



Durante los meses recientes la discusión financiera se ha concentrado en las decisiones de política monetaria y en el comportamiento de los mercados, principalmente los accionarios. Un aspecto relevante es que tanto las mayores tasas y las caídas en precios de acciones y de bonos afectan la estabilidad del sector financiero global.

La primera parte de la narrativa inicia con el hecho de que la mayor inflación ha detonado un proceso de aumento en las tasas de interés. El mayor nivel de tasas sí está teniendo consecuencias.

Una es el aumento en el costo del crédito nuevo a familias y empresas, otra es que vuelve más probable el escenario de una recesión, y la tercera es la caída en los precios de bonos, variaciones en tipos de cambio y menores precios de las acciones.

La segunda parte de la narrativa reconoce que los menores precios de bonos y de acciones están teniendo un impacto en el valor de los portafolios de inversión de las familias y de los inversionistas institucionales. El impacto son pérdidas o, como se les llama, minusvalías.

En este contexto, el desempeño de los portafolios se explica en mayor medida por el comportamiento del mercado y menos por las decisiones de inversión.

Los datos de muchos fondos de inversión y de fondos de pensiones alrededor del mundo muestran las pérdidas. Ese comportamiento es el que hemos visto en México en los años.

Experiencias de otros periodos de mal comportamiento de los mercados nos indican que las pérdidas eventualmente se recuperan. El hecho de que la inversión de los fondos de pensiones sea de largo plazo facilita la gestión en este tipo de coyunturas.

Sobre el tema de las minusvalías escribiré la semana que viene. Me preocupan los

cuestionamientos políticos recientes que reflejan una falta de entendimiento del sistema y del sector.

En la tercera parte de la narrativa se argumenta que, en el entorno de mayores tasas y menores precios de activos financieros, se ha dado un proceso en el que los mercados de deuda y capitales no tienen las condiciones para que las empresas consigan financiamiento.

En la parte de deuda del mercado bursátil se identifica una cierta restricción de acceso en los mercados globales.

En la cuarta parte de la narrativa se reconoce que este comportamiento adverso en los mercados no se ha visto reflejado en los intermediarios bancarios.

En los bancos globales sistémicos y en los bancos en México no se aprecia un problema por pérdidas en sus activos, principalmente los de crédito, que los lleve a tener un problema de liquidez o de solvencia.

Los casos por insolvencia de intermediarios que ocurrieron el último año en México han sido de intermediarios no bancarios y sin impacto sistémico.

En los bancos globales sistémicos y en los de México no se aprecia un problema por pérdidas en sus activos, principalmente los de crédito.



Consulte otras columnas del autor siguiendo este QR.



¿Qué podemos esperar en los próximos meses? Dado que va a seguir la dinámica de aumentos en tasas de interés por la persistencia de la inflación, es muy probable que tengamos volatilidad en los mercados financieros.

Esto quiere decir que es posible un escenario con pérdidas por algunos meses más. En este contexto va a ser muy importante que los participantes del sector financiero den los mensajes correctos.

Tener una crisis en los bancos hoy se ve muy remoto. Sin embargo, hay que estar alertas debido a que les puede llegar el contagio de otras partes del sector financiero.



Malas señales y tesis fallida

- Hay probabilidad de que EU experimente una recesión, y México no podrá evitar un impacto negativo.

Raquel Buenrostro desenvainó la espada a su arribo a la Secretaría de Economía y pidió la renuncia de muchos funcionarios de larga experiencia, la salida más delicada es la de **Luz María de la Mora**, quien se desempeñaba como subsecretaria de Comercio Internacional desde que comenzó la actual administración, ella era pieza clave en la negociación con Estados Unidos luego de que la Representación Comercial solicitó consultas a México por trato discriminatorio en materia energética. Antes del cambio, la Secretaría de Economía tenía la intención de evitar la conformación de paneles de consultas, en donde difícilmente México prevalecerá, lo cual se complica aún más al prescindir de la experiencia de los equipos que han sido despedidos, aunque si la idea es endurecer la postura, de todas formas habría sido difícil que el equipo saliente estuviese de acuerdo con ejecutar dicha estrategia. Hace unos días escribí que **Raquel Buenrostro** es una mujer inteligente y capaz, se puede entender que quiera tener a su propio equipo, pero es mucha la experiencia que ha expulsado de la dependencia y muy delicado el momento de negociación; ahora que viene la Fórmula 1, la metáfora adecuada que aplica es que la Escudería Economía decidió cambiar a los pilotos en el último circuito y escogió a conductores sin experiencia probada.



TESIS FALLIDA

Los cambios en economía hacen más fallida la dudosa tesis de Hacienda para el 2023. En los siguientes 12 meses hay una creciente probabilidad de que Estados Unidos experimente una recesión y, por lo tanto, México no podrá evitar un impacto negativo. El subsecretario de Hacienda **Gabriel Yorio** considera que la economía mexicana estará protegida por la inversión pública y el *nearshoring*, el problema con esa tesis es que en momentos de recesión

Hay mucha aversión al riesgo y con las señales negativas que va emitiendo México ese miedo se va a exacerbar. El despido de los funcionarios de Economía manda la señal de que México apostará por una visión obsoleta en materia energética, a lo que se suma el llamado del secretario de Gobernación para seguir insistiendo en la reforma constitucional en materia eléctrica y una reforma en materia electoral. Uno de los elementos que llevaron a la calificadora Standard & Poor's a mover la perspectiva de la calificación de México de negativa a estable el pasado 6 de julio es que anticipaban que no habría reforma constitucional en materia energética gracias a la composición del Congreso, sin embargo, con el llamado del secretario de Gobernación y las vulnerabilidades que le han permitido a Morena captar votos de la oposición, el supuesto de S&P ya no se cumple del todo, y el riesgo está presente.

OPORTUNIDAD QUE ESCAPA

México se encuentra ante un momento estelar gracias a que Estados Unidos está redefiniendo su estrategia frente a China para lo que resta de la década y en sus planes nuestro país tiene un papel clave, lo que se reflejó en el Diálogo Económico de Alto Nivel y en el de Seguridad de esta semana. Habría que sumar que ayer por la mañana **López Obrador** dijo que Estados Unidos decidió no ir al panel energético y que buscan llegar a algún acuerdo, no obstante, los cambios en Economía y los mensajes de **Adán Augusto** generan inquietud.



FANTASÍA LOCUAZ

La tesis de Hacienda que sostiene un crecimiento económico puntual de 3 por ciento no se veía por ningún lado, después de los cambios de esta semana en Economía y los mensajes desde Gobernación, así como el tono de las advertencias del Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, economistas y ejecutivos de empresas globales, dicha proyección es una fantasía locuaz. En el escenario actual se ve muy difícil que México pueda crecer 1.2 por ciento, considerando un Estados Unidos en recesión y el ajuste que ello demandará requerirá utilizar en 2023 el margen de maniobra en las finanzas públicas que se pensaba dejar para el 2024-2025.



Continuamos con un repaso del triste escenario mundial en 2022.

En el caso del Islam lo sucedido es un fenómeno de regreso a las raíces como fuente de identidad, sentido, estabilidad, poder y esperanza. El islam no es simplemente una religión, sino un modo de vida y ese resurgimiento es mucho más extenso en ideas, prácticas y retórica islámica, y de la entrega renovada por parte de las poblaciones musulmanas. Este resurgimiento es moderado, aceptando la modernización y tecnología, pero rechazando tajantemente la cultura occidental, sus valores, que ellos consideran decadentes, y su estilo democrático liberal de gobernarse. De ese rechazo surgen grupos pequeños, pero poderosos, de fundamentalistas islámicos que aprovechan tecnología (armas de todo tipo, comunicación satelital, internet y otras) para sus fines religiosos de aislar a la población islámica de "influencias perversas" y contaminación occidental en todos los aspectos (político, cultural y de religiones no-islámicas proselitistas).

Vienen a mi mente los desastres del 11 de septiembre, las matanzas de integristas en Argelia, la muerte de fanáticos suicidas, la limpieza étnica en la exYugoeslavia y, recientemente los asesinatos, discriminación y persecución feroz a fieles no musulmanes o a mujeres en países como Irán, Pakistán y, por supuesto, con los talibanes, para prestarle mucha atención a este concepto de **Huntington**. Y la feroz contienda encabezada por el califato sanguinario del Estado Islámico, derrotado, pero aún vigente. Esto es más notorio en las sociedades Islámicas, desde el norte de África, Oriente Medio y Asia Menor, hasta el país musulmán no-árabe más poblado, que es Indonesia.

El enfoque de los economistas que

atribuyen estos fenómenos a la pobreza y desamparo de esos pueblos, así como a la codicia de los países industrializados por los recursos petroleros es, posiblemente, un factor importante, pero no es suficiente para explicar este choque cultural tan profundo. Países musulmanes "ricos" tienen fundamentalistas internos (Irán, Argelia, Egipto) igual que otros muy pobres como Somalia y por supuesto Afganistán, que están do-

minados por autoridades muy rígidas. No es lógico verlo sólo desde el punto de vista de mercados y, mucho menos, con la arrogancia occidental y visión del poderoso y "civilizado" contra los atrasados y fanáticos. En lo político tampoco es válido ya que la caída de la Unión Soviética fue celebrada por el mundo islámico como una derrota occidental e impulsó el renacimiento de muchas exrepúblicas musulmanas independientes al desmembrarse ese imperio. Este año, el señor **Putin** quiere empezar a revertir esta caída y reconquistar terrenos.

El mundo está interrelacionado y hay importantes comunidades musulmanas en Europa y Estados Unidos, así como cristianas e hinduistas en países islámicos y asiáticos-confucionistas. En caso de más conflictos, los ánimos se pueden inflamar, lo que es altamente preocupante. Vean

en México los afortunadamente esporádicos choques entre grupos evangélicos y católicos

El choque de civilizaciones parece ser una realidad, tiene muchas facetas y, no es algo nuevo. Entenderlo objetivamente, para que surjan formas pacíficas de coexistencia y conocimiento de otros y así mejorar la convivencia y tolerancia humanas es esencial.

Empecemos con nuestro país, ¿no creen?

El islam no es simplemente una religión, sino un modo de vida y su resurgimiento es mucho más extenso en ideas, prácticas y retórica islámica.



Más trabajos del columnista en su sitio de LinkedIn



TECH TRENDS

DANIEL AGUILAR*

La vida eterna

Robert Ettinger, quien fue profesor de la Universidad de Michigan, cumplió su sueño y obra de ser congelado, o mejor dicho criogenizado, en el año 2011 y de esta forma preparar su cuerpo para que pudiera revivir cuando la tecnología del futuro se lo permitiera. Robert es considerado el padre de la criogenización, técnica que sugiere congelar el cuerpo humano con hidrógeno líquido y que detalla de manera importante en su libro *La perspectiva de la inmortalidad*, publicado en 1962.

La teoría de Robert Ettinger levantó mucho vuelo en su momento porque rompía con cualquier paradigma: proponía la vida eterna y, obviamente, un gran negocio se vislumbró en ese momento. El director de cine español, Alejandro Amenábar, estrenó en 1997 su segunda película de nombre *Abre los ojos*, que narra la historia de un adinerado joven que, tras ser desfigurado por un accidente de auto, revive en un mundo de fantasía después de haber sido criogenizado. Hoy esa historia de ciencia ficción y hasta terror ya no es solo fantasía. Existen empresas como Cryonics o Alcor, entre algunas otras más, que permiten hacer un contrato donde se acep-

ta que tu cuerpo será congelado con esta técnica de criogenización y resguardado hasta que la ciencia pueda revivirte y conseguir romper la barrera natural de nacer, crecer, reproducirse y morir que mantiene el círculo y el equilibrio de la vida para que todos podamos existir.

Estas dos empresas ofrecen costos que van desde los 80 mil dólares, cuando solo criogenizan tu cerebro, hasta los 200 mil dejando todo el cuerpo congelado. Esta teoría de Ettinger, llevada a la práctica hoy, es imposible de cumplir al momento de revivir los cuerpos congelados; según expertos, la congelación destruye los tejidos, se rompen las células y esto hace que los órganos del cuerpo se vuelvan inservibles, por lo menos con la tecnología que existe en este momento, pero el principio es algo que se está estudiando para que la humanidad pueda llegar más lejos. Actualmente los científicos estudian este principio, junto con otros más, para poder llevar el cuerpo humano a un estado de sueño profundo y permitir que expediciones de viajeros del espacio puedan navegar por las estrellas durante años y cuando despierten sus cuerpos no hayan envejecido, tal y como lo cuentan algunas películas de ciencia ficción como en la película *2001: Odisea del espacio*, de Stanley Kubrick.

Este tipo de tecnología está muy lejos de ser una realidad al día de hoy, pero es una de las opciones que los humanos nos proponemos para no morir físicamente, para romper las barreras naturales de la vida y para preservar la especie en nuestro planeta o fuera de él en otros mundos o galaxias muy muy lejanas.

Una tecnología que haga posible que los viajeros espaciales naveguen durante años en un estado de sueño profundo es todavía muy lejana

@daguilargallego