

LA DOS

DES BALANCE

Muralla económica para el mundo. El Fondo Monetario Internacional, que encabeza **Christie Lagarde**, blindará su institución. La reforma de 2010 hará que la institución, una vez que todos los congresos de los países que lo integran aprueben el incremento de cuotas, pase de 373 mil millones de dólares en que se encontraba a 750 mil millones de dólares. México pasará de una participación de 1,52% (5 mil 600 millones de dólares) a 1,8% (14 mil millones de dólares). La reforma de 2010 dio un plazo de dos años para concretar los acuerdos con los congresos de cada país, cuyas autorizaciones deberán estar listas para la reunión de primavera del FMI y el Banco Mundial. Las cuotas para México subirán 145,5%. La gran interrogante es si el blindaje del FMI será suficiente para enfrentar el panorama adverso de la economía, principalmente la europea.



CHRISTIE LAGARDE. De FMI

Avanzan en la inclusión. La Asociación de Bancos de México (ABM), que preside **Jaime Ruiz Sacristán**, trabaja con las instituciones que forman parte del Consejo Nacional de Inclusión Financiera, a fin de analizar las políticas públicas y ampliar los servicios financieros a la población de menores ingresos. Incluso, el gremio de los banqueros presentó un documento al gobierno federal, en el cual se hacen diversos planteamientos sobre las estrategias que se podrían adoptar en materia de inclusión financiera. Para la ABM es indispensable una mayor coordinación entre el sector público y privado para que en conjunto se desarrollen productos que cubran las necesidades de los diferentes tipos de usuarios de la banca.



JAIME RUIZ SACRISTÁN. De ABM

Destituyen a funcionario de Pemex. Ayer retiraron del cargo a **Rodrigo Arendt**, subdirector comercial de Gas y Naftas de PEMEX, el brazo comercial de Pemex en el exterior. Otro más que cae por tener negocios ilegales. Estaba suspendido, pero ayer el Órgano Interno de Control de la paraestatal destituyó al funcionario y lo mandó a casa inhabilitado por 10 años. Arendt era otro de los seis subdirectores que dependían de **Rocío Cárdenas** cuando era directora de Refinados de PEMEX, antes de ser directora general. De los seis, cinco se fueron destituidos y ella sigue diciendo que no sabe qué pasaba ahí.



ROCÍO CÁRDENAS. Es de PEMEX

Espíritu de Apple en Barcelona. La empresa de la manzana nunca ha puesto los pies como ponente ni como expositor en los grandes foros mundiales de tecnología como el del CES de Las Vegas o el Mobile World Congress (MWC) de Barcelona para promocionar sus productos. Prefiere hacer sus anuncios por separado en Estados Unidos. Sin embargo, la marca que cofundó **Steve Jobs** está presente en espíritu en estos foros. Por ejemplo, ahora en el MWC de Barcelona se premió a la iPad 2 como la mejor tablet del mercado a nivel global. Y si Apple hiciera un anuncio, el que sea, sería comentado en cualquier expo del mundo. Por algo se trata de la compañía más valiosa del planeta.



STEVE JOBS. Cofundador de Apple

ANÁLISIS

Algunas mediciones sobre el enfoque de blancos de inflación

Gabriel Delgado Tora¹
cartera@eluniversal.com.mx

Hace más de una década se implementó en México un esquema de política de banca central complejo como enfoque de blancos de inflación (EBI), que junto con la paridad flexible y las reglas de política conforman el llamado "trípode de Taylor", planeamiento central en el ámbito de la economía monetaria. Este artículo pretende mostrar qué tanto se ha desviado el Banco de México de su objetivo a partir de 2005, cuando se adopta el blanco inflacionario continuo de largo plazo de 3% con intervalo de más o menos 1% alrededor del objetivo.

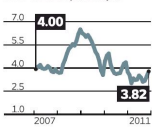
La relevancia de este lema radica en dos cuestiones: primero, un banco central que constantemente viola su blanco inflacionario pierde credibilidad en los mercados y cuando esto pasa hace que estabilizar la economía ante un choque, por ejemplo un default en la deuda de Grecia, sea más costoso en términos de producción y de empleo. Y segundo, un banco central que se desvía de su blanco genera un problema de expectativas inflacionarias al descoordinarse con el objetivo planteado, eso tiene un costo menor en magnitud pero en la misma dirección negativa.

Para la medición de las desviaciones no se tomó en cuenta los blancos de los años 2001 y 2002, considerados como años de aprendizaje en cuanto a la aplicación del enfoque, debido a que el propio banco los consideraba como "metas intermedias" y consiguiera al final de cada año. Es a partir de 2003 cuando se

DESVIACIÓN

En 2008 la inflación salió del objetivo por 20 meses

Inflación anual en México de 2007 a 2011 (porcentajes)



Fuente: Banxico



inician los anuncios de política monetaria con fechas preestablecidas, inicia el régimen de saldos diarios, dando por terminado el régimen de saldos acumulados, y da inicio el intervalo inflacionario de 2 a 4%.

Dado lo anterior, el primer periodo considerado va de 2005 a 2006, antes del inicio de la turbulencia financiera en Estados Unidos. Durante los 48 meses comprendidos se puede observar que la inflación estuvo fuera del rango un 67% del tiempo, 32 meses, y sólo 33% restante dentro del mismo, 16 meses. Sólo en el mes de mayo de 2006 alcanzó el objetivo de 3% establecido.

El segundo periodo, que va de enero de 2008 a diciembre de 2009, presenta dos ciclos infla-

cionarios bien definidos: durante el primero, que abarca todo 2008, se puede considerar un ciclo alcista cuando el indicador se dispara casi el doble al pasar de 3.70 a 6.53. Durante el segundo, que abarca los cuatro trimestres de 2009, la inflación empieza su ciclo bajista, al pasar de 6.28 en enero a 3.57 en diciembre.

Durante los dos últimos años considerados en este lapso, 20 meses estuvo fuera de la banda, que representa 83% del tiempo. Un hecho a resaltar en esta etapa es que a pesar del traslado de la crisis al sector real de las economías desarrolladas, con impacto inmediato sobre las economías emergentes, y la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers en septiembre de 2008, la

volatilidad de la inflación se mantuvo baja o muy baja en los cuatro periodos de 2009, lo que hace posible afirmar que las expectativas inflacionarias se encontraban ancladas.

Por último tenemos los años 2010 a 2012, etapa caracterizada por los problemas financieros en la zona euro, principalmente, donde la inflación ha tenido un comportamiento de altibajos pero dentro del intervalo establecido, ya que de 25 meses contabilizados estuvo dentro 17, que representan 68% del tiempo. Sólo 8 meses estuvo fuera del rango, 32%.

Podemos concluir que a pesar de la implementación del EBI, caracterizado por un ciclo de baja inflación (a partir de 1998), esta variable quedó fuera del rango establecido por el mismo banco central durante 64 meses de 109 posibles, lo que representó 59% de las observaciones del periodo comprendido de 2003 a 2012, lo cual nos indica un incumplimiento del compromiso constitucional del Banco de México de mantener la inflación dentro de un intervalo que tiene como valor máximo 4%. En este cálculo pesó mucho el superlupio 2008-2009 en el cual imperó una política contractiva más que una anti-inflacionaria, dada la intensidad de la contracción de la economía mexicana a partir del último trimestre de 2008.

¹Analista económico de la Dirección de Investigación y Desarrollo de Programas, Universidad del Valle de México



Piden a gobiernos apoyar la tecnología

Los gobiernos son esenciales en la adopción de la banda ancha móvil, es necesario reconocer las ventajas sociales, económicas y competitivas de implementarla con marcos reguladores robustos y eficaces que permitan el desarrollo de la infraestructura, redes y mercado comercial en cada país, dijo Ben Verwaayen, CEO de Alcatel-Lucent, durante su conferencia en el Mobile World Congress, que se realizó en Barcelona y concluyó ayer.

Alcatel-Lucent

FRANQUICIAS

Ha comenzado la 35a. edición de la Feria Internacional de Franquicias en el WTC de la Ciudad de México con interesantes noticias, premiaciones y anuncios de próximas expansiones. Se espera que dicho evento funcione como un punto de encuentro entre las marcas y los interesados en participar en la inversión de éstas. Se esperan 40 mil asistentes a esta feria que supera a las realizadas en países como Francia y Brasil, entre otros.



FIFF COMIENZA LA VERSIÓN 35

La Feria Internacional de Franquicias, celebra su edición número 35 en el WTC de la Ciudad de México del 1 al 3 de marzo. Con la presencia de 400 participantes del sector franquiciario, se espera que este encuentro genere al menos 9 mil 500 empleos y negociaciones hasta por 200 millones de pesos, asimismo, se espera la asistencia de 40 mil personas de todo el país. De acuerdo con Rafael Muñoz, director del Programa Nacional de Franquicias (PNF) de la Secretaría de Economía (SE), "las franquicias son un gran generador de oportunidades y de empleos, por lo cual creemos que este programa sigue que continuará en la siguiente administración".

BELKÍ / OBTIENE RECONOCIMIENTO

En el marco de la FIF número 35, Belkí, marca destacada en la industria de alimentos, es premiada por su exitoso crecimiento. La empresa, en su logro más reciente, sumó a su red de franquiciatarios 5 tiendas más en Colombia, donde Belkí tendrá presencia en la cadena de supermercados más importante de ese país. Julio Belkí, director y fundador de esta firma, confía en que en este 2012 se logre una expansión más allá de nuestras fronteras pues, reveló, se extenderá a El Salvador y a Chicago en Estados Unidos. El premio fue entregado durante el Consejo Mundial de Franquicias (MWC, por sus siglas en inglés), y durante la FIF, Belkí realizará nuevos lanzamientos que fortalecerán aún más a la marca.



ALMEIDA VIAJES / SE INSTALA EN MÉXICO

Con el objetivo de brindar un mejor servicio a las agencias y los clientes, Grupo Almeida Viajes abrió nuevas oficinas en nuestro país. Confirmó su presencia en la edición 35 de la FIF, en la cual planes super su participación del año anterior cuando al menos 300 personas mostraron interés en la marca. Almeida Viajes se ha especializado por ser pionero en el uso de las nuevas tecnologías al contar con una aplicación propia para iPhone y servicios caracterizados como el "Viaje sin barreras", entre otros.

Y LA GANADORA ES...

Impuestum Contadores, compañía que funciona como despacho de contadores independientes, recibió el premio a la mejor franquicia de servicios y mejor franquicia del año ahora que se realiza la 35a. Feria Internacional de Franquicias en la Ciudad de México. Tras haber nacido de una idea de Rubén Herrero, también actual presidente, quien luego de cursar una maestría en Inglaterra, se percató que existe una carencia de conocimientos en el área fiscal en México, esta empresa hoy cuenta con 28 puntos de venta y tiene crecimientos anuales de 15, en promedio, desde su creación en el año 2004. Su particular sistema de no sólo ofrecer procedimientos de apoyo para cálculo de impuestos, sino también capacitación presencial y generación de información, han sido la clave del rápido éxito.

