, tengo cierto escepticismo acerca de las noticias y comentarios que escucho y prefiero comprobarlos con datos reales y fuentes imparciales.

Finalmente, los procesos electorales y varias reformas legislativas pueden ser muy controvertidas y caldean el turbulento ambiente actual. Necesitamos un toque de cordura, buen juicio y planes logrables para caminar en este año de transición. Con cierto optimismo, pero adaptabilidad a los vericuetos del ambiente global.



Isuras en el cacicazgo de Deschamps

Las baterías ya las preparan los diferentes grupos que van a la contienda por la Secretaría General del Sindicato de Trabajadores, dónde se tambalea el "cacicazgo" de Carlos Romero Deschamps, con más de dos décadas y media de imposición y autoritarismo, que a primera vista ya no quieren más corruptelas que los han sometido.

Al menos la Secretaria del Trabajo y Previsión Social, Luisa María Alcalde, ofrece elecciones pacíficas en un gremio caracterizado por el gansterismo alentado desde los "caciques" sindicales que no quieren dejar el poder y las canonjías de la ubre petrolera.

Según la funcionaria será el estreno del voto electrónico, que dará seguridad, pero en su postura no abordó el entorno de amenazas en contra los trabajadores, eso que viven en la realidad los trabajadores y eso puede enturbiar la elección, pese a que se asegura que hay unos 350 trabajadores de la dependencia apoyando la elección.

Van registrados unos 50 mil trabajadores

en los centros de registro, de un universo de 89 mil agremiados que arroja el Padrón de trabajadores, y se espera que vayan todos a la votación, aunque hay claro oscuros que temen los trabajadores.

Ya el registro de candidatos arranca el lunes próximo y se espera que aparezcan más de los que se conocen, y sobre todo que la Comisión Electoral haga su parte, aunque de antemano la maquinaria de Romero Deschamps, sigue operando en lo subterráneo para ofrecer beneficios para retener el poder sindical.

El proceso electoral entra a la recta final, con el registro de candidatos del 17 al 20 de enero de 2022 y a partir de ese día arrancan las campañas en los distintos centros petroleros que participarán, para llegar a la elección de Secretario General el próximo 31 de enero, y lo que está en juego es el poder sindical y político el cual es de gran interés por millones de personas.

Hasta la próxima.



TECH TRENDS

DANIEL AGUILAR*

La visión compartida

Durante la pasada edición del CES 2022, miles de empresas presentaron sus más nuevos lanzamientos para el año que comienza, pero algunas, muy pocas, fueron más allá y expusieron más que productos y dispositivos, ofrecieron una visión del futuro.

El caso de LG Electronics fue uno de los más representativos; integrando un concepto futurista, LG presentó un auto concepto llamado OMNIPOD. Este auto es una solución al concepto de movilidad que integra totalmente el hogar y el automóvil en uno solo; la propuesta, llevar las comodidades y conectividad de la casa a la movilidad de todos nosotros. La conducción autónoma es algo que ya se ve como una realidad, por lo que el OMNIPOD se convierte en una oficina o un salón de juegos donde los tripulantes están conectados a sus tareas cotidianas mientras se desplazan fuera del hogar.

OMNIPOD cuenta con soluciones que LG ya ofrece actualmente en el mercado como es el LG Styler, que puede planchar y desodorizar un saco o una prenda antes de llegar al destino. Las pantallas OLED curvas en el auto ofrecen una integración completa del usuario con el contenido y permiten consolidar el liderazgo de LG OLED como la mejor tecnología en televisores y sistemas de visualización para autos.

El corazón de OMNIPOD es LG ThinQ, la plataforma de Inteligencia Artificial de LG que permite que los dispositivos de la marca puedan ofrecer soluciones superiores a los usuarios. LG ThinQ es la plataforma más intuitiva de Inteligencia Artificial

del mercado; en los televisores de LG se despliega un programa donde se puede controlar, por ejemplo, la lavadora e iniciar el ciclo de secado desde el televisor, poder controlar el refrigerador LG Instaview o saber el tiempo que falta en el ciclo de LG Styler, así como poder prender y apagar focos de otras marcas.

El reto está en poder acercar cada vez más la inteligencia artificial a más personas, pero de manera sencilla, simple y con la capacidad de que solucionen problemas de su vida diaria sin siquiera darse cuenta que están utilizando la Inteligencia Artificial. Uno de los casos más emblemáticos es la lavadora LG WashTower; detecta de manera inmediata la textura de la ropa y analiza en tiempo real a miles de usuarios que lavan ropa con características similares para ofrecer al usuario el ciclo de lavado y secado más adecuado para cuidar la ropa y lavarla mejor en menos tiempo; con soluciones como estas no necesitas ser un experto en el lavado de ropa para dejarla como nueva, esto es precisamente lo que busca la Inteligencia Artificial.

La división de robots de LG también dio una probada de lo que viene; desde robots que van a entregar mercancía y comida a los domicilios hasta robots que pueden desinfectar espacios y guiarte a tu mesa en un restaurante o puerta de embarque en un aeropuerto. La visión es clara: la inteligencia artificial estará cada vez más presente y mejorando nuestra vida.

La división de robots de LG adelantó lo que viene: robots que entregan a domicilio o te guían en un restaurante



MÉXICO SA

Banamex: ¿mexicanización en puerta? //

Calderón, Carstens y el Obamamex //

Borolas y doctor catarrito violaron la ley

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador se pronunció a favor de mexicanizar Banamex para que la propiedad de esa institución se quede en casa y con ello se fortalezca la de por sí endeble soberanía financiera del país –destrozada a lo largo del régimen neoliberal–, amén de que son los mexicanos quienes –sin su consentimiento– han pagado, pagan y seguirán por esa ruta el onerosísimo cuan interminable “rescate”, vía Fobaproa, de todos los especuladores que se apropiaron de la banca reprivatizada por Carlos Salinas de Gortari, misma que, casi en su totalidad, fue extranjerizada por Ernesto Zedillo y Vicente Fox, libre de impuestos, desde luego.

TRAS EL RECIENTE anuncio de Citigroup, el mandatario no perdió tiempo para “invitar” al selecto grupo de magnates autóctonos (ya propietarios de otras instituciones financieras) a que no dejen pasar esta oportunidad y le entren a la mexicanización. Tras dos décadas de propiedad privada estadounidense es hora de que Banamex, el banco más longevo del país, retorne a manos nacionales, aunque a los posibles tiradores lo único que les interesa es la catarata de utilidades que esta institución genera.

A MEXICANIZAR, PUES, pero este asunto trae a la memoria otra oportunidad de actuar en tal sentido, aunque fue total y conscientemente desaprovechada por Felipe Calderón cuando ocupaba Los Pinos. De hecho, *Borolas* no sólo la desperdició, sino que, junto con su entonces secretario de Hacienda, Agustín Carstens (el afamado *doctor catarrito*), decidió actuar discrecionalmente a favor de Citigroup y, sin más, violar la Ley de Instituciones de Crédito del país,

la cual prohíbe que un gobierno extranjero sea accionista mayoritario en una de ellas.

SIN IMPORTARLES, EN febrero de 2009 Calderón y Carstens descaradamente permitieron que, en el marco de la crisis global de aquellos tiempos (provocada por el sector financiero estadounidense), Barack Obama, entonces inquilino de la Casa Blanca, utilizara recursos de su erario para “rescatar” a Citigroup con multimillonaria cantidad a cambio de que esa institución bancaria le entregara su mayoría accionaria en garantía.

ASÍ, DE LA noche a la mañana y de forma ilegal (para efectos nacionales), el gobierno de Estados Unidos se convirtió en el accionista mayoritario de Banamex, propiedad de Citigroup, con lo que a partir de entonces ese banco otrora mexicano comenzó a ser conocido como *Obamamex*. Con el tiempo, la trasnacional financiera reembolsó (se supone) el voluminoso “apoyo” autorizado por el mandatario estadounidense y todo el mundo contento, con la venia y el aplauso de *Borolas* y el *doctor catarrito*.

POR AQUELLOS AYERES, en este espacio comentamos que de nueva cuenta el inquilino de Los Pinos (Calderón) se metió en un berenjenal y la banca foránea una vez más pone a parir a las autoridades financieras del país, porque para efectos mexicanos la citada ley prohíbe explícitamente el acuerdo entre Citigroup y la Casa Blanca, de tal suerte que el gobierno mexicano no sólo debe prohibirlo, sino que está obligado a reaccionar ante una operación de esa naturaleza. ¿Cómo? La propia Ley de Instituciones de Crédito ofrece la salida en su artículo 13: “no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple personas morales extranjeras que ejerzan funcio-

nes de autoridad” (por ejemplo, gobierno de Estados Unidos) y Banamex es filial de Citigroup. De presentarse un caso, “la Comisión Nacional Bancaria y de Valores previo acuerdo de su junta de gobierno podrá declarar la revocación de las autorizaciones correspondientes”.

PERO A CALDERÓN y Carstens les valió, porque pretextaron que la participación del gobierno estadounidense “tiene carácter temporal, deriva de una emergencia económica y no modifica la estrategia de negocios; existen claros argumentos para afirmar que la operación hoy anunciada no entra en conflicto con ninguna norma del marco jurídico en México”. Pero la citada ley no establece salvedades para casos “temporales”, de “emergencia económica” y/o relacionados con “estrategias de negocios”. Además, decían, dicha legislación “es de hace 20 años”, ergo “es viejita”. De ese tamaño la cara dura. Y no fue el único caso.

Las rebanadas del pastel

ENTONCES, NO HAY que desperdiciar la nueva oportunidad de mexicanizar un banco que nunca debió ser “rescatado” por el Fobaproa ni extranjerizado. De cualquier forma, el problema son los eventuales compradores: más de lo mismo y para los mismos.

cfvmexico_sa@hotmail.com