



CAPITANAS

Año nuevo, año de retos

Abranca 2023 y con esto el rumbo que tomará la economía ya en la última parte del sexenio de Andrés Manuel López Obrador, que sin duda viene cargada de retos e importantes pendientes.

Para empezar están los altos niveles de inflación, que ya presionan fuerte a las familias mexicanas y que, según se prevé, seguirán altos este año, aunque a menor tasa que los máximos observados en 2022. Eso sí, el objetivo del Banco de México (Banxico) de una inflación de 3 por ciento parece cada vez más lejano.

Otro de los grandes retos será el crecimiento, pues ni con el acumulado de 2021 y 2022 la economía mexicana logra subsanar el desplome de 2020, y con un crecimiento en 2023 estimado en 0.9 por cien-

to, los niveles prepandemia apenas y se lograrán vislumbrar al final del año.

En materia de gasto, este año será crucial ver como cierran las mega obras del Presidente, qué tantos más recursos se les asignan y qué áreas se verán afectadas en aras de cumplir las magnas promesas de campaña, pues hasta ahora se tiene un gran pendiente en materia de atención a la salud.

Para rematar, entre muchos otros pendientes, está Pemex, que todavía se ubica lejos de una verdadero saneamiento en sus finanzas y, muy importante, falta ver si el Gobierno logra por fin poner orden en el abasto y distribución de medicinas, cuyas deficiencias han causado mucho daño a la población.

¡Feliz Año!

La gran oportunidad

Para México, una de las oportunidades más mencionadas en 2022 fue el nearshoring o relocalización de cadenas de suministro y se espera que siga cobrando fuerza este año.

Según Barclays, se detectaron nuevas inversiones como consecuencia del nearshoring. En el primer semestre de 2022, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó 27 mil 500 millones de dólares y el 50 por ciento corresponde a nuevas inversiones; mientras que en 2020 sólo representaron 20 por ciento.

Sin embargo, instituciones financieras han advertido que está en duda si el País sabrá aprovechar esta oportunidad que incluso ha sido calificada como única.

Lo anterior debido a que México enfrenta falta de infraestructura, sobre to-

do en el sector energético, a lo que se suman problemas como la corrupción e inseguridad y la incertidumbre en materia política.

Habrá que ver si en 2023, que es el año previo a las elecciones presidenciales, el Gobierno del Presidente Andrés Manuel López Obrador sabe aprovechar la oportunidad o de lo contrario, abona a una mayor incertidumbre que impida que el nearshoring genere los beneficios prometidos.

Seguros más caros

Como cada inicio de año, el costo de los seguros de gastos médicos es una gran preocupación.

A raíz de la pandemia, varias compañías de seguros de gastos médicos hicieron incrementos significativos en el costo de este tipo pólizas para los usuarios.

El temor de que en 2023 sea todavía más caro adquirir y mantener un seguro de gastos médicos es una inquietud seria de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que preside de manera interina **Brenda Hernández**, pues ya alertó por los problemas que puede generar esta tendencia al alza.

De entrada, el encarecimiento sostenido de los seguros de gastos médicos puede ir reduciendo la cobertura de la población que ha tenido este producto. Tan sólo entre 2016 y 2020, las primas de estas pólizas aumentaron 2.8 por ciento a tasa promedio real anual, más que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

El aumento de la siniestralidad y del gasto hospitalario promedio presionan al alza, pero la última palabra

ANA IGLESIAS...

Es CFO de Sanofi, la más joven entre los directivos financieros de esta industria en el País. Ha estado pendiente de la inversión por más de 129 millones de euros para la planta de manufactura de vacunas tetravalentes contra influenza, con la que en 2024 México se convertirá en primer país de América Latina en producir, de principio a fin, una vacuna de este tipo.

la tendrán las aseguradoras agrupadas en la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), que encabeza **Norma Alicia Rosas**.

A cuenta gotas

Debido a los altos costos por el uso del espectro radioeléctrico en México, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) ofrece una serie de bloques limitados para el desarrollo de la red 5G.

Las empresas interesadas podrán acceder a más de 7 mil MHz de espectro radioeléctrico en bandas milimétricas para hacer frente a la demanda de esta nueva red en el mercado mexicano.

Sin embargo, estas bandas se caracterizan por contar con una baja latencia, es decir, su tiempo de respuesta es menor a un milisegundo en transmisiones, pero su cobertura es muy limitada, con sólo un kilómetro de periferia.

Esto obliga a operadores como Telcel, de Carlos Slim, AT&T México, a cargo de **Mónica Aspe**, y Telefónica Movistar, que dirige **Camilo Aya**, a masificar su infraestructura en antenas, radio bases y todo el equipo tecnológico.

No obstante, la instalación masiva de esta infraestructura tendría que ser hasta 10 veces el nivel actual invertido.

Mientras tanto, las bandas de espectro idóneas para el despliegue de esta red siguen "enlatadas", como la de 3.5 GHz, pues los operadores siguen viendo altos costos en adquirirlas.

El problema de contar con bandas "chiquiteadas" para 5G, también es problema de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), quien se niega a reducir los altos costos del espectro, pues sigue siendo una mina de ingresos.

capitanes@reforma.com



What's News

El regulador de valores de China señaló que dos corredores en línea que cotizan en el Nasdaq violaron sus leyes nacionales al permitir que los clientes realizaran transacciones transfronterizas, lo que avivó la preocupación de que las autoridades chinas no hayan terminado con sus medidas enérgicas contra las empresas del sector privado. Los ADRs de Up Fintech Holding Ltd., conocida como Tiger Brokers, y Futu Holdings Ltd. bajaron más de 30% tras la declaración.

◆ **Southwest Airlines Co.** reembolsaría a los clientes muchos gastos que asumieron después de que la aerolínea canceló cerca de 16 mil vuelos la semana pasada. Los viajeros que sufrieron cancelaciones o demoras significativas entre el 24 de diciembre y el 2 de enero pueden presentar recibos para el reembolso. Para vuelos nacionales en EU, el monto máximo de responsabilidad por equipaje extraviado es de 3 mil 800 dólares. Habría reembolsos adicionales para hoteles.

◆ **La Reserva Federal** está lista para perder a uno de sus miembros más escépticos cuando Esther George, presidenta del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, se jubile el próximo

mes. George comenzó su mandato hace 40 años en medio del último episodio de inflación estadounidense muy alta. George disintió en 16 decisiones de política en sus 11 años en la Fed, o en la mitad de las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto que fija las tasas de interés.

◆ **Los últimos dos años** se caracterizaron por interrupciones en la cadena de suministro, capacidad de envío limitada y tarifas de contenedores altas. Pero el 2023 será diferente, al menos desde la perspectiva de los gigantes navieros. Drewry Shipping Consultants, con sede en Londres, espera que el 2023 sea testigo de la mayor adición de nueva capacidad de barcos: alrededor de 2.5 millones de unidades equivalentes a 20 pies (TEUs).

◆ **Huawei Technologies Co.** salió del "modo de crisis" luego de las restricciones impuestas por EU, al registrar un crecimiento en su negocio de infraestructura de telecomunicaciones. Eric Xu, presidente de Huawei, dijo que el negocio principal de la empresa de venta de infraestructura de telecomunicaciones creció en el 2022 y el declive en el negocio de dispositivos de consumo, que alguna vez fue dominante, se estabilizó.



Guía económica para (extranjeros) extraviados (10)

La inflación, desde el Senado
Una senadora estadounidense advirtió hace poco, a su nación y al mundo, que "los aumentos de la tasa de interés del Fed están en riesgo de empujar la economía a una recesión".

Por esta época, el dicho senatorial ya es un lugar común, habiendo sido manifestado en muchas ocasiones por otros opinadores, y también por verdaderos conocedores de la materia.

Es cierto, por supuesto, que el alza repetida de la tasa de interés de referencia del banco central de EUA puede provocar una atonía económica, e incluso una recesión.

El problema con la opinión citada es que se enfoca en lo coyuntural e ignora la raíz de la cuestión. A este respecto, va enseguida un breve comentario, que tiene pretensiones aclaratorias, y que mezcla historia y teoría.

Como respuesta al impacto económico negativo de la pandemia, el Fed redujo su tasa de interés a niveles históricamente bajos, y la mantuvo por más tiempo del apropiado. En el proceso, creó gravísimas distorsiones

en los mercados tanto de valores como de bienes y servicios. Específicamente, propició el aumento de los precios de los activos, entre otros, de las acciones y de las viviendas. ¿Por qué?

La razón es asunto de sentido común y de aritmética. Se supone que el precio de la acción de una compañía cualquiera es igual al flujo estimado de sus utilidades futuras, expresadas en su "valor presente" (un dólar hoy vale más que un dólar, digamos, de aquí a cinco años). Para calcularlo, se utiliza una tasa de interés. Entre más baja es la tasa de interés (el precio del tiempo, dice un autor), mayor es el valor en cuestión. Si la tasa referida se fija artificialmente cerca de cero por el banco central, el valor resultante se eleva también en forma artificial y desmesurada.

Empero, tarde o temprano, la tasa manipulada tiene que "normalizarse". Eso ocurre por lo común cuando, como ahora, la inflación se desborda. Y se manifiestan entonces las distorsiones aludidas antes. De ahí el "ajuste" reciente del mercado accionario.

Veamos el caso de las viviendas. En el cuarto trimestre de 2018, el precio promedio de las viviendas nuevas fue 381,000 dólares; en el tercer trimestre del año pasado, el precio en cuestión fue 540,000 (FRED, Saint Louis). Vale notar, sin embargo, que, de acuerdo con el dato más reciente (octubre) del Índice Nacional Case-Shiller, el precio ya pasó su máximo hace un par de meses. Esto último se acomoda bien con el hecho de que, durante el tercer trimestre del año pasado, se vendieron en promedio mensual 583 mil casas nuevas, el número más bajo desde el cuarto trimestre de 2018. Al parecer, el alza abrupta de la tasa de interés de los préstamos hipotecarios, vinculada al aumento de la tasa del Fed, está provocando lo pretendido: frenar los precios, pero, en el curso de ello, debilitar la actividad económica.

Así pues, la senadora tiene razón, pero no toda. La fragilización de la economía está asociada a la política monetaria del Fed, pero no sólo a la reciente.

La inflación, desde la Academia

Un conocido profesor de Política Pública en la Universidad de California (Berkeley), ha expresado recientemente varios juicios rotundos sobre las causas de la inflación en curso. Entre ellos, destaco dos que considero particularmente cuestionables: 1.- La inflación es consecuencia de la codicia de las grandes empresas; y, 2.- una muestra de lo anterior es la alegada capacidad, de Pepsi de aumentar a discreción el precio de sus refrescos.

Los argumentos anteriores merecen al menos un par de apuntes: 1.- asombrosamente, parece que la codicia empresarial que deplora el académico *no existía antes* del surgimiento de la inflación; y, 2.- la óptica peculiar del profesor implica que Pepsi desaprovechó hasta hace poco su potencial de generar más (y más) utilidades vía cada vez mayores precios; tal visión omite lo obvio: la inevitable competencia de Coca-Cola.

Concluyo que todo mundo necesita un buen economista, como hubiera dicho G. Stigler.



Retos turísticos 2023

No deja de ser extraño que para el turismo mexicano los retos de este nuevo año, con pocas excepciones, son más o menos los mismos que en años recientes. La pandemia va quedando atrás a pesar de la notoriedad de sus últimos estertores; con ello, la recuperación del turismo internacional por vía aérea está más que consolidada. Los visitantes en crucero deberán alcanzar niveles normales para el final de 2023, al igual que el mercado interno, y con un retroceso no superado en el turismo fronterizo, aunque es un segmento con contribución menor en divisas.

El macroentorno se vislumbra con una gran complejidad, lo que de ninguna manera es una novedad y, más bien, parece ser parte de la normalidad, aunque puede variar de tanto en tanto la caracterización de las amenazas: en este momento seguirán moldeando el escenario las derivaciones de la invasión rusa a Ucrania, con sus implicaciones de contención de viajes en aquella

zona del mundo y con los impactos económico que ha provocado, dentro de los que destacan presiones inflacionarias que se han exportado por todo el orbe, sin que México sea la excepción, con el consecuente incremento en tarifas de los transportes, particularmente el aéreo.

Aunado a ello, en México la situación del transporte aéreo se percibe con fuertes presiones para las aerolíneas nacionales, por la amenaza de una eventual apertura al cabotaje –vuelos domésticos– operado por líneas aéreas de capital extranjero, como por la prolongación de la degradación a la categoría 2 de la autoridad aeronáutica nacional que inhibe el aprovechamiento del buen momento que vive el mercado turístico de Estados Unidos.

El turismo no es ajeno a la marcha del país y, por ello, sigue siendo de gran preocupación la condición de inseguridad en buena parte del país, que si bien no ha descarrilado los avances

de la reactivación turística, en un parpadeo puede tener efectos devastadores en el turismo; de la misma manera, la sistemática falta de un Estado derecho –al menos en la percepción de muchos inversionistas– seguirá inhibiendo el despliegue de nuevas instalaciones de manera significativa, más allá de los sitios que vienen despuntando en los últimos años: el Caribe mexicano, la zona de Bahía de Banderas y Los Cabos, por lo que se refiere a los destinos de litoral, y Monterrey y algunos puntos fronterizos, y pocos sitios más localizados en el interior del país. Seguramente, no ayudará el previsible ruido mediático que se resentirá en México como resultado de una sucesión presidencial muy adelantada y con una elevada virulencia en el discurso político.

Sigue siendo evidente una concentración –alta dependencia de pocos mercados, pocos destinos con capacidad para competir en la arena internacio-

nal, y una sobrecarga en el modelo de sol y playa, con una oferta que atrae viajeros de nivel de gasto limitado– y la política turística del país no ha logrado mayores resultados para impulsar una diversificación. Baste recordar que dos terceras partes de los turistas internacionales arriban sólo a tres aeropuertos: Cancún, Los Cabos y Puerto Vallarta.

Además de eso y del rezago con el que se avanza en materia de sostenibilidad, probablemente la mayor preocupación que se experimenta para este 2023 (luego de la temporada invernal) es la estructural falta de capacidades para desplegar una estrategia integral de comunicación y marketing en los mercados internacionales. Es un espejismo pensar que los buenos resultados alcanzados no requieren de inversión promocional del país. ●

Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur)
Anáhuac. Twitter: @fcomadrid

La pandemia va quedando atrás y la recuperación del turismo internacional está más que consolidada.



Pronósticos 2023: la Corte, el TFJA y Banxico

Tan pronto inicia el 2023, la agenda política y económica tiene en puerta nombramientos y votaciones clave para lo que resta de la administración de Andrés Manuel López Obrador y del próximo gobierno.

Los cargos que deben definirse esta semana involucran al presidente o presidenta de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) y del Consejo de la Judicatura Federal; a quien va a encabezar el Tribunal Federal de Justicia Administrativa (TFJA) y también al nuevo integrante de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico). Los dos primeros son votaciones colegiadas y el último es una propuesta del presidente de la República.

La elección más controvertida es la de la Corte. Nunca en la historia del máximo órgano de justicia se había mediatizado tanto la elección de su titular. El presunto plagio de la tesis de licenciatura de la ministra Yasmín Esquivel ha generado turbulencia.

Los dimes y diretes que han rodeado a la ministra y su supuesto plagio han abierto las posibilidades sobre esa elección. La "caída" de Esquivel si bien podría beneficiar al otro candidato "favorito", Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena, también podría hacer que se fortalezca un "caballo ne-

gro" como Javier Laynez, Alberto Pérez Dayán o Norma Piña.

La otra elección en la que el gobierno de la 4T ha querido incidir, hasta ahora de forma infructuosa, es en la de la presidencia del Tribunal Federal de Justicia Administrativa, donde se resuelven los juicios en materia fiscal y anticorrupción.

En manos de los 16 magistrados de la Sala Superior están resoluciones que involucran cerca de un billón de pesos y también la elección del nuevo presidente o presidenta del Tribunal.

El gobierno de AMLO, a través de la exjefa del SAT y actual secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, impulsó una iniciativa de reformas a la Ley Orgánica del TFJA que fue avalada por la Cámara de Diputados y frenada en seco por el Senado. Junto con ello se lanzó otro dardo envenenado: la intención de que la magistrada Natalia Téllez se convirtiera en la nueva presidenta, aunque está impedida bajo las reglas actuales para asumir la posición.

Su candidatura se cayó y emergieron tres candidatos, que viene impulsados, cada uno, por sus padrinos políticos. Ricardo Monreal empuja la candidatura de Guillermo Valls.

La magistrada de la Sala Supe-

rior, Luz María Anaya, es la candidata del actual presidente del Tribunal, Rafael Anzures. Y Zulema Mosri, presidenta de la Segunda Sección, esposa del exprocurador Rafael Macedo de la Concha.

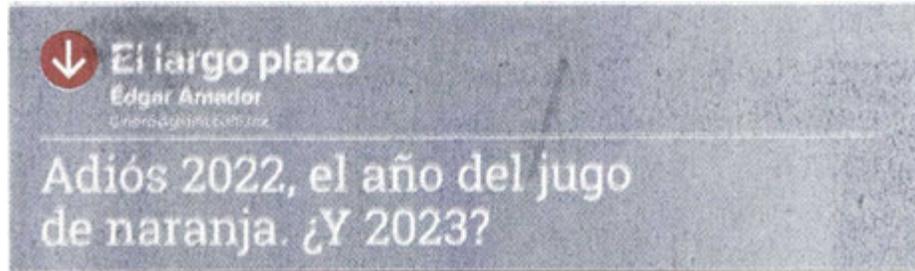
Así como la presidencia de la Corte, la votación para elegir a la nueva cabeza del TFJA se llevará a cabo este lunes 2 de enero.

Y finalmente Banxico, el organismo autónomo pilar de la estabilidad financiera del país, recibirá a un nuevo integrante en su Junta de Gobierno, si es que el presidente opta por no ratificar a su exasesor económico, Gerardo Esquivel, como subgobernador. AMLO ha dicho que esa propuesta depende del secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O. Si es así, lo más probable es que quiera sacudirse al subsecretario Juan Pablo de Botton, antes que confirmar a Esquivel. Si el presidente incide, Lucía Buenrostro, hermana de la secretaria de Economía, podría ser la propuesta.

POSDATA. Y en abril vienen las cuatro candidaturas para elegir a los nuevos consejeros y consejeras del INE, incluida la presidencia del órgano electoral. ●

@MarioMal

En puerta, nombramientos clave para lo que resta de la administración de AMLO y del próximo gobierno.



¿Qué tan mal año fue, financieramente, el 2022? Para el mercado de bonos de Estados Unidos, el mayor del mundo, fue el peor año de su historia. Para el S&P 500 fue el peor año desde 2008, y el cuarto peor en 80 años. Se supone que lo anterior no debería de ocurrir, los bonos y las acciones deberían de moverse en sentidos opuestos. Así de malo fue el 2022. ¿Cómo pinta el 2023?

Siempre es bueno ser pesimista. De esa forma, las malas noticias no pesan tanto. El 2022 validó a aquellos que pensábamos que sería financieramente un año muy feo, ante la urgencia de los bancos centrales por normalizar el costo del dinero para dejar de alimentar la inflación rampante. En ese sentido, quizá 2023 sea un año que, cuando acabe, no se vea tan mal, pero creo que la primera mitad del año podría ser muy brusca.

En ese lienzo cacofónico destaca una melodía: los bancos centrales son los responsables del que, quizá, fue el peor año en la historia de las finanzas mundiales, pues sólo el sector de las materias primas tuvo rendimientos positivos. Nunca se había matado al mismo tiempo al mercado de bonos y al de acciones.

Durante casi dos décadas los precios en ambos mercados no hicieron más que subir, al punto, por ejemplo, que las tasas de los bonos en múltiples economías fueron negativas. Nadie se quejó ante los bancos centrales cuando ambos mercados se movieron también en la misma dirección, pero hacia arriba.

Los bancos centrales pasaron de suministrar un torrente prácticamente ilimitado de liquidez a costo cero, a comenzar a retirarla al tiempo que incrementaron los costos del dinero. Menos dinero y más caro fue un veneno letal para Wall Street, quien se acostumbró a subir en medio de un mar de liquidez en las últimas décadas.

El S&P 500 (incluyendo dividendos) se hundió 18.1% en 2022; pero el índice tecnológico Nasdaq se desplomó casi el doble, 32 por ciento. Se supone que en esos contextos los inversionistas huyen al mercado de bonos, elevando sus precios. Pero en 2022 eso no ocurrió, pues ante el alza de tasas de la Fed, los bonos se hundieron 16.5% (medido por el bono a 10 años).

Sólo hubo un lugar para esconderse en este pavoroso 2022 que recién concluyó: los mercados de materias primas, en donde el ganador,

en este mundo de tecnología, criptomonedas, inteligencia artificial y otras maravillas, fue el humilde jugo de naranja.

Así como lo oye. Aquellos inversionistas que se creyeron la fantasía de hacerse ricos comprando y vendiendo criptomonedas perdieron, en promedio, casi 70 por ciento. Quienes invirtieron en la fabricante de autos eléctricos Tesla menguaron su riqueza en casi el mismo porcentaje. Quienes invirtieron en jugo de naranja congelado ganaron un asombroso 46 por ciento. Nada mal para uno de los activos menos intensivos en tecnología del mercado.

Porque 2022 fue también y, sobre todo, el año en que los inversionistas ya no estuvieron dispuestos a pagar por las ganancias futuras de la tecnología lo que solían pagar. Los grandes nombres del sector tecnológico sufrieron uno de sus peores años en dos décadas, con Microsoft (-22%), Amazon (-50%), o Google (-39%) encabezando el desfile de las pérdidas porcentuales en este lúgubre carnaval de Wall Street. Mientras que bienes modestos como el arroz (+27.8%); la soya (+13.81%) o el maíz (-14.37%) tuvieron rendimientos envidiables.

La actual generación de inversionistas está acostumbrada a que una anomalía histórica sea algo normal: que haya mucho dinero, que su costo sea cero y que no haya inflación. Esa anomalía, que duró casi 20 años, ya se dispuso de manera brusca en 2021 y 2022, y es posible que quizá no vuelva nunca en esa versión que alimentó uno de los auges bursátiles más fastuosos de la historia económica moderna.

Las métricas históricas sugieren que muchos activos, a pesar de lo que cayeron en 2022, no están baratos. El precio actual aún es alto respecto de las expectativas de crecimiento y de tasas de interés. El mercado sigue caro. No hay gangas evidentes, a pesar de la debacle de muchas acciones. Muchos inversionistas se resisten a ceder. Quizá, entonces, el inicio de 2023 pueda traer ese empujón final al precipicio que provoque un ajuste último en la valuación de múltiples activos financieros que se inflaron de manera espectacular durante 2020-2021 y más allá. Sólo entonces, cuando bonos y acciones presenten precios de ganga, podrán los mercados volver a la normalidad que olvidaron en esta larga fiesta especulativa que tan dramáticamente se acabó en 2022.



Rumbo claro

Primero día hábil de 2023: ¡muchas felicidades! Tengo dos opciones para iniciar el año: revisar lo ocurrido en 2022, o tratar de imaginar lo que pasará en éste. Y tengo también un abanico amplísimo de temas. Veamos qué logro.

Me parece que lo más importante de 2022 fue un cambio en la marea. Desde fines de 2008, la democracia liberal inició un proceso de deterioro global. El año pasado, por primera vez desde entonces, las señales fueron diferentes. Tres de los más grandes enemigos de la democracia sufrieron derrotas considerables: Donald Trump, Vladimir Putin y Xi Jinping.

El primero ha sido encontrado culpable de varios deli-

tos, por parte de un comité del Legislativo, y ahora deberá ser procesado. Adicionalmente, se han hecho públicos sus registros fiscales, que documentan lo que ya sabíamos: es un fraude. Tal vez continúe en la vida política, tal vez sea reemplazado por alguien peor, pero los golpes que ha sufrido son relevantes porque han ido acompañados de una legitimación democrática: sus candidatos en la elección intermedia fueron derrotados. No ha terminado la ola populista en Estados Unidos, pero parece que ha empezado a detenerse.

Vladimir Putin se ha vendido como el líder macho por antonomasia. Durante más de 20 años ha fungido como zar de todas las Rusias. Hace ocho,

invadió Ucrania por primera vez y la despojó de Crimea. En 2022, intentó quedarse con todo. Ha fracasado. Ucrania ha resistido, y ha logrado transformar la posición de Europa, ya muy acostumbrada a negociar con el rufián. Hoy, la democracia vale más que la energía, a diferencia de lo que se percibía en la década anterior.

Xi se ha convertido en emperador. Ha roto la regla no escrita de los 10 años, ha barrido con sus opositores, y ahora enfrenta la realidad. La estrategia sanitaria elegida por él, cero Covid, ha resultado un fracaso; la estrategia económica, que desde 2008 debió corregirse, ha dado de sí. Para el año nuevo chino, dentro de unas semanas, creo que será

evidente el tamaño del problema que enfrenta el país que ya no es el más poblado del mundo.

Los tres más grandes enemigos de la democracia liberal: el populista, el zar y el emperador, han sufrido grandes derrotas en 2022. La marea que hundía la democracia liberal parece haber iniciado su regreso. Tal vez tarde lo mismo que en el ascenso, pero al menos parece ya ser diferente.

Como de costumbre, América Latina vive en otra dimensión. Hay también señales interesantes. En las últimas elecciones ha ganado casi siempre la oposición, sin importar el

signo. Hay intentos de mantener la vigencia de la ley, en Perú y Argentina, pero también hay endurecimiento en Colombia y Bolivia. Hay ya una farsa declarada en México, pero también señales del cambio de marea: la ola ciudadana del 13 de noviembre.

Los tres personajes mencionados antes han sido derrotados por la realidad: porque las mentiras y fraudes de Trump superaron la credulidad de millones de votantes; porque el autoengaño de Putin acerca de su poder militar no resistió el valor de los ucranianos; porque ni en economía ni en sanidad basta con la voluntad, así sea la

del emperador Xi.

En 2023, esa misma realidad terminará de destruir las entrelequias obradoristas en México. Podrá optar entonces el enfermo por reaccionar como Trump, negando esa realidad; o como Putin, ampliando la apuesta hasta llegar al ridículo; o como Xi, fingiendo una estrategia para realmente corregir en lo posible. Tendrá que equilibrar el enojo de la población, la escasez de recursos, y la voracidad rabiosa de sus seguidores. No podrá hacerlo, me parece, y en el transcurso de este año nos hundiremos en el caos.

Después, seguiremos adelante.



■ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicarán datos de captación de remesas del exterior e indicadores manufactureros. En Estados Unidos permanecerá cerrado por día festivo.

MÉXICO: A las 9 de la mañana, el Banco de México publicará el saldo de las remesas al exterior durante noviembre del año pasado. Más tarde, el IMEF publicará el nivel de sus indicadores manufacturero y no manufacturero actualizados a diciembre del 2022.

Así mismo, la agencia S&P Global anunciará sus índices PMI manufacturero para el último mes del año pasado.

EUROPA: También se publicará el PMI manufacturero de la zona euro, en España, Italia, Francia y Alemania; mientras que el martes se publicará el desempleo en Alemania y el PMI manufacturero del Reino Unido, además de la inflación alemana.

ASIA: En China se divulgará el indicador PMI del sector manufacturero de Caixin para diciembre. — *Eleazar Rodríguez*



Los 10 Cisnes Negros y Cisnes Blancos para la Economía Global y de México para 2023

De acuerdo a Nassim Nicholas Taleb, el autor de la Teoría del Cisne Negro, (2007), un evento que aparece fortuitamente, que es totalmente inesperado, impredecible, o altamente improbable, sea bueno o sea malo, y que puede tener un gran impacto, incluso de alcance global, es considerado un cisne negro.

Por definición los Cisnes Negros sean positivos o negativos son imposibles de pronosticar, sin embargo, en Bursamétrica acostumbramos plantear junto con nuestros escenarios económicos, que ya publicamos la semana pasada, nuestro ejercicio de imaginación de cuales pudieran ser los eventos inesperados que pudieran surgir o aparecer en el entorno, y que tendrían un impacto positivo (Cisne Blanco) o negativo (Cisne Negro) de gran alcance.

Nuestro ejercicio divide cada uno de ellos en 5 posibles eventos para la economía global y 5 para la economía de México.

Posibles Cisnes Negros

1. Ocupación de China en Taiwán: El programa Made in China 2025 del Presidente Xi Jinping



plantea a los microchips como uno de los 10 sectores estratégicos en donde China pretende ser líder global. Taiwán es el líder global en este mercado con cerca de 400 mil millones de dólares

anuales de ingresos. Esta podría ser una razón para que China decidiera terminar con el status vigente.

2. El Presidente Putin prohíbe la exportación de hidrocarburos, a Europa y Reino Unido. El precio del petróleo se dispara arriba de 100 dólares y genera un rebote de la inflación global.

3. Como una evolución natural a las fuertes protestas que se dieron en más de 40 ciudades por las restricciones anticovid, surge en China un movimiento de revuelta social que desemboca en una Revolución.

4. Una nueva Pandemia o una cepa nueva más resistente y mortífera surge con gran fuerza, e incide en un nuevo episodio de gran confinamiento global.

5. Los países eminentemente Chiitas como Irán, e Irak deciden emprender una guerra contra los países eminentemente Sunitas como Arabia Saudita, Siria, Egipto, Yemen y Turquía, lo que genera una fuerte inestabilidad mundial.

6. El Congreso hace un nuevo intento y logra la aprobación del cambio constitucional que requiere la iniciativa de Reforma

Eléctrica. Esto genera una gran evasión de empresas globales hacia otros países. México pierde el grado de inversión.

7. El Gobierno Federal decide estatizar el ahorro de los trabajadores en las Afores, que suman más de 5 billones de pesos.

8. La guerra entre los distintos cárteles de la droga se sale de control y genera una crisis de inseguridad

9. Un amplio grupo de legisladores del PRI se pasa a Morena. El Congreso queda dominado por el Partido en el Poder y sus aliados, por lo que las iniciativas del Ejecutivo y de los morenistas como las reformas al INE o las Reformas Constitucionales serían ahora más fáciles de lograr.

10. Un evento catastrófico de la naturaleza dañan fuertemente la infraestructura eléctrica, y las carreteras, lo que paraliza al país y genera compras de pánico.

Posibles Cisnes Blancos

1. El Presidente Putin decide terminar la Guerra con Ucrania mediante una negociación multilateral en donde Ucrania adopta el estatus de País Neutral.

2. Un nuevo acuerdo global que acelera las metas de lograr un menor calentamiento global genera un boom económico global.

3. La inflación global baja significativamente y la FED anuncia que podría iniciar un nuevo ciclo

de baja en las tasas de interés.

4. EEUU y China negocian un acuerdo de desgravación arancelaria de largo alcance.

5. El Reino Unido emprende un nuevo referéndum vinculante para reintegrarse al mercado común europeo que resulta aprobatorio, e inicia negociaciones diplomáticas para lograr su aceptación.

6. El gobierno Federal de México anuncia un cambio radical en su política energética y reabre las oportunidades de inversión del sector privado.

7. La inflación baja por debajo del 4% sorpresivamente y el Banco de México puede volver a reducir su tasa de referencia.

8. EEUU fuerza a México a un mayor cumplimiento del Estado de Derecho y de las reglas del T-MEC

9. El Ejecutivo anuncia una reforma profunda a los sistemas de pensiones y a las leyes financieras que permiten un sistema financiero más eficiente, incluyente y profundo, con un mayor ahorro y menores costos financieros, y sobretodo, con un mayor aprovechamiento de los recursos en beneficio de la Economía doméstica.

10. El Ejecutivo Federal plantea una iniciativa de Reforma Fiscal Integral amigable a la Inversión y al Empleo.



La decisión de la Corte

COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E.Q.



Si no sucede algo inesperado, hoy la Suprema Corte de Justicia de la Nación tomará una decisión muy importante para el futuro del país: habrá de elegir a su presidente.

Aunque la Corte es un órgano colegiado, en el cual las decisiones dependen del conjunto de los ministros, el presidente, quien también preside el Consejo de la Judicatura tiene un amplio espacio para determinar la administración de los organismos cúpula del Poder Judicial.

Tal vez en otras coyunturas la elección del presidente de la Corte era un asunto menor que interesaba solo a los cercanos al ámbito judicial. Quizás el optar por uno o por otro implicaba modificaciones de estilo y de énfasis, nada más.

Hoy las circunstancias son diferentes.

La coyuntura del presente está marcada por un presidente de la República que ha concentrado el mayor poder del que se tenga memoria desde principios de la década de los 80 en el siglo pasado, es decir en algo así como 40 años.

El Poder Legislativo, en gran medida se encuentra supeditado también al presidente López Obrador por el hecho de tener mayoría Morena en las dos Cámaras.

Por ello, el Poder Judicial se ha vuelto uno de los pocos contrapesos.

Un presidente o presidenta de la Corte que se perciba supeditado al Ejecutivo haría perder balances a nuestro sistema político.

Por eso es tan relevante la elección del día de hoy.

Hay cinco ministros que aspiran al cargo. Se trata de Yasmín Esquivel, Norma Piña, Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena, Alberto Pérez Dayán y Javier Laynez.

De este grupo, la única que fue designada en esta administración, a propuesta del presidente López Obrador, es la ministra Esquivel. Los otros ministros nombrados en este sexenio no contienden.

Desde hace semanas ha estado en el foco informativo el escándalo por la presunción de que la tesis de licenciatura de Yasmín Esquivel fue un plagio.

Hasta ahora las autoridades de la UNAM no han resuelto. Pero más allá de la decisión que adopten, existen sospechas de ellos las que se suman a su cercanía al presidente de la República.

Esa circunstancia flotará en la elección de hoy. La ministra ya solo puede aspirar a permanecer en la Corte pero difícilmente a la presidencia.

Las últimas dos elecciones del presidente de la Corte han sido muy diferentes.

El 3 de enero de 2015, luego de 32 rondas de votación —una cifra inédita— Luis María Aguilar fue designado por sus pares como presidente de la Corte. Al final, el presidente Juan Silva Meza inclinó la balanza en una competencia que parecía inacabable con Arturo Zaldívar.

El 2 de enero de 2019, de una manera mucho más rápida, siete ministros le dieron su voto a Arturo Zaldívar para presidir la Corte, puesto que ocupó hasta el fin de la semana pasada.

El presidente López Obrador, a lo largo de su gestión, ha elegido a cuatro ministros: Juan Luis González Alcántara, Margarita Ríos Farjat, Yasmín Esquivel y Loretta Ortiz.

Se esperaba que con la suma de Arturo Zaldívar formaran un bloque que le permitiera al presidente de la República controlar la Corte.

Pero resulta que los ministros González Alcántara y Ríos Farjat resultaron demasiado independientes.

Por ejemplo, en el caso de una de las votaciones cruciales de los últimos años, la de la constitucionalidad de la Ley de la Industria Eléctrica, se requerían 8 votos a favor de la declaratoria de inconstitucionalidad. Votaron por ella Javier Laynez, Norma Piña, Mario Pardo, Margarita Ríos Farjat, Alberto Pérez Dayán, Luis María Aguilar y también votaron por ella, pero por razones diferentes, Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena y Juan Luis González Alcántara. En contra de la declaratoria de inconstitucionalidad, estuvieron Yasmín Esquivel, Loretta Ortiz, Arturo Zaldívar y por razones diferentes Ortiz Mena y González Alcántara.

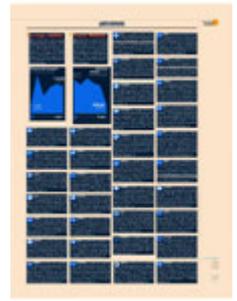
La forma de contabilizar los votos dio margen a que no se declarara inconstitucional la Ley.

Sin embargo, es obvio que el presidente no tiene mayoría en el Pleno de la Corte y en todo caso busca sumar cuatro votos para bloquear declaratorias de inconstitucionalidad.

En esta coyuntura, pareciera que el presidente López Obrador ha ejercido, directa e indirectamente, presión para que la presidencia recaiga en Esquivel.

Tras el escándalo, sería una sorpresa que así ocurriera.

De los otros cuatro aspirantes, cualquiera que resulte electo establecerá una distancia de la Corte respecto al Poder Ejecutivo que es hoy más necesaria que nunca y que no hemos tenido a lo largo del actual sexenio.



Tendencias

AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 3.44% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 163.88 a 158.24 pesos por unidad. ↘

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 3.5% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 12.86 a 12.41 pesos. En valor de mercado perdió 2,209.14 millones de pesos. ↘

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 0.3% al pasar de 36.97 a 36.86 pesos cada una. En el 2022 cayeron 2.87 por ciento. ↘

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 2.91% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.21 a 17.68 pesos cada una. En el año cayeron 18.49 por ciento. ↘

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 7.16% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 489.74 a 454.66 pesos cada uno. ↘

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 2.75% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 63.29 a 61.55 pesos cada uno. En el año avanzaron 67.26 por ciento. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 4.17% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 85.94 pesos a uno de 82.36 pesos cada uno. En valor de mercado perdió 15,872.53 millones de pesos. ↘

BOLSA Grupo BMV perdió 290.8 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 38.12 a 37.62 pesos, equivalente a una caída de 1.31 por ciento. ↘

CEMEX Las acciones de Cementos Mexicanos bajaron en la semana 4.6%, de 8.26 a 7.88 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En valor de capitalización bursátil perdió 5,513.16 millones de pesos. ↘

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 1.17% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 42.87 a 42.37 pesos cada uno. En el 2022 perdieron 17.5 por ciento. ↘

ELEKTRA Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron un alza semanal de 0.34% a 1,099.79 pesos por unidad, equivalente a una ganancia en valor de mercado de 916.03 millones de pesos. ↗

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 1.77% a 151.63 pesos por unidad en la BMV. En el año perdieron 4.83 por ciento. ↘

GAP Al cierre de la semana, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico perdieron 6.87% en la BMV a 279.15 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 10,398.61 millones de pesos. ↘

GCARSO Los títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso en la última semana del 2022 de 7.1% a 81.77 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año ganaron 23.54 por ciento. ↘

GCC Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un retroceso de 1.14% la semana

pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 131.9 a 130.4 pesos cada uno. En el 2022 perdieron 17.7 por ciento. ↘

GENEREA Los papeles de la microfinanciera matriz de Banco Compartamos, tuvieron un retroceso de 1.3% a 21.94 pesos por unidad en la Bolsa mexicana durante la última semana del 2022. En el año avanzaron 66.46 por ciento. ↘

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 6.78% a 32.84 pesos, desde los 35.23 pesos de la semana previa en la BMV. En el 2022 avanzaron 33.93 por ciento. ↘

GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 5.76% a 139.91 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 4.52 por ciento. ↘

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 6.99% a 68.41 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 532,571.8 millones de pesos. ↘

GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la última semana del 2022 en la Bolsa Mexicana de Valores con una ganancia en su precio de 0.09% a 260.74 pesos por unidad. En el año retrocedieron 0.68 por ciento. ↗

KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 2.71% a 33.07 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa. En el año ganaron 6.64 por ciento. ↘ *Página 3 de 8*



KOF Los títulos de Coca-Cola FEMSA, la principal embotelladora de Coca-Cola en el mundo, perdieron 3.04% en la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 135.97 a 131.84 pesos cada uno. En el 2022 la emisora cayó 18.03 por ciento. ▼



LASITES Los papeles de Sitios Latinoamérica, de Carlos Slim, cayeron la semana pasada 4.79% en la Bolsa mexicana, a 9.35 pesos cada uno. En valor de mercado perdió 1,495.16 millones de pesos. ▼



MEGA Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, bajaron 2.49% en la semana en la Bolsa mexicana, a 51.78 pesos cada uno. En el 2022 perdieron 25.77 por ciento. Su valor de mercado es de 44,400.11 millones de pesos. ▼



OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 150.07 pesos, terminando la semana con una baja de 5.22% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año cayeron 9.13 por ciento. ▼



ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de 36.27 a 34.5 pesos en la semana, un retroceso de 4.88% en la Bol-

sa Mexicana de Valores. En el 2022 perdieron 34 por ciento. Su valor de mercado es de 69,345 millones de pesos. ▼



PINFRA Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura perdieron 7.64% la semana pasada en la BMV, cerrando en 159.56 pesos. En el 2022 acumuló una caída de 0.27 por ciento. Su valor de capitalización es de 65,558.54 millones de pesos. ▼



Q Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quálitas, perdieron 1.2% la semana que recién terminó, pasando de 86.96 a 85.92 pesos cada una. En el 2022 cayeron 17.3 por ciento. Su valor de mercado asciende a 34,883.52 millones de pesos. ▼



RA Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un retroceso en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 1.48% a 140.09 pesos por unidad. La emisora regiomontana cerró con un valor de capitalización bursátil de 45,939.9 millones de pesos. ▼



SITES Los papeles de Telesites bajaron 2.44%, pasando de 19.65 a 19.17 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. En el 2022 ganaron 19.23 por cien-

to. Su valor de mercado actual asciende a 62,134.34 millones de pesos. ▼



TLEVISA Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo pasaron de 18.43 a 17.72 pesos, una baja de 3.85% durante la semana pasada. Su valor de mercado actual asciende a 50,050.99 millones de pesos. ▼



VESTA Los títulos de la desarrolladora mexicana de parques industriales bajaron 0.19% a 46.51 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En el año avanzaron 12.81 por ciento. Su valor de mercado asciende a 31,612.97 millones de pesos. ▼



VOLAR Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris bajaron 1.92% y cerraron en 16.31 pesos el viernes en la Bolsa mexicana. En el 2022 tuvieron un retroceso de 55.61 por ciento. Su valor de capitalización es de 19,017.08 millones de pesos. ▼

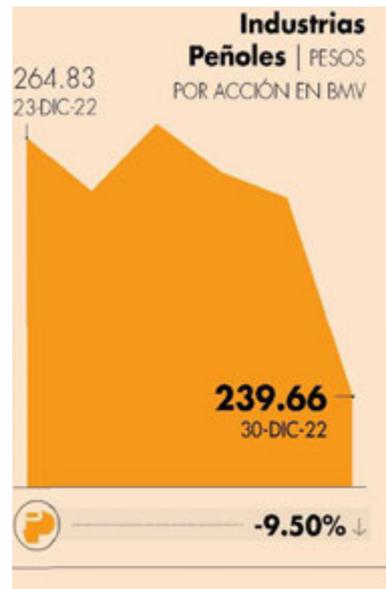
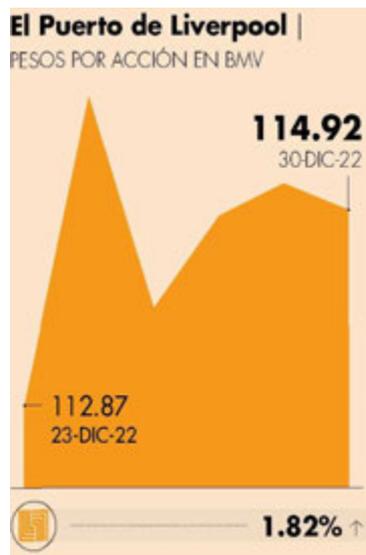


WALMEX Los papeles de Walmart de México bajaron 4.42% en la semana, al pasar a 68.59 pesos por unidad. En el 2022 tuvieron una caída de 9.86 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.19 billones de pesos. ▼

La mejor, LIVEPOL La peor, PENOLES

LAS acciones de la cadena departamental Liverpool subieron 1.82% en la última semana del año, al pasar de 112.87 a 114.92 pesos cada una en la BMV. En el 2022 ganaron 29.47 por ciento. Su valor de mercado es de 162,350 millones de pesos.

LOS papeles de la minera Industrias Peñoles bajaron 9.5% en la semana que recién terminó, a 239.66 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año ganaron apenas 1.74 por ciento. Su valor de mercado es de 95,259.04 millones de pesos.





Una mañanera perpetua y la virilidad nuclear de Corea del Norte

A Kim Yong Un sólo se le conoce en el mundo por su lenguaje bélico. Lo hizo el sábado lanzando nuevas amenazas nucleares en contra de Estados Unidos y Corea del Sur. La opacidad y la tiranía de su gestión son los dos rasgos principales de su persona.

Autor intelectual de los asesinatos de uno de sus tíos y de un medio hermano, Kim Jong Un tiene como objetivo primordial la sobrevivencia de la dictadura dinástica.

Su abuelo y su padre se dedicaron a robar el futuro del país: diseñaron el camino que, a punta de pistola, tuvo que seguir la población; son los integrantes de la demografía norcoreana que ganan cuatro dólares al mes y que, para olvidar el hambre, consumen "hielo", la metanfetamina que logra calmar el apetito.

"Varios científicos han convertido las plantas químicas de Hamhung en laboratorios privados de metanfetamina. Es como una versión norcoreana de la serie televisiva *Breaking Bad*", escribe la periodista Anna Fifield en su libro *El gran suceso* (Cápitán Swing Libros, 2022).

El 99% de los 30 millones de habitantes que supuestamente tiene Corea del Norte, vive en pobreza. No es un gobierno socialista, se trata de una iglesia cuyo único líder es Kim Yong Un, y como tal, la población entera está obligada a venerarlo. Es una nación-secta.

En cada casa existe una radio que no se puede apagar y en la que sólo se puede sintonizar una única estación: la oficial. Una "mañanera" perpetua.

Si uno abre un periódico norcoreano, se encuentra con una noticia tras otra sobre la genialidad y benevolencia de Kim Jong Un. No hay nada que el Brillante Camarada no sepa, según la ficción universal norcoreana: "Proporciona asesoramiento sobre la psicicultura de siluros y la cría de ganado, en invernaderos y viveros, en astilleros y edificios en construcción. Inspecciona las cadenas de producción de zapatos, crema para la cara y pasta de alubias, y constantemente tiene sabias instrucciones que impartir. Entiende de música, arquitectura y deporte. Es un genio militar", escribe de manera irónica Ana Fifield.

En el deseo por romper con el determinismo impuesto

por el dictador, un segmento de la población norcoreana acude a contrabandistas para obtener memorias USB y tarjetas microSD. Fifield indica que la mayoría de las memorias están llenas de películas de acción y telenovelas. Otras albergan libros y enciclopedias. Otras canciones de K-pop surcoreano, otras contienen porno.

Al igual que todo dictador, Kim Jong Un experimenta la riqueza, sueños lejanos de la población. Al menos tiene 33 casas en Corea del Norte, de las que 28 están unidas a estaciones de tren privadas. Los satélites que observan los movimientos de Kim Jong Un han descubierto que su principal residencia está ubicada en el noroeste de Pyonyang, abarca una extensión de casi 13 km cuadrados, y se conoce como Mansión Central de Lujo.

Otra de sus residencias fue descrita por el basquetbolista Dennis Rodman, amigo del dictador, como una mezcla entre Disneylandia y Hawái. Se encuentra ubicada a las afueras de Pyonyang, en el distrito de Kangdong. Tiene boliche y una galería de tiro, establos con caballos, una cancha de fútbol y una pista de atletismo.

"Kim viaja a menudo en su propio jet privado, un Iliushin IL-62 de época soviética con un interior decorado en color crema y revestido de paneles de madera, no muy distinto al Air Force One", escribe Ana Fifield, quien fue corresponsal en varios países de Asia para *The Washington Post* y *Financial Times*.

Fifield recuerda que la esposa de Kim Jong Un, la cantante Ri Sol Ju, es la versión norcoreana de Kate Middleton: "como ella, rejuvenece a la monarquía a la vez que humaniza a su esposo". Todo queda en un intento.

La expectativa que generó la llegada al poder de Kim Jong Un, en diciembre de 2011, fue la del cambio. Sin embargo, al paso de los años se ha ido diluyendo.

"El café es sólo un símbolo externo que denota que eres una persona sofisticada y cosmopolita", describe Abrahamian, un británico que ha estado 30 veces en Corea del Norte y ha contribuido a formar a empresarios, incluyendo a quien dirige la cafetería Kum Rung, ubicada en la capital Pyonyang y cuyos precios son prohibitivos para la mayoría de la población: un café mocha helado cuesta 9 dólares y un expreso, cuatro dólares.

El contacto con el exterior resulta ser una misión com-

pleja. Sólo el 10% de los norcoreanos tienen teléfonos inteligentes marca Arirang, cuyo costo es de 400 dólares, pero el régimen controla los contenidos, empezando porque internet es un bien escaso.

“Los zapatos y los teléfonos celulares eran los grandes símbolos de estatus. Para poder permitirte un teléfono inteligente tenías que proceder de una familia rica”, le confía una adolescente a Ana Fifield, en el entendido de que Kim Jong Un ha tratado de que ambos productos se popularicen a precios asequibles.

La guerra secreta de Kim Jong Un ocurre a través de su ejército de hackers. Imposible olvidar el que sufrió Sony

luego de producir la película *La Entrevista*, en la que el actor que interpreta a Kim Jong Un termina estallando en una bola de fuego.

Hackers norcoreanos han atacado a más de un centenar de bancos y servicios de intercambio de criptomonedas en todo el mundo. Kim Jong Un trata de implementar una estrategia de venganza en contra de las sanciones económicas que pesan en su contra.

El dictador norcoreano sube de peso frente a una población que pierde gramos día a día por la escasez de alimentos. Pero, al parecer, eso no le importa.

Lo que le importa es mostrar la *virilidad* nuclear de Corea del Norte.



Amplían plazo

Cambiará su plan

Más cobertura

Representantes de trabajadores de la planta mexicana del fabricante alemán de automóviles Audi ampliaron el plazo para el estallamiento de una huelga al 11 de enero, desde el 1 de enero previo, tratando de llegar a un acuerdo sobre alzas salariales.

El Sindicato Independiente de Trabajadores de Audi México (SITAUDI) y Audi habían negociado previamente dos opciones para aumentar los salarios de los 4,000 empleados sindicalizados de la planta en Puebla.

Starbucks, la cadena de cafeterías fundada en Seattle, actualizará su programa de recompensas a partir de febrero de 2023.

La empresa cuenta con 28.7 millones de consumidores suscritos a su programa de recompensas, el cual generó 55% de los ingresos operativos de la empresa durante el trimestre que terminó en octubre.

Los cambios al programa implican que los consumidores tendrán que adquirir para canjearlos por productos, de modo que el nivel uno pasará de 50 a 100 estrellas, el nivel dos de 150 a 200 y el nivel tres de 200 a 300.

La startup mexicana de salud digital Prixz, que ofrece medicinas y servicios médicos a domicilio, dijo que cerró 2022 con más de 1.2 millones de pedidos en todo el país con una cobertura de entrega en 98.2% del territorio nacional.

La empresa, que actualmente cuenta con una valuación superior a los 100 millones de dólares, dijo que el número de

pedidos recibidos representa un crecimiento de 450% con respecto a 2021.

La empresa agregó que durante 2022 concretó seis alianzas comerciales para hacerle frente a las necesidades de clientes y pacientes con laboratorios como AstraZeneca, así como con empresas de productos de medicamentos de salud y bienestar como Reckitt Benckiser, Babé, Thempus Pharma, IFA Celtics y M8.

Prixz cuenta actualmente con un catálogo de más de 15,000 productos farmacéuticos.

ClinicBox, una startup creada por las emprendedoras mexicanas Graciela y Maricela Carrillo, inició pruebas piloto en dos centros de salud en México, como parte de su objetivo de optimizar la atención de los pacientes en el país mediante el uso de un chatbot.

La compañía fue fundada en abril de 2022 y comenzó a levantar capital presemina de la mano de la aceleradora de inversión global Techstars.

Sus fundadoras recibieron atención personalizada de especialistas financieros del banco de inversión estadounidense JP Morgan.

ClinicBox cuenta en la actualidad con una versión beta y una lista de espera de 500 profesionales de la salud en México, que quieren utilizar el sistema para aclarar dudas frecuentes que tienen los pacientes o para concertar citas, con la intención de que no reciban mensajes en sus cuentas personales de WhatsApp.

RLH Properties, una compañía mexi-

cana especializada en hoteles de lujo para playa y ciudad, dio a conocer cambios en su estructura, entre ellos que Fernando Represas Fernández, quien se desempeñaba como director jurídico de negocios, estará al frente de la dirección jurídica de toda la compañía a partir del 1 de enero de 2023.

A su vez, Juan Sebastián Novoa López, director ejecutivo de finanzas, asumirá la dirección de relación con inversionistas.

Los nombramientos cumplen con los requisitos de evaluación y elegibilidad de RLH, de acuerdo con lo dicho por la propia empresa.

Norwegian Cruise Line Holdings deberá pagar 110 millones de dólares en concepto de daños y perjuicios por el uso de un puerto que el Gobierno de Cuba confiscó en 1960, según la sentencia de un juez estadounidense hecha pública el viernes.

La decisión de la jueza de distrito con sede en Miami, Beth Bloom, se produce después de que en marzo dictaminara que el uso de la Terminal del Puerto de Cruceros de La Habana constituía tráfico en bienes confiscados propiedad de la demandante, Havana Docks Corp, registrada en Delaware.

Havana Docks también había demandado a las líneas de cruceros Carnival, Royal Caribbean y MSC al amparo de la Ley Helms-Burton, que permite a ciudadanos estadounidenses demandar por el uso de propiedades incautadas en Cuba durante la época de la Guerra Fría.



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Presupuesto 2023. Los egresos (2/2)

DAVID MARQUEZ AYALA

ACORDE CON EL ingreso esperado y aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), el gasto aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para 2023 es de 8 billones 299 mil 648 millones de pesos, y es 11.5% superior en términos reales al aprobado para 2022 (**Gráfico 1**), siguiendo la metodología del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas en la deflactación.

LOS RAMOS AUTÓNOMOS reciben una asignación presupuestal total en 2023 de 150 mil 907 millones, cifra -1.2% inferior en términos reales a la aprobada para 2022. El Poder Legislativo recibe 1.5% más real, el Judicial 0.2, y los órganos autónomos 1.5% más, salvo el Instituto Nacional Electoral -2.4%, la Comisión Nacional de Derechos Humanos -0.6%, y el Inegi -15.4%

LOS RAMOS ADMINISTRATIVOS reciben en conjunto 16.7% más de presupuesto, desta-

cando los casos de Turismo 111.1% (por el Tren Maya), Medio Ambiente y Recursos Naturales 76.6, Desarrollo Social 31.9, Gobernación 20.5, y Agricultura 20.4%

LOS RAMOS GENERALES reciben 14.5% más de asignación presupuestal; de ellos, en el gasto programable, las Aportaciones federales para entidades y municipios aumentaron 6.0%; y en el gasto no programable, las Participaciones a Entidades federativas y municipios aumentan 14.0%, y el costo financiero de la deuda pública (intereses básicamente) se eleva a 841 mil millones de pesos, 37.9% más como cortesía del Banco de México y su elevación excesiva de la tasa de interés objetivo.

LAS ENTIDADES BAJO control presupuestario directo recibirán 8.6% más de presupuesto (el IMSS 9.8% y el Issste 5.3%); y las empresas productivas del Estado -1.5% (Pemex 1.5% más y CFE -6.9% menos). El costo financiero de ambas aumenta 1.8% (Pemex -1.1% y la CFE 15.4%).

(Millones de pesos corrientes y %)	PEF 2022			PEF 2023					Var% ¹ 23/22
	Aprobado	Estr %	% PIB*	Propuest \$	Camb: Congr \$	Aprob \$	Est %	% PIB*	
GASTO NETO TOTAL	7,088,250	100.0	25.2	8,299,648	0	8,299,648	100.0	26.4	11.5
GASTO PROGRAMABLE	5,247,296	74.0	18.7	5,958,257	0	5,958,257	71.8	19.0	8.1
A. RAMOS AUTÓNOMOS (Gto programable)	145,421	2.1	0.5	158,345	-7,438	150,907	1.8	0.5	-1.2
01 Poder Legislativo	15,013	0.2	0.1	16,461	-467	15,994	0.2	0.1	1.5
Cámara de Senadores	4,438	0.1	0.0	4,869	-140	4,729	0.1	0.0	1.5
Cámara de Diputados	8,046	0.1	0.0	8,778	-204	8,572	0.1	0.0	1.5
Auditoría Superior de la Federación	2,528	0.0	0.0	2,818	-122	2,694	0.0	0.0	1.5
03 Poder Judicial	73,723	1.0	0.3	79,970	-2,425	77,544	0.9	0.2	0.2
Suprema Corte de Justicia de la Nación	5,285	0.1	0.0	5,734	-103	5,631	0.1	0.0	1.5
Consejo de la Judicatura Federal	65,841	0.9	0.2	71,220	-2,287	68,934	0.8	0.2	0.0
Trib Electoral del Poder Judicial de la Fed	2,797	0.0	0.0	3,015	-35	2,980	0.0	0.0	1.5
22 Instituto Nacional Electoral (INE)	19,737	0.3	0.1	24,697	-4,476	20,221	0.2	0.1	-2.4
35 Comis Nal de los Derechos Humanos	1,722	0.0	0.0	1,798	0	1,798	0.0	0.0	-0.6
41 Com Fed de Competencia Económ	816	0.0	0.0	690	-34	656	0.0	0.0	1.5
43 Instit Federal de Telecom	1,560	0.0	0.0	1,680	-18	1,662	0.0	0.0	1.5
44 Inst Nal de Acces a Inf y Protec de Dtos	983	0.0	0.0	1,066	-19	1,047	0.0	0.0	1.5
49 Fiscalía General de la República	17,966	0.3	---	18,954	0	18,954	0.2	0.1	0.5
32 Tribunal Fed de Justicia Fiscal y Admva	2,986	0.0	0.0	3,153	0	3,153	0.0	0.0	0.6
40 Instituto Nal de Estadística y Geografía	11,115	0.2	0.0	9,875	0	9,875	0.1	0.0	-15.4
B. RAMOS ADMVOS (Gto programable)	1,514,103	21.4	5.4	1,848,328	7,438	1,855,766	22.4	5.9	16.7
02 Presidencia de la República	834	0.0	0.0	876	0	876	0.0	0.0	0.0
04 Gobernación	8,219	0.1	0.0	7,821	48	7,869	0.1	0.0	20.5
05 Relaciones Exteriores	9,069	0.1	0.0	9,534	0	9,534	0.1	0.0	0.1
06 Hacienda y Crédito Público	21,371	0.3	0.1	25,202	0	25,202	0.3	0.1	12.3
07 Defensa Nacional	104,308	1.5	0.4	111,912	0	111,912	1.3	0.4	2.4
08 Agríc, Gan, Des Rural, Pesca y Aliment	55,789	0.8	0.2	70,528	0	70,528	0.8	0.2	20.4
09 Comunicaciones y Transportes	65,554	0.9	0.2	77,411	0	77,411	0.9	0.2	12.5
10 Economía	3,587	0.1	0.0	3,778	0	3,778	0.0	0.0	0.3
11 Educación Pública	384,800	5.1	1.3	402,277	0	402,277	4.8	1.3	5.1
12 Salud	193,948	2.7	0.7	209,616	0	209,616	2.5	0.7	2.9
13 Marina	37,750	0.5	0.1	41,878	0	41,878	0.5	0.1	5.7
14 Trabajo y Previsión Social	25,384	0.4	0.1	27,119	0	27,119	0.3	0.1	1.7
15 Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	12,868	0.2	0.0	15,265	0	15,265	0.2	0.0	13.0
16 Medio Ambiente y Recursos Naturales	40,796	0.6	0.1	75,627	0	75,627	0.9	0.2	76.6
18 Energía	47,058	0.7	0.2	49,402	0	49,402	0.6	0.2	0.0
20 Desarrollo Social	299,316	4.2	1.1	408,290	6,342	414,632	5.0	1.3	31.9
21 Turismo	65,871	0.9	0.2	145,565	0	145,565	1.8	0.5	111.1
27 Función Pública	1,446	0.0	0.0	1,533	0	1,533	0.0	0.0	1.0
31 Tribunales Agrarios	842	0.0	0.0	898	0	898	0.0	0.0	1.6
36 Seguridad y Protec Ciudadana	93,379	1.3	---	99,029	1,000	100,029	1.2	0.3	2.0
37 Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	347	0.0	0.0	155	0	155	0.0	0.0	0.2
38 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	29,564	0.4	0.1	31,655	0	31,655	0.4	0.1	2.0
Comisión Reguladora de Energía	257	0.0	0.0	269	0	269	0.0	0.0	0.0
Comisión Nacional de Hidrocarburos	223	0.0	0.0	234	0	234	0.0	0.0	0.0
Entidades no Sectorizadas	19,295	0.3	0.1	16,529	48	16,576	0.2	0.1	-18.2
48 Cultura	15,028	0.2	0.1	15,925	0	15,925	0.2	0.1	0.9
C. RAMOS GENERALES	3,785,991	53.4	13.5	4,552,325	0	4,552,325	54.8	14.5	14.5
Gasto Programable	2,117,179	29.9	7.5	2,394,861	0	2,394,861	28.9	7.6	7.7
19 Aportaciones a Seguridad Social	1,092,012	15.4	3.9	1,236,422	0	1,236,422	14.9	3.9	7.8
23 Provisiones Salariales y Económicas	134,623	1.9	0.5	161,325	0	161,325	1.9	0.5	14.1
25 Provisiones y Aports para Sists de Educ Básica, Normal, Tecnológica y Adultos	60,245	0.8	0.2	72,783	0	72,783	0.9	0.2	15.1
33 Aports Federales p/ Entidades y Municip	830,300	11.7	3.0	924,332	0	924,332	11.1	2.9	6.0
Gasto No Programable	1,668,812	23.5	5.9	2,157,464	0	2,157,464	26.0	6.9	23.1
24 Deuda Pública (costo financiero)	580,638	8.2	2.1	840,943	0	840,943	10.1	2.7	37.9
28 Participaciones a Entidades Fed y Municip	1,019,490	14.4	3.6	1,220,271	0	1,220,271	14.7	3.9	14.0
30 Adeudos de Ejerc Fiscales Anteriores	30,000	0.4	0.1	42,033	0	42,033	0.5	0.1	33.4
34 Erogaciones p/ los Progrs de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca	38,684	0.5	0.1	54,217	0	54,217	0.7	0.2	33.5
D. ENT BAJO CONTROL PRESUP DIRECTO	1,407,789	19.9	5.0	1,604,743	0	1,604,743	19.3	5.1	8.6
Gasto Programable	1,407,789	19.9	5.0	1,604,743	0	1,604,743	19.3	5.1	8.6
ISSSTE	396,949	5.6	1.4	439,044	0	439,044	5.3	1.4	5.3
Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)	1,010,841	14.3	3.6	1,165,699	0	1,165,699	14.0	3.7	9.8
E. EMPRES PRODUC DEL ESTADO	1,258,420	17.8	4.5	1,302,106	0	1,302,106	15.7	4.1	-1.5
Gasto Programable	1,086,278	15.3	3.9	1,118,179	0	1,118,179	13.5	3.6	-2.0
Petróleos Mexicanos (Consolidado)	636,281	9.0	2.3	678,407	0	678,407	8.2	2.2	1.5
Comisión Federal de Electricidad	449,997	6.3	1.6	439,772	0	439,772	5.3	1.4	-6.9
Gasto No Programable	172,142	2.4	0.6	183,927	0	183,927	2.2	0.6	1.8
Costo Financiero, que se distribuye en: Petróleos Mexicanos (Consolidado)	142,556	2.0	0.5	148,086	0	148,086	1.8	0.5	-1.1
Comisión Federal de Electricidad	29,586	0.4	0.1	35,841	0	35,841	0.4	0.1	15.4
Resta por concepto de subs , transferencias y aports a seguridad social de entidades	1,023,475	14.4	3.6	1,166,200	0	1,166,200	14.1	3.7	8.5

(*) Para 2022 el PIB estimado es de 28.129 billones de pesos, y para 2023 es de 31.402 b. (†) Cálculo propio con base en la metodología del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP). Posibles inexactitudes por redondeo Fuente: UNITE con base en el Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2022 y 2023, Secretaría de Hacienda y Crédito Público



SPLIT FINANCIERO

MÁS AUTOS CHOCOLATE

POR JULIOPILOTZI

En la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), que preside Guillermo Rosales Zárate, están muy enojados por la decisión navideña del Gobierno del Presidente Andrés Manuel López Obrador, de extender del 1 de enero de 2023 hasta el 31 de marzo, el periodo para regularizar más unidades extranjeras que hoy la AMDA llama vehículos de desecho internadas ilegalmente en México. Lo que dicen es que, por un lado, el Gobierno federal firma compromisos internacionales para reducir los efectos de la contaminación impulsando vehículos con tecnologías limpias y por el otro anuncia la ampliación del decreto de más autos chocolate. Incluso llaman a esto una profunda incongruencia al incentivar el envejecimiento del parque vehicular nacional en vez de impulsar su renovación con programas de apoyo para el transporte público, el campo y los microempresarios.

Hoy se sabe que, desde que se anunció este permiso para regular los autos chocolate, se llevan regularizados un millón 47 mil 142 unidades de contrabando. Lo que se dijo en su momento es que era un acto para reglamentar a aquellos autos en circulación de los que no se tenían datos fidedignos para evitar también que se utilizaran en actos de delincuencia organizada. El gremio automotor afirma que lejos de terminar con la informalidad de estos vehículos continúan entrando al país miles de vehículos de contrabando principalmente por la delincuencia organizada que controla a quienes operan el tráfico, la venta y distribución de estos vehículos.

Pero el tema delicado va más allá, porque afirman que antes del decreto de regularización el problema se limitaba sólo a los estados fronterizos, pero ahora hay presencia de vehículos "chatarra" en estados donde nunca se

había tenido presencia, y ahora ya hasta son comercializados, poniendo en riesgo a quienes los adquieren por los defectos ocultos que portan. Así que con esto hacen saber la gravedad de la decisión del programa, que se extiende y continuará beneficiando a coches de modelos anteriores al 2016, de Baja California, Baja California Sur, Chihuahua, Coahuila, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, Nuevo León, Puebla, Sinaloa, Sonora, Tamaulipas y Zacatecas, a través de 141 módulos.

Semar Portuaria. La Secretaría de Marina (Semar) ha obtenido la autorización para crear una empresa con participación estatal mayoritaria, para administrar el puerto de Cabo San Lucas, en Baja California Sur. Ahí está el decreto publicado en el *Diario Oficial de la Federación (DOF)*, que da cuenta de ello y detalla que esta compañía llevará por nombre "Administración del Sistema Portuario

Nacional Cabo San Lucas", S.A. de C.V. Para dar origen a "Administración del Sistema Portuario Nacional Cabo San Lucas", la Semar tuvo que poner 499 mil 900 pesos, donde el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) aportó 100 pesos, con lo que el capital inicial de la empresa será de medio millón de pesos. No hace mucho la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó la constitución de compañías para administrar las Islas Marías y el puerto de Acapulco.

Voz en off. El Infonavit extendió hasta el 10 de enero de 2023 el plazo para cambiar el crédito en Veces Salario Mínimo (VSM) a pesos para evitar un incremento en el saldo de la deuda y en la mensualidad a pagar. La alta demanda de los acreditados por realizar el trámite, fue lo que determinó esta decisión que evita también incrementos en el saldo y la mensualidad de los créditos en VSM, por la inflación...

**PESOS Y CONTRAPESOS****PROGRESO ECONÓMICO (1/10)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

El fin de la economía, que abarca desde la producción de bienes y servicios (medio), hasta su consumo (fin), es el bienestar de las personas, que depende de la cantidad, calidad y variedad de los satisfactores de los que dispongan para satisfacer sus necesidades, bienestar que debe ser el resultado, no del otorgamiento de dádivas de parte del gobierno, producto de la redistribución gubernamental del ingreso, sino de la compra de satisfactores, producto de la generación personal de ingreso, que se genera trabajando.

El principal obstáculo que debemos superar para lograr mayor bienestar y disponer de más, mejores y más variados bienes y servicios, es la escasez, el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis. El demandante que esté dispuesto a pagar el precio al que el oferente está dispuesto a proveerlo conseguirá lo que quiera. Pero tiene, consecuencia de la escasez, que pagar el precio.

Si no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, entonces debemos resolver este problema: ¿qué y cuánto le toca a cada quién? La única manera de resolverlo, garantizando la continuidad de la producción, es por medio de los precios. ¿Qué le toca a cada quién? Lo que cada cual, en función de su apreciación, esté dispuesto a comprar, pagando su precio. ¿Cuánto le toca a cada quién? La cantidad que cada cual, dependiendo de su apreciación, esté dispuesto a comprar, pagando su precio.

Pagando el precio que permite recuperar el costo de producción se garantiza la continuidad de la producción, algo que, dado que las necesidades son recurrentes (sobre todo las básicas que, de quedar insatisfechas, atentan contra la vida, la salud y la dignidad), hay que satisfacerlas una y otra vez, por lo que hay que producir una y otra vez, por lo que debe pagarse el precio que permita recuperar el costo de producción.

La apreciación del consumidor, en función de la cual decide qué y cuánto compra, consiste en lo que quiere, en función de sus necesidades (quiere lo que necesita para satisfacerlas), y lo que puede, en función de su poder de compra (compra lo que, queriéndolo porque lo necesita, puede pagar). Es la apreciación del consumidor, la combinación de querer y poder, la que determina qué y cuánto compra.

El principal problema que hay que resolver para lograr mayor bienestar es la escasez: no todo alcanza para todos, menos en las

cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis, problema que nunca eliminaremos, porque nunca viviremos en un mundo donde todo alcance para todos, en las cantidades que cada uno quiera, y mucho menos gratis, pero que hemos minimizado de manera importante.

El bienestar depende de la cantidad, calidad y variedad de los satisfactores disponibles, la trilogía del bienestar. ¿Cuál era, en términos de esta trilogía, la condición de los primeros seres humanos al inicio de la historia? Muy precaria: poca cantidad, mala calidad, poca variedad. Comparémosla con la que tiene hoy el consumidor con suficiente poder de compra: mayor cantidad, mejor calidad, mayor variedad. El progreso, definido como la capacidad para producir más y mejores bienes y servicios para un mayor número de gente, ha sido espectacular.

¿Qué condiciones tienen que darse para lograrlo? De eso tratan estos Pesos y Contrapesos. Continuará.



ESTIRA Y AFLOJA

**J. JESÚS
RANGEL M.**



Banobras, UNAM y recompra de acciones

Durante 2023, Banobras será otra vez la institución del sector público con más necesidades de financiamiento por un total de 354 mil 800 millones de pesos, seguido por el IPAB, con 243 mil 400 millones, y Pemex, con 188 mil. En 2022 las cifras fueron de 308 mil 300 millones, 227 mil 500 y 189 mil 200 millones, respectivamente.

Un aspecto importante es que la petrolera, dentro de su búsqueda de mejora financiera, utilizará el total de esos fondos para amortizaciones y registrar un balance financiero de cero. Banobras aplicará 332 mil 500 millones para amortizaciones y el IPAB 193 mil 500 millones.

Banobras destacó que en su estrategia para 2023 mantendrá como objetivos fondear la variación neta de su cartera crediticia y refinanciar el vencimiento de pasivos; estimó un crecimiento de 2.8 por ciento en el saldo de la cartera respecto a 2022 con prioridad al crédito sustentable, ya sea financiando o refinanciando proyectos con impacto positivo social y ambiental.

Por cierto, en el Plan Anual de Financiamiento de la SHCP se informó que en los portales de Pemex y CFE ya se puede encontrar el propio programa de financiamiento. La compañía petrolera que dirige **Octavio Romero** sí lo hizo, pero no así la CFE, que encabeza **Manuel Bartlett**.

Pemex precisó que “buscará mantener un endeudamiento neto de cero en términos

reales tanto para 2023 como para el resto de la administración”, y que la política de financiamiento continuará con el refinanciamiento de las amortizaciones. Además de la posible emisión bonos en los mercados de deuda, podrá contratar, renovar o ampliar líneas de crédito u operaciones de corto plazo que permitan fortalecer su posición financiera e incrementar la liquidez y disponibilidad de recursos.

Cuarto de junto

Conagua informó que en el Parque Ecológico Lago de Texcoco, hasta noviembre pasado, se adjudicaron 3 mil 253 millones de pesos en obras y servicios, y que en obras de terracería se intervinieron 85.3 hectáreas en las que se equipó el parque norte y se avanzó en la conformación de zonas de sombra dentro del jardín central del parque; este año recibirá un presupuesto de 2 mil 200 millones. La constructora mexicana Recsa, que preside **Humberto Armenta**, tiene un contrato para equipamiento y trabajos de terracería que desde ahora permiten disfrutar el lago... El Tribunal Universitario, que encabeza **Everardo Moreno**, ex candidato presidencial, será el que resuelva el tema del plagio de tesis, con la legislación de la UNAM en la mano, que involucra a la ministra de la SCJN **Yasmín Esquivel Mossa**... A partir de hoy el Departamento del Tesoro de EU y el Servicio de Impuestos Internos cobrarán a las empresas en bolsa un impuesto especial de uno por ciento del valor de mercado por la recompra de acciones, sin deducciones. A ver qué pasa en México. ■



IN- VER- SIONES

FINANZAS

Cablevisión anuncia nuevo vicepresidente

Cablevisión anunció que este 2023 estrena vicepresidente de Administración y Finanzas, se trata de **Juan Martín Vico**, quien sustituye en el cargo a **Diego Miguel Pisinger Alter**. Vico es un ejecutivo con más de 20 años de experiencia en el sector de telecomunicaciones; antes fue director de finanzas de Aeropuertos Argentina 2000.

EXPO DE TECNOLOGÍA

Lloyd's, la mexicana que irá al CES 2023

Una empresa mexicana se presentará en el Consumer Electronics Show (CES) 2023, que se realiza en Las Vegas. Se trata de Lloyd's, firma nacional especializada en casas inteligentes que estará en la expo de tecnología más grande del mundo, donde prevén que la demanda por productos de automatización del hogar será de 182 mil millones de dólares en 2025.

MERCADO DE EU

Mission cubre pedido con aguacate de Perú

La abastecedora de aguacate y otras frutas en Estados Unidos,

Mission Produce, mantuvo ingresos estables pese a que bajó el precio del "oro verde" en EU, pues aumentó 6 por ciento el volumen de venta, pero la firma detalló que esto fue gracias a que cubrieron con importaciones desde Perú el cambio de cosecha en México.

ACTIVOS CRIPTO

Estrena Unicoin plan distinto de inversión

Llegó la criptomoneda Unicoin, con un valor de 20 centavos de dólar. Si logra su objetivo de alcanzar los 40 dólares en valor para 2027, los inversionistas tendrán una ganancia de 20 mil por ciento para 2027; si no, podrán retirar sus depósitos tras un año con un pago de interés de 50 por ciento.

ROPA DE SEGURIDAD

Planta de Lakeland avanza en Monterrey

El fabricante mundial de ropa de protección personal y de seguridad Lakeland Industries avanza en la construcción de su nueva planta en Monterrey, Nuevo León, donde incorporarán modernos procesos de fabricación y automatización que no existen en sus instalaciones actuales. Estará lista en el año fiscal 2024.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Siemens producirá combustible neutro

Buscar comercialización a gran escala

IED en autopartes por 4 mmd: INA

Julio Brito A.



En esta revolución industrial que vive la humanidad sería muy atrabancado asegurar que la electricidad es el combustible del futuro. Cierro, que va a la cabeza y en especial en la industria automotriz, donde cada vez aumenta los modelos impulsados sólo por electricidad, pero hay otras variantes. La más popular es el hidrógeno, hay más de 100 mil vehículos que ocupan este combustible cero emisiones, pero la investigación continua Siemens, empresa alemana inicio la producción de los primeros litros de combustible sintético en la planta de demostración "Haru Oni" en el sur de Chile.

Junto con HIF Global, Porsche y otros socios, Siemens Energy producirá a escala industrial combustible neutro en CO2 a partir de energía eólica y agua. La planta, cerca de Punta Arenas -al sur de Chile-, producirá hidrógeno verde a partir de energía eólica y agua, luego metanol a partir de

CO2 capturado, y finalmente gasolina neutra en carbono. Siemens Energy diseñó esta planta piloto de HIF Global, y es responsable de la integración del sistema a lo largo de toda la cadena de valor.

La producción de e-Fuels será un componente decisivo en la descarbonización del sector del transporte, especialmente para aquellas áreas que son difíciles o no se pueden electrificar, como el transporte marítimo, el tráfico aéreo o los automóviles con motores de combustión interna.

Anne-Laure de Chamard, miembro de la Junta Directiva Global de Siemens Energy destacó: "El proyecto Haru Oni tiene como objetivo demostrar que los e-Fuels pueden comercializarse en grandes cantidades y a precios competitivos. Sienta las bases para llevar energía verde a áreas que aún dependen en gran medida de los combustibles fósiles. Esta es la clave para alcanzar los objetivos climáticos del sector del transporte. Los conocimientos adquiridos en este proyecto también contribuirán al desarrollo de soluciones amigables con el medio ambiente para muchas otras aplicaciones".

La planta en la región de Magallanes estará totalmente terminada en marzo de 2023, en menos de dos años de construcción. Como codesarrollador e integrador de sistemas, Siemens Energy está desempeñando un papel clave en la configuración

de este proyecto emblemático.

El hidrógeno, que es la base de la síntesis del combustible, se produce con un electrolizador de Siemens Energy y un aerogenerador proveniente de Siemens Gamesa. El gran desafío del proyecto fue combinar los pasos del proceso para fabricar combustibles sintéticos que anteriormente solo se habían probado individualmente, y coordinarlos en una cadena de producción por primera vez de una manera eficiente y sin problemas.

Se espera producir 130.000 litros de e-Fuel al año para el 2023. Después de la fase piloto, el proyecto se ampliará aún más: a mediados de la década, se espera que la capacidad de producción aumente a 55 millones de litros por año. Un par de años después, se prevé que la capacidad anual sea de 550 millones.

RECORD

México concluirá el 2022 con un récord en la Inversión Extranjera Directa (IED) de la industria de autopartes, que rondará los 4 mil millones de dólares, lo cual marca un crecimiento de más de 10% respecto al año previo y será precursor de la especialización de las Pymes mexicanas. Así lo señaló Carlos González, director general de Hultek, empresa dedicada en la manufactura de piezas de hule para la industria automotriz. ●



CAF, transición verde en América Latina

El Banco de Desarrollo para América Latina que preside Sergio Díaz-Granados finalizó el año con más de 14 mil millones de dólares en el financiamiento de diversas iniciativas en países de América Latina y el Caribe, pero además el año pasado CAF concluyó la mayor capitalización en la historia de la institución por 7 mil millones de dólares, y que le permitirá duplicar su cartera en 2030, donde la vocación verde será un requisito incluíble en los proyectos que financie; apoyar la transición energética en los países de la región, además de fomentar la integración regional e impulsar la participación del sector privado. El año pasado CAF canalizó 14 mil 94 millones de dólares en diversos proyectos dirigidos a la reactivación de la economía en sectores como infraestructuras de energía, transporte y telecomunicaciones, agua y saneamiento, ambiente y cambio climático, educación y digitalización. Además, en 2022, El Salvador, Chile y Costa Rica se convirtieron en miembros plenos de CAF, adhesión que permitirá a las naciones el acceso a nuevas herramientas e instrumentos financieros, asistencia técnica y generación de conocimiento tanto para el sector público como el privado; y se formalizó la creación de una gerencia de CAF para el Caribe, para impulsar la integración y apoyo financiero más ágil y dirigido.

AÑO DE CONSOLIDACIÓN

No es la primera, y tampoco será la última ocasión que en este espacio comentemos sobre Food News, compañía que fundaron y dirigen Mónica Díaz y Moisés Ja-

fif, que sigue consolidando su modelo de negocios enfocado en las botanas saludables que tomaron un mayor auge durante la parte más álgida de la pandemia por el cambio de hábito de los consumidores, y cuyo reto ahora es mantener dicha inercia. Así la idea de producir alternativas reales dio origen a la presencia de sus productos en más de mil establecimientos en tiempo récord, una eficiente campaña de posicionamiento y concientización, y por si fuera poco el reconocimiento de sus productos más allá de las fronteras de México.

Y EN ESTA ESQUINA...

Luchatitlán será el nuevo concepto con el que Fibra Uno que dirige Gonzalo Robina llevará la atracción de la lucha libre a uno de sus inmuebles. Para la primavera de este año, el nuevo espacio se pondrá en marcha dentro del centro comercial La Isla Cancún, una plaza que cuenta con más de 300 establecimientos y una afluencia anual de más de 9 millones de consumidores. El fideicomiso de bienes raíces más grande del país desarrollará Luchatitlán en 3 mil metros cuadrados que integrarán una tienda, un restaurante para 220 comensales, una cantina mexicana y una arena equipada para 580 espectadores por función. La iniciativa surge de la integración y colaboración de Lucha Libre AAA Worldwide, Cocolab, Ventura Entertainment y Fibra UNO, a la par de la supervisión de la Secretaría de Turismo y el Gobierno Estatal de Quintana Roo.



CORPORATIVO



La UIF bloqueó las cuentas por “indicios de probable participación de recursos de procedencia ilícita”, pero al no acreditarlo se ordenó que fueran liberadas



racias a un amparo **Francisco Javier Reyes de la Campa**, otrora mandamás en Accendo Banco, acusado de administración fraudulenta por su exsocio **Moisés Cosío**, logró que sus cuentas bancarias fueran descongeladas. Fue en septiembre de 2021 cuando la Unidad de Inteligencia Financiera

(UIF), entonces a cargo de **Santiago Nieto**, bloqueó los recursos del empresario y los de sus dos hermanos por sospechas de *lavado de dinero*. Esto se habría dado a conocer luego que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) le revocara la autorización a Accendo, ante múltiples irregularidades operativas y problemas para mantener el índice mínimo de capitalización que exige la Ley de Instituciones de Crédito.

La CNBV detectó que desde 2017 Accendo presentaba deficiencias de control interno, registros contables incorrectos, incumplimiento de obligaciones sobre reservas preventivas y calificación de cartera, y de las disposiciones prudenciales emitidas por la autoridad bancaria.

Entre los damnificados de la crisis de ese banco anote a los estados de Veracruz, Puebla, Hidalgo, Chihuahua y la CDMX, incluso los dos últimos retiraron su dinero días antes de la revocación de licencia, mientras que las primeras tres entidades tendrán que esperar para recobrar sus recursos.

La CNBV detectó que desde 2017 Accendo presentaba deficiencias

En lo que respecta a Hidalgo, se informó que inició un litigio para recuperar 807 millones 128 mil 783 pesos del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) que depositó en un fondo de inversión del banco, sin embargo, el gobernador **Julio Menchaca Salazar** calificó de complicado que se pueda recuperar el capital.

Pese al daño ocasionado, el Cuarto Tribunal Colegiado en Materia Administrativa de la CDMX confirmó la sentencia del 28 de marzo de 2022 que permitía descongelar las cuentas del empresario, misma que fue apelada por las autoridades sin éxito. Así, las cuentas bancarias del expresidente y exdirector general de Accendo Banco fueron liberadas el 25 de agosto pasado de acuerdo con la resolución del recurso de revisión RA 235/2022.

LA RUTA DEL DINERO

Ahora que esta por iniciar el CES en Las Vegas, más empresas de TI están por presentar sus innovaciones para la industria automotriz. Por lo pronto, Minsait, una compañía de Indra, y que en México encabeza **Óscar Díez**, dio a conocer que, a través de su unidad especializada de Inteligencia Artificial incorporó en el gigante automotriz SEAT un sistema que, mediante algoritmos de Visión Artificial, detecta y posiciona en tiempo real los posibles defectos y problemas que puedan darse en la cadena de producción. Con este sistema basado en Visión Artificial, la armadora de autos puede identificar con antelación si hay incidencias incipientes en esas instalaciones y corregirlas en fase temprana de forma preventiva, con lo que ahorra costos e incrementa la fiabilidad en el muy competido negocio automotriz.



Señales Financieras

Recuento del año 2022

Benjamin Bernal

GPS FINANCIERO. Abrió la semana navideña en 49,530 y cierra sobre 49,630. Nada para nadie, no hay tendencia que comentar. El Cete de 28 días paga 10.33%. No se descarta que lo aumenten. El dólar tranquilo en 20.00 aunque hay quien lo vende hasta en 20.40 El euro cotiza 21.01 y el petróleo WTI en 74.92

Habíamos comentado que son semanas tranquilas, donde los recursos se invierten para vencer en los primeros días de enero, los dólares no son atractivos como método de inversión. Así que esperemos hasta el día quince de enero para ver de que lado masca la iguana.

Aprovecharemos estos momentos de calma para ir haciendo un intento de resumen del movidísimo año, definitivamente, ningún observador se podría quejar de aburrimiento.

CURVAS PRONUNCIADAS. El capitolio pide al presidente Joe Biden que estudie el efecto que tendrá la reforma planteada en el plan B, ya sabe usted, son los cambios a la normatividad del Instituto Nacional Electoral (INE) que será hasta febrero que vuelva a discutirse en la Cámara de Senadores. Ya que carece de facultades para convocar a un periodo extraordinario de sesiones. Por lo que quedamos en una situación aproximada de “tercera oportunidad para toch down” Expulsan al embajador de México en Perú, España en pausa.

NO SE DISTRAIGA. Se va a pedir un “pase turístico” (gratuito) a los autos visitantes de otros estados a Puebla, lo que es interpretado como una oportunidad de que agentes de tránsito “ingeniosos” aprovechen para hacer bisne. Da miedo que otras entidades hagan lo mismo y tengamos que pedir permiso para salir a pasear a fin de semana o hacer visitas de negocios. Es como pedir pasaporte y visa para los mexicanos ¡en México! Existe un concepto jurídico que es “ratio iuris” o sea la justificación, origen de una norma. No la vemos por ninguna parte.

ZONA DE NIEBLA. Hay un trato muy especial para las leyes, se ha hecho costumbre jalar tanto la liga de la normatividad que a veces se revienta. Así hemos tenido al ministro Zaldívar a punto de seguir en el puesto, tuvo la

sana idea de no extender su mandato.

Se ejercitan los músculos de la fidelidad y propone la titular de la CNDH a una maestra de yoga de la risa para consejera del INE. Mejor es el Sr. Alejandro Bichir para embajador en Panamá, que sucede a Jesusa Rodríguez en la nominación. ¿No hay personal diplomático de carrera? Esto después de que el primer candidato tenía que responder a acusaciones sobre acoso sexual. Qué desperdicio de tiempo y esfuerzo. El primer intento de nombramiento fue en enero y la reciente propuesta diciembre (el puesto vacante).

ZONA DE BAJA VELOCIDAD. El respeto a los derechos humanos esta en veremos, porque no hay una defensa por parte de la sra. Piedra, su titular, pero hace declaraciones que se interpretan como fidelidad al sistema. Educación y salud tienen bajísima calificación para el sexenio; no se comprende que haya pase automático para todos, no, no puedo entender. Y faltan medicinas que frecuentemente se reclaman por los indignados padres, por ejemplo, de cáncer infantil. En fin, estas son algunas de las carencias que todos esperamos ver subsanadas en los menos de dos años que quedan de mandato.

ESTRECHAMIENTO DEL CAMINO. Sobre la economía no hay mucho que decir, las variables principales están bajo control. Ya hubo periodos de “super peso” en sexenios anteriores, significaba que había una valuación conservadora, o sea, estaba por debajo de su valor real. Se esperaba el momento ideal para realizar un ajuste, recordemos los errores de diciembre (cuando Salinas le dijo a Zedillo: “para que quitaron los alfileres”) Fueron periodos en que no convenia vender al exterior y si tener reservas en monedas extranjeras. Eso hay que evitarlo.

ZONA DE DERRUMBES. La economía informal creció, ya que “en 2020 cayó por la pandemia; ya participó en 2021 con 24 de cada 100 pesos del PIB”, dice el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). De acuerdo con los resultados preliminares de la Medición de la Economía Informal, la informalidad aporta el 23.7% del PIB mexicano en 2021, un poco por encima

del 23.1 de 2019, antes de la contingencia sanitaria por COVID. Recuerdo que Vicente Fox se pudo contento cuando le informaron que había crecido el sector informal: le dijeron si, en efecto creció, pero “ellos no tienen seguridad social y significa que no hay inversión pública o privada y que no se está ofreciendo empleo de calidad”.

VEA SU MAPA. En enero le va a proponer a Joe Biden, la integración de América Latina, lo que tiene algunos detalles para afinar, aunque seguro ya lo ha pensado: la soberanía, o sea estar lejos del control norteamericano, ¿quién mandaría en esta nueva Alianza por Latino América?, porque hay muchos que querrían ese apetecible puesto. La creación de un Banco Central, tener moneda única, ir integrando las economías que son absolutamente diferentes. Ya se vio en la Unión Europea como salieron rebotando Italia y Grecia por sus débiles economías, la separación del Reino Unido, en fin, para que le seguimos.

<Aprendí mucho de mis enemigos, gracias> Populum dixit.



El entorno 2023 en los Mercados... 1T para aprovechar las inversiones



Cerramos un 2022 con grandes cuestionamientos en materia de **política monetaria**, quizá la variable que más pesó en el desempeño de los mercados. Los cambios que la **FED** consideró "oportunos" acelerando el alza en las **tasas de interés** para buscar controlar el riesgo sobre la inflación, generó fuerte incertidumbre sobre su efecto futuro hacia la **economía global**, con riesgos de alcanzar una recesión económica.

Hoy vemos a **China** y **Europa** con mayores riesgos sobre la economía global, la **Zona Euro** con riesgo de una recesión durante el primer semestre del año y **China** con muy bajo crecimiento económico. **Estados Unidos** quizá, estará enfrentando un menor crecimiento, pero será "defensivo" dentro del **entorno internacional**. Es probable que su actividad productiva se vea limitada, pero hasta ahora, la **creación de empleos** se mantiene positiva, aunque algunos indicadores ligados a **ventas minoristas** y la **producción industrial** darán ciertos dolores de cabeza en algunos meses del año.

No obstante, es probable que veamos a una **FED** menos "agresiva", reduciendo la intensidad de alza en las **tasas de interés** y que desde nuestro punto de vista, no superará el 5.0% anual. Ello llevaría a un aumento de 50 puntos base sobre el cierre 2022 en 4.50% o máximo, dos de 25 puntos base durante el 2023.

Varios eventos seguirán en el entorno internacional, como la **guerra** en la que el invierno ha sido más benévolo para **Europa** y **Rusia** tendrá mayor dificultad para tratar de mover precios de **energéticos** y de **alimentos**.

Los **cuellos de botella** podrán seguir pesando un poco en los precios. **China** está a poco más del

60% de su capacidad de suministro y **Estados Unidos** por arriba del 80%. Será importante visualizar si **China** logra hacer su reapertura económica sin mayores contratiempos por el tema **COVID**, o tendrá de uno a dos meses aún complicados.

Las bolsas terminaron el 2022 con rendimientos negativos. El **Dow Jones** perdió el 8.8%, el **S&P500** el -19.4% y el **Nasdaq** -33.1%. Aquí en **México**, la **bolsa** terminó con una baja del 9.0% nominal y -4.2% medido en términos de dólares.

El último trimestre del 2022, representó movimientos de baja en **materias primas** como el **petróleo**, el **gas** y la **gasolina**, que ayudaron a contener la presión inflacionaria, dando oportunidad en **Estados Unidos** a que la inflación anual pasara del 9.1% anual en junio al 7.1% en noviembre (último dato conocido) con posibilidades de terminar el 2022 debajo del 7.0% anual.

La parte de **alimentos** tendrá quizá algunos meses un poco más complicados, donde el **clima** y la **guerra** podrán pesar un poco más, aunque consideramos que será limitado su efecto.

Con todo esto, vemos que el **primer trimestre del 2023** podría seguir siendo incierto para los mercados. Sin embargo, será una etapa en la que habrá seguramente **valuaciones de empresas** muy **atractivas** en la parte de **renta variable**, veremos probablemente un **dólar (DXY)** que vaya cediendo vs monedas de **economías desarrolladas** y **tasas de interés** que la parte corta vaya reconociendo ya un pico y la **curva de bonos** tanto en **Estados Unidos** como en **México** empiecen a generar un cambio de visión aprovechando "**tasas de interés altas**" para defender el rendimiento de los portafolios de inversión.

El primer trimestre será para aprovechar condiciones de mercados y establecer portafolios de inversión competitivos y diferentes al 2022.

Deseamos un 2023 lleno de salud, bendiciones y de grandes éxitos personales y profesionales.

Página: 18

Area cm2: 864

Costo: 46,941

1 / 3

Rafael Abascal y Macías



Brújula del cambio

El gobierno federal aumentará el IEPS en 7.79%, con lo que genera un efecto inflacionario



- La SHCP aumentó el IEPS en refrescos, cigarros y gasolina para 2023
- Es la mayor subida de precios en 20 años
- El aumento del

IEPS estará vigente a partir de enero de 2023 a Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) aprobó, el pasado 28 de diciembre, el aumento del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) en productos como el refresco, los cigarros y la gasolina, lo que tendrá como consecuencia un aumento en los precios de estos productos. El impuesto estará vigente a partir del 1 de enero de 2023, de acuerdo con lo publicado en el Diario Oficial de la Federación.

Las actualizaciones >como lo denomina la SHCP, son en realidad incrementos en los precios< del IEPS en la gasolina, diésel, refrescos y cigarros, que coinciden en señalar los expertos, van a generar un relevante efecto inflacionario; ya que estos productos son de un enorme consumo popular, como los refrescos y cigarrillos, así como las gasolinas que son fundamentales en las actividades económicas, productivas y para el transporte >de alimentos, mercancías, productos y servicios< de la población mexicana.

Asimismo, este incremento en el IEPS va a generar la mayor subida de precios en dos décadas, generando un efecto dominó, causando no sólo una escalada económica, sino

también, ocultamiento de productos y mercado negro; la tasa del IEPS se incrementará del **7.35%** al **7.79%**

Conforme a los datos de la SHCP, las actualizaciones del IEPS se realizarán, de la siguiente manera:

- La cuota por cada litro de refresco que estará vigente a partir de enero de 2023 será de **1.5086 pesos por litro**.
- En el caso de los cigarros se aplicará una cuota de **0.5911 pesos** por cada **tabaco**.
- En el caso de las gasolinas:
- La gasolina menor a 91 octanos pagará una cuota de **5.9195 pesos por litro**
- La gasolina igual o mayor a 91 octanos pagará **4.9987 pesos por litro**
- El diésel de **6.5055 pesos por litro**

Es importante destacar, que la gasolina es considerada como un producto de primera necesidad, por el gobierno federal, pero que en ciertos momentos, concede estímulos fiscales sobre el impuesto en este producto; por ejemplo, la Administración del presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) ha decidido a no cobrar, total o parcialmente a la recaudación del IEPS en gasolinas para frenar el alza súbita de los precios de los combustibles en el mercado internacional; se calcula que el subsidio sobre los combustibles ha dejado un boquete fiscal de poco más de 380 mil millones de pesos, en lo que va del 2022 >a noviembre<.

La experiencia histórica en México, es que una vez que suben las gasolinas y el diésel, se empiezan a disparar los combustibles fósiles, como el gas propano, butano, turbosina, combustóleo, entre otros más; con ello, todos los precios de los alimentos, productos del campo, mercancías, etcétera, afectando con ello, los ingresos de las familias más pobres, con una enorme presión sobre los precios de la canasta básica.

Con todo lo expuesto, podemos resumir que el aumento de las cuotas del IEPS tienen que ver con el alza del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y que este año de 2022 que estamos cerrando tuvo una

inflación importante, rosando los dos dígitos; en una coyuntura nacional y global, donde el fenómeno inflacionario ha sido determinante, en la baja de la actividad productiva y el alza de las tasas de interés, encarece los costos de las economías, el financiamiento y la actividad crediticia.

También es relevante señalar, que el IEPS es un impuesto que tiene fines no solamente recaudatorios, sino también propósitos conocidos como extrafiscales, es decir, buscan inhibir o castigar conductas y por eso y las bebidas alcohólicas tienen un impuesto alto, porque se pretende que las personas prefieran no consumir este tipo de productos o se considere, que no se deben consumir, por temas de salud; la ley del IEPS prevé mecanismos para ir actualizando las cuotas sin que necesariamente se reforme la Ley.

En este mismo sentido, vale la pena destacar el hecho que la SHCP públque desde diciembre sus cambios en las tasas impositivas, muestra con claridad que la estrategia fundamental, es tratar de recaudar con todo; están, por ejemplo, las nuevas tablas para las personas morales del Impuesto Sobre la Renta (ISR), así como de sus impuestos complementarios y sus lími-

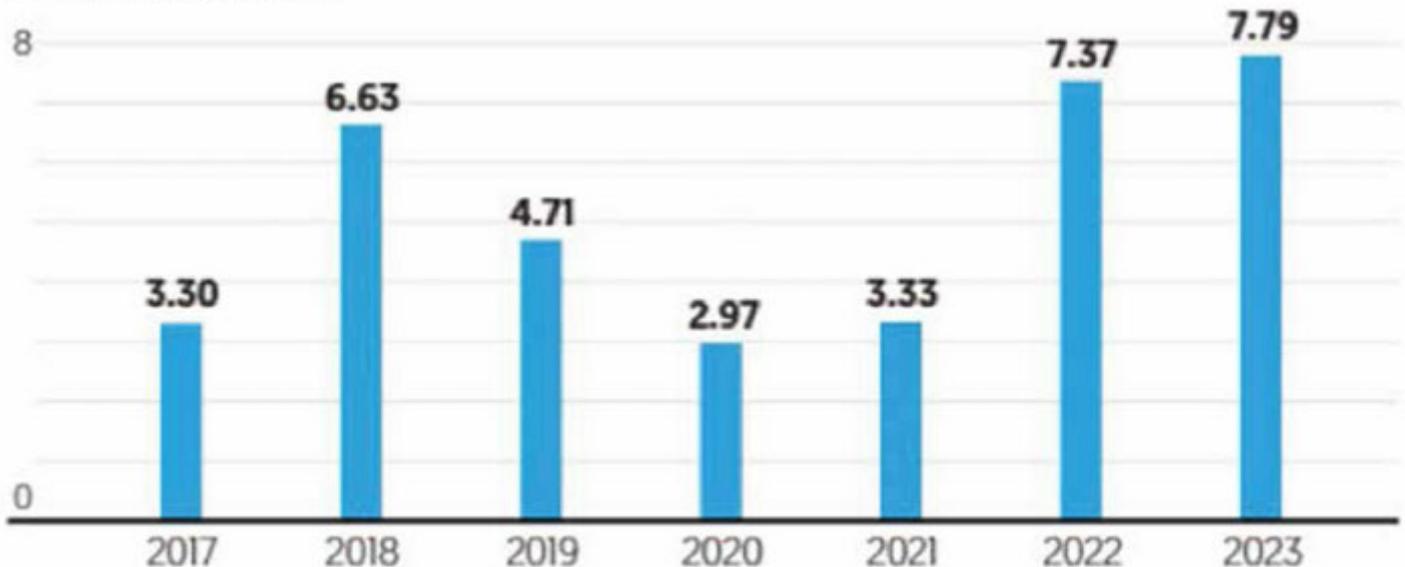
tes de deducciones.

REFLEXIONES FINALES

- El gobierno federal aumentará el IEPS en **7.79%**, con lo que genera un efecto inflacionario.
- La SHCP aumentó el IEPS en refrescos, cigarrillos y gasolina para 2023, que representa el mayor incremento en 20 años
- El aumento del IEPS estará vigente a partir de enero de 2023, al igual que el alza en diversos incrementos de impuestos, como sería el ISR, para contribuyentes morales.
- La estrategia fundamental de la SHCP es tratar de obtener la mayor recaudación posible, ya que las estimaciones son de que no alcanzará sus metas
- La experiencia histórica en México, es que una vez que suben las gasolinas y el diésel, se empiezan a disparar los otros combustibles fósiles y con ello, todos los precios de los alimentos, productos del campo, mercancías, etcétera, afectando con ello, los ingresos de las familias más pobres, con una enorme presión sobre los precios de la canasta básica.

El autor es coordinador de investigaciones políticas de La Crisis, Indicador Político y colaborador del periódico El Independiente.

Porcentaje de Actualización IEPS



En esta gráfica tenemos como se han venido dando a través de los años, las actualizaciones de los IEPS, para el 2023 el incremento de 7.79%, en refrescos, cigarrillos y especialmente en las gasolinas, van a tener un enorme efecto inflacionario.

Evolución Actualizaciones IEPS >Precios en pesos por cigarrillo y por litro<



En esta gráfica presentamos la evolución de las actualizaciones del IEPS, que tienen un fuerte impacto en los ingresos de toda la población, desde los más pobres, clases medias y los de altos recursos.

Fuente: SHCP



Página: 5

Area cm2: 413

Costo: 23,954

1 / 2

Julián Andrade



Confidente Emeequis Benedicto XVI, el papa solitario



POR JULIÁN
ANDRADE

Joseph Ratzinger nunca quiso ser Papa. Prefería la reflexión teológica y, a parir de ella, el impulso de los cambios en la Iglesia.

Desde los años ochenta estaba enfrascado en discusiones de carácter filosófico con representantes de la teología de la liberación como Jon Sobrino y Leonardo Boff, quienes, por cierto, terminaron sancionados por la Santa Sede.

Ratzinger, desde su posición como encargado de la Congregación de la Doctrina de la Fe, ejercía una revisión de la propia iglesia desde un cuadrante conservador, pero a la vez profundo, tratado de encontrar soluciones a las crisis por las que la espiritualidad misma estaba pasando.

La muerte de Juan Pablo II cambió la perspectiva y la vida misma del obispo alemán y resultó electo Papa y se convirtió en Benedicto XVI.

Desde esa posición se enfocó en atender dos temas cruciales: las denuncias de abusos y los enredos financieros del Instituto para las Obras de la Religión (OIR), el banco del Vaticano.

Para nada resultó sencillo. Los lobos que lo rodeaban, los poderes que se resistían le estrechaban los márgenes de maniobra. Pero actuó, claro que lo hizo.

Condenó al silencio a Marcial Maciel, el fundador de Los Legionarios de Cristo. Be-

nedicto XVI le dio un golpe contundente a uno de los grupos de mayor poder e influencia, que se sentían intocables.

Una victoria agrídulce, porque las víctimas de Maciel nunca acabaron de aceptar, y con razón, que no recibiera el castigo judicial que merecía.

Pero el caso de los abusos y la pederastia en la curia eran copiosos desde aquel entonces, en una deuda de carácter histórico que no se ha resuelto y que inclusive lo tocó porque lo acusaron de no actuar del modo adecuado contra los perpetradores cuando fue arzobispo de Múnich entre 1977 y 1982.

En su momento, declaró que sentía "profunda vergüenza y dolor", pero al mismo tiempo dejó en claro que "el perdón no sustituye a la justicia."

Ratzinger era un gran intelectual, uno de los teólogos más importantes de las últimas décadas. Esto le dio una perspectiva refinada sobre la Iglesia, pero a la vez lo convirtió en un solitario. Así lo veían sus cercanos, quienes lo conminaban a resistir el sin número de presiones que recibía.

En 2009 tomó la decisión de transparentar las finanzas y los negocios vaticanos. Nomino a Ettore Gotti como director de la IOR. El encargo consistía en devolver los estándares de confianza y atajar los asuntos turbios y de lavado de dinero.

Menos de tres años duró el experimento, porque el secretario de Estado, el cardenal Tarcisio Bertone lo despidió.

Benedicto XVI había fallado en sus cálculos y no contempló la fuerza y las reacciones de la curia ante una de las herramientas más relevantes para el poder, el dinero. Meses después de su despido, la casa de Gotti fue cateada por los Carabineros italianos. Investigaban negocios y decisiones anteriores del banquero a su desempeño en el Vaticano, pero hay datos que describen lo que ocurría y que se reflejaba en documentos y cartas donde el colaborador de Ratzinger temía ser

Página: 5

Area cm2: 413

Costo: 23,954

2 / 2

Julián Andrade

víctima de un ataque.

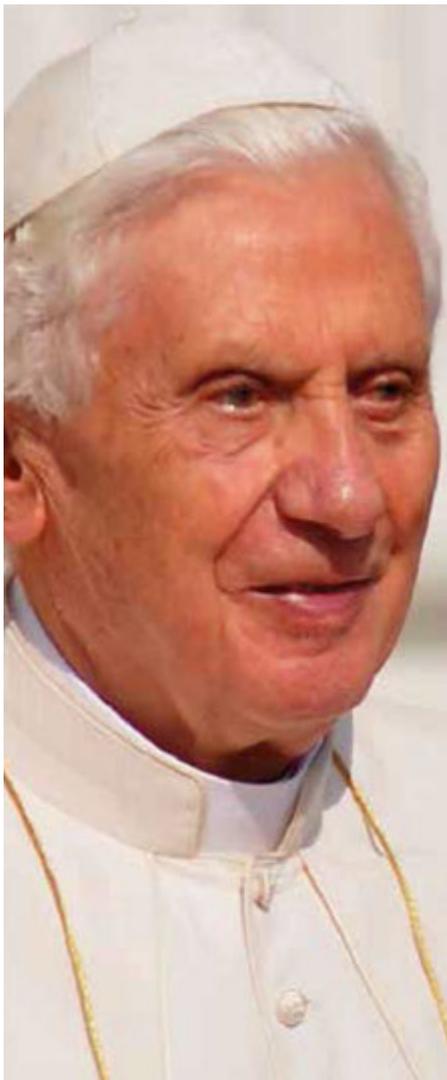
“Si me asesinan, aquí adentro está la razón de mi muerte”, y de ese aviso se remitía a un sería de legajos con conductas y procedimientos turbios relacionados con el IOR.

Gotti, al enterarse de que los policías en realidad estaban tras la pista de una historia que no tenía que ver con El Vaticano, se alegró y les dijo: “creí que venían a pegarme un tiro.”

Benedicto XVI nunca se repuso de estas situaciones y comprendió tarde que había sido un error el no rodearse de una curia alemana o que pudiera equilibrar el poder de cardenales que llevaban décadas en las oficinas vaticanas. Juan Pablo II sí entendió

bien esas necesidades y, por ello, pudo sortera mejor su pontificado.

Se podría decir, más allá de contrastes, que el Papa Emérito, que falleció el último día de 2022, en realidad lo intentó, tratando de transparentar el propio gobierno de la iglesia. Una cuestión es inobjetable, las formas y la visión del papa Francisco, serían imposibles sin el terreno de desbrozó Ratzinger, lo que no deja de ser una paradoja, más aún si observamos los cuadrantes ideológicamente distantes en los que se desarrollaron ambos Papas, y que tiene otra expresión de asombro, la relación de respecto y amistad que se profesaron.



Página: 4

Area cm2: 418

Costo: 22,709

1 / 2

Mauricio Flores



Gente detrás del dinero en El Independiente Biden, Trudeau, sólo por amistad

Por Mauricio Flores*

Esta semana de año nuevo los equipos de avanzada de los gobiernos de Estados Unidos y de Canadá inician la revisión a del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles a fin de determinar si el aeródromo ofrece las facilidades y factores de seguridad para que ahí arriben -en la Pista Norte- las aeronaves oficiales de los presidentes **Joe Biden** y **Justin Trudeau** para luego ser trasladados en helicóptero al punto de reunión para la cumbre de Líderes de América del Norte con **Andrés Manuel López Obrador**: esas avanzadas se trata de "equipos intersecretariales" en la que participan los representantes de más de una docena de entidades de cada país, desde los servicios diplomáticos, fuerzas armadas, salud, comunicaciones y sus respectivas agencias para determinar la viabilidad y seguridad para el arribo de los respectivos mandatarios, comitivas y todo el soporte logístico para su visita, teniendo la última palabra de ello los Servicios Secretos de cada nación.

Si, serán los equipos de **Kimberly A. Cheatle** del Servicio Secreto de Estados Unidos y los de **David Vigneault** del Canadian Security Intelligence Service, los que tienen la última palabra, independiente de las consideraciones políticas que puedan tener Biden y Trudeau respecto a la relación (rípida, tensa) con su homólogo mexicano que, entre otras cosas, no ha tomado una posición clara ni firme de condena al gobierno de Vladimir Putin por la invasión a Ucrania.

AEROPUERTO SEGURO

La infraestructura aérea en sí misma no sería un problema: la instalación, apenas inaugurada el 21 de Marzo pasado se encuentra en óptimas condiciones en cuanto pistas y edificio terminal, el mantenimiento se efectúa sin mayor problema y la limpieza es admirable; en cuanto seguridad, la presencia misma del Ejército de México y de la Guardia Nacional hacen del polígono altamente seguro en sus pistas, torre de control y plataformas de embarque: en tanto que al interior del edificio terminal los equipos de registro biométrico de personal y pasajeros,

así como de los nuevos equipos de revisión de equipaje y carga se encuentran vigilados permanentemente; existen, por cierto, cerca de 1,700 cámaras de vigilancia en todo el AIFA, en tanto que para los "puntos ciegos" se disponen la presencia permanente de personal militar.

Además, el director de ese aeropuerto, el general **Isidoro Pastor Román**, fue jefe del Hangar Presidencial en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México en el gobierno de **Enrique Peña** y se ha encargado de coordinar, desde la época de **Vicente Fox** los operativos de seguridad en las visitas de otros mandatarios a México. No en vano Pastor Román es reconocido por sus especialidades obtenidas en diversos Diplomados y Seminarios sobre temas de Seguridad Operacional y Seguridad de la Aviación, Localización y neutralización de artefactos explosivos, antiterrorismo, Gestión de Riesgos, Normatividad aeronáutica, Finanzas, Recursos Humanos, Capacitación, Socioeconomía, Auditoría pública, Gestión de Calidad, Estrategias de negociación y Liderazgo.

EL ENTORNO Y LA AGENDA...

Sien embargo, los asentamientos regulares e irregulares en torno al AIFA son complicados. Zonas habitacionales como Héroes de Tecámac, Tonanitla tienen altos niveles de inseguridad pública... aunque nada comparado con Ecatepec, el municipio con uno de los mayores índices de violencia y el de mayor precepción de riesgo por parte de sus habitantes.

Pero por eso el traslado será en helicóptero a la Ciudad de México. Veremos qué opinan de ello los servicios secretos de los presidentes invitados.

De lo que no cabe duda es sobre la rípida agenda trinacional. Aquí un breve recuento de los desencuentros.

López Obrador presume amistad con Donald Trump; 2) López Obrador fue de los últimos presidentes en reconocer la victoria electoral de Joe Biden; 3) López Obrador reclamó la liberación del General Salvador Cienfuegos, detenido en EU tras una inves-

Página: 4

Area cm2: 418

Costo: 22,709

2 / 2

Mauricio Flores

tigación de la DEA que lo involucraba con encubrimiento de narcotráfico; 4) López Obrador disolvió la unidad especializada de antinarcóticos que cooperaba con la DEA y que colaboró en la detención de El Chapo Guzmán; 5) El avión de la DEA King Air, para operaciones antinarcóticos, perdió su aparcamiento en el Aeropuerto en Toluca y se retiró a EU; 6) el flujo migratorio de centroamericanos y de mexicanos a EU ha crecido de manera exponencial en dos años, por lo que el gobierno de Biden, así como los de California, Arizona y Texas han tenido que endurecer sus políticas migratorias y de asilo humanitario, creando una emergencia humanitaria en la frontera norte de México; 7) las controversias por despacho eléctrico, importación de combustibles y maíz amarillo transgénico, amenazan a ir a un Panel del TMEC donde México podría sufrir severas sanciones arancelarias y represalias comerciales; 8) el intento frustrado del gobierno mexicano de desplegar el sistema ruso de navegación aérea Glonass en espacio aéreo nacional; 9) la pérdida de la Categoría 1 de la autoridad aeronáutica mexicana por parte de la Federal Aviation Administration;

10) el alineamiento del gobierno de López Obrador con los gobiernos dictatoriales de Nicaragua, Venezuela y Cuba -condenados internacionalmente- que le llevo a no asistir a la IX Cumbre de la Américas en California; 11) la controversia, que perdió México, para encabezar el Banco Interamericano de Desarrollo; 12) el caso omiso de EU y de Canadá para aplicar en Centroamérica el plan mexicano Sembrando Vida y Jóvenes Construyendo el futuro. Veremos sí la amistad alcanza para aterrizar en el AIFA

¿QUÉ QUIERE OSORIO Y MASSIEU?

La "Revuelta contra Alito" encabezada por el senador **Miguel Ángel Osorio Chong** y la Senadora **Claudia Ruiz Massieu** parece tener objetivos muy particulares, distintos a buscar la "democratización del PRI". La desastrosa trayectoria de Osorio como secretario de gobernación explica mucho de la aplastante derrota de su partido en 2018; y el dejar en prenda 500 inmuebles de Revolucionario Institucional, no es precisamente la mejor credencial de Ruiz Massieu. ¿Qué buscan? ¿Fuero después del 2024?

* @mfloresarellano

floresarellanomaucio@gmail.com



OPINIÓN

ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

El gran colapso tecnológico del siglo

Acciones como Tesla y Meta registraron caídas nunca vistas en su historia; el mercado en general se desplomó 33%

Sin considerar el gran colapso de las puntocom en el año 2000, toda vez que hasta la fecha no hay un consenso pleno sobre cuándo inicia y termina un siglo, el año que recientemente pasó, 2022, acudimos al gran desplome tecnológico de la centuria.

El índice de acciones tecnológicas Nasdaq perdió en el año 33 por ciento en números cerrados, se trató de la mayor caída desde 2008; sin embargo, varias acciones de gran peso en el mercado cayeron más que la media del mercado.

Basta señalar los nombres de dos "pesos pesado" del mercado tecnológico para dimensionar lo que sucedió en el periodo de 365 días que acabamos de dejar atrás.

Otra acción, la de META, matriz de Facebook, perdió nada más y nada menos que 64 por ciento, un desplome inédito y un gran golpe para su dueño Mark Zuckerberg.

El sector vivió a lo largo del año una desaceleración del crecimiento de los ingresos y la lucha por contener los costos que está tocando sus beneficios. Las grandes tecnológicas se encuentran en una posición desconocida después de una década de crecimiento descontrolado.

El tercer trimestre del año que acaba de pasar fue especialmente complicado porque los resultados del periodo se produjeron en un contexto de inflación vertiginosa, tipos de interés al alza que encarecieron el acceso al crédito y un dólar estadounidense fuerte que hizo que las compras en moneda extranjera se encarecieran; además de las expectativas en torno a una recesión inminente para el año que inicia.

Las grandes tecnológicas cotizaban en múltiplos elevados por las expectativas generadas de su evolución en años previos, pero era una tendencia que no duraría para siempre.

Otros de los factores asociados a esta verti-

Página: 2

Area cm2: 439

Costo: 83,137

2 / 2

Antonio Saldoval

ginosa caída de las acciones de las empresas tecnológicas fueron la desaceleración macroeconómica global por la guerra y por el aumento de la inflación en el mundo.

Los años de euforia bursátil por las compañías tecnológicas, y especialmente por las otrora denominadas como FAANG, quedaron atrás por algún tiempo.

La agresiva subida de tipos de interés que ejecutaron los bancos centrales del mundo industrializado y emergente, encabezados por la Reserva Federal de Estados Unidos, pasó factura a un sector que se vio beneficiado años atrás por el dinero casi gratis.

Las firmas tecnológicas se mostraron especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés porque buena parte de su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros.

El estallido de la pandemia provocó un cambio sustancial de los hábitos de consumo de las familias, del que se vieron beneficiados empresas como Zoom, otras plataformas de ocio en streaming como Netflix, o incluso la empresa de fitness interactivo Peloton.

También se vieron beneficiadas otras fir-

mas dedicadas a la venta de ropa por internet como Etsy. Pero, igualmente lo resintieron con la vuelta a la normalidad.

A pesar del golpe, Las tecnológicas se mantendrán como motor de la nueva economía continuará ya que los grandes problemas del presente solo se podrán solucionar con tecnología. Sin embargo, será imposible olvidar ese 2022, el año del gran colapso tecnológico.

Tesla perdió 65% a lo largo del año, la acción de la empresa de Elon Musk, quien arribó a diciembre pasado con la etiqueta del empresario más acaudalado del planeta y terminó ese mismo mes desbancado, en gran medida debido a los efectos sobre su fortuna personal por la caída de Tesla.

•Periodista y Analista financiero.

**MARIEL ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

¿Qué necesitan los bancos para prestar en el 2023?

Comencemos por anticipar que el crédito hipotecario seguirá muy impulsado en México porque es más o menos la cuarta parte del negocio de los bancos de manera general, pero también es uno de los segmentos que entre a más población ya que tiene aún muy bajo nivel de penetración, es decir que tiene miles de familias a las que todavía no les prestan para comprar casa. Así que hay un universo que explorar y a quién colocar recursos de bancos, de Sofomes, de Fintech.

Pero ¿qué piden los bancos para seguir trabajando? ¿qué necesitan para poder crecer? Elementos básicos de claridad y definición sobre temas de Estado de derecho y reglas claras del juego, como lo sintentizó Daniel Beckerman, presidente de la Asociación de Bancos de México (ANM).

“...como banca queremos ver hacia adelante, que sepamos qué terreno estamos pisando, que haya certeza y que haya certidumbre”.

Al respecto precisó que en diferentes pláticas con el Presidente López Obrador y su equipo les llaman a considerar la competencia para fijar comisiones, por ejemplo.

La ABM defiende la libertad del mercado... “... la mejor herramienta para generar elementos de competencia y un mejor servicio a los usuarios es el mercado y la competencia”, precisó esto al tocar el tema de las comisiones y sus recomendaciones al

Presidente López Obrador y a su equipo tras el comentario de que se revisarían en tres años.

Añadió que México, un país de 130 millones de habitantes donde incluso la economía informal consume y participa debe manejar una regulación similar, reglas claras para actividades y jugadores de cada segmento.

Esto por ejemplo hablando de las Fintech con quien los bancos ya tienen competencia que los obliga a mejorar los servicios y alcances del crédito, aunque todavía los bancos en general descartan brindar préstamos a la economía informal y tampoco atienden con gran agilidad ni destreza a segmentos de la población con bajos ingresos o bien a sectores que están castigados por la economía y políticas vigentes como en la construcción.

De esta manera no hay que perder de vista que los créditos hipotecarios pueden salir reforzados y crezcan abarcando a más familias en el 2023. Entonces lejos de la caída, se podrá hablar de crecimiento. Confianza es la palabra para que los bancos vean crecimiento y presten más.

Página: 12

En concreto / Mariel Zúñiga

Area cm2: 364

Costo: 68,934

2 / 2

Mariel Zúñiga

POR CIERTO

Ya en el 1er trimestre del 2023 estaremos hablando de la venta de una marca tan emblemática como Banamex

Lo deseable según los propios banqueros es que Banamex recupere su participación en el mercado ya que actualmente tiene un 12.5% vs 20 al 25% del resto de los bancos

La transacción se ha complicado, pero aún hay dos postores en México: Grupo México de Germán Larrea y el propio Mifel con su director Daniel Becker. Veremos si crece y se otorga más crédito a los mexicanos que lo requieren porque a los segmentos de bajos ingresos aún no los ve la banca...

PREGUNTA

¿cuándo tomarás un crédito para comprar casa?

¡Feliz 2023!

Manda tus comentarios en twitter

• Periodista de negocios,
bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres
Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto.
mariel@grupoenconcreto.com