



¿Banxico se adelantó?

El 4 de febrero, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, **Jerome Powell**, decía en una entrevista con *60 minutos* que no habría recorte de tasas en marzo, pero que prácticamente ocurriría en la decisión que tomará el Comité de Mercados Abiertos de la Fed. Sin embargo, el panorama ha cambiado mucho en los últimos dos meses y ya no está tan claro que la Fed comience una fase de reducción de tasas debido a tres factores: en primer lugar, en marzo el mercado laboral estadounidense se mostró vigoroso con la creación de 303 mil puestos de trabajo, ubicando la tasa de desempleo en 3.8 por ciento. Dada la relación entre inflación y desempleo, esto hace pensar que no hay urgencia por recortar las tasas. En segundo lugar, la inflación en febrero aumentó un 0.4 por ciento y se ubicó a una tasa anual del 3.2 por ciento, todavía por encima del objetivo de 2.0 por ciento que ha establecido la Fed como el nivel óptimo del indicador. En tercer lugar, el precio del petróleo ha comenzado a remontar ante la fragilidad de la situación en Oriente Medio, que se ha exacerbado por los ataques al consulado iraní en Siria, lo que puede ampliar la proporción del conflicto.

CAMBIO DE SEÑAL

En las minutas del Banco de México que reflejan la discusión al interior de la Junta de Gobierno cuando se tomó la decisión de recortar la tasa en 25 puntos base, por primera vez desde que comenzó el ciclo alcista en junio de 2021, se observa la enorme influencia que impone la Reserva Federal en el siguiente fragmento: "La mayoría comentó que se espera que la Reserva Federal inicie los re-

cortes al rango objetivo este año. Jno apuntó que las expectativas sugieren un primer recorte en unio. La mayoría especificó que a mediana de las proyecciones de los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto continúa anticipando una disminución de 75 puntos base a lo largo del año". Sin embargo, después de los datos del empleo y los comentarios de varios líderes de la Fed, la perspectiva de la Junta de Gobierno de Banxico debe cambiar y, por lo tanto, también la trayectoria de recortes en México. En la última encuesta de Banxico el consenso del mercado anticipaba una tasa de 9.75 por ciento al cierre de 2024.

DEBATE INTENSO

El punto más obvio de debate al interior de Banxico es que la decisión de bajar las tasas, anunciada el 21 de marzo, tuvo un voto disidente de Irene Espinosa, cuya argumentación refleja la inquietud de los círculos de análisis económico. La subgobernadora, que es la única que asumió su mandato en la administración anterior, consideró que la política fiscal expansiva, así como los aumentos salariales, no contribuyen a que baje la inflación. Además, añadió que el mercado tiene una perspectiva de inflación por encima de las proyecciones del Banco de México.

¿CRITERIO ELÉCTORAL?

Uno de los puntos implícitos en lo referido a la expansión fiscal es la inconsistencia del Gobierno Federal en materia de disciplina fiscal. En 2020, ante el enorme impacto económico de la pandemia, que implicó un desplome de 8%, Hacienda optó por prescindir de aplicar medidas contracíclicas, a diferencia de lo que hicieron muchas otras grandes economías, como la de Brasil. Esta ausencia de medidas contracíclicas ocasionó la desaparición de un millón de microempresas, así como una recuperación más lenta. Por ello, resulta paradójico que, viniendo de un crecimiento del 3.1 por ciento en 2023, se recurriera a una política fiscal expansiva. Parecería el mundo al revés, de no ser porque es obvio que 2024 es el año de la elección presidencial y el gasto público da dividendos políticos al partido en el poder.

NO SE ADELANTÓ

Aunque los puntos de la subgobernadora Irene Espinosa son impecables, la fortaleza del tipo de cambio y la disminución del diferencial entre la inflación general y subyacente, desde que se ubicó la tasa en 11.25 por ciento, permiten el ajuste a la baja de 25 puntos base, por lo que yo creo que Banxico no se adelantó. Sin embargo, probablemente los recortes tendrán que ir más lentos que la trayectoria pretendida por varios de los miembros de la Junta de Gobierno, lo que probablemente generará más votos disidentes en el futuro inminente.

El mercado tiene una perspectiva de inflación por encima de las proyecciones del Banco de México.



Vale la pena reseñar lo ocurrido este primer semestre, no sólo, para estar informado, sino también porque es el paso esencial para lo que viene: una serie de procesos electorales críticos para los mexicanos y países latinoamericanos.

México. - Se definieron ya las dos candidaturas presidenciales, más un tercer participante que, creemos, no tiene posibilidad de ganar, pero será un disruptor para las candidatas de las coaliciones. En este trimestre se iniciaron las campañas, y una viciosa guerra de bots y *fake news*, además de las cada vez menos confiables encuestas. La verdad residirá en el volumen de votantes que decidan, esta vez sí, lograr pasar arriba de un porcentaje de más de 65 % del voto y, así sabremos el verdadero sentir de la mayoría. La batalla apenas empieza y esperamos todos, sea lo menos violenta y lo más supervisada por el INE y miles de observadores imparciales. No duden que habrá quejas y movilizaciones, pero la verdad del voto masivo para cualquiera de las candidatas llamará a los agoreros de la catástrofe poselectoral.

Usualmente no tomo partido en esta columna, pero si usted no vota por apatía, desgano o falta de interés, no se queje después.

En las diferentes áreas metropolitanas habrá mucha pelea y ahí no puedo predecir nada, excepto que hay tiradores de partidos minoritarios que les pueden ganar a las coaliciones. Ejemplos: CDMX, Guadalajara, Monterrey, Puebla y otras grandes ciudades que hay que tener en cuenta para junio. También, la violencia persiste y, ante la falta de reacción preventiva, va a crecer conforme se acerque la votación. Hay que tener muy en cuenta que hay bastantes distritos alejados de las poblaciones grandes donde va a haber poco control y puede haber chanchullos, sobre todo en zonas agrícolas y de población indígena, manipulables y de control por fuerzas ocultas. Pero, es importante notar que México es ya un país

preponderantemente urbano (Entiendo que más de 80% de los votantes viven en ciudades) y es más fácil tener una supervisión adecuada, aunque no descarto incidentes aislados. Hay más de 100 millones de ciudadanos en edad de votar, así que, por favor háganlo por ustedes y por sus familias.

Fuera del país hay procesos calientes. En Venezuela, lo que se llama una democracia iliberal, dirigida y con mañas, está cambiando el proceso de elecciones a favor del partido oficial, con triquiñuelas fácilmente previsibles. En Haití no hay ninguna posibilidad por el momento de regresar a la normalidad y la gente sufre pobreza extrema y delincuencia rampante. En Estados Unidos, la guerra entre los candidatos demócratas y republicanos se va a poner al rojo vivo en noviembre y nadie puede predecir un resultado por ahora. También hay un señor Kennedy que va a meter mano y desestabilizar la votación sin lógica. En Rusia, el actual presidente se volvió a re-

elegir otros seis años y su poder omnívoto augura más desestabilización en la zona, en especial Ucrania y otros países de Europa del Este. Israel en turbulencia y hay posibilidad de nuevas elecciones extraordinarias y sin un resultado a corto plazo, y mucha división interna y del mundo.

Europa está en calma, pero hubo atentados en Moscú y, con las olimpiadas en París, se espera que haya actos terroristas, aunque se están preparando los países a esta eventualidad.

Finalmente, hay un ambiente muy especial en el mundo propiciado por las nuevas tecnologías y redes sociales que difunden temas que nos tienen atontados. ¡Chéquenlos con mucho cuidado!

Finalmente, hay un ambiente muy especial en el mundo propiciado por las nuevas tecnologías y redes sociales que difunden temas que nos tienen atontados. ¡Chéquenlos con mucho cuidado!

**En EU,
la guerra entre
los candidatos
demócratas
y republicanos
se va a poner
al rojo vivo.**



Asesorías:
55 6965 6876



El comportamiento de los mercados accionarios durante el primer trimestre de 2024 fue muy positivo. Existen dos inquietudes de cara al futuro. La primera es qué tan generalizados son los buenos rendimientos. La segunda es lo que podemos esperar a futuro.

Un ejemplo de mercado accionario con buen comportamiento en el primer trimestre es el S&P 500 de Estados Unidos. Subió 10% en el periodo. Tuvo 22 máximos históricos durante esos tres meses.

Si se toma un mayor horizonte de tiempo, mucho del comportamiento de los mercados accionarios en Estados Unidos se explica por las siete empresas de mayor tamaño: Amazon, Apple, Google, Meta, Nvidia, Tesla y Microsoft.



Ses de las siete están en el sector de tecnología. La otra es una empresa disruptiva en un sector tradicional.

Es sorprendente la evolución del valor de mercado de estas siete empresas para, primero, llegar a niveles de trillón de dólares y, luego, para superarlo. El resto de las empresas del índice no han tenido un comportamiento parecido para llegar a valuaciones que rompan dicho umbral.

Esto nos lleva a concluir que el buen desempeño de los mercados accionarios en Estados Unidos está muy concentrado en pocas empresas.

El siguiente punto es entender qué tan homogéneo es el comportamiento de este grupo de empresas. Si bien hay comportamientos específicos para cada acción se puede generalizar que en todas había un desempeño por encima de mercado de manera consistente.

Es interesante resaltar que hubo un cambio en el desempeño rompiendo con el comportamiento tipo bloque. De las siete empresas hay dos que no tuvieron un buen

primer trimestre de 2024: Apple y Tesla.

La caída en el valor de mercado de Tesla durante el primer trimestre del año fue de casi 30% y la de Apple fue de 11 por ciento.

Esta caída se explica por desempeño de variables fundamentales. Por ejemplo, en el caso de Tesla, la competencia que enfrentará de las armadoras tradicionales es ya no ser el mayor productor de vehículos eléctricos del mundo y que sus ventas no están creciendo.

Pasando a explicar lo que puede ser el comportamiento esperado de los mercados es conveniente entender lo que ha sucedido en el pasado reciente.

El desempeño de los mercados accionarios desde la última crisis financiera global ha sido muy favorable. Rendimiento muy por encima de la inflación. Por otra parte, las utilidades de las empresas no han crecido al mismo ritmo que los precios de las acciones.

Si se combinan los dos elementos, se puede afirmar que las acciones hoy son más caras en términos de veces que las utilidades que generan las empresas. De hecho, utilizando los valores de mercado y las utilidades de hoy de las empresas que cotizan y obteniendo el múltiplo si se compara con las series históricas se observa que están sobrevaluadas.

Tomando la perspectiva de rendimiento esperado, lo que puede suceder es que los rendimientos durante los próximos años sean menores a los observados en el pasado. Esto, porque no se espera que los rendimientos sean muy superiores a los de las utilidades.

En este escenario de menor rendimiento esperado de los mercados accionarios lo que se tiene que identificar son opciones para obtener buenos rendimientos con un riesgo razonable. Otra razón adicional para diversificar es que el desempeño de los mercados se explica por muy pocas empresas.

Las acciones hoy son más caras en términos de veces, que las utilidades que generan las empresas.



MÉXICO SA

Córdova, en la picota // ¿“Persecución política”? // ¿Dónde quedó el recurso?

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

AH, QUÉ TIEMPOS aquellos!, cuando, como presidente del Instituto Nacional Electoral (INE), Lorenzo Córdova era el ídolo de la derecha autóctona, el “chico bueno” de la “democracia”, el “baluarte” de las instituciones, el “paladín” que se fue con tremendo cheque por “terminación laboral”, pocos, muy pocos, denunciaron que dejaba tras de sí un cochinito y un muy bien alimentado *cochinito*, el cual, hasta ahora, acumula alrededor de 6 mil 400 millones de pesos.

AL FRENTE DE ese organismo, su frase de batalla fue “la democracia cuesta”, aunque lo realmente oneroso era la nómina de la burocracia electoral que año tras año se “comía” no menos de 50 centavos de cada peso presupuestal, y algunos más para mantener su monárquico ritmo, el de su séquito y el de los consejeros que lo acompañaban.

AL BORDE LA lágrima, el día de su obligada despedida al frente del INE (3 de abril de 2023) Córdova dijo que “luego de más de 11 años de servicio en el IFE y en el INE espero dejar a esta institución más sólida, fuerte, experimentada y con mayor confianza ciudadana que entonces”, y mandó mensaje a quienes se quedaban: “las instituciones son tan fuertes como la lealtad que las personas que las integran le tienen a las reglas y principios con los que se han diseñado”, *ergo*, todos somos cómplices del cochinito, así que calladitos.

Y, CURÁNDOSE EN salud, se adelantó a lo que era obvio que sucedería: “vendrán tiempos de persecución política, algo típico de los gobiernos con rasgos autoritarios”, que en castellano simple no quiere decir más que tarde que temprano se documentarían las tropelías por él y su séquito cometidas durante su estancia en dichas instituciones, en sus 11 años de “servicio”. Claro, ya tenía amarrado otro hueso, ilegal, pero hueso al fin, es decir, el enjuague que hizo en el Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM en tiempos del rector Enrique Graue.

PUES BIEN, HASTA ahora la “persecución política” se traduce en lo siguiente (*La Jornada*, Enrique Méndez y Víctor Ballinas): “en los nueve años de la presidencia de Lorenzo Córdova en el INE se aplicó una política de sobrestimación del gasto para generar remanentes, que de 2014 a 2023 ascendieron a 10 mil 515 millones de pesos, de los cuales sólo se reintegraron a la

Tesorería 4 mil 79 millones, explicó a diputados Luis Oswaldo Peralta Rivera, encargado del Órgano Interno de Control (OIC) del organismo electoral”, es decir, se le “olvidó devolver” 6 mil 436 millones.

EN REUNIÓN CON la junta directiva de la Comisión de Vigilancia de la Auditoría Superior de la Federación, para desglosar el informe 2023 del OIC, Peralta Rivera detalló: “había gran resistencia a la devolución del gasto no ejercido... Continúa la investigación por el desembolso de 11.6 millones para la memoria de toda su gestión (de Lorenzo Córdova), y que a partir de 2015 se documentó cómo de enero a octubre de cada año se contenía la erogación en el INE, pero entre diciembre y enero se ejercía lo más posible para no devolver a la Tesorería” (de la Federación).

ALGO MÁS: “EN 2020 se vivió uno de los gastos más complicados, pues en enero se usaron 33 millones, pero en diciembre mil 348 millones, y también había mil 344 millones de remanente. Sin embargo, el instituto sólo reintegró 698; el resto se usó para adecuaciones presupuestales y enviar el dinero particularmente a dos fideicomisos y no devolver el grueso de la disponibilidad”.

EL PRESUPUESTO APROBADO para el INE de 2014 a 2023, detalló, “ascendió a 239 mil 379 millones 345 mil 339 pesos; en ese lapso, la mayoría de los remanentes se destinó a los dos fideicomisos del instituto: 3 mil 116 millones 562 mil 759 pesos al de pasivo laboral y 3 mil 168 millones 879 mil 505 al de infraestructura, atención ciudadana y mejoramiento de módulos” (*ídem*).

DE ESE TAMAÑO la “persecución política” y los “rasgos autoritarios” en contra del “paladín”, porque “el INE no se toca” y menos la buena vida a costillas del erario.

Las rebanadas del pastel

SI DE DELINCUENTES de cuello blanco se trata, los “impartidores de justicia” están desatados y presentan una suerte de cuadro diarreico con tintes legaloides: a todos los sueltan, los sacan de la cárcel, y el inventario de liberados no deja de crecer: Juan Collado, Emilio Lozoya, Jesús Murillo Karam, Rosario Robles, José Luis Lavalle, Uriel Carmona y lo que se acumule. Como bien lo apunta el presidente López Obrador, la figura de “prisión” domiciliaria “es la que está ahora de moda, es lo que rifa en el Poder Judicial; si tienes dinero o tienes agarraderas, influencias, a tu casa”.

X, antes Twitter: @cafevega
cfmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 06/04/2024

Columnas Económicas

Página: 16

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 426

Costo: 34,932

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ La democracia cuesta y es cara, revela informe interno del INE que investiga gastos

durante los años que Lorenzo Córdova estuvo al frente. Foto Pablo Ramos



- Opinión -

Manuel Somoza



El negar la realidad como estrategia

La herencia de este gobierno en materia de seguridad, será la página más negra de la Cuarta Transformación.

Más allá de admitir que el negar la realidad, cuando esta no te favorece, es una práctica recurrente de los políticos incompetentes. Lo más preocupante es que la negación frecuentemente se acompaña por la inacción, y por esta razón, los problemas no únicamente no se resuelven, sino que tienden a empeorarse.

La práctica de negar la realidad ha crecido enormemente en esta administración, y lo preocupante es que ésta —encabezada por la figura máxima en el gobierno— con su dicho “yo tengo otros datos”, pretende sacudirse de las críticas a las políticas públicas que no han resultado exitosas. El ejemplo más claro es el rotundo fracaso de la estrategia en torno a la seguridad, la mayoría de la población reconoce que la estrategia de “abrazos no balazos”, simple y sencillamente no ha funcionado; y a la luz de los números del propio gobierno sobre asesinatos, secuestros y desaparecidos, la frasecita parece un chiste macabro.

Nunca en la historia moderna de México habíamos tenido tanto crimen, lo que va más allá de muertos y desaparecidos, pues la inseguridad se extiende a poblaciones enteras que están a merced del crimen organizado ante la complacencia, y en ocasiones, complicidad de las propias autoridades.

La herencia de este gobierno en materia de

seguridad, será la página más negra de la Cuarta Transformación, y lo peor como dije a principios, es que esta realidad pasa desapercibida para el presidente de la República. Pero desafortunadamente este no es el único tema, hay muchos otros que llaman bastante la atención, como por ejemplo, dar el apoyo presidencial a los gobernadores que claramente están teniendo un pésimo gobierno; tal es el caso de la gobernadora de Guerrero que ha dado muestra de su incompetencia y falta de oficio ante la problemática del estado. El mal manejo de la crisis de seguridad en Guerrero y del pésimo actuar ante el huracán *Otis* está a la vista de todos, y ante esto el Gobierno Federal le da su apoyo; y ni qué decir de Cuauhtémoc Blanco en Morelos, es el peor calificado de los gobernadores en el país.

Pero si revisamos otros temas, donde no se acepta la realidad, basta echarle un vistazo al sector salud; aquí también los resultados son lamentables y de consecuencias trágicas, pues por el mal estado de nuestro sistema de salud mucha gente carece de medicinas indispensables, y quién sabe cuántos pierden la vida. Pero en este tema, como chiste cruel, el presidente sigue insistiendo en que tendremos un sistema más eficaz que el de Dinamarca.

En fin, el no reconocer la realidad, es sencillamente una estrategia de aquellos que son incapaces de hacer bien las cosas para las cuales fueron elegidos. ¡Muy lamentable!



Transparentando la inversión publicitaria estas elecciones

Para apoyar la integridad de las elecciones en México y brindar información útil a los votantes, a partir de este mes, pondremos a disposición de las personas el Informe de Transparencia de Anuncios Políticos dedicado a México, con el que será posible acceder a información relacionada a una campaña política publicitaria en las plataformas de Google.

En México, para que un partido político, coalición, candidato o candidata pueda adquirir publicidad electoral, es necesario que se realice a través de una agencia publicitaria. Para estas elecciones, en Google actualizamos políticas y procesos y ahora, los anuncios electorales solo pueden publicarse si la agencia publicitaria, en nombre del anunciante, completó un nuevo proceso de verificación.

Durante este proceso, la agencia publicitaria, también confirma que está de acuerdo que se identifique y divulgue quién pagó el anuncio. Esto permite que, para la mayoría de los formatos de anuncio, Google ofrezca esta información en cualquiera de los anuncios que forman parte de una campaña. La información también se publicará en nuestro Informe de Transparencia de Anuncios Políticos. Un sitio en el que cualquier persona podrá buscar detalles sobre cuánto se gastó y dónde se mostró un anuncio político.

Creemos que las personas deben contar con información necesaria para tomar decisiones fundamentadas cuando ven anuncios electorales con contenido sintético que se haya alterado o generado de manera digital.

Por esto, los anunciantes verificados conforme a lo anterior, también deberán divulgar de forma destacada

cuando sus anuncios incluyan contenido sintético que represente de forma inauténtica a personas o eventos reales o de aspecto realista. Además de ser clara y visible, esa divulgación se deberá colocar en un lugar en el que los usuarios noten su presencia. Esta política se aplica al contenido de imágenes, audio y video.

Los anuncios que incluyen contenido sintético alterado o generado que resulta intrascendente, en cuanto a las declaraciones realizadas en ellos, están exentos del cumplimiento de estos requisitos de divulgación. Esto incluye técnicas de edición como cambios de tamaño, recortes o correcciones de color o brillo en las imágenes, correcciones de defectos (por ejemplo, la eliminación de "ojos rojos") o ediciones del fondo que no crean representaciones realistas de eventos reales.

Estas acciones forman parte de nuestro compromiso por impulsar a la inteligencia artificial de una manera audaz y responsable. Nuestro trabajo para las elecciones no termina ahí, en 2023, emprendimos un ciclo de capacitaciones con las unidades técnicas de Fiscalización y de lo Contencioso Electoral del INE, para que conozcan más cómo funcionan las herramientas y productos de Google y establecer protocolos que les permitan solicitar la eliminación de contenido potencialmente infractor.

Queremos que este año, tan importante en la historia electoral del país, los votantes aprendan más de sus opciones con información de calidad sobre las candidatas y candidatos, los partidos políticos y sus prioridades; para que el 2 de junio, con su voto informado, fortalezcan este proceso fundamental en la vida democrática de México.



El acceso a la salud

Con la implementación de la Inteligencia Artificial (IA) en la medicina estamos presenciando una revolución que tiene el potencial de transformar el diagnóstico y tratamiento de enfermedades en todo el mundo, incluyendo México. La herramienta Mia, probada recientemente en el Reino Unido, demuestra esta evolución al haber analizado cerca de 10 mil mamografías y detectado cánceres que no pudieron ser identificados por médicos ni por estudios sofisticados. Este avance no solo resalta la capacidad de la IA para identificar patologías en etapas muy tempranas, sino también su potencial para reducir significativamente los tiempos de espera para los resultados de diagnósticos.

Mia logró identificar en 11 pacientes tumores en etapa muy temprana, una de las pacientes que con su historia pudo ser tratada de un tumor, de solo 6 milímetros, por lo que solo necesitó una operación simple y tratamiento de radiación por menos de una semana para estar "limpio". Los expertos aseguran que si los tumores son encontrados con un tamaño

menor a 15 mm pueden ser tratados con un porcentaje de éxito que supera 90 por ciento.

A nivel global, la adopción de estas tecnologías avanza rápidamente gracias a su capacidad para mejorar la precisión y eficiencia de los servicios médicos. En México, un país con desafíos enormes en acceso y calidad de atención médica, la IA ofrece una oportunidad única para superar barreras, optimizando recursos y mejorando la cobertura de salud.

La expectativa para el futuro de la IA en la medicina es que continúe complementando y potenciando el trabajo de los profesionales de la salud, mejorando la toma de decisiones médicas y personalizando el tratamiento para los pacientes. En México, esto podría significar una mejora sustancial en la detección temprana de enfermedades como el cáncer, así como en la gestión y asignación de recursos en el sistema de salud.

Sin embargo, para que México y otros países se beneficien plenamente, se necesitan inversiones en infraestructura tecnológica, formación de talento en nuevas tecnologías y marcos regulatorios que aseguren el uso ético y seguro de la IA en salud. La colaboración entre el sector público, privado y la academia será clave para desarrollar soluciones innovadoras que respondan a las necesidades específicas del país.

La historia de Mia y su impacto en el diagnóstico del cáncer es solo un ejemplo del potencial transformador de la IA. Mirando hacia adelante, podemos esperar que estas tecnologías no solo mejoren la eficacia de los tratamientos y diagnósticos disponibles, sino que también hagan la atención médica más accesible para todos, marcando el comienzo de una nueva era en la medicina, cerrando la brecha de acceso a la salud donde hoy es un accesorio de lujo para los que tienen recursos o suerte.

Mia logró identificar en 11 pacientes tumores cancerígenos en etapa muy temprana