



# CAPITANES

## Analizan al preponderante

Esta semana y hasta el 15 de febrero, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) estará realizando el proceso de consulta pública para conocer el impacto que tienen las medidas impuestas al Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones (AEP-T).

El regulador en telecomunicaciones, a cargo de **Javier Juárez Mojica** y con un pleno incompleto, busca recabar todos los comentarios de los interesados, especialistas y empresas del sector respecto al tema.

Como parte de la Reforma en Telecomunicaciones del 2014, en la que se catalogaron como AEP a empresas como América Móvil, Telcel, Telmex/Tenor, el IFT de manera anual revisa si las medidas impuestas tienen un impacto favorable en el mercado.

Operadores como AT&T México, liderado por **Mónica Aspe** y Telefónica Movistar México, dirigida por **Camilo Aya**, han acusado en reiteradas ocasiones que las medidas impuestas no son suficientes.

Si bien, el conjunto de empresas de telecomunicaciones del magnate mexicano **Carlos Slim** ha perdido presencia en México con las imposiciones, hasta la fecha conecta a más del 50 por ciento del mercado y sus ingresos siguen aumentando.

Será en los próximos meses cuando el IFT nuevamente anuncie cambios en las medidas asimétricas en contra del Agente Económico Preponderante o en su defecto, permita la operación tal y como se encuentra hasta ahora.

## Sin concurso

Vaya contratito el que se acaba de ganar, por adjudicación directa, Tubos de Acero de México, mejor conocida como TAMSA, filial en Veracruz del gigante acerero Tenaris, que encabeza **Paolo Rocca**.

El 12 de diciembre, Pemex Exploración y Producción (PEP), que lleva **Angel Cid Murguía**, adjudicó a TAMSA un contrato por 33 mil 300 millones de pesos, el más cuantioso que ha otorgado la empresa estatal sin concurso de por medio en los últimos años.

Con este contrato, TAMSA seguirá siendo —como es desde hace décadas— el proveedor principal de tubería de revestimiento al carbón, sin costura, bajo un esquema de entrega “justo a tiempo”. También surtirá tubería de perforación, además de hacerse cargo de los servicios de inspección, mantenimiento, reparación y custodia.

Una parte del contrato es hasta por mil 592 millones de dólares, equivalentes a 31 mil millones de pesos, mientras que el resto alcanza los 2 mil 350 millones de pesos.

En el escueto documento que publicó PEP, no se aclara cuánto tiempo estará vigente el contrato. Pero el monto máximo supera los 29 mil 500 millones de pesos de la adjudicación directa de octubre pasado a Opex Perforadora, de la familia **Miguel Bejos**, para intervenciones en pozos marinos de Pemex.

Esta semana la Secretaría de Hacienda, que lleva **Rogelio**

## Arranca deuda

Esta semana la Secretaría de Hacienda, que lleva **Rogelio**



**VÍCTOR SERRA...**

Es el nuevo CEO de Auna, compañía de salud con presencia en México, Perú y Colombia. Con este movimiento de liderazgo, la empresa que opera 16 hospitales y 10 centros de salud de distintos niveles de complejidad en los tres países espera consolidar su crecimiento de los últimos años.

**Ramírez de la O**, inició con su programa de financiamiento externo 2023.

Todo parece indicar que el apetito por deuda mexicana todavía ofrece buenas oportunidades para la colocación, pues según reportó Hacienda, en la emisión se tuvo una demanda 4.6 veces el monto colocado.

Esta es una buena noticia para el Gobierno federal, que sin duda deberá aprovechar mientras el atractivo sigue y sacarle el mayor provecho en el manejo de la deuda.

La actual administración ha seguido una estrategia de manejo de pasivos que ha contribuido a que los niveles de deuda no se disparen y el costo financiero se mantenga a raya. La magia ha estado a cargo de los expertos en manejo de deuda de la Secretaría de Hacienda.

## ¿Equidad pensionaria?

Será difícil que México logre tener una equidad de género en las pensiones si antes no resuelve la desigualdad salarial que persiste entre mujeres y hombres.

En un sistema de pensiones de contribución definida, el nivel salarial tiene una relevancia crucial, ya que de este elemento depende el tamaño de aportaciones que irán a parar a la cuenta individual.

Esto quiere decir que entre mayor sea el salario base de cotización, más grande será la aportación y por ende, el ahorro previsual para el retiro.

Un estudio de caso realizado recientemente por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), que lleva **Iván Pliego Moreno** y que tomó como base los datos del IMSS, así como la referencia del periodo de funcionamiento del SAR (desde julio de 1997 y hasta julio de 2022) confirma que siempre ha existido una diferencia salarial clara por género.

Aunque esta brecha se ha ido cerrando, pues pasó de 25 a 15 por ciento, el diferencial en las remuneraciones sigue siendo significativo en contra de las mujeres del País, lo que incide negativamente en el ahorro previsual para el retiro. Vaya problema.



# Mercado grita recesión sin indicios

**T**anto analistas de Estados Unidos como de México ya regresaron al “nado sincronizado” y vuelven a gritar: “ahí viene la recesión”. Incluso hicieron pronósticos de su profundidad.

Ese mismo mood ya lo vimos en julio de 2022 (ver En el dinero del 21 de julio: “Supuesta recesión es la más deseada”), pero ya se les había olvidado.

Lo único que sostiene esa tesis son los “modelos”, tanto

de ciertas corredurías como de agencias de información.

Sin embargo, los datos económicos duros no dan prueba de que eso esté pasando, ni siquiera de que esté cerca de ocurrir.

De lo mucho que hemos aprendido de 2020 a la fecha, con la recesión generada por la pandemia y la aplicación de políticas monetarias y fiscales ultralaxas, es que hay una ruptura de paradigmas que hacen que todos los pro-

nosticadores tengan un porcentaje altísimo de error.

Todos, hasta los gobiernos y los bancos centrales de los países desarrollados, se han equivocado.

Es un fenómeno nunca visto en la historia y sólo se analiza con patrones similares a otros que se han dado anteriormente. Por eso hay tanto error.

Nada menos ayer salieron dos indicadores oportunos que no perfilan para nada una recesión.

Primero, el ISM manufacturero de Estados Unidos, que en diciembre fue de 48.4 puntos, casi igual al esperado de 48.5 y a los 49 de noviembre.

Este indicador es producto de una encuesta con gerentes de compras de las empresas, se publica la semana inmediata al cierre del mes y es guía fundamental para la Reserva Federal (Fed) en sus decisiones de política monetaria.

Digamos que un índice de entre 50 y 60 puntos arroja un sector en expansión sana; si es por arriba de 60, en

sobrecalentamiento; y cuando rompe 50 a la baja simplemente nos habla de enfriamiento o estancamiento. Para hablar de recesión tendríamos que ver una ruptura a la baja de 42 puntos.

Faltaría por ver el ISM de servicios, a publicarse mañana viernes, y que hasta noviembre arrojaba una amplia expansión.

Por su parte, el ISM manufacturero de diciembre muestra una amplia capacidad de resiliencia frente al choque monetario de la Fed.

Por el contrario, lo que yo resaltaría del reporte es que el índice de precios siguió cayendo y el que rebotó fue el del empleo.

De hecho, el empleo en Estados Unidos sigue muy fuerte.

También ayer se reportó la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés) a noviembre de 2022. Sigue habiendo un mundo de ofertas de trabajo que hacen que haya 1.7 por cada desem-

pleado que hay en el mercado.

Perdón, pero, ¿qué recesión ha existido con abundancia de empleos?

Además, mañana también se publica el indicador estrella de empleo: la Nómina no Agrícola de diciembre, que incluye la tasa de desempleo y que, por cierto, a noviembre es históricamente baja.

El saber si hay o no recesión es vital para entender dos procesos:

1. Que la Fed, como lo dijo en sus minutas de ayer, va a seguir subiendo su tasa de referencia y que no la va a bajar en 2023.

2. Lo complicado de que se dé un nuevo ajuste violento de los índices accionarios.

Con toda proporción guardada, en México hay un proceso similar, en el que no se repara por la ideologización del análisis financiero, que siempre tuerce las estadísticas para encontrar el ángulo malo.

Hay un mercado laboral apretado, según los datos del Inegi en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

(ENOE) de noviembre 2022, publicada en diciembre y poco difundida por los analistas.

Además, esta semana se reportaron los tres indicadores oportunos de la actividad manufacturera de México en diciembre: el del Inegi, el del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y el de S&P Global. Los tres marcan una onda expansiva, además de un mercado laboral apretado y un aumento del crédito bancario.

No hay visos de recesión, pero sí altas posibilidades de una inflación de demanda (ver En el Dinero del primero de diciembre: "Hay inflación de demanda").

El propio Banco de México (Banxico) lo señaló en su último Informe de Inflación.

Esta visión es importante para no querer ver un colapso de la Bolsa Mexicana y creer que el ciclo alcista de la tasa Banxico está finalizado.

La realidad pondrá a cada quien en su lugar.



# What's News

**Coinbase, plataforma** de comercio de criptomonedas, acordó pagar una multa de 50 millones de dólares al Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York para resolver acusaciones de que permitió a los clientes abrir cuentas sin realizar suficientes verificaciones de antecedentes. El acuerdo también requerirá que Coinbase invierta otros 50 millones de dólares en su programa de cumplimiento durante los próximos dos años.

◆ **El presidente** de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, se declaró a favor de que la Reserva Federal siga aumentando su tasa de interés de referencia durante los próximos meses desde un límite superior actual de 4.5% hasta alrededor del 5.4%. "En mi opinión, será apropiado continuar aumentando las tasas, al menos hasta que estemos seguros de que la inflación ha alcanzado su punto máximo". El Banco

Central tiene como objetivo estabilizar la inflación en alrededor del 2%.

◆ **Salesforce Inc.**, empresa de software sobre demanda, despedirá al 10% de su personal mediante un plan de reestructuración para hacer frente a una caída en ventas que le costará entre 1.4 mil millones y 2.1 mil millones de dólares. "El entorno sigue siendo desafiante y nuestros clientes están adoptando un enfoque más medido en sus decisiones de compra", señaló Marc Benioff, codirector ejecutivo. Salesforce tenía casi 80 mil empleados globales al pasado 31 de octubre (último dato disponible), frente a unos 49 mil al 31 de enero del 2020, antes de la pandemia.

◆ **Southwest Airlines Co.** comenzó a repartir puntos de viajero frecuente a los clientes afectados por unas 16 mil cancelaciones de vuelos entre el 24 de diciembre

y el 2 de enero pasados, en medio de una tormenta invernal en EU. Indicó que las millas de bonificación se sumarán a los reembolsos de boletos y gastos diversos, como de hoteles. Cada gratificación de puntos equivaldrá a alrededor de los 300 dólares, suficientes para, por ejemplo, viajar ida y vuelta de Phoenix a Maui, Hawái.

◆ **Rivian Automotive Inc.** no alcanzó su objetivo de producción de 25 mil vehículos durante el 2022. La empresa reportó que ensambló 10 mil 20 unidades durante el cuarto trimestre, acumulando en todo el año 24 mil 337. En un correo electrónico a sus empleados, su presidente ejecutivo, RJ Scaringe, indicó que más de 700 vehículos estaban esperando piezas u otro trabajo para completarse a fin del año pasado.

Una selección de What's News  
© 2023 Todos los derechos reservados



## **DESBALANCE**



Rogelio Ramírez de la O.

### **Se prenden focos amarillos**

:::: Nos comentan que 2023 será difícil para las finanzas públicas. La Secretaría de Hacienda, de **Rogelio Ramírez de la O**, deberá estar muy pendiente del desempeño de variables clave, en medio de un bajo crecimiento y, por lo tanto, menor recaudación tributaria. La Reserva Federal (Fed) estadounidense publicó ayer las minutas de su última decisión de política monetaria y advierte que el ciclo alcista de las tasas de interés seguirá este año, aunque a menor ritmo, lo que implicará mayores tasas también de este lado de la frontera, impactando el costo de la deuda pública. Además, los petroprecios siguen a la baja por una previsión de menor demanda, pues la economía mundial estaría cerca de una recesión. Así, altas tasas de interés y menores ingresos petroleros meten presión a las finanzas, nos dicen.

## Buenrostro mueve sus piezas

Como ocurre en todas las administraciones, cuando llega un funcionario a una dependencia, lo normal es que cambien las cabezas de diversas áreas y direcciones generales. Así ocurrió apenas en el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI). Cuando



Raquel  
Buenrostro

**Tatiana Clouthier** estuvo al frente de la Secretaría de Economía propuso que el director general del IMPI fuera **Alfredo Rendón Algara**, quien estuvo prácticamente un año y medio en el cargo. Pero, luego de la salida de Clouthier y del nombramiento de **Raquel Buenrostro**, se aprovechó la cuarta junta ordinaria para

proponer y nombrar a **José Sánchez Pérez** como nuevo director general del instituto. Sánchez Pérez dejó la dirección general del Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec, que es parte del Corredor Interoceánico, para ahora atender la propiedad intelectual.

## Levantando el vuelo

Con cifras a noviembre, Volaris, empresa dirigida por **Enrique Beltranena**, se colocó como la aerolínea que más pasajeros transportó en el país durante el año pasado. Nos dicen que, de enero a noviembre, movió a 28



Enrique  
Beltranena

millones de pasajeros, una cifra muy superior a los 22.1 millones de 2019, antes de la pandemia. Un año después, en 2020, la llegada del Covid-19, las restricciones para volar y el lento regreso de la industria hicieron que la aerolínea transportara a únicamente 14.7 millones de personas. Volaris cerró el año pasado con 200 rutas y

117 aeronaves para dar servicio en el país, Estados Unidos y Centroamérica. También, nos dicen, es una de las aerolíneas a las que les ha ido bien en el Aeropuerto Internacional *Felipe Ángeles*, donde supo adaptarse a los retos particulares de ese proyecto.



## Segalmex: otro contrato sospechoso de 10 mil mdp

La empresa estatal Seguridad Alimentaria Mexicana (Segalmex), envuelta en uno de los escándalos de corrupción más grandes del sexenio de Andrés Manuel López Obrador, no parece haber aprendido la lección que destronó a su anterior director, Ignacio Ovalle —gran amigo del Presidente—, y detonó 22 carpetas de investigación en la Fiscalía General de la República.

Ahora, al mando de Leonel Cota, cerró el 2022 con la adjudicación directa de 10 mil millones de pesos que levanta sospechas por todos lados, correspondiente a la adquisición de “crema de leche y fórmulas lácteas”, el cual se debió ejercer en un lapso de solo 10 días. El contrato se firmó el 14 de diciembre.

La dirección comercial de Diconsa, perteneciente a Segalmex, entregó el contrato AA-008VSS998-E10998-2022 a la empresa Mexicana de Industrias y Marcas, del empresario poblano Teodoro Espejo Barradas, para el suministro de “media crema delite” y “producto lácteo combinado ultra pasteurizado delite”, es decir crema y leche líquida para atender el Programa de Abasto Rural que comprende 25 mil

puntos de venta distribuidos en el país.

La firma dirigida por el conocido “Teo Espejo” operaba con Diconsa desde tiempos de Ignacio Ovalle, en los que obtuvo un centenar de contratos por montos mucho menores para vender los mismos productos lácteos. Un ejemplo: uno por 493 mil pesos, otro por 144 mil pesos y otro por 28 mil pesos.

La compañía poblana era entonces la encargada de maquilar para otras plantas los productos lácteos que se le vendían al DIF, sobre todo en la Ciudad de México, mediante la subcontratación de sus instalaciones en Huejotzingo y Cuapiaxtla.

Aparte de ser prácticamente imposible la ejecución del contrato para el procesamiento de leche en 10 días, incluso para una firma grande como Mexicana de Industrias y Marcas, la asignación va en contra de la justificación que el gobierno de la 4T utilizó para la creación de Segalmex, que era favorecer a los pequeños productores a través del programa de

precios de garantía.

En Puebla, el empresario “Teo Espejo” ha sido señalado por presuntamente haber incurrido en un fraude de 8 millones de pesos en detrimento de la compañía Pasteurizadora Maulec, de 2008.

La asignación a Mexicana de Industrias y Marcas es similar a la que apenas el 8 de agosto de 2022 se otorgó, también desde Diconsa, a Jabonera la Espuma, de Manuel Ambriz, para el suministro de blanqueadores en las tiendas rurales a través del contrato 2831781, por un monto también cercano a los 10 mil millones de pesos a ejercer igualmente en 10 días.

Luego de la revelación en esta columna de la compra que comprometía casi el 80% del presupuesto de Diconsa, Segalmex alteró los documentos publicados inicialmente el 15 de agosto en la plataforma Compranet, para reportar el 23 de septiembre como importe del mismo contrato tan solo 145 mil pesos.

No sería extraño que en los próximos días Segalmex haga modificaciones en los documentos aquí expuestos para la compra de productos lácteos percederos, los cuales se suponía a estas alturas de la administración debían provenir del procesamiento de hasta 400 mil litros de leche diarios que se le comprarían a los cerca de 23 mil pequeños productores que integran el padrón de Liconsa, en la supuesta ruta de la autosuficiencia alimentaria. ●

Segalmex no aprendió la lección que destronó a su anterior director. Página 5 de 5



Concluyó 2022 y el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ni ratificó a **Gerardo Esquivel** como subgobernador del Banco de México ni nombró a su sucesor o sucesora.

Aunque no es la primera vez que la Junta de Gobierno inicia el año con cuatro de sus cinco miembros, sí hay un impacto negativo y mientras más tiempo pase mayor incertidumbre, aunque se debe reconocer que **López Obrador** ha realizado cuatro cambios en Banxico y todos sus nombramientos han sido bien recibidos por el mercado: el propio **Esquivel**, quien estaba propuesto como subsecretario de Hacienda, pero sustituyó a **Roberto del Cueto**, quien renunció en plena transición en 2018 por problemas de salud; **Jonathan Heath**, **Galia Borja** y, desde luego, **Victoria Rodríguez**, exsubsecretaria de Egresos, quien es la primera mujer en ser gobernadora del banco central.

La tardanza e indefinición en torno a **Gerardo Esquivel** sorprende por varios motivos. Primero, por las señales encontradas que mandó **López Obrador**. Se daba por un hecho que no lo ratificaría como subgobernador, pero a última hora lo propuso como candidato para dirigir el BID tras la renuncia de **Alicia Bárcena**. Además, porque hasta ahora ha sido respetuoso de la autonomía de Banxico y porque en los otros nombramientos sí envió a tiempo sus propuestas al Senado.

Incluso, en el caso de **Rodríguez Ceja**, la hoy gobernadora, si bien cambió de opinión y la propuso en lugar del exsecretario de Hacienda **Arturo Herrera**, su nombramiento se hizo en tiempo y forma.

Lo que se especula es que atrás, tanto en los casos de **Herrera** como de **Esquivel**, estaría el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, aunque a **Esquivel** se le consideraba como el subgobernador disidente, porque en varias ocasiones, como fue el caso

el pasado 15 de diciembre, votó en contra de la mayoría y se pronunció a favor de una alza menor, de 25 puntos base.

Ojalá **López Obrador** deje de deshojar la margarita y termine con la incertidumbre especialmente antes de la reunión de política monetaria que se realizará en febrero y en la que los analistas esperan que el alza en las tasas de interés sea de 25 puntos base si continúan a la baja las presiones inflacionarias.

Es conveniente terminar la incertidumbre al nombrar al nuevo subgobernador de Banxico.



#### LOS SUSPIRANTES

Los nombres que más se manejan en medios como posibles subgobernadores de Banxico son **Juan Pablo de Botton**, exdirector de Nacional Financiera y de Bancomext, actual subsecretario de Egresos, quien se considera muy cercano a **López Obrador** y a sus hijos, y que ha tenido una vertiginosa carrera

como funcionario público en este sexenio.

Otro candidato es **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, quien ha demostrado gran eficiencia en el manejo de la deuda pública; también **Lucía Buenrostro**, vicepresidente en la CNBV y hermana de la secretaria de Economía y, aunque los momios no lo favorecen, se menciona también a **Julio Santaella**, expresidente del Inegi.



#### SE ANTICIPA ALZA DE 25 PUNTOS BASE EN FEBRERO

La próxima reunión de política monetaria de Banxico, la primera de 2023, se realizará el 9 de febrero y los analistas anticipan un incremento de 25 puntos base para que las tasas cierren en 11 por ciento.

En la Junta de Gobierno, el voto de la gobernadora pesa igual que el de las y los subgobernadores, pero en caso de un empate en la decisión de política monetaria la gobernadora tendría el voto decisivo.





El pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) aprobó realizar la tercera Consulta Pública de Integración sobre el impacto, en términos de competencia, de las medidas impuestas al Agente Económico Preponderante en el sector de Telecomunicaciones (AEPT), o sea de América Móvil y de sus filiales, en particular, Telmex y Telnor. La consulta estará abierta en un plazo de 30 días hábiles contados a partir de ayer y hasta el 15 de febrero, y sirve como referencia (no es vinculante) para que la Unidad de Competencia revise la efectividad de las medidas asimétricas que se impusieron al agente, si han tenido el efecto esperado en términos de competencia y, en su caso, suprimir, modificar o establecer nuevas disposiciones.

La más importante de las medidas ha sido la prohibición de Telmex de entrar con su red fija a ofrecer servicios de televisión por cable y/o la obtención de licencia para operar una red de televisión abierta, empero, como parte de la segunda revisión se determinó la separación funcional de Telmex, la desagregación de la infraestructura física de Telcel (torres aparte), puesto que la eliminación del roaming, la obligación de desbloquear celulares al momento de terminar el pago de equipos para facilitar la movilidad entre compañías, facturación desagregada y medidas para terminar con el efecto club. La percepción hasta ahora es que Telmex y Telcel siguen siendo dominantes, pero, en realidad, poco se ha observado cuánto han crecido los competidores tanto en el mercado de fijos, como de móviles y, si esta política de "parar al grande", desincentiva la inversión de competidores como Izzi y Sky, que devoran mercado sin tener obligación de calidad en servicio.

La otra es que ha sido difícil el mover mercado, pero en ocasiones se exagera o miente sobre el incumplimiento o la "captura regulatoria" en favor del grande. Vea el sonado caso de la megamulta que corrió a fines de diciembre, porque Telmex no dio acceso a sus postes y pozos a Izzi, cuando Izzi tiene *per se* y sumando Bestel/Operbes, capacidad por arriba de la de Telmex. Si Total Play o Megacable se hubiesen quedado puede que tuvieran razón. La obligación regulatoria impuesta a Telmex

por el IFT se cumplió en tiempo y forma con el levantamiento de la información del 100% de postes y pozos en el Sistema Electrónico de Gestión (SEG), haciendo disponible dicha infraestructura a todos los concesionarios en 2019, producto de la segunda revisión de preponderancia. Vea el caso. El 13 febrero, Televisa solicitó a Telmex la compartición de 50 postes de un fraccionamiento de Puerto Vallarta, pidió a través de dicha herramienta una visita técnica en el sitio en el que conjuntamente (Telmex y Televisa) validaron la coincidencia de la información del SEG, y la disponibilidad inmediata del 100% de la infraestructura solicitada. Al día siguiente de recibir la confirmación de la disponibilidad de los postes por parte de Telmex, Televisa presentó una falsa denuncia ante el IFT por supuestamente no poder acceder a dicha infraestructura y, después abandonó el trámite y no hizo uso de la infraestructura disponible. Luego ocurrió que en el proceso de verificación de la denuncia, casi en simultáneo, el IFT verificó en un lugar diferente al SEG sólo 1 pozo y 1 poste a nivel nacional, incumpliendo la propia Metodología Estadística del IFT que requería una muestra mínima de 663 postes y 663 pozos a verificar en el SEG.

¿Qué sucedió después? Dentro del procedimiento, Telmex acreditó que cumplió en tiempo y forma la obligación regulatoria impuesta por el IFT, al verificar en el SEG la disponibilidad de la información de la red, por lo que no se llegó a plantear una multa y se desechó la denuncia de Televisa por improcedente. Acto seguido, corrieron ríos de tinta diciendo que había captura regulatoria y que se le había condonado la multa a Telmex, sugiriendo que eso era posible por la cercanía que tiene Carlos Slim con el Presidente. Finalmente, el IFT no podría modificar medida alguna al AEP en Telecom, mientras la ministra Yasmín Esquivel, quien tiene la acción de inconstitucionalidad que interpuso el pleno por la falta de nombramiento de sus miembros y la dificultad que eso implica para cumplir con su mandato constitucional. Mientras no presente su propuesta ni esté ningún tema relevante puede resolver un pleno de cuatro.



## Liverpool 'reta' a Mercado Libre

Los viejos responden. Liverpool lucía como esos boxeadores que esquinados, reciben tres golpes seguidos en la nariz durante el décimo asalto.

Durante la parte más álgida de la pandemia, la centenaria firma mexicana parecía estar a punto de caer a la lona, noqueada por una joven Mercado Libre que compite por las compras de mexicanos y que en 2020 disparó 80 por ciento sus ingresos.

Ese año, la centenaria compañía mexicana encaró el impacto de una caída de 20 por ciento en sus ventas, sentenciada por el cierre de sus tiendas en días de confinamiento.

Muchos datos indicaban que la tecnológica argentina la rebasaría y por mucho.

Pero apoyada en una nueva estrategia de ventas digitales, Liverpool regresó con un incremento de 31 por ciento en 2021 y otro –aún por confirmarse– de un 15 por ciento en 2022.

Ambas llegarán a 2023 con un récord de ventas equivalente a unos 10 mil millones de dólares anuales. Hay juego nuevo.

Detrás de esa contienda se asoma otra realidad: el mundo parece retomar un punto de equi-



librio. Las empresas disruptivas topan con la disrupción en las tradicionales.

Ayer, The Wall Street Journal reveló que, luego del frenesí tecnológico de 2020 que motivó contrataciones en racimos, Amazon prepara 18 mil despidos,

particularmente en el área corporativa, no necesariamente en sus bodegas.

¿Cuántos dejó ir la vieja Microsoft que compite con ésta en renta de espacios en 'la nube'? Apenas mil, de acuerdo con noticias de octubre.

El mundo cambió rápidamente con el inicio de la década y parece girar nuevamente con la paulatina reducción de casos de Covid.

¿Significa lo anterior que la gente regresará a donde estaba? Para nada. El camión en el que vamos todos dio un par de vueltas e iremos a un punto nuevo y desconocido, igualmente interesante.

Hace un año publiqué en este espacio una columna acerca de lo 'serio' que se puso trabajar sin pantalones. La conocida Hugo Boss no hallaba su camino y el valor de sus acciones se desplomaba, mientras sus directivos intentaban recuperar algo vendiendo camisetas en lugar de sus famosos trajes sastre. Ahora su sitio web vuelve a mostrar modelos en saco.

Una caricatura muestra cómo al final, el mundo podría respetar y preferir ciertas costumbres, en detrimento de la comodidad que

significa trabajar en 't-shirt'.

¿Notaron el cambio de atuendo de un hombre acusado de fraude: Sam Bankman-Fried, el fundador de la vendedora global de criptomonedas FTX?

Osado, durante entrevistas recientes en las que prácticamente revelaba un crimen al reconocer la desaparición del dinero de sus clientes, este multimillonario seguía montado en chanclas y usando un 'short'.

Tan pronto fue llevado a tribunales, las imágenes en fotos cambiaron y ahora el hombre aparece enfundado en un aburrido, pero formal traje gris. Algo debieron decirle sus abogados.

Los jueces, la gente, tiene cierto límite de tolerancia, particularmente cuando estás acusado de robar.

Lo anterior muestra cómo la estructura tradicional evidenció en estos días ciertos mecanismos de defensa y eso en parte sacó del espasmo a empresas antiguas como Liverpool y Microsoft.

Al final, ambas y cada una a su nivel, están llenas de accionistas y ejecutivos profesionales que en su momento estuvieron cómodos en el liderazgo y de pronto debieron sacar sus instintos primitivos de supervivencia para modernizarse y contraatacar.

En un año contado hasta ayer, las acciones de Liverpool, dirigida

*“Apoyada en una nueva estrategia de ventas digitales, Liverpool regresó con un incremento de 31% en 2021 y otro –aún por confirmarse– de un 15% en 2022”*

*“En un año contado hasta ayer, las acciones de Liverpool subieron de valor más de un 30%; las de Mercado Libre, cayeron más de un 30%”*

por Graciano Guichard, subieron de valor más de un 30 por ciento; las de Mercado Libre, a cargo de Marcos Eduardo Galperín, cayeron más de un 30 por ciento.

Claro, ésta última sigue valiendo mucho más que la mexicana. Eso es motivo de otro análisis.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## Investigan compra de Oxxo en Chile

La Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) interpuso una demanda en contra Oxxo ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) de este país, debido a que la empresa habría entregado información presuntamente falsa en relación con la compra de cerca de 130 tiendas de SMU, Ok Market en febrero del año pasado, además de haber incumplido con las medidas de mitigación que la obligaban a cesar cláusulas de exclusividad pactadas en los contratos con arrendadores.

Además, el organismo encontró que Oxxo, que forma parte de la División de Proximidad de Femsa, que encabeza **Carlos Arenas Cadena**, no renunció a cláusulas de exclusividad de por lo menos 56 contratos de arrendamiento.

De encontrarse culpable se calcula que la empresa podría pagar una multa de cerca de 6.4 millones de dólares.

Oxxo informó que analiza el requerimiento de la FNE para atender el proceso con estricto apego a la legalidad, en colaboración con las autoridades correspondientes y en la convicción de haber actuado siempre de buena fe.

## De jefes

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx



## Madruguete en la CRE

Todo parece indicar que Rocío Nahle, a cargo de la Secretaría de Energía, no quiere esperar a que el Ejecutivo envíe al Senado una terna de candidatos para sustituir a Leopoldo Melchi, que se desempeñó como comisionado y presidente de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) hasta el 2022. La intención de Nahle sería que su paisana y comisionada desde el 2020, **Guadalupe Escalante Benítez**,

asuma la presidencia interina del organismo independiente, a pesar de que las facultades para nombrar presidente, ante la falta de un titular, son exclusivas del pleno de los comisionados. Así, la CRE se suma a la lista de organismos que, junto con el Banco de México, requieren de nuevos miembros que tienen que ser aprobados por la mayoría de los senadores y cuyo funcionamiento debe ser independiente. Veremos si se concretan los planes de la titular de Sener.

## **Mexicanos impulsan inversión inmobiliaria en EU**

### **Enrique Manzanilla**

**Prieto**, fundador y CEO de la empresa de inversiones en bienes raíces Chapter Real Estate, advirtió que los mexicanos tienen un apetito muy grande por participar en proyectos inmobiliarios en Estados Unidos, una tendencia que aprovecha la compañía que ha participado en proyectos como la renovación y el cambio de marca del hotel Marriott Jacksonville y la estabilización y modernización del hotel The Floridan, así como el desarrollo de tres residencias de lujo en Connecticut.

“Los proyectos que tenemos

en Estados Unidos en total en su conjunto suponen una inversión de 150 millones de dólares, como valor bruto del portafolio. Eso no fue todo Chapter, no todo lo invertimos nosotros, nuestra participación en los distintos proyectos asciende a una quinta parte de eso, como a unos 34 millones de dólares”, detalló.

Chapter Real Estate es una compañía con más de 18 años de experiencia en el mercado inmobiliario, tanto institucional como de inversión residencial, de oficinas y comercial, tanto en México como en Chile, Argentina y Brasil. Además, desde 2017 la firma vio la oportunidad de llevar inversión mexicana a la Unión Americana.

“Hemos participado en Estados Unidos desde el 2017 en edificios de condominio en Nueva York, dos de ellos de vivienda vertical. Estamos desarrollando casas de lujo de 4 a 5 millones de dólares en la zona de Connecticut, y estamos participando en Florida en inversiones de oportunidad, de comprar propiedades a muy buen precio para adquirir hoteles”, dijo.

Los mexicanos han participado en el fondeo de proyectos y se ve mucho interés de invertir en dólares como una manera de proteger su capital.



## ¿Preparado para el cambio de planes?



**C**uando hiciste tus propósitos en diciembre de 2019 desconocías que la humanidad sufriría una pandemia, que todavía en el 2023 no alcanza a pasar y en el 2021, ni te imaginabas una elevada inflación, menor dinamismo productivo y tensión internacional por la invasión de Rusia a Ucrania. Esto es lo que Nassim Nicholas Taleb llama “cisnes negros”, eventos inesperados y fuera de toda probabilidad, que transforman radicalmente la visión del futuro.

1.- Tal vez el primer impulso sea dejar de planear. ¿Para qué hacerlo si el escenario se modifica en forma constante? En principio, debemos entender que el proceso de programar nuestras finanzas y elaborar un presupuesto, en ningún momento es una camisa de fuerza, sino un marco de referencia.

Al contrario, las herramientas de planeación sirven para facilitar las decisiones sobre en qué áreas hacer los ajustes; definir si es posible continuar con las metas establecidas; o si es necesario cambiar las pretensiones.

2.- Es crucial incluir dentro de la planeación la previsión, pues si bien desconocemos con exactitud qué va a suceder, sí sabemos que existe la probabilidad de acontecimientos sorpresivos. Por tanto, es imprescindible tener la cobertura por medio de seguros y de un fondo de contingencia, que dependerán de la capacidad económica de cada familia y de qué tan adverso se es al riesgo.

3.- Como lo llevan a cabo los países y las grandes empresas, es recomendable hacer un “War Room”, este cuarto de guerra significa que lejos de menospreciar las circunstancias es importante considerarlas lo antes posible, para determinar la afectación. ¿Hay pérdida de patrimonio? ¿Tenemos estabilidad laboral? ¿Alcanzará el flujo de ingreso? ¿Qué gastos pueden ser recortados? ¿Qué acciones pueden tomarse?

4.- Junto con un entorno inesperado, debemos revisar nuestras creencias, para adecuarlas a las nuevas condiciones imperantes. Por ejemplo, negocios que se veían prometedores, dejan de serlo o inversiones muy lucrativas ahora, resienten un futuro incierto.

En algunos casos, pueden llegar a ser tan fuertes, que es necesario reaprender; simplemente, pensemos en cómo cambiaron los hábitos con el trabajo o estudio en casa; se tuvieron que adquirir nuevos paradigmas. Es fundamental contar con una mente abierta al aprendizaje.

Las crisis también generan oportunidades que serán aprovechadas en la medida en que estemos listos para acoplarnos a las nuevas reglas del “juego”.

¿Estás preparado para el cambio de planes? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicará la confianza del consumidor y las minutas de la última reunión de política monetaria del Banxico; en EU destaca la balanza comercial.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI publicará su reporte de la confianza del consumidor de diciembre pasado.

Por su parte, el Banco de México dará a conocer las minutas de su reunión de política monetaria del pasado 15 de diciembre.

Más tarde, Citibanamex publicará su primera encuesta de expectativas de 2023.

#### ESTADOS UNIDOS:

La empresa de servicios laborales ADP dará a conocer su reporte del cambio del empleo no agrícola en el último mes de 2022; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG se registraron 150 mil nuevas plazas.

Por su parte, la Oficina de Análisis Económico (BEA) informará el comportamiento de la balanza comercial en noviembre de 2022.

— Eleazar Rodríguez



## Nuevo año, nuevo salario mínimo

A partir de este año el salario mínimo asciende a 312.41 pesos diarios en la frontera norte y 207.44 pesos diarios en el resto del país. En términos reales se tendrá una recuperación del 90%, lo que beneficia a las y los trabajadores que menos ingresos perciben.

Se estima que este incremento beneficiará a 6.4 millones de trabajadores del sector formal de la economía. Es importante aclarar que estos 6.4 millones son el número de trabajadores que el año pasado ganaban por debajo de los nuevos salarios mínimos vigentes para el 2023, no los que ganaban el salario mínimo de 2022. Así, podemos estimar con precisión a cuántos trabajadores beneficiará esta política a partir de este año.

Un error típico que se comete para estimar cuántos trabajadores se beneficiarán con el incremento al salario mínimo es usar los datos del total de la población ocupada. Sin embargo, el sector informal de la economía típicamente tiene más trabajadores que ganan el salario mínimo, ya que en este sector es difícil perseguir el cumplimiento de la ley. No obstante, conforme el salario mínimo ha



ido incrementándose en los últimos años, éste beneficia incluso al ingreso de los trabajadores informales. Según estimaciones preliminares de la Conasami, por cada 1% que se incrementa el salario mínimo, los salarios informales se incrementan 0.15%, lo que implica que este año los salarios de los trabajadores informales subirán 3% solo por el incremento del salario mínimo.

Otro argumento erróneo, pero muy común en México, es pensar que el salario mínimo va a provocar o está provocando



inflación. En numerosas ocasiones he explicado en este espacio que la evidencia empírica para México muestra que el salario mínimo no ha tenido efecto en precios, y si lo ha tenido, es un efecto mínimo. Pero esto no es algo que ocurra en todo el mundo, ocurre en nuestro país porque el costo laboral en México es sumamente bajo si se compara con los demás países del mundo.

Utilizando datos del Censo Económico de 2019, del INEGI, se estima que el costo laboral para toda la economía es de alrededor del 9%. Es decir, dentro de todos los costos que tienen las empresas (incluyendo pago de servicios, rentas, dividendos, compra de maquinaria, insumos, entre otros) el salario y las prestaciones laborales representan apenas el 9%. Esto es igual para las empresas pequeñas y medianas, es decir, no existe una diferencia significativa en el costo laboral por tamaño de empresa. Es por eso que incrementar en 20% el salario mínimo (un incremento alto en comparación con otros países), apenas representa un costo promedio para las empresas de 1.62%.

La realidad es que los gobiernos anteriores apostaron durante muchos años a mantener salarios muy bajos y así competir en el mercado externo. El resultado de una política de desaparecer o controlar firmemente a sindicatos, ningún respeto por la Ley Federal del Trabajo (LFT), corrupción, salario mínimo por debajo de la inflación y muchas otras acciones en contra de las y los trabajadores, llevó a nuestro país a comportarse de manera atípica, donde los empresarios se quedan con más del 60% del valor agregado, mientras que en el resto del mundo son los trabajadores quienes se quedan con entre el 60 y 70% del valor agregado.

Queda mucho por hacer. Pero, como siempre digo en mi columna, los incrementos al salario mínimo y el efecto que han tenido en el sector informal y, sobre todo, en el resto de los salarios formales son una muy buena noticia para las y los trabajadores. Se está transformando de manera radical el mundo del trabajo, y por primera vez en la historia de nuestro país, esta transformación es a favor de los y las trabajadoras, y de sus familias.

*“El salario mínimo no ha tenido efecto en precios, y si lo ha tenido, es un efecto mínimo”*



## Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

## Contextos externos y coyuntura

La interdependencia económica mundial tiene su manifestación más evidente en las diversas regiones del mundo, cuyos países a través de sus gobiernos y empresas buscan la complementariedad. Los europeos, los asiáticos, los nórdicos, los africanos tienen vinculaciones de gobierno y de empresas a través de instituciones que los respaldan. Pero más que similitudes culturales, la geografía y la economía marcan el destino.

Los gobiernos de América Latina han hecho esfuerzos para beneficiarse de las características comunes, pero aún no logran consolidar una interdependencia eficaz. Además, los gobiernos prefieren la autarquía, que es el otro nombre del subdesarrollo.

En América del Norte, a pesar de diferencias históricas se vinculan económicamente México con Estados Unidos y Canadá. Ha sido para los tres países una relación benéfica, particularmente en inversiones y comercio.

Para México, la vecindad con Estados Unidos, el mercado más importante del mundo, le ha significado el desarrollo de actividades económicas, creándose conglomerados industriales. Es notable el desarrollo económico de los estados del Bajío, de Querétaro y de Baja California Sur, en donde se asientan empresas vinculadas a la industria automotriz y

aeroespacial.

Los recursos que obtiene el país por su interdependencia, principalmente de Estados Unidos representa el 52% del Producto Interno Bruto. Estos flujos están también determinados por la interdependencia mundial. Así por ejemplo afectan las políticas en favor de la austeridad, la inflación importada, las altas tasas de interés que repercuten en la inversión y el costo de transporte.

Las actividades en donde se encuentra la interdependencia de México con su entorno son esencialmente las siguientes:

1.- Las exportaciones mexicanas se han elevado substancialmente, primero a partir de la apertura comercial, y después con el TLC y ahora con el T-MEC. Las exportaciones representan el 38% del PIB y su destino en un 80% es el mercado norteamericano.

Asociadas a las exportaciones están las importaciones que en una alta proporción, el 75% son bienes de uso intermedio. Ahí están los componentes o insumos que sirven para producir otros bienes. Son los productos que utilizan las empresas manufactureras que se han instalado en México con recursos foráneos.

2.- La Inversión Extranjera Directa establecida en México es esencialmente para producir y exportar al mercado norteamericano. Interviene en el proceso de acumulación de capital y trae consigo pro-

cesos tecnológicos que junto a la mano de obra barata permite producir a menor costo.

En el año pasado, la Inversión Extranjera Directa fue de 32,000 millones de dólares. El 40% provino de Estados Unidos y el 10% de Canadá. El resto de otros países, principalmente España, Argentina, Japón y Reino Unido.

3.- Una fuente importante de ingresos son las remesas en dólares que envían los trabajadores mexicanos a sus familias que viven en México. Estos recursos sirven para complementar los precarios ingresos que tienen las familias mexicanas de estratos sociales bajos. México es el tercer país receptor de remesas a escala mundial y el primero en envíos con origen en Estados Unidos.

4.- El turismo aporta el 7.5% del PIB nacional. Destacan los servicios de alojamiento, el transporte de pasajeros y el servicio de restaurantes, bares y centros nocturnos. En el 2021 la industria turística generó 2.2 millones de empleos. El principal mercado es Estados Unidos. Su importancia se advierte con este dato: el año pasado Cancún acumuló en un año la llegada de 30 millones de pasajeros.

Para este año hay incertidumbre. Las instituciones internacionales estiman que habrá un crecimiento menor de la economía mundial y ello repercute en todos los países.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano\*

correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# Doble criterio para las inversiones en enero

**A**l abordar las decisiones de inversión ante el inicio del 2023, encontramos una dualidad de criterios; por una parte, pensamos que en las siguientes semanas seguirá existiendo una elevada incertidumbre y por ende una alta volatilidad en los mercados

Es poco probable que en los meses iniciales se concreten rendimientos tan positivos como los que se observaron en noviembre.

La recomendación lógica es mantener la cautela, pero puede ser una oportunidad para posicionarse hacia el mediano plazo si se piensa en un escenario optimista, en especial en el mercado de deuda.

Los mercados cerraron el 2022 en medio de incertidumbre y diciembre resultó ser otro mes de pérdidas.

El principal aguafiestas fue sin duda la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) que en la primera semana redujo la expectativa de un cambio de postura y de una reversión en el alza de tasas este año.

La información económica tampoco colabora demasiado. La mayoría de los datos muestran una desaceleración más clara.

Ayer mismo el indicador de percepción de los gerentes de compras de la industria (ISM) presentó un nivel de contracción por segundo mes consecutivo y se mantuvo por debajo de los 50 puntos (nivel consistente con una caída de la actividad en el sector).

El temor entre los inversionistas incluye también la posibilidad de que la postura de la Fed sea más dura de lo que se necesita para moderar la inflación.

En el plano internacional, las noticias en Asia tampoco han sido buenas. China enfrenta el problema de millones de contagios ante la relajación de la política de cero Covid. Japón ha dado un giro a su política monetaria que ha revolcado a los mercados locales y ha generado tensión a nivel global.

No veo cómo puedan cambiar mucho las cosas en enero, por ello vemos el inicio del año a mercados con poco volumen y movimientos erráticos. ¿Quiere un ejemplo?

El día de ayer las bolsas abrieron la jornada con importantes movimientos de alza; sin embargo, al cierre de la jornada, la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed en diciembre, en donde se mostró la resolución de sus miembros a combatir la inflación y la preocupación acerca de que los participantes en el mercado tengan una percepción equivocada, terminaron por moderar el alza. En el acumulado del año los rendimientos son marginales.

La volatilidad seguirá siendo relativamente elevada y los inversionistas permanecerán sensibles a noticias, principalmente las relacionadas con el desempeño de la economía (en Estados Unidos deberemos de ver datos malos debido al desastre climático del cierre de año).

Se tendrá que corroborar la magnitud del descenso de la inflación de diciembre y los reportes financieros de las empresas deberían entusiasmar a los inversionistas.

En todos los casos la recomendación es tener cautela.

Sin embargo, pensando en un horizonte amplio, ya sea el cierre del año o el 2024, este mes puede representar una buena oportunidad de reposicionar portafolios.

No esperamos otro año como el 2022. La inflación parece que descenderá en el transcurso del año y quitará tensión en el mercado de deuda.

Desde nuestro punto de vista, la sorpresa más posible a la luz de la información que tenemos hoy sobre la mesa es que el descenso de la inflación sea mayor al previsto.

En tal escenario el castigo de las bolsas podría moderarse.

El doble criterio de cautela y tomar algo de riesgo es válido. Significa que hay un escenario de corto plazo incierto y la posibilidad de un cuadro más optimista hacia adelante.

El inicio del año y quizá todo el mes de enero veremos un mercado muy sensible y dependiente de los datos económicos, tanto del cierre del 2022, como del inicio de este año.

De momento, mantenemos la idea de que las tasas seguirán al alza y hasta que los datos y la misma Fed en el mes de febrero marquen de nuevo una pauta, no habrá cambios significativos.

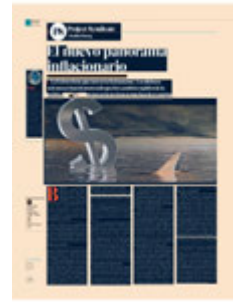
Pero no si su objetivo se establece en 12 meses o más. El nivel de las tasas de largo plazo, en especial en el exterior, así como lo abatido de los múltiplos en las bolsas (lo barato de las acciones, para decirlo más claro) suenan razonables para la construcción de posiciones.

La inversión es un proceso dinámico que se pervierte por quererla cuadrar en el año calendario, eso da lugar al título de este artículo.

Quizás lo que le puedo decir es que un cambio en el escenario que perjudicó mucho a los mercados se está gestando y esto puede implicar oportunidades.

*\*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.*

**El temor** entre los inversionistas incluye la posibilidad de que la postura de la Fed sea más dura de lo que se necesita.



# El nuevo panorama inflacionario

• **La Fed no tiene que moverse lentamente. Los últimos seis meses han demostrado que los cambios rápidos de la política monetaria no tienen muchas desventajas**

**B**ERKELEY – A comienzos de febrero de 2022, la tasa de equilibrio de la inflación del índice de precios al consumidor (IPC) a cinco años, dentro de cinco años, en el mercado de bonos de Estados Unidos rondaba el 2% por año -una cifra que corresponde a un pronóstico de inflación de gastos de consumo personal (PCE) de ponderación encadenada del 1,6% por año dentro de 5-10 años.

Como una inflación del 1.6% está materialmente por debajo de la meta del 2% de la Reserva Federal de Estados Unidos, comencé ese mes sintiéndome bastante cómodo de estar en el "Equipo Transitoria" o al menos en el "Equipo La Fed entendió las cosas" o en el "Equipo Las expectativas de inflación siguen sólidamente ancladas".

Pero después, a fines de ese mes, el presidente ruso, Vladimir Putin -el aspirante a Gran Príncipe de Moscovia-, ordenó una invasión relámpago de Ucrania. Las cosas no salieron como las había planeado. Los ucranianos repelieron la arremetida inicial y ambas partes se dispusieron a librar una guerra de desgaste más prolongada. Los precios de la energía, de los granos y de los fertilizantes se dispararon. Al mundo le empezó a preocupar que, llegado el invierno, Europa se congelaría y que muchos otros países -desde Egipto hasta Nigeria- pasarían hambre.

Debido a estos temores, la tasa de inflación del IPC a cinco años dentro de

cinco años subió del 2% anual a su pico del 2.67% el 21 de abril de 2022, mientras que las expectativas de inflación anual del PCE a 5-10 años alcanzaron el 2.27%. Esa proyección del PCE sugería que los operadores de bonos no habían perdido la confianza en el compromiso de la Fed con su meta de inflación.

Pero si uno supone que el margen de la zona objetivo de la Fed es 0.6 puntos porcentuales -lo que implica que el mercado de bonos espera que el banco central se mantenga en la meta si la inflación del IPC a cinco años dentro de cinco años permanece entre el 2% y el 2.6%, ese pico de abril de 2022 planteó preocupaciones. Para aquellos que ya tenían el cabello en llamas, existían motivos para pensar que estábamos a un solo shock importante de oferta adicional de perder el anclaje de las expectativas de inflación que ha mantenido los precios relativamente estables durante décadas.

Quizá fuera así. Pero como no experimentamos ese gran shock de oferta adverso adicional, ahora prácticamente no importa. La tasa de inflación encadenada al PCE para noviembre fue de apenas 0.16%, menos que el 2% anual si se la multiplica por 12.

Sin duda, una golondrina no hace verano y un solo dato no marca tendencia. Aún la caída del 0.62% en junio (7% por año) no es necesariamente rentable. Después de todo, también vimos algunas caídas entre diciembre de 2021 y abril de 2022, y entre agosto

de 2021 y diciembre de 2021.

Como he dicho antes, este ciclo comercial pandémico ha sido uno de esos períodos poco frecuentes en los que no he envidiado a los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Lo que hagan en los próximos seis meses en verdad no afectará la economía real de demanda, empleo y producción hasta dentro de un año, y no afectará significativamente las noticias de inflación hasta dentro de un año y medio. Sucederán muchas cosas en los próximos 18 meses -algunas de ellas buenas y otras malas.

Más allá de lo que la Fed decida hacer, es casi seguro que se arrepentirá de algunas cosas después. ¿Seguirá excediéndose con las alzas de las tasas de interés? Si fuera así, la economía, dentro de dos años, estará sumida una vez más en una estagnación secular -con tasas de interés en su límite inferior igual a cero y ningún sendero visible hacia un retorno acelerado al pleno empleo-. ¿La economía alcanzará un "aterizaje suave" a través de una desinflación inmaculada o nuevos shocks de oferta y presiones políticas nos arrojarán a una estanflación y a una recesión dolorosa y prolongada?

Nadie lo sabe. Pero si yo hoy estuviera en el FOMC, tendría dos consideraciones en cuenta. Primero, la Fed no tiene que moverse lentamente. Los últimos seis meses han demostrado que los cambios rápidos de la política monetaria no tienen muchas desventajas. Hasta este mes, la Fed subía las tasas

de interés 75 puntos básicos cada vez y hasta esa tasa descomunal no es un límite de velocidad. El FOMC debería aprovechar esta aparente opcionalidad. Cuando la situación es incierta, puede hacer una pausa, sabiendo que puede moverse muy rápido cuando la situación vuelve a ser clara. Segundo, en

retrospectiva, la decisión del ex presidente de la Fed Alan Greenspan en 1996 de fijar la meta de inflación en el 2% anual fue muy desacertada. Es verdad, puede haber algunos beneficios sustanciales en mantener y fortalecer la credibilidad de la Fed haciendo regresar a la economía a la meta anual

del 2%, aún si esa meta aumentara en el mediano plazo. ¿Pero es ése realmente el tipo de credibilidad que quiere tener la Fed? ¿Es bueno que los mercados piensen que se insistirá con políticas que ya no se aplican a las nuevas circunstancias, sólo porque uno dijo que lo haría? Una vez más, no envidio a los miembros del FOMC este invierno.



#### El autor

ex subsecretario adjunto del Tesoro de Estados Unidos, es profesor de Economía en la Universidad de California, Berkeley, socio de investigación en la Oficina Nacional de Investigación Económica y autor de *Slouching Towards Utopia: An Economic History of the Twentieth Century* (Basic Books, 2022)





## Project Syndicate

# La IA al servicio del bien común

- **Las políticas públicas y las instituciones deben diseñarse para garantizar que las innovaciones mejoren el mundo, pero tal como están las cosas, muchas tecnologías se están implementando en el vacío y los avances en inteligencia artificial levantan una bandera roja tras otra. La era de la autorregulación ligera debe terminar.**

**Gabriela Ramos y Mariana Mazzucato**

**L**ONDRES—El mundo tecnológico generó abundantes noticias de portada en 2022. En octubre, Elon Musk compró Twitter (una de las principales plataformas de comunicación pública de periodistas, académicos, empresas y gobiernos) y procedió a despedir a la mayor parte del personal de moderación de contenido, indicando al hacerlo que la empresa iba a usar inteligencia artificial (IA) en su reemplazo.

Luego, en noviembre, un grupo de empleados de Meta reveló que habían diseñado un programa de IA capaz de vencer a la mayoría de los humanos en el juego de estrategia Diplomacy. En Shenzhen, China, el gobierno está usando la tecnología de “gemelos digitales” con miles de dispositivos móviles conectados a 5G para monitorear y gestionar los flujos de personas y automóviles y el consumo de energía en tiempo real. Y con la última versión del modelo lingüístico predictivo ChatGPT, muchos han declarado el fin de la tesis estudiantil.

En síntesis, fue un año en el que inquietudes serias respecto del diseño y el uso de las tecnologías se profundizaron para dar lugar a dudas incluso más urgentes. ¿Quién tiene el control? ¿Quién debería tenerlo? Se necesitan

políticas e instituciones públicas que velen por que las innovaciones impliquen mejoras para el mundo; pero hoy, muchas tecnologías se desarrollan en un vacío. Necesitamos estructuras de gobernanza con sentido de misión inclusivas y centradas en un auténtico bien común. Gobiernos provistos de las capacidades necesarias pueden guiar esta revolución tecnológica para que sirva al interés público.

Tomemos el caso de la IA, que el Diccionario de la Real Academia Española define así: “Disciplina científica que se ocupa de crear programas informáticos que ejecutan operaciones comparables a las que realiza la mente humana, como el aprendizaje o el razonamiento lógico”. La IA puede traernos numerosos beneficios; por ejemplo mejorar la producción y la gestión de los alimentos aumentando la eficiencia de la agricultura y la seguridad de los productos alimentarios, o ayudarnos a fortalecer la resiliencia frente a desastres naturales, diseñar edificios con eficiencia energética, mejorar el almacenamiento de energía y optimizar el despliegue de

las fuentes de energía renovables. Y puede incrementar la exactitud de los diagnósticos médicos (cuando se la combina con la opinión profesional).

Estas aplicaciones prometen una variedad de beneficios. Pero, sin reglas efectivas, hay riesgo de que la IA cree nuevas desigualdades y amplíe las ya existentes. No hace falta buscar mucho para encontrar ejemplos de sistemas basados en IA que reproducen sesgos sociales injustos. En un experimento reciente, robots manejados por un algoritmo de aprendizaje automático mostraron un comportamiento abiertamente racista y sexista. Sin la debida supervisión, puede ocurrir que algoritmos supuestamente diseñados para ayudar al sector público a gestionar prestaciones sociales terminen discriminando a familias realmente necesitadas.

Otro ejemplo igual de preocupante es que en algunos países, las autoridades públicas ya usan tecnologías de reconocimiento facial basadas en IA para controlar a disidentes políticos y someter a la ciudadanía a regímenes de vigilancia masiva.

Otro problema importante es la concentración de mercados. Unos pocos actores poderosos geográficamente concentrados dominan el desarrollo de la IA (y el control de



los datos subyacentes). Entre 2013 y 2021, el 80% de la inversión mundial privada en IA se hizo en China y en Estados Unidos. Ya hay un enorme desequilibrio de poder entre los dueños privados de estas tecnologías y el resto de la gente.

Pero la IA también recibe una enorme cantidad de financiación pública, y esos fondos deberían estar al servicio del bien común y no de unos pocos. Necesitamos una arquitectura digital que distribuya en forma más equitativa los beneficios de la creación colectiva de valor. Ya no se puede tener una postura no intervencionista basada en la autorregulación. Dar vía libre al fundamentalismo de mercado es condenar al Estado y a los contribuyentes a reparar más tarde los destrozos (como hemos visto en el contexto de la crisis financiera de 2008 y de la pandemia de covid-19), no sin grandes costos financieros y cicatrices sociales duraderas. En el caso de la IA es todavía peor, porque ni siquiera sabemos si una intervención ex post será suficiente. Como señaló hace poco The Economist, es común que hasta los desarrolladores de IA se sorprendan por el poder de sus creaciones.

Felizmente, ya sabemos cómo evitar que el laissez faire vuelva a provocar una crisis. Necesitamos una misión para crear una IA que sea "ética por diseño", sobre la base de normativas sólidas y de la labor de gobiernos provistos de las capacidades necesarias para guiar esta revolución tecnológica en dirección al bien común y no sólo en beneficio de los accionistas. Una vez plantados estos pilares, el sector privado podrá y querrá unirse al esfuerzo más amplio en pos de crear tecnologías más seguras y justas.

Se necesita una supervisión pública eficaz para que la digitalización y la IA generen

oportunidades para la creación de valor público. Este principio es un componente esencial de la Recomendación sobre la Ética de la IA, un marco normativo propuesto por la UNESCO y aprobado por 193 estados miembros en noviembre del 2021. Además, actores clave han comenzado a asumir la responsabilidad de reformular el debate; en los Estados Unidos, el gobierno del presidente Joe Biden ha propuesto una Carta de Derechos para la IA, y la Unión Europea está desarrollando un marco holístico para la gobernanza de la IA.

Pero el uso público de la IA también debe estar asentado en una sólida base ética. Frente al avance de esta tecnología como herramienta auxiliar para la toma de decisiones, es importante evitar un uso de los sistemas de IA que sea contrario a la democracia o a los derechos humanos.

También hay que resolver la falta de inversión en las capacidades de innovación y gobernanza del sector público, que (como puso de manifiesto la COVID-19) tienen que ser mucho más dinámicas. Si, por ejemplo, no se fijan términos y condiciones claros para las alianzas público-privadas, existe el riesgo de que las empresas se adueñen de la agenda.

Pero el problema es que la subcontratación (externalización) de funciones del Estado se ha convertido en un importante obstáculo a la creación de capacidades en el sector público. Para mantener el control sobre productos importantes y garantizar el respeto de normas éticas, los gobiernos deben tener capacidad de desarrollar la IA sin depender del sector privado para la provisión de sistemas de carácter delicado. También tienen que poder sostener un uso compartido de la información y la interoperabilidad de protocolos y métricas entre los diversos departamentos y ministerios.

Todo esto demandará inversión pública en las capacidades del Estado, según un enfoque basado en la idea de misión.

En vista de la concentración de conocimiento y experiencia que hay en el sector privado, la creación de sinergias entre los sectores público y privado es a la vez inevitable y deseable.

El sentido de misión tiene que ver con seleccionar actores dispuestos a colaborar, mediante la inversión conjunta con socios que reconozcan el potencial de las misiones lideradas por el Estado. La clave está en darle al Estado la capacidad de gestionar el despliegue y el uso de los sistemas de IA, en vez de estar siempre corriendo detrás de los acontecimientos.

Un modo de asegurar una correcta distribución de los riesgos y beneficios de la inversión pública es que los gobiernos pongan condiciones para la provisión de fondos públicos. También pueden, y deben, exigir más apertura y transparencia a las grandes empresas tecnológicas.

El futuro de nuestras sociedades está en juego. No sólo debemos corregir los problemas y controlar los riesgos de la IA, sino también influir en el rumbo general de la transformación digital y de la innovación tecnológica. ¿Qué mejor momento que el comienzo de un nuevo año para empezar a sentar las bases de un proceso de innovaciones ilimitadas al servicio de toda la humanidad?



**Gabriela Ramos**

es directora general asistente de Ciencias Sociales y Humanas en la UNESCO.



**Mariana Mazzucato**

fundadora y directora del Instituto para la Innovación y el Propósito Público en el University College de Londres, preside el Consejo sobre la Economía de la Salud para Todos de la Organización Mundial de la Salud.





## Solo eléctricos

## Más despidos

## Descarta adeudos

El fabricante de automóviles estadounidense General Motors planea que su planta ubicada en Ramos Arizpe, Coahuila, produzca únicamente vehículos eléctricos a partir de 2024, en lo que representa un impulso para una manufactura más sofisticada dentro del país.

De forma paralela la compañía estadounidense que fabrica más vehículos por año pretende aumentar en 5,000 plazas sus nóminas en el país, las cuales tendrán énfasis en el fomento de la inclusión de género.

Los planes en Ramos Arizpe coincide con la estrategia global de la automotriz de impulsar su portafolio de vehículos eléctricos y que este sea rentable hacia 2025 en América del Norte.

Para ello, la compañía con sede en Detroit se apalancará de cinco plantas de ensamble, tres de ellas en Estados Unidos, incluyendo Spring Hill, Tennessee, así como Factory Zero y Orion, en Michigan; al igual que la de CAMI, en Ontario, Canadá; así como el complejo de Ramos Arizpe.

El grupo informático Salesforce despedirá a alrededor de 10% de su personal, cerca de 8,000 personas, y cerra-

rará varias oficinas.

Con este anuncio, la empresa se convierte en el último gigante tecnológico en lanzar un plan de fuertes recortes de puestos laborales.

En diciembre de 2022, Salesforce, especializado en programas informáticos de gestión y en el internet en la nube o "cloud computing" (a distancia), contaba con 79,000 empleados en el mundo.

Luego de un fuerte crecimiento durante la pandemia, el grupo californiano registró una caída de actividad el año pasado, en un contexto de fuerte inflación y alza de las tasas de interés, al igual que el resto del sector tecnológico.

Los despidos se producirán a lo largo del año contable 2024, que culmina a fines de enero del año próximo.

**Crédito Real**, el prestamista no bancario en proceso de disolución y liquidación, descartó adeudos con el banco de origen japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) o con alguna de sus subsidiarias.

La liquidación de adeudos forma parte del proceso que la compañía inició a mediados de julio del año pasado y que implica la negociación con sus principa-

les acreedores.

La relación entre Crédito Real y Sumitomo data de 2016, cuando celebraron la contratación de una línea de crédito simple por 700 millones de pesos y con vencimiento en septiembre de 2020. Antes de su vencimiento -en abril de 2020- ambas partes firmaron un convenio de novación para incrementar la línea de crédito a 800 millones de pesos y ampliar su vencimiento a mayo de 2023.

**Meta Platforms**, matriz de Facebook e Instagram, recibió una multa de un regulador en Irlanda por más de 400 millones de dólares por publicar anuncios basados en la actividad en línea de los usuarios de sus plataformas.

La Comisión de Protección de Datos de Irlanda multó a Meta Platforms con 390 millones de euros ya que a su juicio la empresa violó las leyes de privacidad de la Unión Europea al decir que dichos anuncios son necesarios para ejecutar contratos de uso con los usuarios.

Ahora, Facebook e Instagram tendrán tres meses para dejar de depender de sus contratos con los usuarios para justificar el uso de los llamados anuncios conductuales.



## Patrimonio

# Quítale lo complicado a tus finanzas personales

Joan Lanzagorta

✉ [contacto@planeatusfinanzas.co](mailto:contacto@planeatusfinanzas.co)

**E**l martes toqué, brevemente, el tema de la simplicidad en nuestras finanzas personales.

Conozco personas que tienen varias cuentas bancarias, otras tantas de inversión, además de una colección de tarjetas de crédito con distintos beneficios y programas de recompensa. Alguna vez algún lector me envió una hoja de cálculo con la que "manejaba" sus finanzas. Actualizar eso parecía un trabajo de tiempo completo.

Cuando hay demasiadas partes que se mueven, muchas cosas pueden fallar y afectar a otras. Tenemos que ocuparnos de que todo esté en sincronía y eso puede ser estresante. Además, puede significar distraer tiempo de cosas que realmente disfrutamos.

En cambio cuando tenemos una configuración simple y sencilla, es mucho más fácil mantener el control.

Tenemos que entender que el éxito financiero no tiene nada que ver con registrar exactamente hasta la moneda de cincuenta centavos que se nos cayó del pantalón.

Tampoco con estar moviendo dinero de un lado a otro en cuentas separadas o con usar una tarjeta de crédito distinta cada semana para "invertir" ese dinero durante más

tiempo, mientras llega la fecha de pago.

El éxito tiene que ver con tener un sistema manejable, sencillo y que funcione para nosotros. Que nos brinde claridad y dirección, que nos dé paz y nos quite estrés. Para enfocar nuestra mente en otras cosas importantes.

Hace mucho tiempo yo tenía un sistema complejo. Me pagaban por mes. Cada vez que recibía mi salario lo transfería inmediatamente a un fondo de inversión de liquidez diaria.

Tenía tres tarjetas de crédito, cada una con fechas de corte y de pago distintas. Las usaba estratégicamente para poder aprovechar al máximo el financiamiento gratuito. Me sentía "inteligente" porque siendo totalero, no pagaba intereses a los bancos, pero sí los generaba al mantener mi dinero invertido.

Más de una vez, estando ocupado trabajando, se me pasó la hora límite para retirar mi dinero del fondo de inversión justo el día en que tenía que pagar la tarjeta. Lo hice al día siguiente temprano y afortunadamente no tuvo consecuencias, pero me sentí sumamente estresado.

También llegué a tener cuatro cuentas distintas en una distribuidora de fondos de inversión, para diferentes necesidades: ahorro patrimonial, educación de mi

hija, fondo de emergencia y ahorro para vacaciones. Pensaba que "separar" mi dinero en cuentas individuales para objetivos diferentes hacía sentido. Hay todavía "especialistas" en finanzas personales que dan ese consejo.

Entonces cada mes, cuando recibía mi salario, entraba al banco y hacía cinco transferencias: a mi fondo de inversión y a estas cuatro cuentas separadas.

Era una locura, porque además, cada una de ellas tenía un portafolio de inversión diferente. Entonces tenía que hacer cálculos para asignar de manera óptima lo depositado a cada una de ellas.

Obviamente esto no fue sostenible. Llegó el momento en el que surgió la oportunidad de comprar una casa y tomé dinero de todas estas cuentas para el enganche.

Hoy en día manejo sólo una cuenta bancaria. Cada vez recibo mi salario, en lugar de "invertir" ese dinero mientras llegan las fechas límite y ganar unos cuantos pesos extras, mejor hago todos los pagos del mes y me olvido. Mucho más simple.

Me gusta usar una tarjeta de crédito para hacer todas mis compras (no me endeudo, siempre pago el saldo total cada mes).

Esto lo hago porque me siento más se-

guro. Sigo teniendo dos (ya no tres como antes) pero una es la principal y la que uso para todo. La segunda la tengo sólo como respaldo en caso de que la primera tenga cargos no reconocidos (me ha pasado y la sustitución del plástico a veces demora muchos días).

Lo anterior me ha ayudado también a que todos mis "puntos" estén en un solo programa de recompensas en lugar de andar desperdigados en tres distintos. Así junto los que necesito más rápido.

Además, mis pagos principales están domiciliados (también parte de mi ahorro). Aunque en México muchas veces esto no funciona tan bien. En algunos bancos, si la tarjeta tiene algún "bloqueo de prevención" justo cuando cae el cargo, puede ser rechazado.

Cada vez que recibo mi salario simplemente me enfoco en mi plan de gastos: asigno a cada peso que gano un trabajo.

Tengo muchísimo mejor control de mi dinero que antes, cuando tenía un sistema complicado (yo pensaba equivocadamente que lo que hacía era "inteligente" y "óptimo"). Siento más tranquilidad y menos estrés.

Sígueme en mi página:  
<https://PlaneaTusFinanzas.com>  
Twitter: @planea\_finanzas  
Correo: contacto@planeatusfinanzas.com



## Agenda Regulatoria para las Telecomunicaciones en 2023

**Y**a en los primeros días de este 2023, se vislumbra un año con varias asignaturas pendientes para el regulador de las telecomunicaciones en México, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), con asuntos de gran calado que habrían de impulsar el dinamismo sectorial y la gestación de competencia efectiva en este sector.

En buena medida, se tratan de materias que se han demorado o aplazado en su constitución, definición y/o entrada en vigor, tales son los casos de la tercera revisión e implementación de nuevas medidas de la regulación asimétrica aplicable al agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEPT), la licitación de frecuencias del espectro radioeléctrico para la oferta de servicios de nueva generación (5G) y la creación del Sistema Nacional de Información de Infraestructura (SNII).

**Tercera Revisión del Marco Regulatorio de Preponderancia.** Toca este año que el IFT establezca las nuevas medidas de regulación asimétrica aplicables al AEPT (América Móvil) a casi una década de su entrada en vigor. Para ello, en días recientes dio inicio la consulta pública sobre la efectividad en términos de competencia de este marco regulatorio, proceso que transcurrirá hasta el próximo 15 de febrero.

Con la consulta pública se busca recabar información, comentarios, opiniones, aportaciones u otros elementos de análisis para evaluar el impacto, en términos de competencia, de las medidas impuestas al AEPT, así como recibir propuestas de supresión, modificación o adición de éstas. Ello, ante la incapacidad e insuficiencia en su aplicación,

cumplimiento y verificación que han tenido estas para balancear las condiciones de mercado entre operadores a 9 años de su implementación.

**Licitación de Frecuencias del Espectro Radioeléctrico 5G.** Desde el Programa Anual de Uso y Aprovechamiento de Bandas de Frecuencias (PABF) 2020 y 2021, el IFT ha pretendido licitar frecuencias en las bandas de 600 MHz, la banda L (1,427 – 1,518 MHz) y 3.5 GHz, óptimas para la oferta de servicios 5G y que habrán de dotar de espectro radioeléctrico adicional para completar los recursos ya disponibles para desplegar redes de nueva generación.

En 2022, el IFT se comprometió en su Programa Anual de Trabajo (PAT) a someter a consulta pública los términos y condiciones de la licitación, aunque ello no sucedió. Se espera que el regulador no demore más el inicio de este proceso para acelerar la transición hacia 5G en todo el territorio nacional, ante el retraso que ya se registra al respecto. El espectro radioeléctrico es el insumo esencial primigenio para la oferta de servicios móviles de nueva generación.

**Constitución del Sistema Nacional de Información de Infraestructura (SNII).** Uno de los elementos centrales para evitar y reducir las barreras a la competencia y las asimetrías de información entre operadores, es la oferta de una herramienta centralizada sobre la disponibilidad, ubicación, características, aprovechamiento y capacidad desplegada de la infraestructura de telecomunicaciones y radiodifusión existente en México.

El SNII busca contribuir a estos propósitos, así como que las inversiones se focalicen en zonas y regiones escasamente atendidas, se reduzcan los costos y los plazos del despliegue y oferta de servicios y se genere un uso eficiente de la infraestructura para detonar mejores condiciones de oferta para los usuarios finales.

Todos estos elementos fungirían como un catalizador del desarrollo sectorial en el corto y largo plazos, al balancear las condiciones de oferta entre operadores, impulsar las inversiones en servicios de nueva generación y homogeneizar el acceso a recursos de infraestructura en nuestro país. Por todo ello, 2023 será un año crucial para el accionar regulatorio en el sector de telecomunicaciones en México.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## Panorama Económico Global 2023

El 2022 será recordado como el año del retorno de las presiones inflacionarias – que pasaron de un fenómeno “transitorio” a uno persistente. Asimismo, el año que recién concluyó también significó el final de una era de política monetaria ultra-expansiva y el inicio de un ciclo alcista que llevó a los principales bancos centrales a elevar sus tasas de manera considerable.

La Fed se embarcó en su ciclo más agresivo de los últimos 40 años al elevar su tasa de interés de referencia en 4.25 puntos porcentuales para ubicarla en un rango de 4.25-4.50 por ciento. Adicionalmente, el 2022 también quedó marcado por el retiro de los estímulos fiscales implementados en gran parte del mundo desarrollado para amortiguar el choque de la pandemia.

En este contexto, el 2022 termina con un crecimiento económico menor al esperado inicialmente y con un panorama complicado para el 2023. La economía global debería concluir el 2022 con un crecimiento muy cercano a 3%, cifra considerablemente inferior al estimado de 5% al inicio del año pasado. Los bloques que más contribuyeron a la desaceleración fueron Estados Unidos (EU) y China, que experimentaron crecimientos muy por debajo de lo esperado inicialmente.

Aun que las cifras de crecimiento decepcionaron, la sorpresa más significativa vino por

el lado de la inflación, en donde los especialistas erraron monumentalmente. A inicios del 2022, el consenso era que la inflación global había tocado su pico en el 2021 y que en el 2022 veríamos una disminución considerable en este indicador.

La tesis era que la inflación había sido principalmente causada por las disrupciones generadas por la pandemia en las cadenas globales de suministro en combinación con una súbita y acelerada reactivación de la demanda agregada impulsada por la reapertura en conjunto con los estímulos monetarios y fiscales.

Sin embargo, la invasión rusa a Ucrania introdujo un nuevo choque de oferta en los mercados de materias primas alimenticias y energéticas que dio al traste con la tesis de disminución en la inflación. Lejos de disminuir, la inflación siguió aumentando, marcando nuevos máximos mes con mes. Esta situación obligó a los bancos centrales a, finalmente, concluir el experimento monetario más grande de la historia iniciado en el 2008 con la llegada de la Gran Recesión.

Por primera vez en casi 15 años, la prioridad de las autoridades económicas pasó de ser estimular el crecimiento a controlar la inflación. En este contexto, el panorama para el 2023 luce complicado y la economía global podría experimentar su tasa de crecimiento más débil en décadas. Los especialistas anticipan que la economía global podría desacele-

rarse de un ritmo cercano a 3.0% en el 2022 a 1.7% en el 2023.

La desaceleración es prácticamente generalizada. Los especialistas esperan una contracción en el PIB para la zona euro (principal víctima de la crisis de materias primas energéticas generada por la invasión a Ucrania) y también en el Reino Unido. Mientras tanto, la economía de Estados Unidos podría entrar en recesión durante parte del año, aunque terminaría con un crecimiento positivo.

Los principales socios comerciales de EU, México y Canadá, también experimentarían una fuerte desaceleración. Los especialistas anticipan una desaceleración considerable para Japón y el resto de Asia (excluyendo China). China podría ser el único país del G20 en experimentar un crecimiento en el 2023 superior al del 2022. En concreto, China experimentó su peor desempeño en los últimos 40 años durante el 2022, con un crecimiento de apenas 3.3 por ciento.

La debilidad fue principalmente atribuible a la férrea política de “Cero Covid” implementada por el gobierno chino, que finalmente llegó a su conclusión en diciembre. La reapertura de actividades es el principal factor detrás de un pronóstico de crecimiento cercano a 4.5% para China en el 2023. El reto más importante para la economía global este año será el combate a la inflación sin generar un daño profundo al crecimiento y el empleo.



## BANDA ANCHA

### ¿CÓMO SE VE LA ECONOMÍA GLOBAL PARA ESTE 2023?

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciarequena@yahoo.com.mx

**E**l año que pasó fue difícil. Casi todo lo que podía haber salido mal, salió mal. En medio de una guerra en Europa y sufriendo todavía los estragos que dejó el Covid en su camino, el mundo enfrentó una situación económica complicada.

El daño económico a causa de la pandemia y de la guerra entre Rusia y Ucrania está a la vista de todos. En concordancia los mercados tuvieron deterioros importantes y la volatilidad observada durante todo el año fue una constante.

A esto hay que agregar una tendencia al alza en las tasas de inflación en todo el mundo, esto en gran medida provocado por la dislocación de las cadenas de suministro a causa de la pandemia, lo que a su vez provocó que los bancos centrales adoptaran una política monetaria restrictiva.

Fue agresivo el incremento de tasas por parte de los bancos centrales a efecto de tratar de disminuir la tendencia de la inflación. Fue una política monetaria que se adoptó en prácticamente todo el mundo y que, por cierto, se espera continúe al menos en

los dos primeros trimestres de este año.

Ahora bien, la inflación ya empezó a dar signos de haber llegado a su pico y empezarse a estabilizar. Pero fue tan marcado el incremento en las tasas de interés que, intencionalmente o no, los bancos centrales enfriaron las economías respectivas. A mayores tasas de interés, hay menor inversión productiva y la economía se desacelera o, incluso, se contrae.

De esta manera está cantado que el 2023 vendrá acompañado de una recesión económica. Es difícil calcular el tamaño de dicha recesión y su impacto, pero los pronósticos más optimistas calculan tan solo un crecimiento de entre 1.5 y 1.8 por ciento de la economía global.

Además de la política monetaria restrictiva, hay otros factores que tienen un efec-

to disruptor en la economía mundial, como lo son la prolongación de la guerra entre Rusia y Ucrania, que ha provocado un desabasto de energía, principalmente gas, en Europa, y el rebrote de Covid en China.

A mediados de este año se tendrá más certeza del tamaño de la recesión. Aparentemente Estados Unidos muestra mayor resiliencia que Europa, lo cual es buena noticia para México.

En otro tema. Hay que celebrar el músculo de autonomía que mostró la Suprema Corte de Justicia de la Nación con la elección como su presidenta de la ministra Norma Lucía Piña Hernández. Una mujer de carrera judicial comprometida con el Estado de derecho. Este tipo de noticias dan cuenta de la solidez que guardan instituciones de alto valor para la democracia en México.



**PESOS Y CONTRAPESOS****PROGRESO ECONÓMICO  
(4/10)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**P**ara minimizar la escasez deben cumplirse condiciones por el lado de la oferta, de la demanda y del poder adquisitivo del dinero. La condición por el lado de la demanda es que se genere más ingreso para poder comprar más bienes y servicios, reduciéndose la escasez y elevándose el bienestar.

El bienestar de cada quien depende de la cantidad, calidad y variedad de los bienes y servicios a su disposición, la mayoría de los cuales hay que comprar, para lo cual hay que pagar un precio, para lo cual hay que generar ingreso, para lo cual hay que tener empleo.

Dos son las condiciones que se deben cumplir para que se genere más ingreso: que aumente la productividad del trabajador; que la demanda de trabajo, de parte de los empleadores, sea mayor que su oferta, de parte de los trabajadores.

El aumento en la productividad, que es la capacidad para producir más con menos, es condición necesaria, más no suficiente, para que se genere más ingreso (por ejemplo: para que aumenten los salarios), lo cual depende de la cantidad y la calidad del capital con el que se cuente, capital que es todo lo necesario para producir bienes y servicios, existiendo cuatro tipos: (i) capital natural, que son los recursos naturales a partir de los cuales se producen bienes y servicios; (ii) capital físico, que son las instalaciones, maquinaria y equipo, en los que se materializa la tecnología, necesarios para transformar el capital natural en bienes y servicios; (iii) capital humano, que es el conjunto de conocimiento, ha-

bilidades y actitudes necesarios para usar el capital físico y transformar el capital natural en satisfactores; (iv) el capital financiero, que es el dinero que se usa para la adquisición de cualquier otro tipo de capital. Pongo un sencillo ejemplo de la importancia del capital para la productividad.

Supongamos una persona cuyo oficio es clavar clavos y que cobra un peso por clavo clavado. Supongamos que trabaja una hora. Primer caso: la única herramienta con la que cuenta para clavar clavos es su dedo pulgar y en una hora clava un clavo, por lo que su ingreso es un peso. Segundo caso: sustituye el pulgar por un martillo y en una hora clava cien clavos, por lo que su ingreso son cien pesos. ¿Por qué trabajando el mismo tiempo, una hora, aumenta su ingreso? Porque se volvió más productivo, porque el martillo es mejor herramienta que el pulgar para clavar clavos. Tercer caso: sustituye el martillo por una pistola clava clavos, lo cual le permite ahorrarse cuatro movimientos, ya que con el martillo necesita cinco martillazos por clavo y con la pistola solo uno, jalar el gatillo, y en una hora clava quinientos clavos, por lo que su ingreso son quinientos pesos. ¿Por qué trabajando el mismo tiempo, una hora, aumenta su ingreso? Porque se volvió más productivo, porque la pistola clava clavos es mejor herramienta que el martillo para clavar clavos. ¿A qué se debe el aumento en su ingreso? A los incrementos en su productividad.

El aumento en la productividad, que depende de contar con mejor capital, desde físico, la pistola clava clavos, hasta humano, los conocimientos, habilidades y actitudes necesarios para usarla correctamente, es condición necesaria para que se genere más ingreso, pero no suficiente. La otra es que la demanda de trabajo de los empleadores sea mayor que la oferta de los trabajadores.

Continuará.

[arturodamm@prodigy.net.mx](mailto:arturodamm@prodigy.net.mx)

Twitter: @ArturoDammArnal



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



# Máquinas por personas en el AICM

**R**egresando de un viaje hace unos días me encontré con una fila gigantesca para pasar inmigración en el AICM. De 18 estaciones para procesar a los viajeros solo estaban activas seis. Había más mexicanos que extranjeros esperando, algo inusual en cualquier aeropuerto del mundo: la regla es que los locales siempre pasan más rápido.

Le pregunté a un encargado por qué se acumulaba tanta gente y su respuesta fue que a esa hora llegaban muchos vuelos. No me hizo sentido. Si saben que a esas horas llegan muchos vuelos, ¿por qué no se preparan y tienen más agentes listos para atender la mayor afluencia? ¿Por qué solo tener una tercera parte de las posiciones de migración activas?

Un problema adicional fue que algunos de los pocos agentes disponibles no eran muy eficientes. Les tomaba el mismo tiempo procesar a un pasajero que a los más productivos les tomaba procesar tres. El resultado era un caos migratorio. Al final la espera fue de alrededor de hora y media. No culpo del todo a los agentes, puede que les falte entrenamiento o que sus jornadas de trabajo sean muy extensas. Tampoco dudo que les paguen muy poco, pero el resultado fue un pésimo servicio.

No es la primera vez que me pasa. Por desgracia, este tipo de experiencias son frecuentes. Los mexicanos queremos ser bien recibidos cuando regresamos a nuestro país, no tener que esperar tanto. Además, no es la imagen que queremos transmitir a los extranje-

ros que llegan a visitarnos (las filas se suman a las deficientes instalaciones e infraestructura del AICM, algo que el aeropuerto de Texcoco habría ayudado a resolver).

Sin embargo, parece que las cosas pueden mejorar. En la sala de inmigración están instaladas unas máquinas que, en teoría, servirán para procesar de manera más eficaz a los viajeros mexicanos. Si funcionan (un gran supuesto), pueden acelerar de manera significativa los tiempos de procesamiento. Aunque esto es justo lo que quiero ver, tengo sentimientos encontrados. La transición hacia máquinas de procesamiento, como cualquier transición tecnológica, traerá consigo la pérdida de empleos.

Los cambios tecnológicos se aceleran cuando las ineficiencias son grandes, como en el caso del aeropuerto. Es posible que si se ampliara el número de agentes de inmigración en horas pico y se mejorara su eficiencia no habría tanta necesidad de meter máquinas. Eventualmente vendrán, pero por lo menos se protegerán empleos por algún tiempo más.

Hay lecciones que van más allá del AICM, en particular para el sector laboral. Existe una tensión constante entre mano de obra y tecnología. Actuar de manera irresponsable puede crear los incentivos para privilegiar lo segundo. Sindicatos pueden presionar para mejorar de forma agresiva las condiciones de sus afiliados y reducir sus horas de trabajo, pero si sus exigencias no vienen acompañadas de un incremento en productividad por parte de los trabajadores, entonces las empresas estarán más dispuestas a buscar reemplazarlos con máquinas. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.



@vivircomoreina

# Manejar el dinero sin pesar

**S**ufrimos por el dinero y nos estresa el estado de nuestras finanzas, pero no mostramos ganas de aprender para hacerlo mejor. México obtuvo 57 de 100 puntos en el Índice de Alfabetización Financiera, según los datos más recientes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En 2018 obtuvimos 58 puntos, en 2019 fueron 58.2, y no vemos mucho cambio. Los 57 puntos nos ponen por encima de Colombia y Rumania, y por debajo de Perú, Croacia y Portugal.

Pareciera que estamos estancados, pero analizando los datos quizá haya una luz al final del túnel: los más jóvenes tienen más conocimientos, y los mexicanos entre 30 y 39 años se comportan mejor. Quizá los más jóvenes con mayores conocimientos tomen mejores decisiones financieras a sus treinta y tantos, y poco a poco suba el puntaje, aprendamos a usar el dinero y aprovechemos los productos financieros.

“Quieres una población financieramente más sana porque sistémicamente se vuelve más seguro tu sistema financiero”, me dijo **Francisco Meré**, CEO de Uellbee y ex presidente de la asociación Fintech México. Una persona que conoce su nivel de endeudamiento, no lo rebasa al usar su tarjeta de crédito y la paga cada mes en su totalidad sin pesar.

“Mejorar la alfabetización financiera es responsabilidad de todos, porque está en el mejor interés de todos, desde las institu-

ciones hasta las personas, y claro que también es un tema de política pública”, me dijo **Francisco**. Alienta saber que para agosto de este año los alumnos de primaria encontrarán materiales de educación financiera en los libros de texto preparados, entre otros, por la Condusef.

Hay datos que impactan el acceso a los servicios financieros: en el último año crecieron las cuentas de captación 3.2 por ciento, los créditos 5.9 por ciento, las transacciones y transferencias 20.7 por ciento y las acciones de defensa a las personas usuarias 34.6 por ciento, según el *Panorama de Inclusión Financiera* de la CNBV. También hay oferta nueva como los adelantos de nómina o los famosos *buy now pay later*, compra ahora y paga luego. Y si bien más personas en el sistema y más productos pueden aprovecharse para potenciar el desarrollo financiero, en México no lo hemos logrado. De hecho, solo se ha hecho más compleja la toma de decisiones y el manejo del dinero.

Más cuentas o transferencias no reflejan una verdadera inclusión financiera en la que aprovechemos el sistema a favor del usuario (todavía, porque mantengo la esperanza de que lo lograremos), y para eso necesitamos mejores competencias económico-financieras. Entonces, para no dejar dinero sobre la mesa hay que poder hacer cálculos respecto a la tasa de interés, conocer la relación entre riesgo y rentabilidad y saber cómo funciona el mercado de capitales. Solo nos falta ocuparnos y aprender a dominar nuestro dinero sin dolor. ■



## IN- VER- SIONES

### SECTOR BURSÁTIL

#### **Santander logra 27% de mercado de deuda**

En 2022, Banco Santander, que en México preside **Felipe García Ascencio**, fue intermediario en la ejecución de 60 emisiones de deuda para 25 firmas en el mercado nacional, con ello obtuvo una participación de 26.6 por ciento del total de colocaciones locales, lo que equivale a 80 mil 221 mdp. Esta cifra es 1.65 veces mayor respecto a 2021.

### NOMBRAMIENTO

#### **José Sánchez Pérez, a dirección del IMPI**

Con la misión de defender la innovación y los derechos de emprendedores y empresas, **José Sánchez Pérez** asumirá la dirección general del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI). Es economista por la UNAM y maestro por la Universidad de Utah–Salt Lake City. Antes fue director del Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec.

### VIVIENDAS

#### **TuHabi destinará 250 mdp a Jalisco**

La plataforma inmobiliaria TuHabi, que dirige **Gerar-**

**do Fernández**, invertirá 250 millones de pesos en viviendas de Guadalajara, Zapopan, Tlajomulco, Tlaquepaque, Tonalá y El Salto, que juntas son un mercado potencial de 800 mil viviendas, equivalentes a 70 por ciento de la zona metropolitana de Jalisco.

### VIGENCIA DE 30 DÍAS

#### **Ifetel inicia consulta de preponderantes**

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (Ifetel) realizará la consulta pública de integración sobre el impacto de las medidas impuestas al agente económico preponderante en el sector de telecomunicaciones (AEPT), que tendrá una vigencia de 30 días hábiles a partir del 4 de enero.

### AUMENTO DE CAPITAL

#### **Otorgan en Colombia permiso a Molymet**

Desde 2021, el consejo de administración de Molibdeno y Metales (Molymet) acordó un aumento de capital 180 millones de dólares, en su filial en Colombia, MolymetNos. Esto tardó meses esperando una resolución de la autoridad local, que obtuvieron el pasado 12 de diciembre y el 3 de enero comenzaron con el proceso.

**ECONOMISTA**

Luis David Fernández Araya

@DrLuisDavidFer

## ¿Federación de Rusia y estadounidenses sin tratados nucleares?



**E**l mundo transita por una crisis en varios sentidos, tal vez siempre ha sido así, que el mundo este envuelto en crisis, sin embargo lo que aviva a la actual son los interminables hechos que enmarcan a la misma. Las migraciones africanas y árabes a Europa, producto del desorden en que las potencias dejaron a esas partes del mundo, los conflictos inter árabes entre facciones diferentes, las disputas geopolíticas entre China y Japón, además el caso norcoreano.

Luego en América Latina, el constante injerencismo estadounidense ante todo aquel proyecto que vaya contra sus intereses dominantes en la región. Pero también una Rusia que emerge tratando de recuperar su protagonismo internacional, un poco desplazado después del desmembramiento de la URSS.

Estos acontecimientos han revivido una segunda versión de la llamada guerra fría que sacudió al mundo en los años posteriores de la segunda guerra, donde la carrera armamentista de las potencias empujó a una psicosis colectiva de grandes dimensiones. La asunción de gobiernos conservadores tanto en Estados Unidos como en algunos países europeos del este, han permitido una mancuerna para diseñar un plan misilístico de defensa contra los rusos por ejemplo. Lo más preocupante del asunto, es lo que en los últimos días se ha manejado en algunos medios de comunicación el retiro de Rusia del tratado de armas nucleares que tenía con la OTAN y la ONU, una situación que pone a pensar en las tensiones a que el mundo tendrá que en-

frentarse de nuevo.

Así llegamos al umbral de una etapa a la que le llamo no guerra fría, una especie de amenaza constante entre las potencias que ponía en vilo al resto de la humanidad- sino una guerra sin sentido donde como sabemos, los resultados en caso de que sucediera serían realmente catastróficos para nuestra casa común llamada planeta tierra. Pero las ambiciones de los gobernantes y sus egos políticos pueden más que cualquier razón, venga esta de donde venga.

La reconformación del mundo o el reacomodo de fuerzas se están dando actualmente. Como casi siempre sucede en los principios de siglo, primero bajo el auge de un comercio y después bajo las visiones militaristas para asegurar regiones o territorios. El caso venezolano hoy en día, creo yo, es algo de esto, la disputa por un país petrolero que garantizaría la movilidad de barcos, aviones y ejércitos en última instancia.

México querámoslo o no, se encuentra navegando en un mar de posturas internacionales diversas, pero es débil para participar en un multilateralismo dinámico, perdió su brújula internacionalista en cierta forma, cosa que le costará recuperarla. Igualmente peligra en caer en un bloque donde su papel sea únicamente de "seguidor". Esperemos que las sociedades del mundo que han sufrido de guerras directa e indirectamente, tengan un peso específico para poner un alto a esta nueva psicosis de la guerra sin sentido, que se vislumbra al menos en los discursos de Putin y de Biden ●

**NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES****ALBERTO AGUILAR**

## IMEF con Figueroa por un país menos desigual, pronto propuesta y electricidad obstáculo

Al arrancar el año, el IMEF estrenó presidente en la persona de **José Domingo Figueroa**, a quien tocará un ambiente de incertidumbre para las empresas, tanto en lo económico como en lo político.

Con una larga trayectoria en dicho instituto, Figueroa, quien sustituyó a **Alejandro Hernández**, trae una visión de trabajar a mediano plazo, para darle viabilidad al país, en el marco de la inédita polarización que se vive. De entrada, el ambiente en 2023 será complejo, con una inflación sobre 5.1% y un avance del PIB de apenas 1.2%.

El consumo interno seguirá limitado. La recesión en EU pegará al ritmo exportador y a las remesas. El nivel de tasas encarecerá el crédito. También considere la problemática

en el T-MEC y las presiones preelectorales.

En lo energético, pese al potencial de un país con una población de 28 años de edad en promedio y su posición geográfica envidiable, Figueroa subraya que en lo eléctrico no habrá capacidad para atender la demanda, máxime la relocalización de empresas desde Asia.

Figueroa busca encabezar el esfuerzo del IMEF para tender puentes de comunicación. De otra forma el país no tendrá viabilidad, máxime la desigualdad con el 52% de la población en pobreza, la concentración existente con el 60% del ingreso que se lleva el 10% de la población y 60% de la misma en la informalidad (30 millones de mexicanos), sin fondo de retiro, es decir "viejos pobres" a futuro.

En el primer semestre el IMEF generará una propuesta orientada a trabajar hacia un país que tenga viabilidad a largo plazo vía la búsqueda de equidad.

Figueroa plantea 4 elementos: Estado de derecho con la importancia de fortalecer la democracia. El debilitamiento del INE de **Lorenzo Córdova** va en contrasentido. Hay que mejorar la confianza a la inversión, y un sistema de salud que abarque a todos. Hoy, 52% de los mexicanos no tienen acceso a seguridad social. Igual habrá que apuntalar la educación con un enfoque digital. Las empresas deben trabajar en lo que se conoce como "capitalismo social", para empujar un país más igualitario.

Finalmente, Figueroa se refirió a la necesidad de una reforma fiscal, tema pospuesto por años.

Así que un IMEF muy activo.

### **NISSAN PIERDE TERRENO EN 2022 Y VW CAE AL 3º SITIO**

Cerca de la previsión, la venta de autos nuevos cerró 2022 en un millón 86,000 unidades. No sólo la inflación golpeó, sino también la masiva llegada de "autos chocolate". AMDA, de **Guillermo Rosales** estimó que la importación irregular sumará el millón 200,000, o sea más de lo que desplazaron las empresas que pagan impuestos. Por cierto que el año pasado no fue el mejor para Nissan de **José Román**.

Sus ventas cayeron 17% y su participación como líder se precipitó del 20.1% a 15.7%. GM de **Francisco Garza** ya le pisa los talones con 15.2%. Otra firma que sufrió fue VW de **Steffen Reiche**. Su comercialización disminuyó 16.1% y ya es la tercera con sólo 10%.

### **TELMEX FIRMA ALIANZA CON SALESFORCE PARA LLEVAR CRM**

Resulta que Telmex que dirige **Héctor Slim Seade** acaba de firmar una alianza con Salesforce, líder global en CRM (Customer Relationship Management) para acercar a las empresas mexicanas con sus clientes. Con ello Telmex se convierte en la primera telefónica mexicana que actúa como "cloud reseller" de Salesforce de **Andrés Prieto**. No es algo menor, máxime su infraestructura tecnológica.

### **LEVE RECESIÓN EN MEXICO ESTE AÑO: BOFA**

¿Habrá recesión en México este 2023? El área económica de BofA a cargo de **Carlos Capistrán** concluye que sí, máxime la ya manifiesta desaceleración en EU. Sin embargo se estima que será leve, en el marco de una inflación que se mantendrá resistente con altas tasas que llegarían al 11% en el año.

albertoaguilar@dondinero.mx  
@aguilar\_dd



## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

CES DE  
LAS VEGAS  
DOMINADO  
POR AUTOS

***El número es descomunal: se habla de 274 expositores de automóviles que ocuparán un espacio cercano a los 40 mil metros cuadrados***

L

os ojos del mundo estarán puestos este jueves y viernes en Las Vegas, Nevada, en el marco del Consumer Electronics Show (CES) que arranca oficialmente esta mañana, con una particularidad: esta exposición se convirtió en una de empresas automotrices que presumirán sus soluciones de

electrificación. Ese es el nombre del juego este año en Las Vegas a partir de que la administración del presidente **Joe Biden** focalizó su política pública hacia la electrificación vehicular.

El número es descomunal: se habla de 274 expositores de automóviles que ocuparán un espacio cercano a 40 mil metros cuadrados, lo que representaría casi 70 por ciento más del espacio que utilizaron hace un año.

Hay empresas automotrices nuevas de las que en México ni siquiera hemos escuchado, como Lordstown Motors, que tendrá uno de los espacios privilegiados con su pickup "Lordstown Endurance", un vehículo de carga totalmente eléctrico que se produce en Ohio y ha sido certificado por la *Environmental Protection Agency* y el *California Air Resources Board*.



---

***Hay empresas  
automotrices  
de las que  
en México ni  
siquiera hemos  
escuchado***

---

Pero las grandes empresas son quienes llevan la batuta, por la escala que son capaces de lograr. Una de las batallas más potentes la librarán la empresa RAM (parte de Stellantis), que presentará hoy su nueva *pick-up* eléctrica RAM 1500 Revolution, y que compite directamente contra la de Chevrolet, la Silverado EV, que se presentó también en el CES pero hace un año. Esta última empresa se encuentra por terminar en pocas semanas la reconfiguración total de su planta en Ramos Arizpe, que se enfocará en electromovilidad (por cierto, GM reportó ayer ventas por 2.27 millones de vehículos en Estados Unidos, con lo que retomó la primera posición de la industria en ese país).

Y evidentemente habrá mucho más: Volkswagen lanzó ayer su auto eléctrico ID.7 que tendrá hasta 700 kilómetros de autonomía y que será un modelo que se venderá a escala global. Este vehículo es parte de la decena de alternativas eléctricas que VW estará lanzando durante los siguientes cuatro años. Una de sus características es una pantalla de 15 pulgadas, que se podrá convertir en un estándar en estos autos.

El CES solía estar dominado hace algunos años por pantallas de ultra alta definición, por teléfonos inteligentes y por sistemas conectados para las casas inteligentes. Ahora esta importante feria está focalizada en la movilidad, y lo más probable es que así permanezca por varios años más.

### **CORTEVA**

La empresa de agrotecnología nombró al mexicano **César Ramírez**, un ingeniero agrónomo de Chapingo, como nuevo presidente de la Región Mesoandina, con responsabilidad sobre México, Panamá, Colombia, Perú, Ecuador, República Dominicana y Guatemala. Previamente se encargó de integrar Symborg, una firma de productos biológicos adquirida por Corteva el año pasado.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### PEMEX Y LA SOBERANÍA ALIMENTARIA

***En 2023, dos millones de pequeños agricultores en todo el territorio nacional van a poder recibir fertilizantes de manera gratuita***

E

l rescate de Petróleos Mexicanos (Pemex), al mando de **Octavio Romero Oropeza**, también está contribuyendo con la política de soberanía alimentaria de esta administración.

Y es que a cuatro años, la empresa productiva del Estado entregó 676 mil toneladas de fertilizantes a pequeños productores.

Lo anterior es parte del programa de fertilizantes para apoyar a pequeños agricultores del país, y se da luego de la petrolera iniciara una serie de trabajos para rescatar las plantas de amoníaco que estaban fuera de servicio desde 2018.

Durante el año que acaba de concluir, ese programa fue crucial en la medida en que pudo amortiguar el alza en ese insumo para los productores del campo, y por ende para los consumidores finales.

Tan sólo al cierre de 2022, Petróleos Mexicanos produjo cerca de 61.2 por ciento del fertilizante para dicho programa, y para este año estiman que con la capacidad de la producción de las dos plantas en funcionamiento logrará 70 por cien-

---

**La petrolera  
inició trabajos  
para rescatar  
las plantas  
de amoníaco**

---

to del objetivo planteado, mientras que el compromiso para el cierre de 2024 es que se cubra 100 por ciento de la demanda para dicho programa.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

En más de lo mismo, fijese que el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), **Víctor Villalobos**

**Arámbula**, estuvo ayer por la mañana en Palacio Nacional en la conferencia del presidente **Andrés Manuel López Obrador** donde expuso a detalle el Programa de Fertilizantes para el Bienestar en las 32 entidades del país y donde en el caso concreto del estado de Guerrero permitió aumentar la producción de maíz en aproximadamente 190 mil toneladas. Ahora la intención es ampliar su cobertura a dos millones de agricultores, principalmente dedicados a la producción de maíz y frijol, lo que contribuirá a disminuir la dependencia en la importación de granos. El funcionario federal detalló que el programa cubrirá aproximadamente tres millones de hectáreas a nivel nacional, con la entrega gratuita y la movilización de un millón de toneladas de fertilizantes en el primer semestre del año... Nada, que ayer médicos del Centro Médico 20 de Noviembre del ISSSTE marcharon al sur de la capital hacia el hospital Adolfo López Mateos para exigir respeto a sus derechos laborales y de paso denunciar la falta de insumo médicos y medicinas para poder realizar su trabajo... En más temas de agronegocios, Corteva Agriscience acaba de nombrar a **César Ramírez** como nuevo presidente para la región de Meseamérica, que agrupa las operaciones en México, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panamá, Ecuador y República Dominicana en reemplazo de **Ana Claudia Cerasoli**, quien ocupaba esa posición desde 2019. Corteva, como sabe, está interesado en mejorar la productividad de los cultivos a partir de la innovación tecnológica y el control de las plagas en cultivos relevantes como maíz, papa y tomate entre otros.



## Prevalece tono restrictivo de la FED pero se visualiza menos restricción



**S**e dieron a conocer las **minutas de la FED** de la pasada reunión del 13-14 de diciembre pasado en la que aumentó en 50 puntos base la tasa de referencia para ubicarla en 4.5% anual.

Mostraron un sentimiento todavía con cierto sesgo “**agresivo**” por parte del banco central a pesar de un menor aumento vs decisiones anteriores en la tasa de interés. También mostraron que la **Fed** tiene la intención de mantener “**tasas más altas**” hasta que haya suficientes datos que demuestren que la **inflación** se ha enfriado.

Los **mercados** reaccionaron de manera cauta, las **bolsas** desaceleraron el movimiento positivo de la sesión, el **dólar DXY** siguió perdiendo terreno aunque el **yen** inmediatamente se afectó, mientras que los **bonos del Tesoro a 10 años** se estabilizaron pero con una baja en su rendimiento del orden de 10 puntos base en 3.70%.

**Desde nuestro punto de vista**, es muy probable que hacia el cierre del primer trimestre del año, la **inflación general en Estados Unidos** se ubique por debajo del 5.0%, recordando que su pico se registró en junio del 2022 en 9.1% anual. La **subyacente** que en septiembre del 2022 alcanzó su pico en 6.60% anual, también podría ubicarse debajo del 5.0% en marzo próximo y con ello, el alza estimada para podría ser de 25 puntos base a niveles de 4.75% o en menor probabilidad, un aumento de 50 puntos para situarse en 5.0% anual. Este rango de **4.75 a 5.00%** para nosotros, significaría el “**techo**” de la **tasa de interés**,

donde permanecería sin cambio desde marzo y quizá hasta la decisión de la **FED** de septiembre para iniciar una fase de baja gradual entre noviembre y diciembre próximo.

### LA MANCUERNA ENTRE PEMEX Y HACIENDA

**Petróleos Mexicanos (PEMEX)**, es la empresa que más aporta recursos al erario y además, su aportación representa el 15% del total del **gasto público** de la federación. En 2022 logró obtener recursos para pagar su deuda. Sin embargo, cuenta con el respaldo hacendario para hacer frente a sus compromisos en caso de ser necesario.

Todo parece indicar que la relación entre la **Secretaría de Hacienda**, a cargo de **Rogelio Ramírez de la O**, y la **petrolera mexicana**, dirigida por **Octavio Romero Oropeza** es buena y trabajan coordinadamente como resultado de la instrucción presidencial de rescatar a **PEMEX**.

De acuerdo con el dirigente de la empresa productiva del Estado, se han mantenido reuniones periódicas con las autoridades hacendarias en un trabajo conjunto y continuo que permita a **PEMEX** reducir su deuda como lo ha venido haciendo desde abril pasado, aunque en caso de ser necesario, la **SHCP** apoyaría a la petrolera.

Cabe señalar que el pago de la amortización de la deuda no está contemplado dentro del presupuesto de **PEMEX 2023**, y según lo informado por **Romero Oropeza**, en el primer trimestre de 2023 las amortizaciones del pago de la deuda oscilan entre 5 mil 500 y 6 mil millones de dólares, los cuales se espera pagar con la ayuda de **Hacienda**.

Al cierre del tercer trimestre de 2022, el saldo de la deuda nominal de la petrolera disminuyó en 3.9 mil millones de dólares respecto al registrado al cierre de 2021, y registrara una baja por segundo año consecutivo. Lo anterior se debió en gran medida a los elevados precios del crudo a nivel internacional.



# Volkswagen lanza sedan eléctrico con 700 kilómetros de autonomía

**TAQUÍMETRO**

**Guillermo Lira**  
Editor Autos RPM

POR

La ciudad de Las Vegas es el epicentro automotriz de alta tecnología, en un lugar donde lucía antes solo con pantallas, celulares, electrodomésticos, innovación de gadgets, ahora se ha volcado a la industria de los vehículos y movilidad.

Es en el Consumer Electronics Show, CES, donde lo presentado viajará a todo el mundo y no tardará en estar en su distribuidora más cercana.

La semana de presentaciones se inició con Volkswagen, una marca que ha impresionado en todos los foros durante los últimos años con su plataforma eléctrica que da vida a los ID, los vehículos eléctricos de la empresa.

Han sido presentados varios de ellos como el ID.Buzz que ha sido uno de los que más "Buzz"- palabra en inglés que fonéticamente también se usa para designar algo que está en boca de todos- ha hecho en el mundo tanto que las listas de espera no han hecho falta y parecen pocos los 100 mil que podrá construir en su planta alemana. El modelo no podía faltar en Las Vegas y seguramente los surfistas de todas

las costas americanas ya le echaron el ojo, por cierto, es uno de los eléctricos para llegar a México.

El que se mostró en Las Vegas es el nuevo ID.7, un sedán que francamente no parece sedan por su parte trasera estilo "notch back". Con más altura aparente, pero sigue siendo un cuatro puertas con cajuela a lo que la marca dijo que confían que este segmento no esté muerto, con una autonomía de 700 kilómetros lo cual lo hace más cómodo en su operación.

Es un producto orientado al mercado chino, lo que le hace más atractivo allá y con dudas de que vaya a México. Lo que sí pudimos observar es que poco a poco la familia ID va creciendo en popularidad y en número de modelos.

ID.Buzz está manteniendo muy entretenidos a VW Vehículos Comerciales, esa área será la responsable de introducirlos junto con el nuevo Amarok que se acaba de presentar en Sudáfrica, así que veremos sus estrategias, precios y versiones para México.



Página: 4

Area cm2: 414

Costo: 22,492

1 / 2

Mauricio Flores\*



## *Gente detrás del dinero*

# Un acueducto para el AICM, un ILS para el AIFA

Por Mauricio Flores\*

No, no es una lista de peticiones a los Reyes Magos, se tratan de dos soluciones para dos de los problemas más acuciantes para las dos instalaciones más importantes del Sistema Metropolitano de Aeropuerto, mismas que están en marcha simultáneamente pero que -de manera cruzada- le hacen falta a cada una de las estaciones aérea y que son todo un reto para tanto para la Secretaría de la Marina a cargo del almirante **José Rafael Ojeda**, para la Secretaría de la Defensa al mando de **Luis Crescencio Sandoval** así como para la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes ahora a cargo de **Jorge Nuño Lara**.

El agua para el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México ha sido un largo y añejo problema que se soluciona de manera casi artesanal, con pipas de agua, para atender las necesidades de las casi 360 mil personas que a diario transitan en sus pasillos, atienden sus negocios y suministran servicios ya sea bancarios o de salud, un líquido vital que a veces inunda las pistas en épocas de lluvias pero que ataja los olores fétidos que suelen caracterizar al aeropuerto más concurrido de América Latina.

En tanto que para el Felipe Ángeles, contar con la certificación del sistema de aproximación por instrumentos a pista ILS III-B con la que podría mejorar el manejo de aterrizajes y despegues en las condiciones meteorológicas que no son precisamente las mejores en el polígono de Santa Lucía, el vaso del ex lago de Xaltocan que se ve afectado por neblina y/o tolvaneras de fino polvo dependiendo de la temporada del año e incluso la hora del día.

### AGUA PARA EL SEDIENTO AEROPUERTO

EL AICM, a cargo del vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño** es un gran bebedor de agua: requiere al día de 1.6 millones de litros que le son suministrados en unos 40 camiones cisterna o "pipas" que abastecen

90% de los requerimientos. Conforme a la información vertida en 2019 por el periodista **Noé Cruz** en El Universal, el costo de ello fue en aquel entonces de 64.7 millones de pesos, cuando la instalación estaba a cargo de Jesús Rosano que, extrañamente, mantuvo la política de "un solo proveedor" proveniente de anteriores administraciones.

Actualmente, la administración de la Marina estima que el costo es de 94 millones de pesos anuales en un servicio provisto por la empresa Comercial Riley... y a la cual el AICM está por demandar por presunto fraude al no entregar el agua en la cantidad y calidad pactada.

El contrato con Comercial Riley está, por esas mismas razones, por concluir. De hecho, se le intentó quitar desde principios de 2022 pero como obtuvo un amparo, pudo evitar que le fuera rescindido.

Así que una de las soluciones presentadas y aprobadas por **Andrés Manuel López Obrador**, fue que el gobierno de la Ciudad de México envié a través de sus propios acueductos ese 1.6 millón de litros diarios desde los pozos que opera SACMex -a cargo de **Rafael Carmona-** al AICM. El problema, por supuesto, será cómo servir "otro vaso de agua" en una ciudad con problemas crónicos de suministro del líquido.

Una solución planteada en el pasado neoliberal fu ampliar la captación de agua pluvial, almacenarla en aljibes, tratarla y enviar una mayor cantidad como "agua gris" para sanitarios y canjearla por agua potable. Eso se había planeado para el extinto NAIM de Texcoco... y hacerlo en el AICM costará tiempo y dinero.

### EL AIFA OBTIENE APOYO DE COCESNA

Desde octubre pasado el AIFA, a cargo del general **Isidoro Pastor Román**, realizó una inversión cercana a 1.9 millones de dólares para el Sistema de Aterrizajes por Instrumentos ILS Categoría I y el Sistema ILS Categoría III-B para aterrizajes-despegues

Página: 4

Area cm2: 414

Costo: 22,492

2 / 2

Mauricio Flores\*

seguros y estables en hasta una altura de decisión inferior a 15 metros (50 pies), o sin limitación de altura de decisión aún con un alcance visual en la pista inferior de 200 metros, pero no inferior a los 50 metros. Una inversión relevante para elevar la eficiencia futura de vuelos aún en condiciones meteorológicas que impidan la visibilidad.

Pero a penas, en breve, el sistema será certificado... pero no por la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), a cargo del general **Miguel Enrique Vallín**, pues esa entidad ha sido víctima del austericidio y de dos tragedias personales: el avión verificador de la AFAC está descompuesto, llevará tiempo arreglarlo y no hay suficiente presupuesto para ello ni para uno nuevo, además de que el personal experimentado fue "recortado por austeridad" a inicio del sexenio bajo la administración de **Carlos Rodríguez Mungia**. Adicional y tristemente, murieron dos de los capitanes pilotos mejor capacitados para hacer tales estudios, uno de ellos **Delino Zamora**.

Y así como es complicado pedir ampliaciones presupuestales para aviones o refacciones, también lo es abrir plazas para con-

tratación de nuevo personal. Así los tiempos de la austeridad franciscana.

Para lograr la certificación requerida, Pastor Román obtuvo el apoyo sin costo y sin compromiso futuro (a título no oneroso) de la Corporación Centroamericana de Servicios de Navegación Aérea (COCESNA) que encabeza **Juan Carlos Tabanino** para con un avión King 350 o King 500 realizar los trabajos que hoy no puede hacer AFAC. El costo de mercado de la certificación cuesta unos 20 mil dólares, no es mucho, pero el AIFA obtuvo una carta de no compromiso por parte de COCESNA.

Lo que ganará COCESNA de esto es el conocimiento de los procedimientos del ILS III-B que podrá comercializar en la certificación que eventualmente requieran las aerolíneas para sus aviones y pilotos que viajen al polígono de Santa Lucía. Y ya cada aerolínea sabrá si le conviene económicamente esa certificación (y capacitación de pilotos) o recurrir a aeropuertos alternos si las condiciones meteorológicas son adversas en el Felipe Ángeles.

\* @mfloresarellano

floresarellanomauricio@gmail.com

Página: 12

Area cm2: 321

Costo: 60,790

1 / 1

Luis Cuanalo Araujo



**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

## Fertilizantes, una de las claves en la transformación del campo mexicano

**C**uando las cosas se hacen bien y funcionan, es una buena noticia que se mantengan y amplíen, como se acaba de anunciar con el programa Fertilizantes para el Bienestar de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, que de aplicarse el año pasado en nueve entidades, este año será a nivel nacional, en beneficio de dos millones de agricultores de todo el país.

Este programa inició con el sexenio, se aplicó en Guerrero y dio resultados, ya que la producción de maíz aumentó en alrededor de 190 mil toneladas en tres años, lo que ha permitido a los campesinos, en especial los de subsistencia y de pequeña escala, alimentarse y tener excedentes para vender en sus localidades.

Así que son beneficios tanto para quienes nos dan de comer, como dice el presidente Andrés Manuel López Obrador, ya que obtienen ingresos con una mayor producción, y se abona a la seguridad alimentaria del país, con mayores volúmenes de granos básicos, en especial maíz y frijol. Y por supuesto, comienza a reducirse la dependencia de las importaciones de

granos básicos.

De acuerdo con el secretario de Agricultura, Víctor Villalobos Arámbula, la aplicación del insumo, en cantidades adecuadas, de forma oportuna y manejo correcto, con el acompañamiento, capacitación y asistencia técnica, además de análisis de suelos por parte de la Secretaría, ayuda a incrementar la producción de alimentos en el país, una de las metas de este Gobierno.

Así que será un año de mucho trabajo y coordinación de la Secretaría de Agricultura con Pemex, Segalmex y la Guardia Nacional, para que el fertilizante llegue de manera oportuna, directa y sin intermediarios a nuestros productores, desde el norte, hasta el sur de la República, antes de la temporada de lluvia, para lograr una buena cosecha en el siguiente ciclo.

### ¿QUÉ PASA CON SEGALMEX?

Sigue la investigación en Seguridad Alimentaria Mexicana (Segalmex), recordemos que hay desvíos por aclarar. Tan solo en el 2019 y 2020 se presentaron irregularidades que sumarían 11 mil millones de pesos, es decir, falta todavía auditar las cuentas de 2021 y 2022 y conocer la situación actual de los recursos. Transparencia ante todo. ¿Cuándo

los resultados?

### FALLECE CARLOS MANUEL CASTAÑOS, EXRECTOR DE CHAPINGO

El doctor Ángel Garduño García, rector de la Universidad Autónoma Chapingo, dio a conocer el deceso del maestro Carlos Manuel Castaños Martínez, quien fue profesor y rector de esta institución. Manuel Castaños, con sus ideas innovadoras, aportó importantes estrategias para la organización de los ejidos, así como del papel que debe jugar el nuevo agrónomo en el sector público y privado, para beneficio de nuestro sector. QEPD.

•Especialistas del sector agropecuario  
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.  
luiscuanalo@outlook.com

**No podemos dejar de señalar que el padrón de este programa es transparente, auditado y cuenta con contralorías sociales, donde los propios productores pueden denunciar alguna situación irregular. ¡Bien por este esquema!**





## CÓDIGO DE INGRESOS

**El roscón y la diferencia entre 58.5 mdd y 20 mil mdp****GUADALUPE ROMERO**

**F**ugaz presencia e influencia la de Gerardo Esquivel Hernández en el Banco de México (Banxico), menos de tres años como subgobernador luego de ser designado en 2019 para sustituir a Roberto del Cueto, quien se retiró por completar el periodo que le correspondía. Extrañaremos al economista y gran comunicador en redes.

**Pese a las críticas recibidas por haber sido el asesor económico de cabecera durante las campañas presidenciales de Andrés Manuel López Obrador, el experto fue ganando terreno y hasta logró, por momentos, mostrar su lejanía de las ordenes desde Palacio; incluso pudo hacer que se hablara más de él por sus explicaciones económicas y sus votos en la Junta de Gobierno del Banxico, que por su matrimonio con la ex secretaria de Economía y hoy presidenta del Inegi, Graciela Márquez Colín (quien sí está borrada del mapa público).**

Esquivel se fue antes de cantar la victoria que todos quieren entonar y de la que informa el Banxico, la llegada en 2022 de casi 59 mil millones de dólares por remesas de los mexicanos que han tenido que salir del país, principalmente hacia Estados Unidos (el hilo negro) en busca de oportunidades de subsistencia.

Faltan unas semanas para que sea oficial la cifra, pero el habitante de Palacio Nacional ya lo adelantó con una gran sonrisa: “Vamos a estar como en 58 mil 500 millones de dólares en remesas el año pasado, 13 por ciento más que en 2021”.

“Tenemos un pueblo muy trabajador, los trabajadores de la construcción en México son de los más demandados en Estado Unidos. Todos los migrantes del mundo son seres excepcionales, pero los migrantes mexicanos son de lo mejor, responsables, trabajadores, no olvidan a sus familiares, bueno aquí está la prueba”, remató más que risueño López Obrador ayer en su mañanera.

El logro es de los mexicanos que enfrentan todos sus miedos y dejan la seguridad de su tierra y familia para ser, en muchos casos, los mal vistos, humillados y relegados en “la tierra de las oportunidades”, en el “American dream”, que solo se pinta bonito en las películas. Solo ellos debieran tener el derecho de ponerse el sombrero.

Es costumbre que en diciembre envíen o traigan a México un poco más de lo acostumbrado, así como en mayo por el Día de las Madres, para darle un gusto especial a sus familias. Para los niños significa la oportunidad de recibir una computadora, un videojuego o un celular para ser parte, como otros pequeños, de su entorno o incluso poder continuar

con sus estudios.

Y es que hoy ese dinero y el de muchos otros trabajadores en el país se verá reflejado en la derrama económica que deja el festejo de Día de Reyes. Otro logro, y empuje al comercio (casi 50 por ciento informal), de los mexicanos, no de las autoridades que solo piensan de donde obtener recursos para lo que les falta y lo que viene bajo la primicia de darle continuidad a su “transformación”.

Por remesas se recibieron 58.5 mil mdd al cierre del año pasado, ya dijo AMLO, y por las ventas de roscas, juguetes y todo tipo de regalos por el tradicional festejo de Reyes Magos en el país se calcula un movimiento de más de 20 mil mdp, poco más de 3 mil mdp respecto al año.

La gran diferencia entre dólares y pesos es el trabajo de quienes están detrás.

En México urge producir y dejarnos de festejar logros ajenos. Lo que si hay que reconocer al Gobierno Federal es este logro, lo anunció ayer en Twitter el SAT: “de enero a diciembre de 2022, se recaudó por auditorías a grandes contribuyentes 233 mil 270 millones de pesos. Lo que significa un aumento real de 3.5% respecto a 2021 y 139 mil 285 millones de pesos más que en 2018, superior en 13.1% real”.

**REMANENTES**

Cerró fuerte 2022 la firma Food News, que dirige Moisés Jafif y Mónica Díaz, pues a solo un año de debutar en el mercado logró posicionarse en más de mil puntos de venta dentro de los canales físicos y digitales líderes en el país. Esta empresa 100% mexicana ha consolidado su liderazgo al colocar su línea de botanas elaborada a base de garbanzo, mijo blanco, quinoa, chícharo y maíz en

Página: 12

**Código de ingresos /Guadalupe Romero**

Area cm2: 392

Costo: 74,236

2 / 2

Guadalupe Romero

los escaparates de La Comer, de Santiago García; Círculo K, de Carlos Kalach; Soriana y City Club, de Ricardo Martín, Liverpool, de Graciano Guichard; por mencionar algunos, lo que representa un alcance único para una firma de su nicho, además recientemente concretó una alianza con Sam's Club México, que lleva Sergio Martínez Narvaez, para vender sus productos en 100 de sus tiendas. Este 2023 Food News proyecta cruzar la frontera hacia el sur de Estados Unidos, lo que implicará una inversión cercana a los 100 mdp. ¡Bien!