

## EXPECTATIVAS FINANCIERAS

# Condicionantes PARA CRECER

### ANÁLISIS DE

### MARIO A. GONZÁLEZ

► Director de Finanzas y Administración de Fármacos Nacionales, y catedrático en la maestría en Administración en la Universidad Politécnica de Morelos.  
gonzalez.marioalberto@gmail.com | mariogonzalez.weebly.com



► El 2012 podría definirse como la segunda pierna de una W; es decir, describiría el efecto de una segunda recesión económica o simplemente otra perspectiva.

Debido a que Europa no realizó sus tareas de fortalecer su sector financiero, limpiando malos créditos, ni de bajar su gasto improductivo durante la pasada crisis financiera, y con ello disminuir la presión de su alto endeudamiento, nos espera un nulo o lento crecimiento económico bajo dos escenarios.

El primero nos llevará de nuevo a una recesión económica y esta vez de mayor impacto en el empleo mundial y, por tanto, con un devastador efecto social, que acabará en una recomposición en el liderazgo internacional. El segundo podría ser un prolongado periodo de bajo crecimiento y recomposición económica global.

Al final, ambos nos llevarán al mismo sitio. Sin embargo, el segundo nos da más tiempo para comprender los nuevos retos a los que estamos expuestos y, en consecuencia, redirigir esfuerzos para lograr nuestra visión de país, cualquiera que ésta sea.

### FACTORES EXTERNOS

La perspectiva económica no es del todo halagadora. El primer escenario nos dice que entraremos de

## Seguridad financiera

### POR MARTÍN MONTEALEGRE

► Director del Área de Análisis Regulatorio de PwC México  
martin.montealegre@mx.pwc.com

### ROSALÍA ROJAS

► Gerente del Área de Análisis Regulatorio de PwC México

Mientras que Basilea I en la mayoría de países no discriminaba entre riesgos altos o bajos, productos complejos o simples, plazos cortos o muy largos, Basilea II ofreció a los bancos distinguir entre riesgos elevados y bajos, además de proporcionar diferentes opciones metodológicas para calcular su capital mí-

nimo, añadiendo a los activos el riesgo operacional.

Basilea III no sólo es un pacto en favor de la solvencia de las entidades bancarias mundiales, también por la liquidez. Dentro de los principales acuerdos de reforma al marco normativo nacional e internacional están:

1. Mayor requerimiento de capi-

tal para bancos.

2. Supervisión macroprudencial y medidas para reducir el carácter procíclico del sistema financiero.

3. Normas de liquidez para instituciones bancarias.

4. Intensidad de la supervisión y disciplina del mercado.

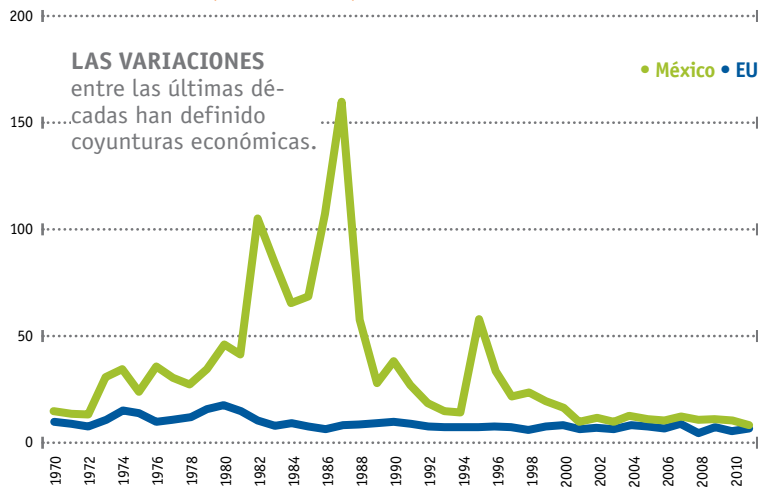
El mayor requerimiento de capital para bancos permitirá absorber pérdidas incurridas para evitar la toma de riesgo excesivo de las instituciones financieras, y un balance adecuado entre los niveles de capital y los riesgos en que incurre cada banco. Se incrementan también los ponderadores de riesgo para

las actividades en el mercado de derivados y bursatilizaciones complejas.

En México, actualmente las instituciones financieras cuentan con índices de capital por encima del mínimo regulatorio propuesto a escala global. Las medidas serán cumplidas durante 2012, con más de seis años de anticipación a la fecha límite establecida en los acuerdos internacionales. En lo referente al límite de apalancamiento se prevé una situación similar.

Respecto de la supervisión macroprudencial y medidas para reducir el carácter procíclico del sistema financiero, en lo referente a la supervisión basada en

## Inflación (1970-2010)



○ FUENTE: BANCO DE MÉXICO. INFORMES ANUALES Y REPORTES BIMESTRALES.

nuevo a una espiral recesiva de bajo crecimiento, menor ingreso, mayor desempleo. En esas circunstancias seguiremos cayendo en nuestros niveles económicos, hasta recomponer el gasto inerte y sus condicionantes, la revaloración de sus activos.

Este contexto podría darse si existe un rompimiento o la recomposición del grupo europeo, ya sea a través de una escisión de los 27 miembros

en dos o tres partes: la anglosajona compuesta por Alemania, Inglaterra, países nórdicos y algunas naciones de la antigua Europa Oriental, como la República Checa y Polonia, y la latina formada por España, Portugal, Italia y aceptando a Grecia (con Francia balanceando éste o el primer grupo). O en dos Europas, la del norte y la del sur, donde ésta última sería la más débil económicamente. ➔

### Las modificaciones al marco regulatorio requieren también una intensa y eficiente labor de supervisión.

instituciones, no considera la posible acumulación de posiciones comunes en el sistema moderno; toma en cuenta la evolución de las entidades en lo individual y las tendencias agregadas en el sistema financiero y la interconexión entre los diversos mercados e intermediarios participantes.

Reforzando la visión macroprudencial, se decidió imponer un cargo de capital anticíclico para constituirse en periodos de expansión crediticia y consumirse durante la parte baja del ciclo,

para fomentar el crecimiento prudente del crédito en la parte de expansión del mismo y contar con un respaldo de capital adicional en periodos de contracción. En México se pondrá especial énfasis en cuidar que ese cambio no inhiba el proceso de profundización de nuestro sistema financiero.

Por lo que toca a las normas de liquidez para bancos, las reformas son el fortalecimiento de los principios de Gobierno Corporativo y el cumplimiento de métricas de liquidez. La intensidad de la supervisión y disciplina del mercado se logrará a través de requerimientos de información sobre la cartera crediticia, incluyendo la que subyace en operaciones bursátiles, y la publicación de información sobre riesgos asociados a la cartera de crédito (en desarrollo). ➔

SECTOR: LOGÍSTICA

JORGE CASTILLO

Director General de UPS



## Bien y hacia adelante

Esta empresa tiene una visión compartida con las autoridades mexicanas, por lo que esperan tener un crecimiento continuo, sustentado en la proyección económica de la Secretaría de Hacienda, donde se plantea un crecimiento de al menos 4.2% anual. "Esto presenta un panorama positivo".

Ese marco es viable porque el país se está consolidando como uno de los mejores del mundo para invertir. "Las expectativas de México en materia de captación de Inversión Extranjera Directa no se verán afectadas durante 2012. De acuerdo con el Índice de Competitividad del Foro Económico Mundial, nuestro país avanzó ocho lugares. Donde mejor calificación obtuvo fue en su tamaño de mercado (posición 12), seguido por ambiente macroeconómico (39) y sofisticación de negocios (56)".

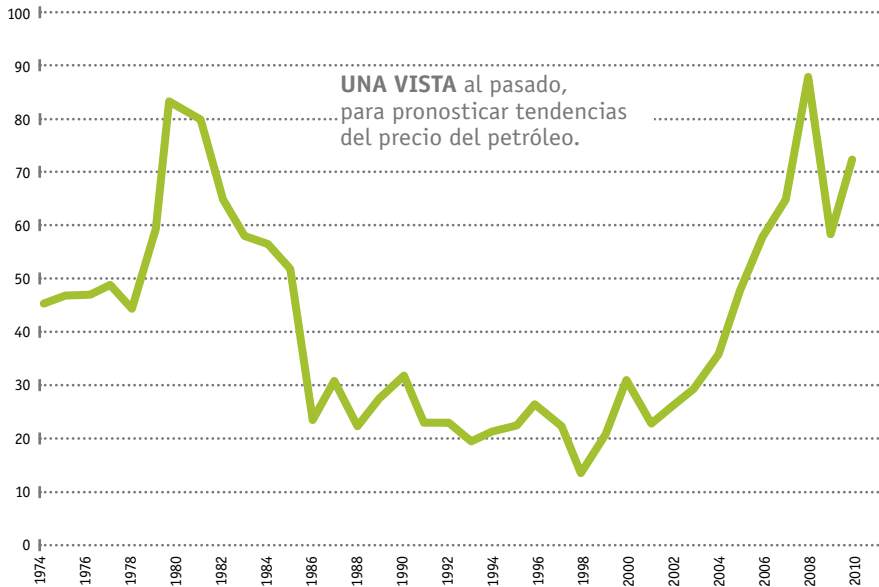
### Siempre nos concentramos en los aspectos positivos y vemos la situación económica actual como una oportunidad.

Desde su perspectiva, México ha logrado una estabilidad macroeconómica y monetaria más sólida que la de muchas economías emergentes, y se debe continuar con las políticas establecidas por el gobierno federal que, de acuerdo con información oficial, se enfocan en una adecuada administración de la deuda pública y una política fiscal responsable, para apuntalar la recuperación económica y del empleo, asignando mayores recursos a programas sociales para reforzar el combate a la pobreza, mejorar el acceso y la calidad de los servicios de salud y educación, facilitar la adquisición de vivienda e impulsar el desarrollo y construcción de infraestructura.

Sin embargo, aún falta por hacer. "Con base en la información de organismos internacionales, hay tres temas prioritarios para la agenda del país: mejorar el nivel de educación, ya que proporciona los elementos necesarios para construir una economía más competitiva; actualizar el marco laboral, haciéndolo más eficiente e incluyente, y aumentar la competitividad en transporte y energía".

# EXPECTATIVAS FINANCIERAS

## Mezcla mexicana PROMEDIO ANUAL EN DÓLARES



FUENTE: SISTEMA DE INFORMACIÓN ENERGÉTICA, SECRETARÍA DE ENERGÍA.

Otra alternativa bajo este escenario es la recomposición del grupo europeo, que consiste simplemente en una revisión, de nuevo, de los términos de intercambio, con el fin de concluir con una sola política fiscal, que se encargue de prevenir y evitar

gastos no productivos futuros y sea equitativa, tanto en esfuerzos como en remuneraciones en el continente.

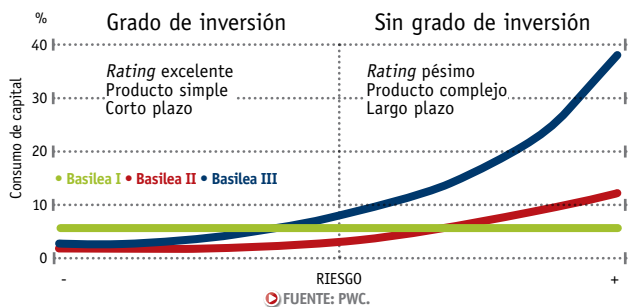
Un segundo panorama tiene su base en un salvamento alemán de Grecia y, probablemente, algún otro país de los cuatro identificados como

PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España, en inglés), mediante el fortalecimiento del grupo y a través del Banco Central Europeo (BCE), garantizando valores griegos tal y como ocurrió con México en 1982, donde hubo una quita de capital por los bancos e intercambio a bonos Brady avalados por el gobierno de Estados Unidos (EU).

Ambos escenarios nos llevarán a un mismo camino: la recomposición en la valoración de activos europeos y un mayor control de su gasto fiscal. Asimismo, su impacto será una expectativa de bajo crecimiento económico y alto desempleo; sin embargo, el primer contexto trae una recesión inmediata con un par de años de caída económica que potencialmente, dado el alto desempleo en economías desarrolladas, provocaría descontento social y un riesgo de implosión.

**El poder económico y político ya no se concentra sólo en las economías desarrolladas. Los mercados emergentes se han convertido en centro de crecimiento.**

## Comparativo PREVENCIÓN



FUENTE: PWC.

En nuestro país, las instituciones financieras generarán un nuevo reporte a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el cual incluirá la in-

formación que se estaba manejando actualmente, además de nuevos datos como la exposición al riesgo de lavado de dinero, la administración de las cuentas

sospechosas y, en general, nuevos mecanismos de inspección de la autoridad.

Se buscará mayor supervisión y regulación de las instituciones financieras no bancarias que contribuyen al riesgo de liquidez sistémica, a través de instituciones que realizan actividades de carácter bancario, pero que están sujetas a una regulación menos estricta que los bancos, como son los *hedge funds* y fondos comunes de inversión en el mercado monetario. También se emitirá un nuevo reporte para la prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

Los primeros que tendrán listas las reglas serán los bancos,

las casas de cambio y las de bolsa; posteriormente las *sofomes* y *sofoles* reguladas, por lo que el reporte estará encaminado a fortalecer la supervisión dentro y fuera de la institución. En la supervisión interna, las instituciones supervisadas ya llevan acabo un reporte, pero solamente a través de documentación básica, como los estados financieros y datos generales de operación. Se incluirá una matriz de riesgos y el resultado de las inspecciones en el domicilio de la empresa financiera. La matriz de riesgo se elabora calificando la exposición al riesgo de la empresa, de acuerdo con el tipo de servicio que se ofrezca

**140 mil** millones de dólares, aproximadamente, es el monto de las reservas internacionales.

Al contrario, si cobra éxito la ayuda a Grecia de Alemania, del BCE y otras economías desarrolladas europeas, a cambio de corregir sus desbalances económicos, déficit y deuda, significaría un fortalecimiento de grupo y una visión afín de largo plazo.

Ahora bien, ambos panoramas traerán –indudablemente– un largo periodo de bajo crecimiento económico; el primero a través de una corrección recesiva dolorosa para todo el mundo; el segundo con un lapso más largo de bajo crecimiento económico global.

### EFFECTOS INMEDIATOS

¿Qué consecuencias tienen para México estos escenarios? La respuesta ya la hemos visto:

- 1 **Gran volatilidad** financiera.
- 2 **Menor crecimiento** económico.

Sin embargo, existen diferencias en la forma y, sobre todo, en los efectos que en el corto plazo tendrá uno u

otro contexto para nuestro país. Un escenario de rompimiento europeo y después una recomposición implicará que se observe:

- 1 **Gran volatilidad** financiera.
- 2 **Salida de capitales** hacia activos refugio (oro o dólar).
- 3 **Fortalecimiento del dólar** respecto de todas las monedas, incluyendo al peso, por lo que su efecto temporal será, además de un tipo de cambio volátil, un debilitamiento de la moneda mexicana en niveles de 14 pesos.
- 4 **Descenso en la demanda** de productos de exportación.
- 5 **Caída de los precios** de los *commodities*, incluyendo el petróleo de exportación.
- 6 **Baja del empleo** y del ingreso personal, que provocaría una nueva ronda de desbalances fiscales, políticas de austeridad, reducción del financiamiento y de la actividad económica del país.

Las economías europeas trabajarán coordinadamente en la corrección de déficits y su sobreendeudamiento, mediante acuerdos y políticas fiscales comunes que lleven a su comunidad a la integración fiscal y más adelante (por qué no) a la unión política bajo una Constitución. ➔

### México está a la vanguardia, cumplirá con las reglas antes del tiempo estimado.

y las posibles operaciones riesgosas en las que puedan estar incurriendo, aun con pleno desconocimiento; el tipo de cliente, ya sea persona física o moral, con quien regularmente trabaja, la moneda y la forma de pago.

En lo que se refiere a la forma de la inspección en el domicilio de la empresa, ésta cambiará su formato, ya que se revisará información que no se contenía en las anteriores visitas. Dentro de los puntos a vigilar en las inspecciones está el cumplimiento de Gobierno Corporativo, administración para prevenir riesgos de lavado de dinero, políticas y

procedimientos específicos en el control de lavado de dinero, financiamiento al terrorismo, capacitación al personal sobre prevención de lavado de dinero y difusión entre los clientes de este tipo de delitos.

En México se ha puesto especial énfasis en fomentar una mayor cantidad y calidad en la información sobre las actividades que realizan las instituciones. De igual forma, las modificaciones al marco regulatorio a través del Comité de Basilea no serán suficientes para prevenir crisis futuras, en tanto no se complementa con una intensiva y eficiente labor de supervisión, fortaleciendo la prevención, pero incluyendo la facultad de intervenir en forma temprana y oportuna ante posibles riesgos para el sistema. ■

SECTOR: ACADEMIA

**EDUARDO LORIA**

Director del Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía de la UNAM



## No hay mucho espacio

Para este académico es altamente probable que continúen la inestabilidad cambiaria y la turbulencia financiera, provocadas tanto por la crisis de deuda soberana de Europa, como por el grave problema fiscal de Estados Unidos. En este contexto, señala que no hay mucho espacio para ejercer políticas diferentes a las que se han seguido.

Refiere que en la globalización actual, ningún país está completamente aislado o blindado de lo que ocurra en cualquier parte del mundo.

“La crisis de deuda soberana de Grecia y de otras naciones como Italia, Portugal y España, que están a punto de entrar en graves problemas, ha puesto en jaque a la continuación de la zona euro. Todavía estamos lejos de llegar a una solución aceptable, por lo que durante varios meses seguiremos viendo volatilidad y especulación no sólo en los mercados cambiarios, sino también en los de *commodities*. Todo esto afectará a nuestro país.”

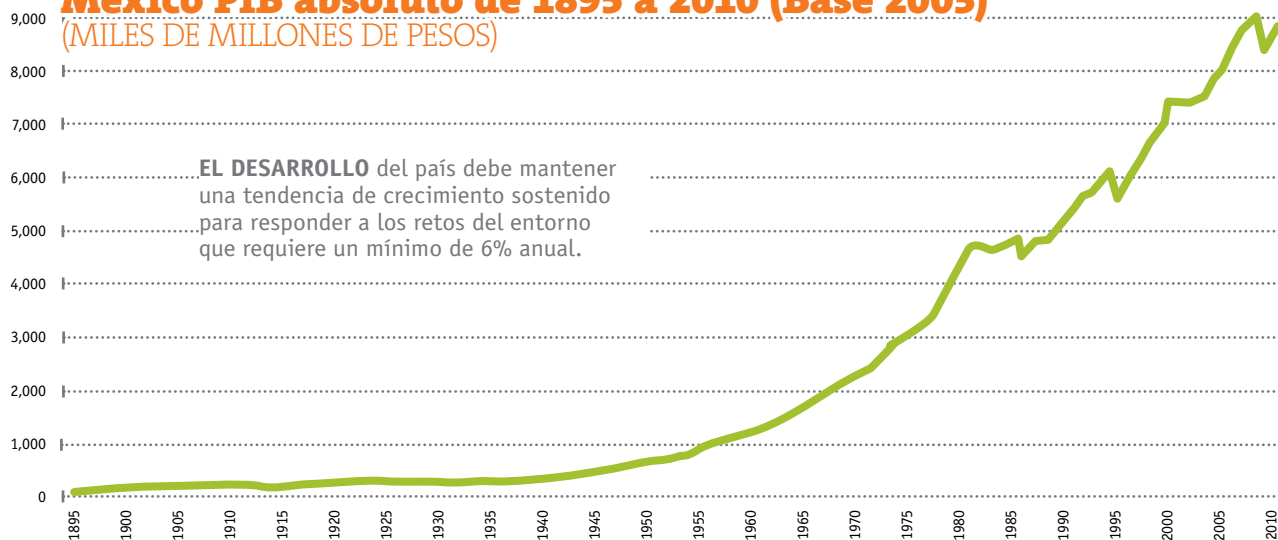
En México esta problemática se debe a que, “por un lado, el presupuesto está muy comprometido y restringido y, por otro, la política monetaria no tiene mucho espacio. Es recomendable que el gobierno invierta en infraestructura y el Banco de México continúe con una política acomodaticia; es decir, que trate de seguir la evolución de la política de la Reserva Federal. Frente a la volatilidad cambiaria deberá intervenir sólo cuando el tipo de cambio se deprecie de manera muy acentuada”.

### La prudencia de la política fiscal ha ayudado mucho para no generar expectativas negativas.

Finalmente, enfatiza que no hay mucho por hacer en un contexto donde las reformas estructurales están completamente detenidas y no hay visos de que se destraben en lo que queda del sexenio. “Algo que ha ocurrido de manera inercial es la diversificación de las exportaciones y del origen de los flujos de Inversión Extranjera Directa. Esto de alguna manera resulta favorable al desempeño macro y microeconómico del país en estos momentos”.

## EXPECTATIVAS FINANCIERAS

### México PIB absoluto de 1895 a 2010 (Base 2003) (MILES DE MILLONES DE PESOS)



FUENTE: INEGI, SHCP Y BANXICO, EN DIVERSOS REPORTES HASTA MARZO DE 2011.

Sin embargo, actualmente los países en desarrollo y específicamente los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) y México –con una participación de casi la mitad del Producto Interno Bruto (PIB) mundial y sin una

problemática de endeudamiento exacerbado como el europeo con cifras de por centajes de deuda/PIB por encima de 150– no presentan una causa de desbalance económico alguno.

En consecuencia, bajo este segun-

do escenario las monedas de los países en desarrollo, incluyendo al peso, se fortalecerán *versus* las monedas de los desarrollados. Comparativamente habrá una recomposición del valor económico de las naciones en

## No estamos a la altura

México es macroeconómicamente muy estable y con una economía más abierta que en la década pasada; sin embargo, debemos “seguir el camino de una mayor liberación de la economía y privatización”, debido a que el país está irremediablemente anclado a magros recursos fiscales y a una dependencia elevada respecto del precio del petróleo.

Lo anterior, añade, imposibilita un gasto público más activo en la promoción del desarrollo y la inversión en infraestructura, que a su vez se traduce en una demanda agregada restringida a largo plazo, con crecimiento de 3% anual como tendencia, lo cual “no está a la altura del potencial económico del país”. Expone que, ante una situación de debilidad en los mercados globales,

SECTOR:  
TECNOLOGÍA/  
CONSUMO

MARÍA CRISTINA  
CEVASCO

Directora de Finanzas  
de Xerox



para generar mayor confianza, México debería resaltar y difundir sus ventajas competitivas: estabilidad macroeconómica, aparato productivo maduro y eficiente, situación geográfica privilegiada con acceso rápido y económico al mercado americano, riquezas naturales y mercado de crédito doméstico creciente.

La especulación que se genera en la economía mundial y las elecciones presidenciales presentan retos importantes en 2012.

Refiere que es importante no perder de vista que ante una coyuntura con elecciones de por medio, se deberá cuidar el discurso político para no impactar negativamente al ya complejo y volátil entorno de los mercados.

Por otro lado, aunque actualmente contamos con estabilidad macroeconómica, México debe aspirar a lo que países desarrollados poseen: inversión en investigación y desarrollo para el avance tecnológico, mejor educación y un ambiente jurídico para la protección del individuo y del capital.

“El crecimiento sostenido y de largo plazo debe ser impulsado por medidas que garanticen competitividad, creación de un mercado laboral dinámico y flexible, y mayor acceso a crédito de la mediana y pequeña empresa, lo cual generará empleos”, destaca Cevalco, directora de Finanzas de una compañía con la tradición de hacer negocios en los mercados más complejos a escala mundial.

desarrollo, acortando las diferencias de ingreso real entre países ricos y los que tienen ingresos medios en desarrollo. Es decir, las naciones más ricas per cápita mantendrán un nulo o bajo crecimiento; en cambio, subirán aquellas en desarrollo, que con menor crecimiento del inicialmente esperado, mantendrán una expansión moderada.

### OTRAS CIRCUNSTANCIAS

Si somos optimistas, esperemos el segundo panorama como el plausible para 2012. Pero antes de llegar al inicio del año, contaremos con una claridad en el destino europeo, no sin antes vivir:

- ▶ **Gran volatilidad** en los mercados financieros.
- ▶ **Moneda débil**, arriba de 14 pesos por dólar.
- ▶ **Bolsa de valores** con gran movimiento en su desempeño.
- ▶ **Tasas de interés** en bajos niveles.

Esperemos que el escenario político de incertidumbre y competencia de la carrera presidencial no coincida con el periodo de indecisión económica europea. Si éste es el caso, viviremos en

2012 un periodo de bajo crecimiento, en los niveles de entre 1.5 y 2.5% del PIB mexicano.

En la parte financiera se prevé:

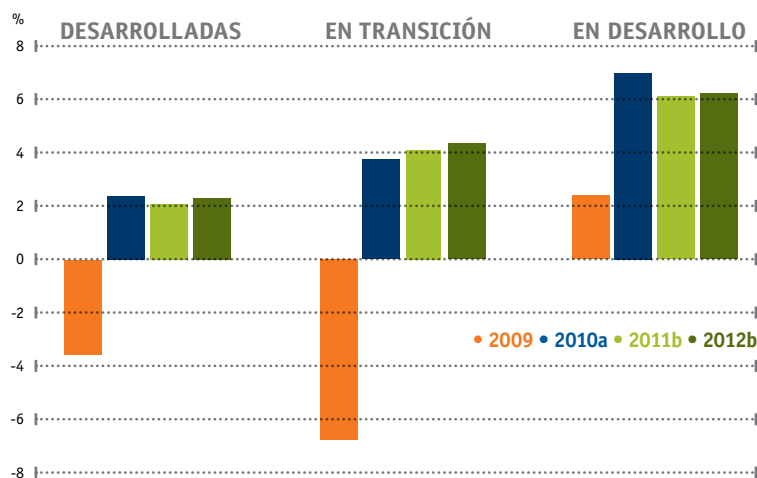
- ▶ **Un año de baja inflación**, de entre 2.5 y 3 por ciento.
- ▶ **Una divisa fortalecida** muy probablemente en los niveles de entre 11 y 12 pesos, pero a finales de 2012.
- ▶ **Tasas de interés** aún más bajas que las actuales en todo el año.

Hay un **alto grado** de volatilidad y ambigüedad entre varios **mercados** en el corto y mediano plazo, es **probable** que lleve a **decisiones irracionales**.

### MATICES

El presupuesto federal entregado al Congreso para su aprobación contiene una expectativa de crecimiento del PIB de 3.5%, inflación de 3% y tipo de cambio de 12.20 pesos por dólar. En el escenario esperado por el Ejecutivo hay un crecimiento optimista y ajeno a los sucesos europeos y su impacto en México. ▶

## Crecimiento de la producción de las diferentes economías



▶ FUENTE: UN/DAES Y PROYECTO LINK. (a) PARCIALMENTE ESTIMADO. (b) PRONÓSTICOS DE LAS NACIONES UNIDAS.

SECTOR:  
ASOCIACIÓN/  
HIPOTECARIO

**DANIEL LEAL**

Presidente Ejecutivo  
de la Asociación  
Hipotecaria Mexicana



## Refrendar compromisos

“Ésta es una gran oportunidad para estimular el mercado interno, aprovechando el bono demográfico que favorece a la demanda agregada de los próximos años en los sectores de servicio, vivienda, consumo y bienes raíces, entre otros; así como la autorización de subsidios a la compra de vivienda para trabajadores de menores ingresos”, señala.

Pero hay una gran tarea por hacer: “Refrendar el compromiso con las políticas macro, orientadas a la estabilidad nominal de la economía y la no acumulación de desequilibrios”, porque el compromiso con estas políticas sólidas reduce la volatilidad y fortalece las variables financieras.

Los principales impulsores del crédito del sector vivienda han sido Infonavit y Fovissste. Esta tendencia continuará.

Añade que una deuda pública razonable y un nivel de reservas apropiado contribuyen a mantener acotado el riesgo de crédito, “así, ante episodios de aumento de la prima de riesgo global, el cumplimiento de los objetivos de déficit y deuda pública es muy importante como factor de certidumbre”.

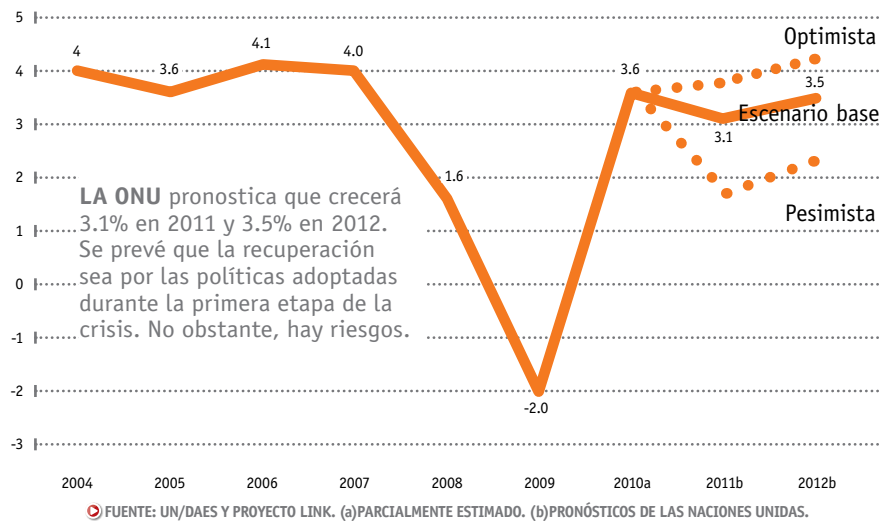
A ese factor se suma, destaca, la estabilidad macroeconómica y la disciplina fiscal “que nos ayudan a evitar el contagio de la crisis mundial”. Ante la actual situación, menciona que en la Asociación son optimistas: “Para los escenarios de 2012, los fundamentales del mercado continuarán en una tendencia favorable, por lo que esperamos mantener el nivel actual en la generación de créditos hipotecarios”.

Señala que en la Asociación Hipotecaria Mexicana se han concentrado en el desarrollo de nuevos productos para mercados no atendidos, “un ejemplo de ellos es el crédito para no afiliados que fue anunciado recientemente”.

Esto les permite, agrega, “atender a un mercado, el cual no tenía acceso a créditos hipotecarios por estar fuera del esquema de la seguridad social”. En la Asociación continuarán con la labor de proveer información oportuna para la toma de decisiones estratégicas.

## EXPECTATIVAS FINANCIERAS

### Cambio porcentual del producto bruto mundial



Adicionalmente, el presupuesto mantiene un estimado del precio del petróleo de 84.90 dólares por barril, con una plataforma de 1.2 millones

de barriles diarios. De modo que éste es el principal ingreso de divisas del país y representa una aportación preponderante para el presupuesto

El reto de producir a nivel mundial para proveer a una población cercana a los 7 billones amenaza con frenar el crecimiento y causar conflictos.

del gobierno, el cual, además de mantenerse con un crecimiento optimista, sin definir cómo se alcanzará, se presenta a autorización con un gasto programable en crecimiento de 3.2% y un desafortunado aumento del gasto corriente de 6.3%. Éste último incrementa principalmente en sueldos y salarios.

Por otro lado, también es desafortunado que el presupuesto federal se presente con un decrecimiento del gasto de inversión en -6.5%, probablemente derivado (al igual que el aumento en el gasto corriente) de expectativas de gasto y bienestar para el corto plazo o, mejor dicho, de medidas populistas en un año de elecciones. ➤

## Política atinada

¿Cuáles son los posibles escenarios donde deberá interactuar México en 2012? La respuesta implica un grado de incertidumbre que se ve acotado por el desempeño del país, el cual, desde su óptica, ha sido apropiado: "Ha hecho una apuesta correcta al privilegiar la estabilidad macroeconómica, las finanzas públicas sanas y una política monetaria robusta para hacer frente a las fluctuaciones en los mercados internacionales".

Bajo esas características, refiere que la volatilidad observada en las últimas semanas en los mercados internacionales "confirma la atinada política mexicana en materia de manejo macroeconómico". Sin embargo, aún falta por hacer. Se tiene que trabajar en estrategias para hacer frente a la situación actual y a

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS

JOSÉ MARÍA ZAS

Presidente y director General para México y América Latina de American Express



la que se desprenda de ésta, porque "México debe continuar enfatizando en la preservación de la estabilidad macroeconómica y trabajar para incrementar la penetración financiera, para que la intermediación contribuya al crecimiento económico; asimismo, debe avanzar en las reformas estructurales que harán más competitivo al país".

La competitividad es un tema prioritario, donde se debe considerar que "México cuenta con un mercado interno atractivo, que debe continuar apuntalando, y con una importante presencia en los mercados internacionales, particularmente en Estados Unidos. Siempre es una buena idea diversificar el comercio internacional para enfrentar mejor las fluc-

tuaciones de los mercados internacionales", menciona.

Se han tomado las medidas correctas en finanzas públicas y políticas de tipo de cambio y monetaria. Es importante seguir en la misma dirección.

Y lo dice con conocimiento de causa porque en American Express siguen trabajando en la diferenciación y están atentos a las necesidades que el consumidor tiene en un mercado cambiante. "Siempre privilegiamos nuestros programas de expansión de largo plazo, basados en la satisfacción del consumidor y en el desarrollo de productos innovadores, para avanzar en el mercado aun en condiciones de mercado complejas".



# Programas de Educación Ejecutiva

*Formación profesional que trasciende*

El Tecnológico de Monterrey, te invita a continuar tu formación profesional con sus programas en finanzas y contabilidad de la Zona Metropolitana de la Ciudad de México.

Día	Modalidad	Programa	Sede
12 de noviembre	Taller	Excel y VBA aplicado a las finanzas	Ciudad de México
12 de noviembre	Diplomado	Toma de decisiones económica-financieras en los negocios	Estado de México
22 de noviembre	Diplomado	Finanzas aplicadas para no financieros	Santa Fe
25 de noviembre	Diplomado	Auditoría interna y riesgos	Ciudad de México
25 de noviembre	Diplomado	Dirección financiera corporativa	Ciudad de México
25 de noviembre	Diplomado	Especialización en management financiero	Ciudad de México
25 de noviembre	Diplomado	Normas internacionales de información financiera (IFRS)	Ciudad de México
26 de noviembre	Taller	Contabilidad para no contadores	Santa Fe
26 de noviembre	Curso	Control de riesgos con derivados financieros	Santa Fe
26 de noviembre	Diplomado	Información contable y la toma de decisiones financieras	Estado de México

Llámanos al **01 800 228 8254** o escríbenos en [educacion.ejecutiva@servicios.itesm.mx](mailto:educacion.ejecutiva@servicios.itesm.mx)

Consulta la oferta completa en [www.actualizacion.itesm.mx](http://www.actualizacion.itesm.mx)



educacionejecutiva.diplomados



@diplomadostec

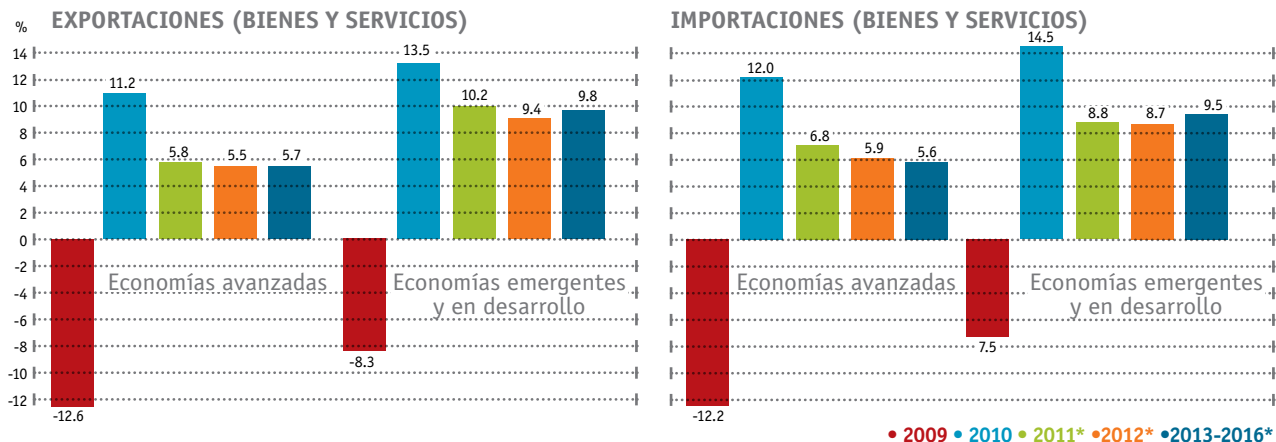


extensionacademica.wordpress.com



## EXPECTATIVAS FINANCIERAS

### Crecimiento del comercio exterior



FUENTE: PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2011. \*PROYECCIÓN DEL FML.

Sin embargo, tenemos una gran oportunidad si hacemos bien nuestra tarea y nos unimos bajo un liderazgo transformacional, y votamos por un representante de cambio para Presidente y Congreso. La elección de éste es un factor de unión con una sola visión o

rumbo de Estado fortalecido, para que finalmente modifique nuestras leyes fiscales y promueva la productividad y el alto crecimiento mediante reformas fiscal, laboral y política.

Estos cambios, junto con los necesarios en seguridad y los relacionados

con una sola policía bien remunerada, una procuración de justicia independiente, mejor control carcelario y abatimiento de la corrupción, serán las palancas de un crecimiento eficaz para obtener los empleos que demandan nuestros jóvenes y el país. □

## Romper diferencias

México enfrentará dos posibles escenarios: de estancamiento económico por falta de acuerdos políticos en el mundo que ayuden a sacar por completo de la crisis a los países desarrollados, o de lenta recuperación económica en Estados Unidos (EU) y el mundo, que tarde varios años en retomar las condiciones de empleo y de uso de capacidad instalada que se tenían previo a la crisis, pronostica.

Con esa perspectiva refiere que 2012 será para México un año de reto, "vulnerable al comportamiento económico en el mundo (en especial en EU), pero con muchas oportunidades para retomar el liderazgo en América Latina con varios productos y servicios en los que ha perdido competitividad".

Para lograr lo anterior, destaca que México deberá fortalecer su mercado in-

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS

**JORGE GORDILLO**

Subdirector de Análisis CI Banco



terno, su sistema financiero y mejorar las condiciones de competitividad para competir en otros países. "Las elecciones para Presidente de la República podrían provocar incertidumbre en los mercados financieros, pero no creemos que traiga efectos negativos importantes en la economía".

Del entorno político dice que es el mejor momento para romper diferencias y trabajar para darle a la población lo necesario para competir en un mundo globalizado: educación de nivel, comunicaciones y transporte a precios de mercado, libre competencia, flexibilidad laboral, justicia y servicios públicos de calidad. Todo esto se logra con reformas estructurales *ad hoc* a la situación actual. Pero esto "no será posible si no existen las condi-

ciones de competitividad e incentivos de productividad, además de equidad de leyes y reglas".

**Las debilidades del país: poca competencia en sectores estratégicos, desigualdad en normas y leyes, alta marginación y pobreza, y mucha corrupción.**

En cuanto a las operaciones del banco, dice que están atentos a todas las variables, pues un escenario negativo de baja en el ritmo de crecimiento de EU y Europa por varios meses podría traducirse en escasez de liquidez y un posible retardo en los planes de inversión o financiamiento. "Hasta el momento en el banco hemos tenido un importante y sano crecimiento en todas las áreas de negocio y nuestras expectativas mejoran para el próximo año".



The Internet Company

DIVISIONES DE NEGOCIO

**SIPER**  
WEBITORIAL SERVICES

**www.SuEmpresa.com**  
servicios de internet para negocios

  
**Frecuenciacero.mx**  
digitalmedianetwork

CUMPLIMOS

**16** AÑOS

PONIENDO A LOS MEJORES EN SU SITIO

[www.interplanet.mx](http://www.interplanet.mx)