

LA DOS

DESBALANCE

Sigue la polémica. Ante el rechazo de directivos de Banorte sobre las cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) respecto a la tenencia de extranjeros en el banco, en la dependencia que encabeza **Guillermo Babatz** se asegura que las cifras son públicas y que se tomaron del Instituto Nacional de Valores (Indeval). Incluso, en la comisión se insiste en que cuando se elaboró el estudio, el pasado 29 de agosto, el dato de los tenedores extranjeros de Banorte en bolsa era de 64%, pero en la última cifra dada a conocer ayer, la tendencia foránea se ubicó en 63%.



GUILLERMO BABATZ, de la CNBV

Golpe bajo a Twitter. Jack Dorsey, cofundador de Twitter, estaba emocionado porque su red social cada vez agrega millones de nuevos usuarios, sin embargo, su sonrisa se borró ayer cuando un tribunal judicial en San Francisco obligó a esa red social a suministrar acceso a su "firehose", es decir, a la secuencia total diaria de los poco más de 400 millones de tuits diarios, a la empresa PeopleBrowsr para que ésta pueda vender información a sus clientes. Twitter será muy famosa, pero no es dueña del contenido de sus usuarios



JACK DORSEY, de Twitter

Si bien durante la presente administración hubo claroscuros en materia de construcción y modernización de la red de autopistas del país, resalta el tramo que corre de Mazatlán a Durango, por el Puente Bahuarte, una de las obras de infraestructura más importantes de las últimas décadas, construido por Tradeco que encabeza **Federico Martínez**. Si bien aún faltan por terminarse puentes y túneles contratados con empresas como La Peninsular y Acciona, la ruta estará lista en abril de 2013, según nos cometen empresarios de la construcción. Así, al concluir la construcción del Libramiento Chihuahua, en 2014, México dispondrá con una autopista de altas especificaciones desde Mazatlán hasta Tamaulipas, incluyendo el Puente Bahuarte en el que se invirtió 2 mil 400 millones de pesos.



FEDERICO MARTÍNEZ, de Tradeco

No bien había terminado de celebrar la CFE, que dirige **Jaime González Aguadé**, por los contratos de los nuevos gasoductos licitados este año, cuando ya se acumulaban numerosos recursos legales en su contra. Ayer se confirmó que el Juzgado Primero en Materia Administrativa otorgó la suspensión definitiva a la empresa mexicana El Oro Pipeline en el juicio de amparo sobre la licitación del Gasoducto El Oro-Mazatlán, entregada por la CFE a la canadiense Transcanada Pipelines. Otros tres amparos han sido admitidos por la Justicia Federal en contra de las licitaciones de los gasoductos de Sababe-Guaymas y Chihuahua-Topolobampo (ganado también por Transcanada), con lo que seguramente vendrán otras tantas suspensiones, como en efecto dominó. Esto significaría un tremendo engarróntense ahí, que deja muy mal parados a los funcionarios salientes de la Sener y de CFE.



GONZÁLEZ AGUADÉ, de la CFE



Ford se prepara para posible "abismo fiscal" en EU

El presidente ejecutivo Bill Ford Jr, comentó que confía en que el gobierno de Barack Obama pueda llegar a un acuerdo de reducción del déficit con el Congreso y evitar el escenario económico llamado "abismo fiscal" al inicio de 2013, agregó el fabricante de automóviles de EU que está preparado para lo peor, además, observa a Asia como motor del crecimiento mundial

ANÁLISIS

México: volatilidad macroeconómica durante 2007-2012

Gabriel Delgado Toral*

Para los economistas el cálculo de la volatilidad en los diferentes ciclos macroeconómicos es siempre motivo de estudio, sobre todo por sus implicaciones directas en el nivel de vida de la sociedad. Por ello resulta importante medir las fluctuaciones en la economía mexicana durante el quinquenio 2007-2012 tomando tres indicadores de relevancia: el indicador global de la actividad económica (IGAE), la inflación y el tipo de cambio.

Se consideraron los siguientes tres periodos, relativamente arbitrarios. El primero queda definido de enero de 2007 a agosto de 2008, justo cuando el IGAE empieza su período por debajo del umbral de cero puntos. El segundo período, de septiembre de 2008 a diciembre de 2009, queda determinado por la turbulencia financiera en Estados Unidos (EU) y hasta que el IGAE vuelve a ser positivo. El último período empieza en enero de 2010 y termina en agosto de 2012, teniendo como marco de referencia el inicio de la crisis de deuda soberana en algunos países de la zona euro y los problemas fiscales en EU.

Antes de la turbulencia financiera en EU, la economía mexicana mostraba una relativa estabilidad, de enero de 2007 a agosto de 2008, sin embargo, a partir de la quiebra de Lehman Brothers y hasta diciembre de 2009, la volatilidad de los indicadores se incrementó de manera considerable, principalmente de la del tipo de cambio, que fue nueve veces más



volátil y, en menor medida aunque no menos importante, la del IGAE, que fue cuatro veces más volátil.

La inflación no presenta un alto grado de volatilidad, ya que cuando el IGAE y el tipo de cambio tuvieron fuertes fluctuaciones, el indicador aumentó modestamente, lo que hace posible el supuesto de que las expectativas de inflación estuvieran ancladas. A partir de enero de 2010 y hasta agosto de 2012, los tres indicadores mostraron una baja sustancial respecto al período recesivo estadounidense aunque dos de ellos no han alcanzado los niveles mostrados durante el período "estable" previo a la crisis: el

MOVIMIENTOS

Antes de la turbulencia financiera en Estados Unidos, la economía mexicana mostraba una relativa estabilidad

PERIODO	# MESES	V ² IGAE	V ² q	V ² e
2007.01-2008.08	20	3.68	0.32	0.08
2008.09-2009.12	16	14.1	0.49	0.73
2010.01-2012.08	32	3.44	0.37	0.4

Fuente: Elaboración del autor con datos del Banco de México
Medida por la variancia (V²), o promedio aritmético de las desviaciones respecto a la medida elevado al cuadrado.

indicador de la inflación disminuyó ligeramente y el tipo de cambio fue dos veces menos volátil. Sólo el IGAE alcanzó un nivel de volatilidad inferior al primer período de estudio (cuatro veces menos volátil).

En este contexto el Banco de México dio a conocer que mantendría en 4.5% su blanco para la tasa de interés en el más reciente anuncio de política monetaria y, posteriormente, en la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del 9 de noviembre. Se consideró que las expectativas de crecimiento para los próximos años no se han ajustado a la baja, aunque sí reconocen un menor dinamismo de la demanda externa e interna debido a los problemas fiscales y de deuda soberana que no se han resuelto tanto en EU como en algunos países de la zona euro.

Lo importante es que el Banco de México, como lo expondría el subgobernador Manuel Sánchez González el pasado 12 de noviembre, no atisba que "las entradas de capital hayan provocado una apreciación

cambiaria. Sin embargo, debe mantenerse la prudencia ante el riesgo de sobreapalancamiento". Para la directora gerente del Fondo Monetario Internacional Christine Lagarde, por el contrario, sí habría una apreciación cambiaria porque las políticas monetarias seguidas por los principales bancos centrales podrían formar burbujas financieras, debido a que el exceso de liquidez generaría grandes flujos de capital hacia las economías emergentes.

Los hechos hablan por sí solos. Que las fluctuaciones de la inflación no hayan sido tan volátiles en 2007-2012 no significa que hayan tenido un efecto nulo, ya que si bien el Banco de México ha mantenido la tasa de interés nominal sin cambios desde julio de 2009, sí ha estado permitiendo el descenso continuo de la tasa de interés real. Estas fluctuaciones son entonces una prueba del relajamiento de su postura monetaria implementada durante los últimos meses.

*Académico de la Universidad del Valle de México

FRANQUICIAS

Llega a México Siluets, servicio específicamente a mujeres, la cual brinda asistencia médico-nutricional y cosmetología. Chili's prevé crear 12 nuevas sucursales, sobre todo en el norte del país para llegar a 100. Quality Inmobiliaria decidió crecer e implementó un sistema de membresías de oficinas independientes en red. The Cheese Course franquicia administrada por hispanos en Florida, la cual ofrece una variedad en quesos



SILUETS / LLEGA A MÉXICO

Siluets es la primera cadena de wellness (centros integrales de salud, belleza y bienestar) totalmente orientado al público femenino que llega a México. Es un concepto único, un club exclusivo para mujeres donde, en un mismo lugar, se puede disfrutar de modernas disciplinas para la puesta en forma, de la cosmetología más avanzada, de asistencia médico-nutricional, e incluso de masajes y programas específicos para el cuerpo de la mujer. La franquicia puede desarrollarse en 400 m² distribuidos. La inversión para establecer un centro Siluets parte de un millón 350 mil pesos.

CHILI'S / VA POR SU APERTURA 100 EN MÉXICO

En los próximos 18 meses, la cadena de restaurantes Chili's planea crear 12 nuevas sucursales en México, sobre todo en el norte, para llegar al restaurante número 100. En el contexto de la celebración de los 20 años de la marca en la nación, Doug Brooks, CEO de Brinker International, compañía dueña de Chili's a nivel global, dijo que seguirán invirtiendo en país donde atienden a 11 millones de comensales al año y son líderes en el segmento del casual dining". A nivel global Chili's atiende a 281 millones de comensales.



QUALITY INMOBILIARIA / CON MODELO DE NEGOCIO

Quality Inmobiliaria se distingue por ser la franquicia en México especialista en el corretaje o venta de inmuebles nuevos y usados; así como por ofrecer toda una gama de servicios inmobiliarios. Es una gran opción de inversión, debido a que cuenta con personal especializado en áreas comerciales, financieras, legales y fiscales, con el objetivo de brindar la mejor atención del rubro. Franquicia que decidió crecer implementando un sistema de membresías de oficinas independientes en red, para aprovechar el mercado en el país.

FRANQUICIA LATINA / LE APUESTA A LOS QUESOS

Una franquicia administrada por hispanos en el sur de Florida ofrece una experiencia en el consumo de quesos que acerca más de un centenar de variedades de este producto a un público ávido de nuevas experiencias. The Cheese Course es una cadena de tiendas que cuenta con un personal entrenado para guiar al cliente por una variedad de quesos en su mayoría artesanales, son más de 120 tipos. Esta cadena, que nació con una tienda en Weston, en el condado Broward, en el año 2000, tiene ya siete locales en Florida y ha encontrado en las franquicias su modelo de negocio para crecer.

