



CAPITANAS

Producción eléctrica

Aunque se ha dicho que la nueva planta de Tesla, empresa que dirige **Elon Musk**, y que se instalará en Nuevo León, podría producir un millón de vehículos al año, la previsión de la industria automotriz en México es menor.

Con los datos que hasta ahora se han dado sobre la inversión de Tesla, se prevé que la producción vaya entre 250 mil unidades y hasta un máximo de 750 mil, de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), que dirige **Odracir Barquera**.

No obstante, las unidades producidas en la nueva planta se sumarán a la tendencia general de la producción de vehículos eléctricos y sus tecnologías en México, la cual va en ascenso y podría impul-

sar la proveeduría de sus componentes en el País.

Por supuesto que Tesla no sería la primera automotriz que produzca vehículos eléctricos en territorio mexicano.

Ford ya está fabricando el Mustang Mach-E en su planta de Cuautitlán Izcalli, Estado de México; mientras que General Motors ya se alista para producir el próximo año este tipo de vehículos en su planta de Ramos Arizpe, Coahuila, la cual, por cierto, se ubica muy cerca del terreno que será ocupado por la empresa de Musk.

Y para seguir con la tendencia está BMW, que anunció una inversión de más de 800 millones de dólares en su planta de San Luis Potosí para acelerar su producción de vehículos eléctricos.



MARINA SAMPIETRO...

Dirige la empresa mexicana Omega, especializada en fabricación de hilos, estambres e hilazas. Esta compañía, fundada en 1948, cuenta con más de 800 empleados, cuatro fábricas en México y 250 artículos que exporta a Estados Unidos, Canadá y países de América Latina y Europa.

Estándar minero

Con el fin de establecer las mejores prácticas en materia de sustentabilidad, la Cámara Minera de México (Camimex) adoptó el estándar "Hacia una minería sustentable" (TSM, por sus siglas en inglés).

Se trata del primer modelo de sostenibilidad para el sector minero, reconocido a nivel mundial y que tiene por finalidad que las empresas mineras impulsen la responsabilidad ambiental con prácticas aplicadas a los entornos sociales donde se desarrollan las compañías.

Con más de 30 indicadores de desempeño distintos, el estándar evalúa temas como cambio climático, administración del agua, relaciones indígenas y comunitarias, seguridad y salud, conservación de la biodiversidad, gestión de crisis y la

prevención del trabajo infantil y forzoso.

Luego de participar en el evento The Prospectors & Developers Association of Canada (PDAC), realizado en Toronto, Canadá, la Camimex, que dirige **Karen Flores**, junto con sus empresas afiliadas, se comprometió a adoptar un conjunto de indicadores sobre administración ambiental y participación efectiva de la comunidad.

Con lo anterior, la Cámara se une a otras 11 asociaciones mineras alrededor del mundo y será la quinta organización empresarial de América Latina junto con Brasil, Colombia, Guatemala y Argentina en adoptar el estándar TSM.

Turismo de congresos

La ciudad de Mérida, Yu-

catán tendrá esta semana el reto de recibir a más de mil 300 asistentes a la edición 86 de la Convención Bancaria.

En 2003, Mérida fue por primera vez sede de este encuentro y a 20 años de distancia, será nuevamente la capital yucateca la que recibe a autoridades y protagonistas del sector financiero.

La Bancaria se llevará a cabo el 16 y 17 de marzo en el Centro Internacional de Congresos (CIC) de Mérida, que capitanea **Gonzalo Gabriel Rosel**, el titular del Fideicomiso Público para el Desarrollo del Turismo de Reuniones en Yucatán (Fidetur).

Se trata de uno de los recintos para congresos y convenciones más novedosos del País; fue inaugurado en abril de 2018 y su costo de construcción superó los mil 200 millones de pesos.

Poco después de su inauguración en CIC Mérida padeció, como el resto de los recintos en México, el cierre de sus operaciones a causa de la pandemia.

Sin embargo, ya con la reactivación de las actividades, durante 2022 logró la realización de 234 eventos, el doble de los que tuvo en 2021.

A poco tiempo de finalizar el primer trimestre del año, el recinto tiene confirmados más de 100 eventos para 2023, por lo que se prevé rebasar la cifra de 2022.

Más éticas

La convocatoria para participar en la cuarta edición de las Empresas Más Éticas (E+E) de México 2023 ya arrancó.

Lo que busca este ejercicio es identificar y recono-

cer públicamente a empresas que impulsan culturas éticas dentro de las organizaciones, más allá del cumplimiento normativo.

Se trata de un ranking elaborado por AMITAI, organización con 20 años de experiencia en materia ética y de cumplimiento que en Latinoamérica dirige **Fernando Senties**.

La novedad en esta cuarta edición es que E+E cuenta con nuevos aliados estratégicos: Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad (MCCI), el Consejo de la Comunicación y ProIntegridad, instituciones con las cuales se colaborará para dar difusión y visibilidad a las empresas con mejores prácticas en materia ética.

Con MCCI, por ejemplo, se trabajarán temas de transparencia y buenas prácticas.

capitanas@reforma.com



Una cultura de progreso

La cultura importa

En mi artículo de la semana pasada "dije" que ciertas instituciones propician el crecimiento económico y que tienen su origen en la cultura dominante en una sociedad. La cultura es "el lente a través del cual vemos al mundo...", y a veces resulta favorable al crecimiento.

Un libro valioso de Joel Mokyr (JM) se ocupa extensamente del tema (341 pp.): *A Culture of Growth --The Origins of the Modern Economy--* (Princeton University Press, 2016). JM ofrece, con modestia, lecciones de relevancia. Aquí van unas cuantas de ellas.

- JM atribuye una importancia central a dos ideas definitorias de la Ilustración Europea (siglo XVIII), a saber: "el concepto de que el conocimiento y el entendimiento de la naturaleza pueden y deben ser usados para el avance de las condiciones materiales de la humanidad, y la creencia de que el poder y el gobierno... están para servir a toda la sociedad".

-La convicción de que el progreso no sólo es posible, sino que además es deseable, constituye una creencia cultural crítica impulsora del crecimiento económico. Destacar este punto puede pare-

cer absurdo en pleno siglo XXI, pero abundan todavía las nociones contrarias, a menudo vestidas de consideraciones moralistas.

-¿De la cultura de quién hablamos cuando estamos discutiendo los orígenes culturales del crecimiento económico?, pregunta JM. Y responde: "... lo que cuenta desproporcionadamente es la cultura de una élite educada... las creencias y las actitudes de un segmento pequeño pero decisivo de la población".

-Más específicamente, JM atribuye un papel crucial a los que llama "empresarios culturales", personajes similares a los que otros autores han calificado como "empresarios ideológicos". Se trata de individuos excepcionales que no sólo plantean una nueva interpretación de la realidad, sino que son capaces de transformarla en acciones.

-La innovación es el motor del progreso tecnológico. Una sociedad caracterizada por normas culturales individualistas es conveniente para la innovación, porque no penaliza las posturas heterodoxas, las visiones no convencionales --e incluso las irreverentes--, que cuestionan la sabiduría prevaleciente. En el acartonado lenguaje actual, esto se llama "pensar

fuera de la caja".

-El cambio cultural y, por tanto, el crecimiento económico, depende del grado de competencia en "el mercado de las ideas". Las innovaciones pueden minar las creencias que son la base del estado de cosas (el *statu quo*) y amenazar por tanto las posiciones de poder. En consecuencia, no es de extrañar que el proceso genere reacciones que derivan en conflictos.

-La noción de que el progreso es posible y deseable no ha ignorado la importancia de cuestiones claves como ¿qué clase de progreso se plantea? ¿para qué? ¿por qué medios se logrará? ¿progreso para quién? ¿qué tipo de instituciones lo acompañarán para atenuar las dislocaciones que traerá el crecimiento económico? etc. Todas debatibles, por supuesto.

"Cuando yo uso una palabra --dijo Humpty Dumpty-- esta significa lo que yo quiero que signifique..." (Lewis Carroll).

-Con todo respeto para muchos escritores y analistas, conviene aclarar que las variables económicas no se "desempeñan" (ni se "comportan"). "Desempeñar" es algo que hacen las personas, no el valor de las monedas,

por ejemplo.

-Los cambios, digamos, en una herramienta técnica como es un índice de precios, son neutrales de por sí. Puede ser que no coincidan con lo esperado por un observador, que entonces se "decepciona". Pero, en todo caso, "decepcionar" no es un atributo intrínseco del indicador.

-Desde 1995, cuando se adoptó el sistema de "libre flotación", los términos correctos para designar los altibajos del tipo de cambio son "depreciación" y "apreciación".

-El "nearshoring" (un término feo) está de moda en los medios de comunicación, pero no en las estadísticas: en el último trimestre de 2022, la nueva inversión extranjera fue 32% menor que la registrada en el mismo periodo de 2021.

-El PIB de México creció quizás 3.1% en 2022, prestando base a cierta retórica complacida ("vamos bien"). Sin embargo, a lo largo de los pasados cinco años el PIB real por persona ha tendido en general a descender como proporción del correspondiente a Estados Unidos.

El autor es profesor de Economía en la EGADE Business School, ITESMI
Twitter: @EverElizondoA



Los compradores de LEU están optando cada vez más por vehículos eléctricos (EV), pero el mapa de estaciones de recarga públicas del país tiene muchos huecos. El líder del mercado de EVs, Tesla Inc., ha empezado a llenar algunos de ellos. La compañía ha abierto un puñado de sus puntos de recarga más rápidos a vehículos de otras mar-

cas como parte de un programa piloto en 17 países que ahora opera en EU, Europa y Australia. Tesla dijo que abriría 3 mil 500 equipos de recarga para el final del 2024.

◆ **A pocos días** del lanzamiento del equivalente de ChatGPT por Baidu Inc., el 16 de marzo, empleados en el motor de búsquedas más importante de China se apresuran para cumplir con la fecha límite. Cientos de personas trabajan las 24 horas para desarrollar el chatbot impulsado por IA, llamado Ernie Bot. Se les ha pedido a otros equipos que presten su personal y sus chips com-

putacionales potentes, que las compañías chinas ya no pueden comprar debido a sanciones de EU, revelaron fuentes.

◆ **La crisis** de las criptomonedas ha cobrado su primer baja importante en el sistema financiero tradicional: Silvergate Capital Corp. El presamita de California, uno de los principales bancos del mercado de las criptomonedas, anunció que cerraría operaciones y devolvería todos los depósitos tras verse forzado a liquidar activos para cubrir miles de millones de dólares en retiros. Silvergate ayudaba a inversionistas institucio-

nales a depositar y retirar dólares de plataformas de criptomonedas.

◆ **Gap Inc.** busca darle un reinicio a su negocio en el 2023 tras un año en que lidió con ventas más débiles, exceso de inventario y un rompimiento complicado con el artista y diseñador Kanye West. El consejo de Gap está a punto de nombrar un director ejecutivo permanente, afirmó el CEO interino Bob Martin. La cadena minorista también anunció que la directora de su marca Athleta se marcharía tras meses de ventas deslucidas y que planeaba más medidas de

recorte de gastos.

◆ **La economía** de Reino Unido retomó el crecimiento en enero, impulsada por un calendario muy activo de juegos de fútbol de la Liga Premier inglesa tras una pausa por la Copa del Mundo. La agencia de estadísticas británica informó que la producción económica fue 0.3% más alta en enero comparado con diciembre, cuando cayó 0.5%. La expansión más rápida es un impulso para el Primer Ministro Rishi Sunak.

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



DESBALANCE

¿Se estropea fiesta de banqueros?

====: Nos cuentan que los cierres del Silicon Valley Bank (SVB), de **Gregory Becker**, y Signature Bank, de **Joseph J. DePaolo**, así como el temor de que contaminen a todos los bancos como en 2007 y 2008, se robarán la agenda de la Convención Bancaria este 16 y 17 de



Gregory
Becker

marzo. Nos platican que el evento más importante del sector financiero mexicano tiene como lema: *Retos y oportunidades: inclusión, sostenibilidad y nearshoring*, pero las pláticas ahora se centrarán en las quiebras en EU y sus efectos en México. Nos reportan que la corrida bancaria en SVB ha sido la más rápida en la historia,

pues los clientes retiraron 42 mil millones de dólares en 10 horas, es decir, 1.1 millones por segundo. En la era digital, las cosas pasan infinitamente más rápido, nos hacen ver.

Aeropuertos norteros se llevan la mejor parte

====: Nos dicen que los grupos aeroportuarios privados lograron que el tráfico total de pasajeros creciera 25.4% en febrero en comparación con el mismo mes de 2019, antes de la pandemia. Nos explican que Grupo Aeroportuario Centro Norte, que administra **Ricardo Dueñas**, se llevó la mejor parte, con una expansión de 33.7% debido a un buen desempeño en vuelos nacionales, pero sorprendiendo en los internacionales. Este grupo opera 13 terminales, incluyendo las de Monterrey, Ciudad Juárez, Reynosa y otras en la frontera con Estados Unidos, cuyos destinos serán beneficiados por el multimillonario *boom* industrial del país, conocido como *nearshoring*.

EU y Canadá quieren presionar

====: Nos comentan que el gobierno mexicano está convencido que resolverá por el diálogo la solicitud de consultas de Estados Unidos y Canadá relacionadas con la prohibición a las importaciones de maíz transgénico. Para el presidente de la Concamin, **José Abugaber**, las solicitudes de ambos países pueden tomarse como presiones adicionales para que México ceda en ciertos aspectos, como en la política energética. El empresario asegura que la Secretaría de Economía, de **Raquel Buenrostro**, le dio a industriales un mensaje de confianza de que se evitará el panel no sólo en el tema del maíz, sino en el energético.



La cercana guerra lejana

El pasado viernes 24 de febrero se ha cumplido un año de la invasión rusa a Ucrania o, artera violación a los más elementales principios del derecho internacional, consagrados en la carta de Naciones Unidas, que iniciaran en 2014 con la apropiación de Crimea. Ciertamente es que como cualquier populista que se respete, Vladimir Putin es capaz de encontrar justificaciones en donde no las hay para llegar a afirmar que todo lo posible para no invadir a un país soberano, pero que no tuvieron otra salida.

En todo caso, lo que en un principio se pensaba sería una intervención con un rápido desenlace no lo ha sido y empieza a encender peligrosas alarmas. Por un lado, ha puesto en entredicho la efectividad de las reglas de juego de un control supranacional —el Consejo de Seguridad de la ONU— pues al tener Rusia derecho de veto, el resto de los países puede decir misa que no logran

modificar ni un ápice las aspiraciones imperialistas del exagente de la KGB y quien por cuarta vez ocupa la presidencia de Rusia. En segundo término, ha hecho mostrar cartas a China (además de las que ya han ayudado a oxigenar a una maltratada economía rusa) que bien podría desempeñar el papel del adulto responsable y de manera decepcionante ha lanzado una propuesta de paz que llama al diálogo y al cese de fuego, pero que omite exigir la retirada de tropas invasoras. Finalmente, el anuncio hecho por Putin de la suspensión del tratado de armas nucleares que existe entre su país y Estados Unidos —sin duda, gasolina para apagar el fuego—.

Y a todo esto se preguntará el

amable lector ¿qué tiene que ver todo esto con el turismo y en particular con el turismo mexicano? Si como se dice, la historia se repite, a nadie beneficia un escenario bélico en Europa que hasta ahora tiene combatientes de dos ejércitos —uno de los cuales, no sobra decirlo, actúa en legítima y estoica defensa—; y, por el contrario, en realidad tiene efectos perjudiciales que hoy en día cualquier persona experimenta en todo el mundo, ante un proceso inflacionario como hace mucho no se veía y con una incertidumbre económica que ha llevado a que la Organización Mundial del Turismo, luego de los estragos resentidos por la pandemia afirme que la recuperación del turismo internacional no se materializará en este 2023, pues los flujos turísticos podrían estar hasta un 20% por debajo de los niveles de 2019.

Evidentemente no se trata de incursionar en un tono catastrofista y siempre es oportuno insistir en la demostrada capacidad de resiliencia de la actividad turística. Incluso, no es remoto asumir que los destinos turísticos mexicanos podrían haberse beneficiado en los últimos me-

ses por el escenario bélico, pues algunos viajeros norteamericanos habrían privilegiado el desplazamiento a cortas distancias en estas circunstancias.

No obstante, de ninguna manera la competencia turística debe sustentarse en la desgracia del competidor y no se pueden olvidar las condiciones derivadas de la pandemia que en la fase reciente han propulsado el deseo de viajar, pero que podrían cambiar en la medida en la que los bolsillos se vean comprometidos por la debilidad de las economías mundiales.

En términos generales y con algunas excepciones —turismo fronterizo y turismo interno, por ejemplo— el turismo mexicano vive una época de vacas gordas. La enseñanza de la historia debería ser importante para pensar que este escenario puede modificarse incluso en el corto plazo y, en consecuencia, el sector debería estar navegando en un modo de máxima alerta, insistiendo en algunos de los fundamentos estratégicos que el país requiere, entre los que se cuentan el fortalecimiento de la competitividad, la diversificación de segmentos y mercados, y de manera destacada y como aspecto nuclear a asumir en los próximos años la sostenibilidad de su desempeño.

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

Siempre es oportuno insistir en la demostrada capacidad de resiliencia de la actividad turística.



Operador de Ovalle, perseguido por caso Segalmex

Todo ha sido un escándalo en Segalmex. El organismo que fusionó a Diconsa y Liconsa, creado el 18 de enero de 2019 para centralizar la compra y el subsidio de productos agropecuarios, ha sido un desastre de corrupción que inevitablemente alcanza a uno de los amigos del presidente: Ignacio Ovalle Fernández, un exfuncionario priista que, en 1977, como director del Instituto Nacional Indigenista, se convirtió en el primer jefe en el sector público del ahora titular del Ejecutivo federal, Andrés Manuel López Obrador.

La semana pasada, la Fiscalía General de la República (FGR) consiguió 22 nuevas órdenes de aprehensión contra exfuncionarios y empresarios que presuntamente participaron en delitos de delincuencia organizada, lavado de dinero y peculado derivado de la compra simulada de miles de toneladas de azúcar en Segalmex.

Si bien el nuevo proceso judicial no incluye directamente al exdirector del organismo, Ignacio Ovalle Fernández, sí alcanza a uno de sus socios más cercanos: Luis Fernando Zurita Mora. Se trata del llamado "rey del

abarrote", propietario de empresas a las que Segalmex compró 25 mil toneladas de azúcar para el Programa de Abasto Rural, las cuales no fueron entregadas en su totalidad, pero fueron liquidadas con recursos públicos presuntamente por instrucción directa de Ovalle.

Fuentes de Segalmex y del gobierno federal aseguran que Zurita Mora es el prestanombres de los negocios de Ignacio Ovalle, y en esa misma categoría la FGR pretende llevarlo ante la justicia en tanto se logran elaborar más carpetas que lleven directamente hacia exdirector general de Segalmex.

A mediados del año pasado, previo al Cuarto Informe presidencial de Andrés Manuel López Obrador, se intentó dar un golpe de autoridad en Segalmex al liberarse 15 órdenes de aprehensión contra funcionarios de mediano y bajo nivel que ejecutaron una instrucción de pago anticipado de 142 millones de pesos al proveedor Servicios Integrales Carregin. La razón social involucrada era de Zurita Mora,

pero la presión aún no se desbordaba, por lo que el nombre del empresario no figuró entre los objetivos judiciales.

En el escenario actual, la FGR busca también aprehender por los delitos de delincuencia organizada, operaciones con recursos de procedencia ilícita y peculado a Manuel Lozano Jiménez, exdirector comercial de Liconsa; Carlos Antonio Dávila, exdirector de Asuntos Jurídicos; Laura Patricia Hernández, excoordinadora corporativa de Gerencia de Presupuestos en la Dirección de Finanzas; Jesús Morales Garza y Roberto Rivera Ramos, exgerente y subgerente, respectivamente, de la Dirección Comercial encargada de la programación y adquisición de granos y azúcar.

En la pesquisa se incluyen a gerentes y subgerentes de los almacenes rurales al interior de la República.

Y aunque recientemente obtuvo un amparo y en dos ocasiones logró que se le permitiera llevar su proceso en libertad, la lista de funcionarios que la FGR busca llevar a prisión la encabeza René Gavira Segreste, extitular de la Unidad de Administración y Finanzas, quien dejó su cargo a principios del 2020 señalado por realizar inversiones por hasta 800 millones de pesos en instrumentos bursátiles de diversas instituciones financieras.

Los desvíos en Segalmex detectados durante la gestión de Ovalle suman más 15 mil millones de pesos, pero hay otros que conducen hacia el actual titular, Leonel Cota Montaña, por lo que se esperan más acusaciones por otras compras y contrataciones irregulares que involucran a más empresarios y funcionarios. ●

@MarioMal

Fuentes de Segalmex aseguran que Zurita Mora es el prestanombres de los negocios de Ignacio Ovalle.



Tendencias financieras

José Arnulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis Económico
y Financiero de Banco Multiva

Posible prolongación del endurecimiento de la política monetaria

El 7 de marzo de 2023, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), presentó su reporte semianual de política monetaria ante el Comité de Servicios Financieros del Congreso de Estados Unidos. El reporte destacó por tener un tono más restrictivo (hawkish) comparado con el comunicado anterior de política monetaria del 1 de febrero pasado.

Powell recalco la importancia de la estabilidad en los precios como un factor determinante para un comportamiento ordenado de la economía. También mencionó que el banco central ha hecho significativos avances para tomar una postura monetaria lo suficientemente restrictiva a fin de que la inflación converja al objetivo de 2.0 por ciento. Sin embargo, destacó que aún falta más trabajo por hacer, lo que anticipa una prolongación del actual ciclo alcista de la principal tasa de política monetaria (costo del fondeo bancario a un día) que determina esta institución.

El presidente de la Fed hizo mención del descenso en la inflación, medida a través de Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés); el cual ha disminuido desde junio de 2022 cuando registró un pico de 7.0% hasta el actual de 5.4% de enero de 2023. Como factor de preocupación, mencionó que hay pocas señales de desinflación en la categoría de servicios en el índice subyacente, rubro que representa más de la mitad de los gastos del consumidor.

De acuerdo con las declaraciones de otros miembros del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés), la decisión de política monetaria del próximo 22 de marzo se tomará con base en los datos de inflación y empleo; en este sentido senadores demócratas y republicanos cuestionaron al presidente de la Fed sobre el aumento del desempleo que podría traer el endurecimiento monetario. Según los senadores, con base en datos históricos, la tasa de desempleo tendría que subir del 3.4% actual, un mínimo desde noviembre de 1953, a 10% para que la inflación descendiera a 2.0 por ciento. Desde la Segunda Guerra Mundial, en las 12 ocasiones en que la tasa de desempleo subió un punto porcentual en un año, la economía estadounidense inevitablemente entró en una recesión.

La validez del argumento anterior se debilita con los datos recientes que muestran que la inflación descendió de 9.1% en junio pasado a 6.4% en enero, con una tasa de desempleo que disminuyó en ese mismo lapso de 3.6 a 3.4 por ciento. De acuerdo con Jerome Powell, el ciclo alcista no necesariamente conducirá a un aumento "agudo o enorme" del desempleo y consideró que una tasa cercana al 4.5% es un mejor escenario que el de los últimos 75 años.

En febrero la nómina no agrícola creció en 311 mil nuevos puestos, una disminución respecto de los 517 mil registrados en enero y los 904 mil de febrero del año pasado, un retroceso de 65.6% a tasa anual. Además, la tasa de desempleo aumentó a 3.6% desde 3.4% registrado en enero. Es importante destacar que la tasa de desempleo es la segunda variable en importancia para la Reserva Federal.

Así, el dato determinante en la próxima decisión de política monetaria será la inflación de febrero, misma que publicará el Departamento de Trabajo el 14 de marzo al dar a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (Consumer Price Index o CPI). Pronósticos de la propia Reserva Federal anticipan que la inflación anual baje a 6.2% en el segundo mes del año. Un descenso similar o mayor podría tranquilizar a los mercados financieros y beneficiar el avance de los índices bursátiles; en caso contrario, permanecerá la incertidumbre y nerviosismo en los mercados.

En la bolsa de futuros de Chicago (CME) se negocian los contratos para las tasas futuras que determine la Fed. De acuerdo con las cotizaciones del viernes 10 de marzo, existe una probabilidad de 59% de que el incremento del 22 de marzo sea de un cuarto de punto porcentual, para ubicar en 5.0% la Tasa de Fondos Federales. No obstante, la probabilidad de que el aumento sea de medio punto porcentual es relativamente elevada (41%).



Llama al (55) 517 9000
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales
como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx

Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx



El largo plazo

Edgar Amador
dinerodigital@excelsior.com.mx

Seis problemas difíciles que debemos de vigilar

Con perplejidad, a lo largo de estos últimos meses hemos escrito aquí sobre lo inusualmente tranquilo que ha sido hasta ahora el ya prolongado ciclo de alzas de la Reserva Federal de Estados Unidos y de los mayores bancos centrales del mundo. Algo deberá de romperse, decíamos, pero no pasaba nada. Hasta que pasó: la semana pasada el banco número dieciséis de Estados Unidos tuvo que ser intervenido por su gobierno para proteger a los ahorradores ante las pérdidas gigantescas que tuvo. ¿A qué hay que estar atentos en los siguientes días y semanas?

Primero: hay que estar atentos a la respuesta de las autoridades financieras estadounidenses para evitar que, lo que parece ser la quiebra aislada de un banco debido a problemas propios, se extienda al resto de los llamados bancos regionales de Estados Unidos y escale hasta transformarse en una crisis bancaria.

Segundo: hay que estar atentos a la reacción de los mercados a la respuesta de las autoridades. En el momento de escribir esta nota la respuesta oficial parece estar encaminada a proteger a los ahorradores, pero no a los dueños de los bancos. Eso es bueno para los clientes de los bancos, pero no está claro cómo lo tomen los inversionistas.

Tercero: hay que estar atentos para ver si Silicon Valley Bank (SVB) es una excepción o la norma. ¿SVB quebró por errores atribuibles únicamente a sus directivos? ¿O tronó debido al ambiente financiero general, dominado en este momento por el ciclo monetario de la Fed? Si la respuesta es la primera entonces una acción decidida de las autoridades deberá de contener y aislar el problema. Si la respuesta es la segunda, entonces la inferencia no es tan sencilla. SVB quebró porque sus pérdidas fueron tan grandes que no pudo cumplir con los requerimientos de capital. Lo peculiar es que sus pérdidas no se debieron a que dio malos créditos que no le estaban pagando, sino a que vendió con una gran minusvalía sus inversiones en bonos públicos. Pero lo grave es que tuvo que vender sus bonos con pérdidas porque sus clientes, en muy pocos días, retiraron casi 42 mil millones de dólares.

Cuarto: lo más importante que hay que vigilar en estos días es que si la corrida bancaria que sufrió SVB fue exclusiva del banco californiano o si otros bancos son susceptibles de sufrir la misma pérdida de confianzas que provoque

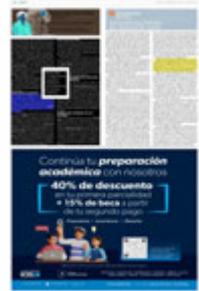
que sus clientes acudan al banco masivamente para retirar su dinero. Por eso es importante el tema uno: las autoridades estadounidenses deben de evitar que el pánico de los clientes de SVB se extienda a otros. SVB era el banco número dieciséis del sistema financiero estadounidense y su quiebra, por volumen de activos, es la segunda más grande en la historia del país vecino. En un país de más de cinco mil bancos es importantísimo evitar que la gente comience a pensar "si eso le pasó al banco dieciséis, que le pasará el mío, que es el banco en el lugar mil".

Quinto: otra vez, la reacción de los mercados. Es altamente probable que los inversionistas reaccionen con júbilo este lunes y en las sesiones subsiguientes. En buena parte por un motivo justificado: la autoridad actuará decididamente y logrará evitar que surja el pánico financiero.

Sexto: el comportamiento de corto plazo de la inflación. Hay una diferencia entre la crisis bancaria de 2008-2009, y la actual coyuntura provocada por la quiebra de SVB: hoy hay inflación. En 2008-2009 la Fed inyectó liquidez en el sistema bancario y financiero de maneras inimaginables, con lo que pudo, eventualmente, contener un absoluto colapso de las finanzas globales. A pesar de los malos augurios, tal inyección de liquidez financiera no resultó en un repunte de los precios. Casi, y debido a otros factores, ocurrió lo contrario.

Pero esta vez es diferente y la Fed deberá de atajar el nerviosismo financiero y contener el contagio de SVB sin alterar su estrategia de contención de la inflación. Los inversionistas, si bien apuestan por una baja en las tasas de interés para, así, aumentar la valuación de sus activos, ya aprendieron que, contrario a los episodios de 2002, 2008-2009 y 2020-2021, la inyección de liquidez por parte de la Fed sí corre el riesgo de materializarse en inflación y pondrán una prima de riesgo en caso de que el banco central eche mano de dichas herramientas.

Las autoridades financieras estadounidenses enfrentan decisiones difíciles: por un lado, deben evitar que SVB contagie al sector bancario, lo que, inevitablemente, produciría una recesión severa. Pero, por el otro, no podrían apoyar a los mercados como lo hicieron hasta hace dos años, pues entonces su activo más importante: la credibilidad de su compromiso para abatir la inflación, quedaría seriamente cuestionada.



A tres días de que inicie en Mérida la 86a Convención Bancaria, que tendrá como uno de sus temas centrales los retos y oportunidades del *nearshoring*, se registran nuevos nubarrones para las potenciales inversiones por varios motivos: disputas comerciales en el marco del T-MEC con Estados Unidos y Canadá sobre energía y política de agrobiotecnológicos; propuestas de legisladores republicanos para enviar a soldados de Estados Unidos a México a combatir a narcotraficantes, que han generado un contundente rechazo de **López Obrador**, y dos nuevos mecanismos de respuesta laboral en contra de Manufacturas Vu, de Piedras Negras, Coahuila, y Unique Fabricating, de Querétaro.

Adicionalmente está también que Estados Unidos modifique sus criterios sobre reglas de origen en el sector automotriz o de lo contrario hacerse acreedor a sanciones por parte de México y de Canadá.

PRESIONES EN ENERGÍA

En el caso de energía, una vez concluidas sin acuerdo las consultas, Estados Unidos y Canadá podrían convocar a un panel arbitral en el marco del T-MEC, que seguramente perderíamos, pero sorprende que la administración de **Biden** parece no tener ninguna prisa en convocar a este panel.

Sin embargo, aumentan las presiones políticas para **Biden**. El viernes, el Instituto del Petróleo, API; la Asociación Estadunidense de Energías Limpias y la Asociación Nacional de la Industria de Manufacturas enviaron una carta a la representante comercial **Katherine Tai** demandando que ejerza una presión contundente sobre México porque el gobierno de **López Obrador** ha obstaculizado las consultas e incurrido en medidas que favorecen a las paraestatales del sector, afectando la competitividad e integración de la región, y afectando a empresas estadounidenses y a sus trabajadores con costos adicionales que les complican cumplir sus metas de sustentabilidad.

Norma Piña se comprometió a erradicar la violencia y discriminación por razones de género.

SVB: FOCOS ROJOS

Por si fuera poco, el quebranto del Silicon Valley Bank prendió los focos rojos en los mercados y autoridades financieras por temor de contagio, ya que se trata del banco número 16 de Estados Unidos con activos por 209 mdd y la mayor quiebra bancaria desde la crisis de 2008.

Enfocado a financiar *startups* tecnológicas se vio afectado por el alza en tasas de interés y una corrida masiva de ahorradores. **Janet Yellen**, secretaria del Tesoro informó que se presentará un programa de apoyo

a los ahorradores y presentará un plan de venta de activos de grupo SVB Financial en apoyo de los ahorradores.

BUENROSTRO MANTIENE DESAFÍO

El Premio Limón Agro es para la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro** quien en las consultas sobre agrobiotecnológicos, que iniciarán en 30 días, insiste en que no hay daño comercial y en el derecho de México a no consumir maíz

genéticamente modificado cuando, tanto Estados Unidos como Canadá, argumentan que el daño comercial es potencial y que México no ha demostrado que los productos genéticamente modificados sean dañinos a la salud.

NORMA PIÑA: DEFENSA DE LAS MUJERES

El Premio Naranja Dulce es para **Norma Piña**, presidenta de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, quien enfrenta cotidianamente las críticas en la mañanera, y hasta amenazas de muerte en su cuenta de Twitter. **Piña Hernández** difundió un video del Día de la Mujer y de la marcha del 8M en la que se comprometió desde su muy importante trinchera a erradicar la violencia y discriminación por razones de género y en forma prioritaria atender los problemas que enfrentan las mujeres para acceder a la justicia.



Quiebras virales

Con la caída e intervención de SVB nace la época de las quiebras virales en la banca mundial.

A partir de ahora, los involucrados en el sector financiero deberán considerar el impacto que tiene la velocidad y profundidad con la que se propaga la información, así como el efecto en la toma de decisiones de los involucrados.

A juzgar por la primera reacción en los mercados, parecía que se sobredimensionó el hecho y sus implicaciones. Ciertamente, es la caída más grande desde la crisis financiera de 2008, pero es menor a la de Washington Mutual, que tenía activos por 307,000 millones de dólares; SBV de 209,000 millones de dólares. Los mercados se desplomaron y hubo versiones según las cuales podría iniciarse una corrida financiera como la que se vivió tras la caída de Lehman Brothers y que tuvo repercusiones mundiales.

Hacia el final de la sesión había un ambiente mucho más sereno que entendía que si bien se trata de un duro golpe para el sistema financiero y que habrá muchos que sufrirán, no tiene implicaciones sistémicas. La reunión convocada por la Fed y las autoridades financieras deberán dar mayores señales de estabilización.

SBV era un banco que tenía problemas de balance. Entre el 95 y 97% de los depósitos de esta institución de crédito no están cubiertos por el FDIC (equivalente al IPAB mexicano). Entre los mayores depositantes se cuentan Circle, con más de 3,000 millones de dólares; Roku, 487 millones; BlockFi, 227 millones; Roblox, 150 millones de dólares.

La exposición al riesgo de la firma de criptomonedas demuestra que hay gravísimos problemas que siguen repitiéndose, como si fuera una maldición, dentro del sistema financiero internacional. ¿Cuál es la lógica de mantener una exposición tan alta?

Creer que es suficiente que publicaciones como *Forbes* todavía hace unos meses hubieran considerado a SVB como una gran institución no es garantía. Es fácil suponer que ya se olvidaron los errores que cometieron las calificadoras en la crisis de 2008-9.

En las empresas vinculadas a las criptomonedas y en las *start ups* se confunde la novedad con las debidas operaciones financieras. Se cree que la novedad va por encima de las sanas prácticas que han sido pilares del sector bancario desde

la Edad Media. No hay mucha diferencia entre un bulbo de tulipán y una criptomoneda. Las decisiones crediticias deben seguir basándose en criterios, primero, de protección a los depositantes que pasan necesariamente por realizar operaciones que tengan un adecuado retorno que les permita capitalizarse.

La cartera de SBV estaba muy concentrada en *start ups* que, evidentemente, tienen altísimos riesgos y más cuando se ha dado un movimiento tan fuerte y rápido al alza en la tasa de referencia en Estados Unidos.

En México fintechs como Clara, Kredi y Xepelin estaban fondeadas por SBV, lo que seguramente detonará dolores en este sector, que incluso se podrían extender hacia instituciones de crédito de menor tamaño; sin que se registren problemas sistémicos en la banca mexicana, puesto que desde mediados de los noventa se ha venido consolidando una banca sólida y muy bien capitalizada.

Sin embargo, se debe considerar que no existe una interconexión ni en Estados Unidos ni en México suficiente como para considerar que hay un riesgo sistémico. Sí habrá problemas graves para instituciones pequeñas y las que hayan estado muy expuestas a riesgos.

En México hay algunos asuntos por considerar: si bien es cierto que hoy la banca sigue muy capitalizada y fuerte ante choques externos, en los últimos tiempos se ha venido perdiendo la capacidad en la regulación dentro del sistema financiero. Debe preocupar, de un modo u otro, que lo que se ha construido en tres décadas pueda ser puesto en juego.

Sería pertinente que los reguladores bancarios estuvieran mucho más pendientes de lo que podría suceder. Por ejemplo, que el subgobernador del Banco de México **Jonathan Heath** no considere que, luego de los datos financieros de hoy, la semana será medio aburrida.

Es necesario que en la Convención Bancaria que se realizará a finales de esta semana las autoridades —aunque estén aburridas— y el gremio retomen muchos puntos fundamentales y no únicamente presuman que cambiaron de sede.

Desde el punto de vista prudencial, se deben recordar los fundamentos. No se debe tener exposiciones muy amplias dentro del sistema financiero: ni como depositante ni el otorgante de crédito en proyectos que pueden sonar muy interesantes, muy de moda, pero son altamente riesgosos.



1234 EL CONTADOR

1. Mondelēz Snacking, que en México encabeza **Oriol Bonaclocha**, saborea la reciente integración de Ricolino, puesto que la firma duplicó su negocio en el país y ya cuenta con más de tres mil rutas de entrega directa y más de 900 mil puntos de venta tradicionales en el país. Gracias a Ricolino, la compañía está creciendo aceleradamente y el plan es llegar a más consumidores; para lograrlo, una de sus estratégicas descansa en el área de ventas, pues se trabaja en fortalecer el ecosistema con proveedores y clientes para incrementar su eficiencia y perfeccionar la ejecución de su cadena de suministro. Para la compañía, dueña de marcas como Oreo, México es un mercado estratégico.

2. Uno de los grandes anuncios en Mobile World Congress 2023 fue la iniciativa Open Gateway y Telefónica, que en México dirige **Camilo Aya**. El objetivo es que los operadores den acceso a desarrolladores a sus redes para convertirlas en plataformas interoperables y programables. Por eso, Telefónica, a través de Wayra, lanzó una convocatoria mundial llamada Open Gateway Activation Programme, en busca de startups que estén trabajando en tecnologías disruptivas compatibles con

esta iniciativa. Las startups elegidas tendrán oportunidades de inversión potencial de entre 100 mil y cinco millones de euros, así como la posibilidad de ejecutar proyectos piloto y construir casos de uso.

3. Nuevos vientos se avecinan en el sector aéreo con el aterrizaje de Aerus, la nueva aerolínea regional que dirige **Javier Herrera García**. Todo parece indicar que, a más tardar a principios del abril, dará el banderazo de salida a sus operaciones. La base aérea de la empresa será el Aeropuerto Mariano Escobedo de Monterrey, donde atenderá mercados como Tamaulipas, Veracruz, Coahuila y el sur y centro de Texas. Por ahí ya suena que una de sus primeras rutas será la Tampico-Monterrey. La realidad es que el sector hace votos para que la SICT, que lleva **Jorge Nuño Lara**, se aplique y empuje una política aeronáutica que ayude al bienestar de todas las compañías aéreas, incluida Aerus.

4. Para que México siga como líder mundial en producción de tractocamiones urge sentar las bases para que la transición a vehículos cero emisiones sea una realidad. Así, quien mantiene el dedo

sobre el renglón para lograr este objetivo es la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, de **Miguel Elizalde**, quien, durante el Taller para la transición hacia vehículos pesados cero emisiones California-México, recordó que lo primero es asegurar que la cadena de valor evolucione en las capacidades para generar baterías y motores bajo los criterios del T-MEC, además de construir infraestructura de carga alimentada por fuentes renovables.

5. Los textileros están de estreno. Y es que luego de tres años al frente de la Cámara Nacional de la Industria Textil, **Manuel Espinosa Maurer** entregó la presidencia a **Rafael Zaga Saba**. La nueva cabeza de Canaintex es director general de Zagis, una empresa tradicional mexicana de hilados de algodón. Uno de los ejes de trabajo del nuevo directivo es frenar la subvaluación y el contrabando técnico, un mal que ha aquejado a la industria textil por años y que no es un mal menor, pues se estima que uno de cada tres productos textiles que se venden en México y uno de cada cinco confeccionados son ilegales, una situación que pone en desventaja al sector.



Hace días, transitando por Insurgentes Sur, pasé enfrente de Los Almendros, el otrora famoso restaurante de comida yucateca, que se veía casi vacío y entonces un amigo comentó: "Ese lugar dejó de ser bueno cuando lo compró una cadena".

Nadie puede negar los alcances de CRM, el grupo de restaurantes de la familia Vargas que compite con los gigantes de la restaurantería, pero, ciertamente, Los Almendros perdió sutileza cuando el gramaje y el precio de la materia prima se volvieron más importantes que la sazón.

La semana pasada, la Comisión Federal de Competencia Económica autorizó a Marriott adquirir la colección de marcas de City Express, cuyo fundador es Luis Barrios, una operación de 100 millones de dólares, con la que sumará 150 hoteles y 17 mil cuartos a su portafolio.

Barrios ha dicho que City entra a una tendencia global de consolidación de hoteles en el mundo, lo que se traducirá en crecimiento e internacionalización.

Evidentemente, al apellidarse Marriott habrá más inversionistas interesados en usar la marca City, que ahora es parte de una de las redes de distribución más grandes del mundo.

Además, City Express siempre apuntó a la eficiencia, al servicio estandarizado y, aunque tiene algunos hoteles con habitaciones más amplias o un diseño arquitectónico superior al promedio, nunca tuvo como meta el servicio personalizado.

Recuerdo hace años en una comida con Barrios y un potencial inversionista, cuando le pregunté si al menos ofrecerían algunas experiencias en el destino y él respondió, con ironía, que "a lo mejor el dueño podría usar una cama para exhibir unos folletitos".

El hecho es que con esas fusiones que han comandado Marriott, Hyatt, Barceló, Accord y tantas cadenas más, resulta

igualmente complicado encontrar diferenciadores para elegir entre uno y otro cuarto de hotel, que ya se han vuelto un *comoditie*.

El servicio personalizado en City nunca ha existido ni existirá y si alguien quiere ese nivel, tiene que optar por las marcas de lujo y pagar, algunas veces, cantidades estratosféricas.

Aquella visión romántica de los dueños de pequeños hoteles que ofrecían como mínimo un buen desayuno y que estaban dispuestos a platicar con los huéspedes, orientarlos y darles algún extra están siendo rebasados por las fusiones, los números y el ahorro en los costos.

Efectivamente, un viajero de negocios con un presupuesto limitado lo único que necesita es un cuarto limpio, una cama cómoda, que el internet funcione bien y que haya un desayuno básico antes de salir a trabajar.

Pero está quedando abandonado un nicho de esos viajeros que no tienen grandes presupuestos ni prisa y que disfrutaban preguntándole sus tips de viaje a los dueños.

Las plataformas como Airbnb, en contraparte, ya han habilitado, a través de la tecnología, la posibilidad de que el huésped le pregunte al propietario sobre cómo resolver todo lo que va necesitando durante su estancia.

Además, premia a los llamados "superanfitriones", pues los huéspedes los califican y recomiendan cuando dejan el inmueble y, además, ahora les pueden comprar algunas experiencias.



Sólo es una hipótesis, pero quizás esa frialdad numérica detrás de las fusiones, que tanto les gustan a los fondos de inversión, están haciendo más grande la puerta para que los clientes de las plataformas encuentren otra razón para alejarse de ese entresijo que ya existe en las marcas hoteleras.

Está quedando abandonado un nicho de esos viajeros que no tienen grandes presupuestos ni prisa.



Jueves y viernes, en Mérida, tendrá lugar la 86 Convención Bancaria, en la que se verifica el relevo de **Daniel Becker**, de Mifel, por **Julio Carranza**, de Banco Coppel, en la presidencia del organismo, tercera ocasión al hilo de que un representante del Grupo de Bancos A dirige la poderosa asociación. Los relevos al interior del Comité Ejecutivo muestran, sin embargo, que la integración del máximo órgano de decisión no ha cambiado mucho. Como presidente ejecutivo llega, en lugar de **Rodrigo Brand**, de Banco Santander, **Alberto Gómez Alcalá**, de Citibanamex, institución en proceso de escisión y división en dos bancos para facilitar su venta por parte de Citigroup. Esta venta, anunciada en enero del 2021, podría tener mayor claridad el próximo 14 de marzo en la conferencia a inversionistas y presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del año, por parte de **Jane Fraser**, chief executive officer de Citi, y su CFO, **Mark Manson**. Si fuera el caso, evidentemente marcaría las discusiones de la Convención como uno de sus temas relevantes.

De hecho, **Manuel Romo**, presidente y director general de Citibanamex, no ha podido tomar la presidencia en turno del Grupo C de la ABM, en el que se ubican BBVA y Citibanamex, porque la venta del grupo puede derivar en la salida del grupo C y la llegada de otro de los bancos, por el tamaño de sus activos y participación y cuotas y capital. En el Comité Ejecutivo, representando al C, por ende, se mantiene **Eduardo Osuna**, el director general de BBVA, institución que, sin duda, permanece en el liderazgo del sistema financiero mexicano.

En el grupo B –donde participan Banorte, Santander, Imbursa, Scotiabank y HSBC–, **Jorge Arce**, presidente y director general de HSBC, es quien ocupará la vicepresidencia de este grupo bancario, que completa al llamado G7 y que concentra, junto con el A, cerca de 80% de los activos del sistema bancario. En el Grupo D están 15 bancos filiales. Aun con la escisión de Citibanamex se quedan igual, porque Citi tomaría el lugar que ha dejado Deutsche. En la vicepresidencia se mantiene **Raúl Martínez-Ostos**, presidente y director general de Barclays Bank.

En el Grupo A están inscritos 27 bancos y, en un movimiento poco usual y cuestionado por

sus miembros, el actual presidente de la ABM, **Daniel Becker**, se queda como su vicepresidente representando al grupo en el Comité de Dirección, posición que deja **Julio Carranza**. ¿Lo eligieron porque nadie más de entre 25 levantó la mano o porque no se enteraron quiénes estarían interesados? La pregunta se ha hecho muchas veces. Por cierto, tres de sus integrantes: ABC, Forjadores y BIM, han estado en venta previo a la pandemia. Bankaool es la institución con más intentos raros de cambio de manos. El último, ampliamente anunciado por algún publicrelacionista a principios de marzo, daba cuenta de que Bankaool, que había sido adquirido por Grupo Meta Financial, de **Brad Hason**, el año antepasado, junto con la Solipo Akala (previamente Grupo Progreso de Chihuahua, ligado a un exgobernador encarcelado), había cambiado de manos: Akala se vendió a NU, el grupo brasileño que ha perdido más de 80% de su valor en Bolsa y que busca a la solipo para captar y poder sostener su poco transparente cartera en México y Bankaool, que adquieren un grupo de inversionistas de Costa Rica encabezados por **Moisés Chaves**, que supone el lanzamiento de una plataforma de pagos transfronterizo. Ninguno tiene autorización de la CNBV, de **Jesús de la Fuente**, para operar, sólo tienen intenciones, impulsadas por buenas estrategias de medios. El único cambio de propiedad extraordinario de este grupo es el de Finterra, transformado en Covalto, banco que adquirieron, y con buen resultado en el primer año de operación, los socios de Jústio.

Los temas relevantes de la 86 Convención Bancaria serán: Inclusión, Sostenibilidad y *Nearshoring*, cuenta con una sesión digital que presenta hacia dónde va el esfuerzo ASG de los grupos y la perspectiva económica para 2023, inaugura el presidente **López Obrador** y participan en la sesión inaugural, tanto el secretario **Rogelio Ramírez de la O** como la gobernadora de Banxico, **Victoria Rodríguez**, y el presidente de CNBV, **Jesús de la Fuente**, además del subsecretario del ramo, **Gabriel Yorio**, y el gobernador de Yucatán, **Mauricio Vila**. En la sesión del segundo día, los ponentes externos relevantes son **Hillary Clinton**, el futurista **Brett King** y el economista **Raghuram Rajan**.



Sheinbaum, crisis de agua e industriales

La crisis en Monterrey por la falta de agua no quiere repetirse en la capital. Ni por las autoridades ni, mucho menos, por las empresas. **Claudia Sheinbaum**, la jefa de Gobierno capitalino, informó de la fuerte escasez de agua para los próximos tres meses en la Ciudad de México. La causa: el bajo nivel del agua en el Sistema Cutzamala. Y, a diferencia de lo sucedido en Monterrey, en la Ciudad de México vimos el viernes una reunión encabezada por **Sheinbaum** con las empresas, en donde se les pidió crear un grupo de trabajo autoridades-industria.

El caso de Monterrey es para no repetirse. Primero, se le echó la culpa a los industriales (Heineken, por ejemplo, terminó donando pozos y recordando que usaban agua tratada para producir cerveza). Después se vio que el problema principal venía del sector agropecuario, donde se consume 70% del agua, y la falta de infraestructura estatal-federal. Mientras tanto, la crisis del agua en Monterrey minó la relación autoridades-gobierno.

REVISARÁN POZOS CON IP

Tomando la mala experiencia regia, **Sheinbaum** fue sincera: necesita la participación de la industria, sobre todo para producir con agua tratada, no con agua potable. Y, desde luego, pidió cooperación a las empresas que tienen pozos en la Ciudad de México. Además podrían venir campañas de ahorro de agua y una mayor cooperación industrial, por ejemplo, con envases de agua. En la reunión del viernes pasado estuvieron representantes de The Coca-Cola Company, Coca-Cola FEMSA, Cemex México, Cervecería Modelo, Pastelerías La Esperanza, Empacadora Therbal, Administración Mexicana de Hipódromo, entre varios más. También asistieron cámaras, como la Cámara Nacional de la Industria de Lavanderías o la Asociación de Hoteles y Moteles del Valle de México.

PLAN PARA SUPLIR UN POCO AL CUTZAMALA

Por su parte, el gobierno capitalino, a través de Sacmex (Sistema de Aguas de la Ciudad de México), coordinado por **Rafael Carmona**, junto con Conagua (**Germán Martínez Santoyo**), trazaron una estrategia para suplir, en parte, la carencia del Sistema Cutzamala.

De ahí se han planteado varias acciones: Traerán agua mediante el Plan de Acción Inmediata (PAI) norte (por la zona de Zumpango). También harán obras en la presa Madín, sobre todo para hacer potable el agua. Traerán agua de la presa el Bosque-Los Colorines, por Zitácuaro, Michoacán. También se planea recuperar caudales, sobre todo pozos.

Y desde luego viene una campaña para usar agua tratada, no potable, para el riego de jardines, lavado de autos, etcétera. Así como de ahorrar agua.

YA SURGIÓ HUACHICOL DE AGUA

Mientras tanto ya saltaron los vivales. El problema con el que se topó **Sheinbaum** ya fue el huachicoleo del agua, en zonas como Tlalpan, donde algunos vivales han tomado de la red agua para llenar pipas y venderlas. El grupo de trabajo con los empresarios tiene que empezar a dar frutos lo antes posible, sobre todo en tratamiento de agua, ahorro de la misma, y recuperación de pozos. Lo positivo: la autoridad capitalina no se enfrenta a la industria, sino al contrario, le está pidiendo su colaboración, a diferencia de lo sucedido en Monterrey.

CONVENCIÓN BANCARIA EN MÉRIDA, AMLO Y VILA

El presidente **López Obrador** les había pedido a los banqueros un cambio de su tradicional sede en Acapulco, para la Convención Bancaria de 2023. Les pidió buscar el sureste. De inmediato en la Asociación de Bancos de México se dieron a la tarea de buscar en Tabasco. No hay infraestructura suficiente. Campeche, tampoco. Quintana Roo, los hoteles de Cancún y Riviera ya estaban ocupados. Quedó Mérida, en Yucatán, donde además es una ciudad de moda, y que han buscado hacerla turística. Pero al presidente **López Obrador** no le agradó mucho una sede panista, con todo y que el gobernador de Yucatán, **Mauricio Vila**, es una de sus *corcholatas* dentro del panismo. Conforme se acerca el 2024, la consigna parece ir cerrando filas partidistas.

El caso es que esta semana sí tendremos Convención de los banqueros... en Mérida. El presidente **López Obrador** ya confirmó su asistencia. Los banqueros están expectantes. Y **Vila**, más que contento.



¿Sigue Binance? Bofetada de realidad

Una bofetada de realidad es lo que se han llevado muchos inversionistas en el último año que apostaron a las criptomonedas, al capital de riesgo tecnológico y a las promesas de innovación espontánea de futuros “unicornios” que pintaban para ser monstruos empresariales, recordando el caso de **Elizabeth Holmes** y Theranos.

Desde la caída de FTX, ha venido un efecto dominó para otras *wallets* de criptomonedas y otras empresas del ramo tecnológico, siendo la semana pasada Silicon Valley Bank (SVB) que, aunque no fue por un tema de fraude como lo fue con la empresa de **Sam Bankman-Fried**, sí se puede encasillar en el desplome de compañías de riesgo ante los movimientos del mercado y el alza de tasas de referencia en Estados Unidos.

Como les he comentado a lo largo de los últimos dos años, las criptomonedas y las empresas tecnológicas emergentes eran una buena inversión para los grandes amos del dinero ante la falta de regulación de la primera y la promesa de crecimiento de las segundas ante el *boom* tecnológico por la pandemia. El dinero “sin valor” por las tasas muy bajas en las economías conllevó a que se especulara con monedas virtuales como el bitcoin, el ethereum y otras, para ganar dinero, por lo que vimos los precios de hasta 60 mil dólares por criptomoneda en noviembre de 2021.

Sin embargo, factores mundiales como la invasión rusa a Ucrania, los problemas de logística de productos por los cierres de fronteras y fábricas en países como China, y los semiconductores, entre otros factores, llevaron la inflación a niveles demasiado altos por lo que los bancos centrales tuvieron que comenzar a encarecer el dinero, y los inversionistas dejaron de destinar recursos a capitales de riesgo como las criptomonedas y las compañías tecnológicas, las cuales comenzaron a cortar gente ante el “regreso a la normalidad” que los dejó con personal excesivo en muchas áreas que requerían de mucha atención hace dos años por la pandemia (no se dejen engañar de que los recortes son por una posible recesión en EU, cuando firmas como Microsoft desde a 10 mil personas, pero invierte 10 mil millones de dólares en una Inteligencia Artificial en pañales).

Con ello, llegó el fin del sueño de una moneda que se moviera en internet por la oferta y la demanda, que fuera libre de centralismos (ya no era libre desde que los grandes inversionistas la tomaron como forma de hacer dinero y ellos la movían con sus especulaciones engañando a

los que no saben cómo funcionaba este mercado) y que estuviera lejos de las decisiones de los bancos centrales. El bitcoin se desplomó por la avaricia de los dueños e inversionistas de las *wallets*, aunque la tecnología seguirá siendo un éxito.

Luego de la quiebra de SVB, que ha conllevado a una corrida bancaria en ciertas instituciones que, aunque no se espera sea tan grave como pasó con Lehman Brothers en 2008, yo tengo mis dudas sobre la afectación mundial de las caídas de los bancos tecnológicos y las *wallets* de criptomonedas.

Por ejemplo, el exjefe de cumplimiento de Internet en la Comisión de Bolsa y Valores de EU (SEC) predijo que Binance podría sufrir una corrida en los depósitos en los próximos días, causando una “devastadora carnicería de inversores” como ya lo estamos viendo con Silicon Valley Bank.

“Binance, al igual que FTX, es un banco en la sombra, que ha acuñado su propia moneda falsificada mientras proporciona libros de órdenes de límite/correduría/custodia/compensación/liquidación/etc. sin supervisión regulatoria ni auditoría de Estados Unidos”, publicó en Twitter **John Reed Stark**, exabogado de la SEC. “Una corrida bancaria épica parece inevitable”.

Binance se enfrentó a un intenso escrutinio en los meses transcurridos desde la implosión de FTX, con preguntas sobre si es capaz de cubrir las retiradas de los usuarios. En noviembre, FTX se hundió bajo el peso de ocho mil millones de dólares en retiradas de clientes, una situación similar a una corrida bancaria que lleva a un banco a declararse en quiebra.

Si, como dijo **Janet Yellen**, la titular del Tesoro de EU, no se va a rescatar a SVB, imaginen lo que pasará cuando haya una fuerte corrida en el sector de las *wallets* de criptomonedas y la gente comience a perder a diestra y siniestra su dinero, como en el caso de FTX. ¿Quién pagará los platos rotos en este caso cuando no existe una regulación de este sector en internet?

Al menos en el caso de SVB, la Corporación Federal de Seguros de Depósitos tomó al banco, inició un proceso de subasta el sábado por la noche, y las ofertas finales vencieron ayer por la noche. En Binance y otras *wallets* esto no podría ocurrir “legalmente”. Reitero, las terribles gestiones de riesgos y los fraudes están modelando otro futuro no sin antes dar una buena bofetada de realidad a muchos.



Dos embusteros

La relación entre México y Estados Unidos se ha complicado notoriamente en las últimas semanas. Aunque llevamos rato con dificultades, provenientes de las estrategias frente a la migración de parte de ellos y las relacionadas con la energía de parte nuestra, la situación es bastante peor desde el juicio a García Luna en ese país.

Por un lado, López Obrador quiso aprovechar ese juicio para convertirlo en una descalificación total del gobierno de Felipe Calderón. Por otra, la atención que tenían los medios internacionales sobre México desde la manifestación del 13 de noviembre, que se reflejó positivamente en la del 26 de febrero, implicó también la elevación del tema de narcotráfico, debido al juicio. Por las menciones a su persona en ese proceso, López Obrador le fue bajando al tema, pero en Estados Unidos ocurrió al revés, y algunos

políticos empezaron a asociar el tema con el Presidente.

El muy confuso caso de los estadounidenses secuestrados en Matamoros, donde dos de ellos murieron, encontró entonces un campo ya preparado. Los republicanos aprovechan para descalificar a Biden en el tema del fentanilo y la seguridad, de donde se extienden a migración. Alguno ha regresado a la idea de declarar los cárteles como organizaciones terroristas, lo que para algunos en México es interpretado como el inicio de una invasión armada.

Los demócratas tratan de minimizar estos ataques, y para ello trasladan parte de la responsabilidad a López Obrador, y exigen que haya un trato más rudo, no solamente en el tema económico, sino también en el de seguridad. No mencionan migración, donde, como sabemos, México es el muro.

Aquí, López Obrador se hace

eco de aquellos que imaginan una invasión armada para involucrarse en la bandera nacional, y regresar a esa historia de bronce que le encanta y que sigue siendo casi la única referencia para la mayoría de los mexicanos. No dudo que este sábado, en la conmemoración de la nacionalización de la industria petrolera, aprovechando el lema que le pusieron a Pemex al inicio del sexenio, el tema sea “en defensa de la soberanía”.

En ambos países, la relación se ha convertido en tema electoral, porque ambos elegiremos presidente en 2024. Ya nos había pasado eso en 2015, cuando Trump nos usó durante la campaña para ganar votos, creando una ola xenófoba entre sus seguidores. El riesgo que eso implicaba en materia económica se reflejó en una depreciación del peso que no tenía ninguna otra explicación. Pasamos de 15 a 22 pesos al día de la toma de posesión de Trump, y ahí nos mantuvimos debido a la renegociación del NAFTA, primero, y al triunfo de López Obrador, después. Las amenazas de hoy no son iguales, pero el

entorno financiero es más volátil.

Algunos opositores se imaginan que la presión estadounidense sobre López Obrador es buena noticia, pero no es así. Primero, no se trata de algo orientado al beneficio de ciudadanos mexicanos, sino al interés de políticos estadounidenses. Segundo, es una gran oportunidad para que López Obrador aproveche su discurso soberanista trasnochado (el que no utiliza con Cuba, Venezuela o Nicaragua).

Lo más probable es que tengamos un incremento en la polarización en ambos países que no terminará con las elecciones de 2024. Tanto Trump como López Obrador (el Trump mexicano, lo llamó Fareed Zakaria) creen que eso los beneficia, y les tiene sin cuidado si daña a sus naciones. Ellos son la culminación de un proceso de deterioro político: autoritarios, irresponsables, narcisistas, que hacen realidad esa frase atribuida a Luis XIV: “después de mí, el diluvio”.

Dos grandes naciones subyugadas por dos embusteros. Después del diluvio, nos tocará reconciliar y reconstruir.

Trump y AMLO son la culminación de un proceso de deterioro político: autoritarios, irresponsables, narcisistas



¿Viene un trancazo desde el banco de Silicon Valley?

Hay que guardar proporciones, pero es inevitable recordar los días de 2008, cuando muchos rogaban para que todo se quedara en Nueva York.

El 15 de septiembre de ese año, la mayoría de los mexicanos celebraban la víspera de la fiesta nacional, mientras en Manhattan caía Lehman Brothers. Fue el inicio de un terremoto mundial que cambió la historia de los bancos. Un cisne negro, un evento impredecible y de alto impacto.

Esa memoria provocó ayer lo que nadie predijo. Que el banco más importante del mundo, la Reserva Federal, que sella los dólares en el mundo, trabajara

en fin de semana y en calidad de bomberos, salieran a apagar un “incendio”.

Si ustedes pasan este lunes sin preocupaciones financieras, agradezcan entre otros, a Janet Yellen, secretaria del Tesoro de los Estados Unidos. Va la historia.

El viernes cayó el Silicon Valley Bank (SVB). Es el banco en el cual muchas innovadoras empresas que llaman *startups*, tienen depositado el dinero para pagar, digamos, la nómina. Son empresas llenas de riesgo y esa institución entiende el negocio.

Es un servicio casi especializado para clientes como unas 40 mil pequeñas empresas con

saldos que rondan el equivalente a 5 millones de pesos. Pero cerró sin aviso.

Hasta ayer, fundadores y directores de esas *startups* pensaban que llegaría el lunes y no tendrían para pagar ni la luz.

“El 30 por ciento de las empresas de Y Combinator expuestas a través de SVB no pueden pagar la nómina en los próximos 30 días”, reveló el fin de semana Garry Tan, presidente de esa aceleradora de empresas tan conocidas como Stripe, en Estados Unidos, o Rappi en Latinoamérica...

Unos 120 mil empleos y la innovación de toda California están en riesgo, advirtió Tan vía Twitter.

Atención colonias Condesa y Roma, en la Ciudad de México. ¿Cuántos de los inmigrantes recientemente llegados de Norteamérica pagan renta basados en su sueldo proveniente de Silicon Valley?

¿Qué empresas no podrán dispensar dinero a sus repartidores en moto en el mundo?

La Reserva Federal ayer resolvió que ninguna. Independientemente del futuro del SVB, la institución dispuso que los clientes de éste y otros bancos en circunstancias similares dispongan de un fondo de hasta 25 mil millones de dólares, en lo que se resuelve el lío.

¿Qué pasó con SVB? ¿Cuál fue el problema? Todo indica que no se trata de un fraude, sino de un posible desbalance motivado por la falta de pericia de sus directivos para lidiar con la reciente alza en tasas de los bancos centrales. Perdieron su liquidez, no sus activos.

De pronto se toparon con que salía más dinero del que entraba por el cobro de intereses de sus inversiones y se quedaron sin billetes, congelando por esa razón las cuentas de sus clientes. Como si ustedes fueran al cajero y vieran que su saldo está ahí, pero

no pueden usarlo.

Líderes de decenas de compañías y al menos un par de latinoamericanos, respondieron. Firmaron este sábado una petición urgente escrita por Garry Tan, de Y Combinator.

La misiva fue dirigida, entre otros, a Janet Yellen y a Martin J. Gruenberg, presidente de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), que protege a clientes bancarios.

“Los depositantes de pequeñas empresas en Silicon Valley Bank deben recuperarse. Los reguladores deben respaldarlos. No estamos pidiendo un rescate bancario”, reza la principal petición del líder de Y Combinator. “Esto requiere una acción rápida y decisiva”, demandó también el texto. Surtió efecto.

Uno de los firmantes de la solicitud fue el carismático Ricardo Weder, de Jüsto, mexicana dedicada a la distribución de alimentos al menudeo, financiada por fondos de capital de Grupo Bimbo y Grupo Femsa. Otro es Freddy Vega, de Platzi.

Hoy sabremos cómo operará la medida tomada por la Reserva Federal y operada por el Tesoro de los Estados Unidos. ¿Cómo harán

para que corran las transferencias de dinero? Esta historia no ha terminado. No tiene precedentes.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Los depositantes de pequeñas empresas en Silicon Valley Bank deben recuperarse. Los reguladores deben respaldarlos. No estamos pidiendo un rescate bancario”



Ponen foco en la crisis del agua

El Consejo Consultivo del Agua, presidido por **Raúl Rodríguez**, organiza cinco foros llamados “Diálogos por el Agua: un país con seguridad hídrica”, el primero de los cuales se realizará en la CDMX este martes y que propone el abordaje de cinco desafíos por el agua que requieren de una especial atención del gobierno, del sector social y privado para trabajar desde la planeación de largo plazo y resiliencia hídrica.

Se pondrá en el centro de la agenda el cumplimiento del derecho humano al agua, la inversión para el mantenimiento y desarrollo de infraestructura hídrica, la seguridad hídrica y certeza jurídica, así como la corresponsabilidad nueva cultura y uso sustentable del agua.

La primera sesión reunirá a los presidentes de las Comisiones de Recursos Hidráulicos del Senado, Raúl Paz y de la Cámara de Diputados, Rubén Muñoz; la subdirectora general de administración de la Conagua, Alejandra Icela Martínez Rodríguez. También estarán Héctor Herrera Ordóñez, socio fundador de Herrera y Sato, y expresidente de la Barra Mexicana, Colegio de

De jefes

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx



“... tenemos a 21.3 millones de mexicanos que no tienen red de agua y lo más grave es que hay cerca de 9 millones que no tienen ningún tipo de acceso al agua”

Abogados; Fernando González Villarreal, coordinador técnico de la Red Agua UNAM y director del Centro Regional de Seguridad Hídrica bajo los auspicios de la UNESCO; Verónica Martínez David, coordinadora del Programa de Seguridad Hídrica y Resiliencia en México del Banco Mundial; y Eduardo Vázquez Herrera, director ejecutivo de Agua Capital, quienes abordarán los temas del derecho humano al agua con sus implicaciones sociales, económicas, técnicas, legales y políticas.

Para el Consejo Consultivo del Agua, nuestro país vive en una situación de estrés hídrico grave. Hoy tenemos a 21.3 millones de

mexicanos que no tienen red de agua, de acuerdo al INEGI, y lo más grave es que hay cerca de 9 millones que no tienen ningún tipo de acceso al agua y que generalmente viven en las zonas más marginadas del país.

Unicornio mexicano Clara recibe 90 mdd en financiamiento

En plena celebración de su segundo aniversario del inicio de operaciones en México, y a un año de la llegada de la *fintech* mexicana Clara a Colombia, la plataforma de gestión de gasto empresarial anunciará esta semana que recibió 90 millones

de dólares de financiamiento por parte de Accial Capital, un proveedor de deuda estadounidense con enfoque en mercados emergentes y su fondo recientemente lanzado en colaboración con Skandia, FCP IMPACTO, un fondo de deuda ofrecido por Skandia, administrado por Accial. La empresa unicornio Clara actualmente cuenta con más de 9 mil clientes y nos adelanta que, con esta nueva línea de crédito, buscará continuar con su proyecto de expansión regional por Latinoamérica.

Cabe recordar que esta es la segunda ocasión en menos de un año que Clara recibe un financiamiento. En agosto del 2022 Goldman Sachs le otorgó una línea de crédito de hasta 150 millones de dólares que le permitió fortalecer sus operaciones principalmente en México y continuar consolidándose como una de las plataformas de gestión de gasto de mayor crecimiento y adopción en Latinoamérica.

“Esta segunda línea de crédito es una muestra de confianza en el modelo de negocio de Clara por parte de fondos de inversión internacionales a unos días de cumplir el segundo aniversario de nuestro inicio de operaciones en México, además de reflejar el reconocimiento de los inver-

sionistas sobre nuestro impacto en el ecosistema empresarial colombiano”, señaló **Gerry Giacomán Colyer**, CEO y cofundador de Clara. Bien por ellos.

Latin Leap impulsará startups mexicanas

Latin Leap, el *venture capital* que facilita el aterrizaje de empresas tecnológicas en América Latina, anunciará este martes su llegada a México y hará público que en los siguientes años planea destinar una inversión de 25 millones de dólares para la región en sectores *fintech*, *propTech*, *mobility*, *healthTech*, *HR Tech*, *edTech*, *circularity* y *cleanTech*.

Liderado por su fundador **Stefan Krautwald** y **Rodrigo Zorrilla**, presidente de Afore en Citibanamex, la firma abre sus puertas a compañías en desarrollo que buscan inversores para expandirse en el mercado latinoamericano, establecer conexiones con redes corporativas del sector público, de medios de comunicación y de talento relevantes en la región. Su modelo también ayuda a empresas que necesitan servicios de consultoría para navegar por procedimientos regulatorios y con la tropicalización de las estrategias.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se tendrá información de la actividad industrial; en EU destacan las expectativas de inflación.

MÉXICO: El INEGI dará a conocer la actividad industrial a enero; de acuerdo con estimaciones de Bloomberg habría avanzado 2.5 por ciento anual.

ESTADOS UNIDOS: La Reserva Federal de Nueva York publicará las expectativas de inflación al consumidor al segundo mes del año.

El Conference Board informará las tendencias del empleo a febrero.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) dará a conocer su reporte del empleo por estado en enero.

EUROPA: El grupo de naciones de la Unión Europea tendrá una reunión ministerial donde se hará un balance de la situación macroeconómica y fiscal.

La miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, Swati Dingra, tendrá una intervención en un evento en Londres.

—Eleazar Rodríguez



AMLO y las verdades ilusorias

La mentira se relaciona con la profesión política, esto es una realidad en gran parte de las sociedades democráticas. Existe la creencia que la política en general y los dirigentes políticos en particular, eran más sinceros y francos en el pasado, mientras que los políticos de las actuales democracias representativas aparecen como mentirosos compulsivos.

Uno de los temas que más y más repiten en la prensa nacional es la cantidad de mentiras o medias verdades que ha dicho y sigue diciendo AMLO. De acuerdo con Luis Estrada, director del Centro de Análisis Spin y autor del libro *El imperio de los otros datos*, en los tres primeros años de gobierno, el presidente López Obrador dijo 67 mil mentiras, y este número ha aumentado a 86 mil respuestas que

resultan falsas, engañosas o difíciles de comprobar. En mi opinión, el tema no va por ahí. AMLO está siguiendo al pie de la letra las premisas básicas de lo que se conoce como "la fluidez de procesamiento" y "la verdad ilusoria". La fluidez de procesamiento y el efecto de la verdad ilusoria son dos fenómenos psicológicos que tienen un impacto significativo en la forma en que percibimos la información y formamos nuestras creencias. La fluidez de procesamiento se refiere a la facilidad con la que procesamos la información, y el efecto de verdad ilusoria se refiere al fenómeno en el que la exposición repetida a una falsedad puede llevar a las personas a creer que es verdad. Cuando se combinan, estos dos conceptos pueden ayudar a explicar por qué somos susceptibles a la desinformación y las creencias

falsas. Ambos conceptos han sido ampliamente investigados en el campo de la psicología.

AMLO ha sabido utilizar el enfoque cotidiano de la mañana para convencer a la gente a través del poder del simbolismo. Al presentarse constantemente como un hombre sencillo y humilde y, decretar, por ejemplo, la reducción de salarios de altos funcionarios del gobierno, ha podido aprovechar las emociones del pueblo mexicano, que se ha cansado de los políticos tradicionales que son vistos como corruptos y desconectados de las necesidades de la gente. A través de esto, ha creado un sentido de empatía y conexión con el público, haciéndole más fácil convencerlos de sus creencias políticas y sociales.

AMLO no ha dicho 86 mil mentiras distintas, sino que repite constantemente las mismas mentiras o medias verdades. Además, intercala verdades y “verdades absolutas”, por lo que logra una mayor credibilidad entre sus seguidores. Cuando muchos afirman que no hay crecimiento económico debido a sus malas decisiones, ¿Quién les garantiza que otro político

sí mejoraría finalmente la economía? De hecho, dirían: los otros nos mintieron y no nos dieron nada, este nos miente y nos deja algo a fin de mes. Desgraciadamente en democracia, ¿mintiendo aumentan las probabilidades de ganar? ¿No es para ganar elecciones para lo que está diseñada la democracia?

Las mañaneras del presidente López Obrador están diseñadas para ser simples, claras y directas, lo que las hace muy fluidas y fáciles de procesar para el público. Esto, a su vez, facilita que el público recuerde la información y las creencias que se presentan durante estos eventos. La sencillez y claridad de estas mañaneras las hacen atractivas, y accesibles a una amplia gama de personas, no requieren de amplios conocimientos o antecedentes para su comprensión. AMLO no habla a quiénes creen que los pobres son pobres porque son flojos, sino que apela a la consciencia colectiva que rechaza la desigualdad estructural que impera en el país. Problemas que él no está resolviendo, pero que al menos los reconoce. ¿Y la oposición, qué está haciendo? ¿Cuál es su propuesta?



Silicon Valley Bank, un cisne negro, ¿Qué tan peligroso puede ser?

El pasado 1 de marzo en Londres, en el evento Upfront Summit, el banco SVB Financial Group (SVB) fue nominado como “el Banco del Año” en una cena de gran gala. El viernes pasado, tan solo una semana después, surgió como un fantasma en la penumbra la noticia de la intervención y cierre de la institución por parte de los reguladores federales, y del gobierno del estado de California; SVB un banco de Santa Clara California con cuatro décadas de historia, especializado en la atención de negocios de alta tecnología y *startups* de innovación. El fantasma se hizo acompañar de otros fantasmas que resurgieron, después de 15 años de desaparecer en la memoria colectiva; Bear Sterns (17 de marzo 2008), Lehman Brothers (15 de septiembre 2008)

La noticia que podría calificarse como un cisne negro, una sorpresa de impacto global, provocó un ajuste en todos los mercados que aún estaban operando en el mundo, y mantiene una gran incertidumbre a nivel global hasta el fin de semana.



Con la información disponible hasta el momento, no estamos en una crisis financiera sistémica como la del 2008, pero para variar, y como suele suceder cuando quiebran las instituciones financieras, el caso hace evidente

la ineficacia de la regulación, de las normas contables en el sistema financiero, de la supervisión, inclusive de las calificadoras.

También le digo que SVB es un primer caso de resonancia, víctima de la pésima conducción de la política monetaria por parte de la Fed, y del alza abrupta de las tasas de interés, combinada con una administración que tomó decisiones equivocadas sin la debida administración de riesgos.

La historia de la debacle tiene sus orígenes en la pandemia y en las acciones y omisiones del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal quien redujo sus tasas de interés a cero, y compró bonos del Tesoro por más de 3 billones de dólares durante la pandemia, pero además mantuvo esa política extrema hasta marzo del 2022, declarando en varias reuniones del Comité, que pensaban mantener las tasas de interés en cero, por mucho tiempo, sin importar que la inflación estuviera “temporalmente” elevada.

El exceso de liquidez en el sistema le propició a SVB que en 2021 tuviera un incremento en sus depósitos del 100%, recursos

que invirtió en bonos de tasa fija a largo plazo, como los bonos del Tesoro. Para el cierre del 2022 sus depósitos ascendieron a \$175 mil millones de dólares, y contaba con líneas de crédito por \$62 mil millones. Sus activos totales ascienden a \$209 mil millones. Gran parte de sus depósitos provienen de empresas tecnológicas y *startups* de California y de varios países, que recibieron apoyos de capital por parte de SVB. El problema es que al subir las tasas de interés, los precios de los bonos que estaban en la panza del banco perdieron valor, lo que se ocultó gracias a las reglas contables.

Hace unos días se reportaron las cifras de SVB al cuarto trimestre, y Moody's advirtió a la Administración que tendría que reducir la calificación del banco, en por lo menos dos escalones ante las pérdidas en el portafolio de bonos, al subir las tasas de interés. El banco contrató como asesor a Goldmans Sachs y acordó vender sus bonos de tasa fija, para incrementar la liquidez de su balance, y un programa inmediato de capitalización por \$2,250 millones de dólares. Un tramo en acciones comunes y otro en acciones preferentes convertibles. Pero el viernes pasado con la caída del precio de las acciones el plan financiero de Goldman hizo agua.

¿Porque fue insuficiente este plan? Porque las minusvalías en

el portafolios de bonos superaban hasta diciembre pasado \$15 mil millones de dólares, lo que borraría el capital del grupo que asciende a \$16 mil millones. Entre jueves y viernes, se intentaron retirar depósitos de diversos clientes por más de \$ 45 mil millones, llevando la liquidez del banco a -\$1 mil millones negativos, en cuestión de horas. Hasta entonces intervienen los reguladores y toman el control del banco.

La agencia del Gobierno Estadounidense la Federal Deposit Insurance Corp. (equivalente al IPAB) tiene asegurados los depósitos hasta por \$250 mil dólares, para éste y todos los demás bancos del sistema. El problema es que en el caso de SVB estos depósitos solo son el 3% del total. Lo que quiere decir que hay \$170 mil millones de depósitos sin ninguna protección. Principalmente de muchas pequeñas empresas en Estados Unidos y en varios otros países, que no tiene ahora recursos para su capital de trabajo y para el pago de nóminas.

Bursamétrica espera también que este mismo lunes la FED, la FDIC y el propio Tesoro norteamericano lancen un nuevo Fondo para garantizar depósitos por arriba de \$250 mil dólares bajo ciertas condiciones para tranquilizar a los mercados. Termino con esta reflexión: ¿Si así están allá, cómo estaremos acá?



Han aparecido barruntos de tormenta en el mundo financiero. El Silicon Valley Bank (SVB) era el **banco número 16** de los Estados Unidos con activos por 209 mil millones de dólares.

El viernes pasado, **las autoridades financieras lo intervinieron y cerraron**, con lo que se dio **la mayor quiebra bancaria en Estados Unidos desde el 2008**.

Ayer, además, la autoridad financiera de EU tomó la decisión de cerrar el Signature Bank, institución especializada en criptoactivos.

Los mercados financieros se pusieron muy nerviosos ante los dos hechos.

Durante jueves y viernes las bolsas de casi todo el mundo se vinieron para abajo. Por ejemplo, el índice Nasdaq bajó en casi 3.8 por ciento en esos dos días.

La caída del SVB tiene **efectos directos e indirectos**.

Los directos apuntan al mercado al que atendía: las *startups* de San Francisco.

Habrán quienes se queden descobijadas financieramente ante el cierre del SVB.

Pero, lo más preocupante es el impacto indirecto: **el temor de que la quiebra de este banco pudiera preludiar el desplome de otros**, como ya se está viendo.

Más allá de las razones específicas del derrumbe del SVB, el origen estuvo en el impacto que sobre el balance del banco tuvo **el alza de las tasas de interés** que ha aplicado la Reserva Federal.

Es el ABC de las finanzas, que cuando **las tasas suben, el precio de los bonos baja**. Y si hay instituciones que tienen una gran cantidad de bonos en su balance, eventualmente podrían verse obligados a liquidar a precios muy bajos, como le ocurrió a ese banco, convirtiendo las minusvalías en pérdidas, lo que a su vez propició una corrida y con ella la ruina de la institución.

Todo indica que, por ahora, ante la rápida reacción de la autoridad se **ha confinado el riesgo**. La quiebra del SVB **no va a ser un nuevo Lehman Brothers** y no hay una crisis financiera en puerta.

Pero el hecho sí muestra la fragilidad de las instituciones financieras que parecían libres de todo riesgo.

Este hecho, además, se conjugó con las cifras del empleo que fueron dadas a conocer el viernes pasado y que **siguen mostrando una economía que tiene gran impulso.**

Por lo mismo, es muy posible que vengan más alzas en las tasas para bajar la inflación.

El problema es que **mayores tasas incrementan el riesgo** de que se repitan casos como el del SVB.

No es el único frente abierto. En Europa, desde hace algunas semanas, el **Credit Suisse** enfrenta serios problemas y la caída del SVB llevó el precio de la acción del importante banco suizo a un mínimo histórico.

La señal no puede ignorarse.

Los procesos de alza de las tasas en el pasado han traído consigo episodios de inestabilidad financiera a nivel global.

Puede ser que las lecciones de las crisis previas permitan contener los efectos más perniciosos de esta circunstancia.

Pero, también puede ocurrir que, como en otras ocasiones en las que los valores de los activos financieros han tenido que ajustarse rápidamente, se produzcan desajustes que generen un gran desbalance.

No lo sabemos a ciencia cierta.

La pregunta obvia es **si en México estamos resguardados** ante estos hechos.

Debe reconocerse que no hay manera de cubrirse del todo.

Pero, tampoco tenemos un riesgo significativo en materia bancaria. **Nuestro sistema luce muy sólido.**

Pero **no es imposible que se puede desatar una ola de aversión al riesgo** en todo el mundo.

Y, con ello, inevitablemente, **el tipo de cambio del peso frente al dólar terminaría su luna de miel**, para irse hacia arriba.

Pero, además, se crearían condiciones para mantener las tasas de interés elevadas por un tiempo prolongado con un mayor impacto también en la actividad económica.

La quiebra del SVB nos vuelve a poner sobreaviso de que, aunque haya buenos signos en la economía, los riesgos financieros siguen presentes.

No hay que perderlos de vista.



Foro del
emprendedor

Ricardo B. Salinas*
@RicardoBSalinas

El código cultural

Hace unos años, leí un libro muy interesante de Clotaire Rapaille, un experto en arquetipos culturales, creatividad e innovación.

El texto se llama *The Culture Code*, en el que aborda el concepto del código cultural, el cual nos ayuda a entender los diferentes significados que las personas dan a las cosas de manera inconsciente. Las distintas culturas y costumbres nos llevan a procesar la misma información de distintas maneras, por esta razón existe una infinidad de normas culturales en el mundo.

Los códigos hacen que las personas tengan diferentes patrones de comportamiento ante situaciones similares. Para Rapaille, es muy importante conocer estos significados ocultos, pues al aplicarlos por ejemplo a la mercadotecnia, descubre los elementos necesarios para crear una buena campaña, la cual debe apelar a nuestros instintos más básicos con el fin de vendernos el producto al que no podremos resistirnos.

Para desarrollar su metodología, Rapaille se basó en el trabajo de Henri Laborit, quien demostró una conexión muy clara entre el aprendizaje y las emociones: mientras más fuertes las emociones, más profunda queda arraigada nuestra experiencia en el cerebro.

Pensemos, por ejemplo, en un niño a quien sus padres le advierten repetidamente no tocar un sartén caliente, y quien, no obstante, lo hace y se quema. A partir de ese momento, los conceptos "caliente" y "quemar" quedan adheridos a su mente de forma indeleble. El comunicador puede entonces basarse, de mane-

ra creativa, sobre el significado profundo de este concepto.

La combinación de la experiencia y la emoción produce lo que se conoce como impronta: una vez que ésta se crea, condiciona nuestros procesos mentales, determinando nuestro comportamiento futuro. La combinación de todas nuestras improntas nos define como personas.

La metodología del código cultural va de la mano del concepto de la impronta, juntos son como la llave y la cerradura: si descubres la impronta, puedes abrir el código. Si abres el código, puedes descubrir la razón de las acciones, prejuicios y actitudes de un pueblo. De acuerdo con Rapaille, "es como un nuevo par de lentes que nos conduce a una óptica totalmente distinta respecto a todo lo que sucede en el mundo".

A lo largo de los años, Rapaille diseñó una metodología donde, después de muchas horas de interacción, se induce a la gente que participa en sus grupos de enfoque a reportar lo que realmente piensa y siente. De esta forma se va desentrañando el código cultural inmerso en el subconsciente colectivo.

Por ejemplo, cuando Nestlé trató de introducir el café a Japón en la década de los 70, contrató a Rapaille para descubrir la impronta de esta bebida en los habitantes de la isla. Para su sorpresa, era inexistente. Esto representó un reto y una oportunidad. Nestlé tomó la decisión de darle significado al café en la cultura japonesa. Su estrategia de largo plazo fue vender dulces con sabor a café, que los niños devoraban con gusto. La impronta desarrollada fue muy positiva, lo que eventualmente permitió a esta empresa dominar el

mercado de café en ese país.

Otro caso de éxito de esta metodología se dio con el Jeep Wrangler. Los ejecutivos de Chrysler diseñaron una campaña que no le decía absolutamente nada al público y desesperados pidieron la ayuda de Rapaille.

Después de trabajar arduamente con un grupo de enfoque, Rapaille concluyó que el código para este vehículo en Estados Unidos era CABA-LLO. Bajo esta perspectiva, la idea de introducir lujo en el vehículo resultaba contraproducente: la gente no busca lujos en un caballo. Chrysler empezó entonces a promover el Wrangler como si fuese un caballo.

En Europa, en cambio, el código para el Jeep es LIBERTADOR, porque los europeos lo asocian con las tropas que los liberaron del dominio nazi. La empresa utilizó este código en Europa con gran éxito.

Entender el código cultural nos otorga el poder de los significados ocultos. En nuestro caso, creo que existe una intuición de lo que constituye el código cultural de los mexicanos y muchas empresas lo entienden bien, lo que les ha llevado a tener éxito gracias al enfoque que le dan a un público determinado.

En Grupo Salinas llevamos más de cien años atendiendo las necesidades de un sector específico de la sociedad mexicana, lo que nos ha permitido conocer su código cultural y así entender mejor al cliente y prestarle un mejor servicio.

Como apunte final, vale la pena destacar que los códigos culturales descritos por Clotaire Rapaille representan su opinión y no necesariamente son una verdad absoluta, de tal forma que pueden ser objeto de debate.



Económico

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

¿Cómo tramitar un amparo contra el buró de crédito?

• Quieres tramitar un amparo contra el buró de crédito? Es posible hacerlo si te negaron el acceso a tus datos personales o si eres persona afectada por la filtración de datos de Buró de Crédito. Aquí te traigo la ruta que siguió el abogado Arturo Baruc Corona Cardona, el único ciudadano que ha conseguido un amparo de la Suprema Corte de México contra una agencia de calificación crediticia.

Antes, algo de contexto. Buró de Crédito sufrió una filtración de datos personales y financieros de los deudores del sistema financiero. No fue un hackeo, admitió Buró de Crédito. Fue un robo en casa de una base de datos de 2016. La información terminó a la venta en redes sociales.

Buró de Crédito administra nombres, identificadores fiscales (RFC), domicilios, teléfonos, lugar de trabajo, números de tarjetas de crédito e información de créditos de quienes han contratado financiamiento para cualquier compra, vivienda y automóviles incluidos.

Buró de Crédito no se rige por las leyes de protección de datos que vigila el Inai, la agencia de privacidad de México, así que no es responsable ni siquiera de lo básico: aplicar derechos ARCO (el acrónimo de acceso, rectificación, cancelación y oposición al tratamiento de datos personales).

A Buró de Crédito lo supervisa la CNBV, la autoridad del sistema financiero, pero sabemos que la CNBV hará muy poco —o nada— para proteger a los ciudadanos bajo la presidencia del compadre **Jesús de la Fuente Rodríguez**.

No todo está perdido. Las personas afectadas pueden emprender acciones legales para proteger su patrimonio moral y económico.

Una ruta es replicar la experiencia del abogado Arturo Corona, quien logró someter a una agencia de calificación crediticia y consiguió una declaración de la Suprema Corte sobre la inconstitucionalidad que significa que los burós de crédito estén fuera de la ley de datos.

Le pedí a Corona, director de operaciones legales del despacho Advaco Consulting de Guadalajara, que me compartiera detalles de la fórmula.

1. Lo primero que hizo Corona fue solicitar el ejercicio de derechos ARCO a una sociedad de información crediticia. La sociedad nunca le respondió.

2. Con esa falta de respuesta, Corona fue al Inai y solicitó la protección de sus derechos (PPD), un procedimiento aplicado por el Inai como si se tratara de una defensoría pública.

3. El Inai se dijo incompetente, con toda razón: los burós no están entre las organizaciones supervisadas por el Inai. (Paréntesis: hay quienes dicen, incluido Corona, que el Inai debería interpretar la ley y promover una acción de inconstitucionalidad, pero no será el caso: el Inai se perderá una oportunidad de oro para levantar la bandera de la protección de datos personales).

4. Con la negativa del Inai, Corona tramitó un juicio de amparo indirecto ante un juzgado federal que se lo negó, argumentando que las agencias crediticias se rigen por leyes diferentes a las de protección de datos personales y por lo cual el juicio era improcedente.

5. Corona interpuso una queja en un Tribunal Colegiado para obligar al juez a dictar sentencia. El juez dictó sentencia en contra de Corona.

6. Corona tramitó entonces un recurso de revisión ante el Tribunal, que por la trascendencia del asunto lo remitió a la Suprema Corte.

7. El asunto cayó en las manos del ministro Pérez Dayán, quien entendió la gravedad, consideró inconstitucional la exclusión de los burós del régimen de privacidad y falló a favor de Corona, sentando un precedente.

Las personas afectadas por el robo de datos personales a Buró de Crédito pueden seguir también esa ruta. El único cambio es denunciar ante el Inai en lugar de solicitar la protección de derechos (PPD). No ganarán nada, excepto la satisfacción de haber vencido al buró y contribuir a la obligada reforma de la ley para que los burós sean vigilados y sancionados por el Inai.

Lo sé: suena espantoso. Así está diseñado el sistema: exige abogados y no ofrece incentivos para actuar en contra de quienes vulneran nuestra privacidad o —como es el caso— violan nuestro secreto bancario. Pero es lo que hay.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Sobre la barrera absurda a la innovación en salud

Resulta que el equipo de **Marcos Cantero**, quien sin ser médico y sin cubrir los requisitos indicados, llegó a dirigir el año pasado al Consejo de Salubridad General (CSG) va dando pasos que intentan controlar el acceso de nuevas terapias e insumos hacia el sector salud, pero que en los hechos están siendo inoperantes.

Es el caso de un nuevo requisito específico impuesto en el reglamento del Consejo a finales del 2022 para los laboratorios que quieran solicitar la entrada de cualquier nueva terapia al Compendio Nacional de Insumos para la Salud (CNIS) antes llamado cuadro básico. Se trata de una carta que las empresas deben pedir al director de administración o finanzas de alguna de las instituciones que consumen dichos insumos, es decir el IMSS, ISSSTE, Pemex o Sedena, donde se indique que dicha institución sí necesita y quiere adquirir dicho medicamento.

Dicha medida quedó establecida en el artículo 24 fracción 5a como parte de los cambios al reglamento del CSG en noviembre del 2022. Conforme nos comparten especialistas, es todo un sinsentido porque se trata de una preevaluación totalmente discrecional que depende del titular administrativo de una institución, para la cual -por lo demás- no hay reglas ni requisitos publicados ni criterios como para saber en base a qué el directivo administrativo puede definir a quién sí y a quién no dar la carta, y en base a qué la puede negar.

Hasta ahora ningún directivo la ha otorgado porque además, esa acción de autorizar insumos tampoco está entre las atribuciones del directivo administrativo. Históricamente es el área médica de cada institución la que define el nuevo insumo que se requiere y se solicita.

Es un requisito contradictorio porque las instituciones de salud tienen prohibido justamente que sus directivos administrativos tengan contacto con las empresas proveedoras. La realidad es que ningún director administrativo va a emitir

esa carta porque significa caer en franco conflicto de interés, pues cómo va a dar la carta al proveedor diciéndole que le va a comprar cuando ni siquiera sabe si de verdad va a comprar el producto en cuestión.

Así, pasan los meses y las farmacéuticas se van convenciendo de que no hay forma de cumplir la medida y más bien es una barrera de acceso al Compendio, es decir que la actual administración más bien lo que busca es que no ingresen nuevas moléculas. Para casos prácticos es una barrera a la innovación, lo cual es negar el derecho a la salud sobretodo en los casos de opciones de última generación que verdaderamente significan una mejoría radical para los pacientes.

Por supuesto la situación ha derivado en juicios de amparo, en principio de parte de la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF) que aún preside **Rodrigo Ruiz**.

Evidentemente eso no le gustó al CSG porque casualmente ahora decidió reunirse con las empresas directamente y no quiere saber nada de las asociaciones farmacéuticas. A diferencia de Cofepris, de **Alejandro Svarch**, donde la regla es que los comisionados sólo se reúnen con las asociaciones y no con las empresas, en el CSG es exactamente al revés. Ya van varias reuniones del CSG con grupos de máximo 6 directivos de laboratorios, pero la medida de la famosa carta se mantiene inamovible.

Nunca ha sido fácil la toma de decisiones sobre los nuevos insumos que entran o no al sistema de salud, la adquisición de nuevas terapias o de equipos innovadores debería hacerse en base a estudios, analizarse, ponderarse y en base a parámetros claros y de beneficio para el paciente, pero eso es una utopía porque siempre el elemento político o los intereses terminan influyendo. Lo que sí es que en la actual administración es claro que los que deciden han estado en su curva de aprendizaje y lo que están generando ahora más bien es un estancamiento de las decisiones en torno al compendio.



Más allá
de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarate

Las consultas energéticas no van tan bien como nuestro gobierno cree

En la entrevista más nítida que ha dado sobre las consultas energéticas, la secretaria de Economía Raquel Buenrostro sonó bastante optimista. Como si todo mundo hubiera estado exagerando, ella simplemente no ve problema con asignarle una cuota del mercado de generación a la CFE. Dice que los estadounidenses tampoco. “Ellos dicen a mí no me interesa, si tú (México) ya definiste que va a ser 54% (la generación estatal), lo único que pido es que, si hay una solicitud de generación y no quepo, pues que me contestes en tiempo para decirme que no voy a entrar y entonces yo ya pongo mi dinero en otro lado”.

De verdad parece creer que es un asunto de aclarar malentendidos y ofrecer soluciones simples. “En la eficiencia administrativa del regulador y un plan de inversiones de CFE para garantizar la interconexión y la calidad de la energía”, le dijo a **Luis Miguel González** y **Octavio Amador** de **El Economista** hace mes y medio. “Yo creo que ahí está el quid para no irse a panel”.

Pero hoy, a seis semanas de esa entrevista, hay una enorme coalición de empresas en Estados Unidos que rompió el silencio para decir lo contrario. No sólo son los generadores renovables, representados por la American Clean Power Association (ACPA). También son los petroleros, agremiados bajo el American Petroleum Institute (API). Y también los industriales, grandes consumidores de energía representados por la National Association of Manufacturers (NAM). En conjunto, representan prácticamente al mercado energético estadounidense —y por lo tanto el norteamericano— por completo.

En una carta enviada el viernes pasado a la representante comercial del gobierno de Estados Unidos, Katherine Tai, las tres organizaciones acusaron al gobierno de México “no haberse involucrado sustantivamente en las consultas con los Estados Unidos” y de “no haber tomado pasos significativos para resolver los asuntos planteados por los Estados Unidos”.

Contrario a lo que sugiere Buenrostro, parecen tener un serio problema con el 54% de cuota de mercado asignada a la CFE. “La búsqueda creciente de políticas discriminatorias del gobierno de México favorece dramáticamente a las compañías eléctricas y petroleras del Estado mexicano”, dice su carta. Esto inhibe la inversión privada, lastima a compañías estadounidenses y menoscaba “la integración energética norteamericana y nuestra competitividad regional vis a vis China y otros rivales”.

También apuntan a que las políticas del gobierno mexicano están dificultando que las empresas americanas, muchas de las cuales tienen cadenas de valor integradas con México, se abastezcan de energía limpia y así puedan cumplir sus metas de sustentabilidad. Y cuando se quejan de la falta de permisos, no lo plantean como un tema de ineficiencia burocrática. Ni lo limitan al sector eléctrico. Hablan expresamente de todo el sector energético.

La petición de las industrias estadounidenses es muy clara: que se llame a México a cuentas a través de todas las herramientas disponibles para hacer valer el T-MEC. En otra parte, parecen pedir que el gobierno estadounidense se dé cuenta que México no dejará de implementar sus políticas discriminatorias “sin presión continuada, directa y energética” de su parte.

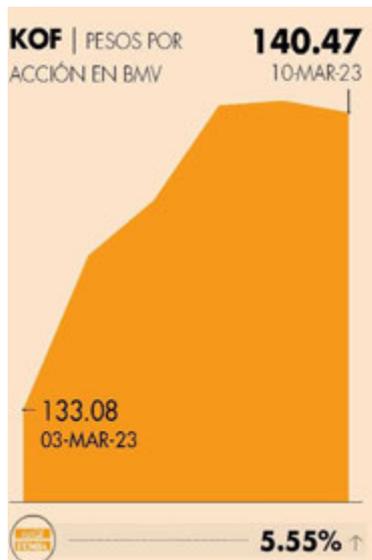
Buenrostro, entonces, no sólo tiene pendiente presentar el plan de inversiones y de eficiencia burocrática que ya prometió en entrevista. Si quiere evitar el panel bajo su estrategia declarada, también va a tener que convencer a Tai que la posición colectiva de estas muchas industrias y miles de empresas es equivocada. Le toca argumentar que las empresas estadounidenses, a pesar de que digan lo contrario, en realidad no tienen problema con que las discriminen; que lo único que quieren es que les digan claramente cómo las van a discriminar.



Tendencias

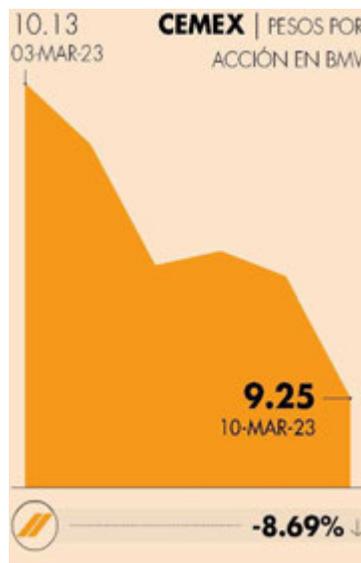
La mejor, KOF

LOS títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 5.55% durante la semana en la Bolsa mexicana, siendo la emisora con el mejor desempeño dentro del S&P/BMV IPC. Pasaron de 133.08 a 140.47 pesos cada uno.



La peor, CEMEX

LAS acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 8.69% al pasar de 10.13 a 9.25 pesos cada una en la Bolsa Mexicana de Valores, siendo la empresa con el peor desempeño. En valor de capitalización bursátil perdió 12,767.33 millones de pesos.



 **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 0.12% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 158.06 a 157.87 pesos por unidad. ↘

 **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 4.61% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 12.36 a 11.79 pesos. En valor de mercado perdió 2,798.25 millones de pesos. ↘

 **ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 0.88% al pasar de 40.86 a 40.5 pesos cada una. En lo que va del 2023 gana 9.88 por ciento. ↘

 **AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 2.95% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.96 a 19.52 pesos cada una. En lo que va del año avanzan 10.41 por ciento.

 **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 1.06% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 540.57 a 546.32 pesos cada uno.

 **BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 4.67% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 72.3 a 68.92 pesos cada uno. En el año avanzan 11.97 por ciento. ↘

 **BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 4.79% en la BMV, al pasar de un precio de 88.07 pesos a uno de 83.85 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 18,884.8 millones de pesos. ↘

 **BOLSA** Grupo BMV perdió 115.73 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 36.03 a 35.83 pesos, una caída

de 0.56 por ciento. ↘

 **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 0.64% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 45.05 a 45.34 pesos cada uno. En el 2023 ganan 7.01 por ciento.

 **ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron una caída semanal de 2.55% a 948.04 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 5,491.55 millones de pesos. ↘

 **FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 2.93% a 164.17 pesos por unidad en la BMV. En el año ganan 8.27 por ciento. ↘

 **GAP** Al cierre de la semana, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico perdieron 2.51% en la Bolsa mexicana a 337.32 pesos, equivalente a una baja en valor de mercado de 4,395.92 millones de pesos. ↘

 **GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 2.93% a 87.74 pesos en la BMV. En el año muestran una ganancia de 7.3 por ciento. ↘

 **GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un retroceso de 6.2% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 150.04 a 140.74 pesos cada uno. En el 2023 ganan 7.93 por ciento. ↘

 **GENERER** Los papeles de la microfinanciera matriz de Banco Compartamos, tuvieron un retroceso de 4.06% a 18.67 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, desde los 19.46 pesos de la semana previa. En el 2023 retrocede 14.9 por ciento. ↘

 **GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de

Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 3.82% a 39.33 pesos, desde los 40.89 pesos de la semana previa en la BMV. En el 2023 avanza 19.76 por ciento. ↘

 **GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 4.64% a 152.42 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 11.53 por ciento. ↘

 **GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 8.54% a 81.05 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 630,974.2 millones de pesos. ↘

 **GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una pérdida en su precio de 6.01% a 259.7 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 0.4 por ciento. ↘

 **KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 4.58% a 36.26 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa. En el año ganan 9.65 por ciento. ↘

 **LASITES** Los papeles de la empresa de torres de telecomunicaciones de América Latina, que pertenece a Carlos Slim, tuvo un comportamiento negativo durante la semana en la Bolsa mexicana. Sus acciones bajaron 8.39% a 6.77 pesos por unidad. ↘

 **LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 0.29% en la semana, al pasar de 115.47 a 115.14 pesos en la BMV. En lo que va del 2023 ganan 0.19 por ciento. Su valor de mercado es de 158,020.5 millones de pesos. ↘

 **MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, subieron 2.98% en la semana en la Bolsa Mexicana de Valores, a 49.09 pesos cada uno. En lo que va del 2023 pierden 5.2 por ciento.

 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 185.16 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 2.76% en la BMV. En lo que va del año ganan 23.38 por ciento.

 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 39.91 a 37.33 pesos cada uno en la semana, un retroceso de 6.46% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2023 ganan 8.2 por ciento. Su valor de mercado asciende a 75,033.3 millones de pesos. ↘

 **PEÑOLES** Los papeles de Industrias Peñoles bajaron 4.15% en la semana a 223.87 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año pierden 6.59 por ciento. Su valor de mercado asciende a 88,982.9 millones de pesos. ↘

 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura reportaron una pérdida de 2.32% durante la semana pasada en la BMV, cerrando en 179.17 pesos cada una. En el 2023 acumula una ganancia de 12.29 por ciento. ↘

 **Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quá-litas, perdieron 2.77% la semana pasada, bajando de 117.14 a 113.9 pesos cada una. En lo que va del año suben 32.57 por ciento. Su valor de mercado es de 45,560 millones de pesos. ↘

 **RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un retroceso en su cotización en la Bolsa mexicana de 3.59% a 151.6 pesos por unidad. Cerró con un valor de capitalización bursátil de 49,714.39 millones de pesos. ↘

 **SITES** Los papeles de Telesites bajaron 6.47%, pasando de 19.33 a 18.08 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. En lo que va del 2023 han perdido 5.69 por ciento. Su valor de mercado es de 58,548.78 millones de pesos. ↘

 **TLEVISA** Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, pasaron de 19.45 a 17.91 pesos cada una, esto es una baja de 7.92% en la semana pasada. En lo que va del 2023 ganan 1.07 por ciento. ↘

 **VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales bajaron 1.8% a 53.48 pesos cada uno en la semana en la BMV. En lo que va del 2023 tienen un avance de 14.99 por ciento. Su valor de mercado asciende a 36,350.5 millones de pesos. ↘

 **VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris bajaron 3.07% a 20.87 pesos en la BMV. En lo que va del 2023 suben 27.96 por ciento. Su valor de capitalización es de 24,333.93 millones de pesos. ↘

 **WALMEX** Los papeles de Walmart de México subieron 1.45% en la semana, al pasar a 73.31 pesos por unidad. En lo que va del 2023 tienen un incremento de 6.88 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.28 billones de pesos.



La familia Robinson Bours, accionista de control en Industrias Bachoco, adquirió 8% de las acciones del mayor productor de proteína avícola de México, en su intento por lograr el desliste de la compañía del mercado bursátil de México y Estados Unidos, algo que busca desde el año pasado.

Los títulos fueron adquiridos mediante Edificio del Noroeste, un vehículo en el que participan integrantes de la familia, en operaciones individuales gestionadas por Grupo Bursátil Mexicano (GBM) como intermediario bursátil, dijo Bachoco en un comunicado, en el que no compartió mayores detalles.

En marzo del año pasado, la familia de control de la empresa reveló sus intenciones de adquirir las acciones que no forman parte de los dos fideicomisos familiares y que estaban en manos de inversionistas en México y Estados Unidos.

Para ello, los Robinson Bours lanzaron una Oferta Pública de Adquisición en octubre, a 81.86 pesos por acción, pese a que algunos consideraron que el ofrecimiento pudo ser más atractivo.

Con la compra, el control de la familia Robinson Bours llegaría al 95.7%, el porcentaje mínimo marcado por la ley mexicana para iniciar con los trámites de desliste de la Bolsa Mexicana de Valores.

Cementos Mexicanos planea colocar un bono sustentable por 1,000 millones de dólares que representa su regreso a los mercados tras poco más de dos años y con el que pretende financiar proyectos alineados a estrategia de

descarbonización.

El bono, que se caracteriza por no tener una fecha de vencimiento fijo, pagará intereses semestrales a una tasa inicial de 9.125% anual y Cemex contará con el derecho de diferir los pagos.

A partir del 14 de junio de 2028, la tasa de interés será ajustada cada cinco años, y el cálculo del primer incremento será realizado "con base en los bonos del Tesoro de Estados Unidos de cinco años, más el margen inicial de 4.907%, más el 0.25% del margen del primer incremento", mientras que los posteriores tomarán en cuenta el cálculo anterior salvo el margen del primer incremento, que será de 0.75 por ciento.

Con los recursos Cemex podrá cubrir gastos de capital, operativos, de investigación y desarrollo relacionados con la prevención y control de la contaminación, energía renovable, eficiencia energética, transporte limpio, manejo sostenible del agua y aguas residuales y productos, tecnologías de producción y procesos ecoeficientes y/o adaptados a la economía circular.

Hoteles City Express, una de las principales compañías de hospedaje para viajeros de negocios en México, recibió la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica para vender sus marcas y otros activos a la cadena estadounidense de hoteles de lujo Marriott International.

La operación, valuada en 100 millones de dólares, fue anunciada en octubre del año pasado como parte de la estrategia de Hoteles City Express para obtener liquidez y Marriott espera concretar la operación en el segundo trimestre de 2023.

La operación contempla las marcas City Express, City Express Plus, City Express Suites, City Express Junior y City Centro, además de marcas comerciales asociadas, dominios y propiedad intelectual; el programa de lealtad City Premios Rewards y otros activos y pasivos. Para City Express la venta le permitirá reducir su deuda y preservar su liquidez con 28 millones de dólares en efectivo.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



El maíz sigue cayendo

Tal y como les comentábamos en este mismo espacio la semana pasada, el miércoles salió puntualmente el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), a publicar su reporte sobre oferta y demanda mensual al mes de marzo, dando como resultado que los tableros de la Bolsa de futuros de Chicago se pintaran de rojo intenso para el maíz.

Así, el contrato de futuros a plazo de mayo, contrato que sirve de referencia para saber cómo espera el mercado que se encuentren los precios del grano una vez finalizada la siembra del maíz, cayó a niveles de 243.39 dólares/tonelada, es decir, tuvo un retroceso de 3.51% de semana a semana, mientras que el contrato a julio, utilizado por nuestros agricultores de Sinaloa que estarán cosechando próximamente el ciclo Otoño-Invierno se ubicó en 239.06 dólares, lo que significó un retroceso semanal del 3.42%, y el contrato a septiembre utilizado por los sorgueros de Tamaulipas quedó en 222.92 dólares/toneladas, o sea 3.24% por debajo de la semana anterior.

Y es que el tema de las bajas exportaciones de maíz norteamericano sigue estando en el centro de atención de los operadores del mercado, y tal como se preveía, el USDA sacó las tijeras para recortar sus expectativas de exportaciones para este ciclo 22/23 al reducir las mismas en 1.91

millones de toneladas.

El mercado está nervioso porque no ve a China demandando maíz norteamericano, aunque el USDA mantuvo su estimación de que ese país le compraría durante este ciclo 1.8 millones de toneladas versus las casi 2.2 millones que le compró el año anterior.

Habrá que ver qué sucede, pero lo que es un hecho, es que lo anterior vino a impactar a la cifra de los inventarios finales, los cuales se ubicaron a nivel Estados Unidos en 34.08 millones de toneladas, versus los 33.15 que esperaba el consenso del mercado y 32.18 millones de toneladas que estimó el USDA en su reporte del mes pasado.

A nivel mundial, el USDA ubicó los inventarios finales para maíz en 296.5 millones de toneladas contra los 293.2 esperados por el mercado y los 295.3 que estimó el mes pasado.

El otro tema que ha estado en el centro de discusión de los operadores de Chicago, ha sido el clima en Sudamérica, particularmente a la fuerte sequía y temperaturas elevadas que han afectado la producción de Argentina, en donde el USDA sí le recortó mucho más producción de lo que esperaba el mercado, ya que éste estimaba que el USDA la ubicara en 43.3 millones de toneladas y no en los 40 millones que nos terminó mostrando, lo que equivalió a una

disminución de 7 millones con respecto al reporte del mes pasado. Lo anterior sin duda podría haber generado presiones alcistas, pero finalmente no fue así. En el caso de Brasil, el USDA dejó su estimado de producción igual al del mes pasado al ubicarlo en 1.25 millones de toneladas.

A lo largo de la semana, la empresa Safra de Brasil dio a conocer que la safrina o segunda siembra de maíz en ese país llevaba un avance del 57% contra un 65% del promedio de los últimos cinco años; sin embargo estiman que se está remontando el paso y se podría terminar de sembrar a tiempo.

El otro factor que se considera está en la mente de los operadores de Chicago, es la posibilidad de que la Reserva Federal siga subiendo su tasa de referencia de manera agresiva al menos en dos ocasiones este año, lo que automáticamente genera que los fondos de inversión (especuladores) busquen retirar sus canicas de estos mercados.

Queda aún por conocer el reporte sobre superficie sembrada del maíz a finales de este mes, donde las apuestas, como consecuencia de la acción de precios y la demanda, es que se siembre más soya a expensas del maíz, ver qué hace la Fed con respecto a su tasa este mes, y ver cómo evoluciona la Safrina en Brasil.

Aún hay un buen tramo por recorrer y la volatilidad seguirá siendo la constante.



Ahora una crisis geopolítica por el Covid-19

Hace tres años la Organización Mundial de la Salud declaró oficialmente que el mundo enfrentaba la pandemia del SARS-CoV2.

El primer caso oficialmente reconocido de este virus bautizado como Covid-19 fue informado por las autoridades chinas a principios de diciembre del 2019 y desde ese entonces se ha mantenido la versión de que fue un contagio de animal a humano que se dio en el mercado de mariscos del sur Wuhan, capital de la provincia central de Hubei.

El primer caso fuera de China se registró en Japón a principios de enero del 2020, en ese mismo mes se documentaron los primeros casos en Estados Unidos y en Europa.

A lo largo de estos tres años se han tejido historias de éxito y fracaso en el manejo de la emergencia.

Ahí está Japón con una de las tasas más bajas de mortalidad por el SARS-CoV2, con menos de 70,000 muertes registradas. Aunque con la realidad que hoy enfrentan repuntes en los decesos por la baja inmunidad de su población.

Estados Unidos, con una de las tasas más altas de mortalidad, desplegó todo su poder económico para salir rápidamente de la recesión que provocó el confinamiento por la enfermedad.

Mientras que México contó una de las

peores historias de respuesta oficial ante la enfermedad y la crisis económica. Con una cantidad indeterminada de personas muertas por el virus, pero que superaría los 600,000 decesos y con una de las caídas del Producto Interno Bruto más pronunciadas del mundo, por la falta de respaldo gubernamental a su gente.

México tendrá que esperar otros tiempos políticos para poder contar la historia de su fracaso como país en el manejo de esta crisis sanitaria y económica global.

Por lo pronto, la historia que ahora puede condicionar los equilibrios geopolíticos pasa por la estrategia de demócratas y republicanos en Estados Unidos, de apuntalar la teoría de que este virus que cambió la historia del mundo tuvo su origen en el Instituto de Virología de Wuhan y no en la desafortunada coincidencia entre un murciélago, un pangolín y un ser humano.

La versión informada por China, aceptada por la OMS y popularizada entre la opinión pública mundial, habla de ese traspaso entre especies, con lo que se ha dejado la hipótesis de la filtración desde un laboratorio como una teoría de la conspiración.

Sin embargo, apenas este viernes pasado, la Cámara de Representantes de los Estados Unidos votó de manera unánime para que se haga pública la información de los servicios de inteligencia (ya ven que así les dicen a los espías) respecto al origen de es-

te coronavirus.

Esta ley aprobada por 419 representantes ya había recibido el visto bueno en el Senado, que fue la cámara de origen, y ahora da tres meses para que se desclasifique esa información y se haga pública.

La reacción china ante este proceso político en Estados Unidos ha sido furibunda y amenaza con escalar una separación diplomática que de hecho ya está en proceso y que hoy pasa por las enormes diferencias comerciales, políticas y militares.

Con este frente abierto necesariamente tiene que suceder algo para esclarecer el origen de la enfermedad. Pero, en el camino, las respuestas pueden provocar más estragos a los ya vividos en estos tres años de pandemia.

La historia que ahora puede condicionar los equilibrios geopolíticos pasa por la estrategia de demócratas y republicanos en Estados Unidos, de apuntalar la teoría de que este virus tuvo su origen en el Instituto de Virología de Wuhan y no en la coincidencia entre un murciélago y un ser humano.



REPORTE ECONOMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

México. Balance externo 2022

DAVID MÁRQUEZ AYALA

EN 2022 LA Balanza de Pagos del país se saldó de la siguiente forma: un déficit externo de -13.4 mil millones de dólares en la cuenta corriente y otro marginal de -72 millones en la cuenta de capital, fueron financiados por un ingreso neto de fondos extranjeros por 12.8 mil mdd en la Cuenta Financiera y por un “superávit” de 712 millones en la cuenta de Errores y Omisiones (**Gráfico 1**).

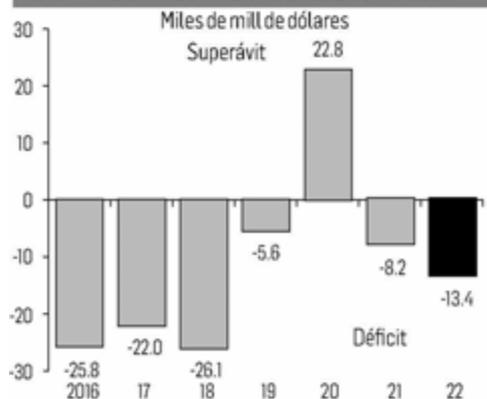
LA CUENTA CORRIENTE –que registra todo el intercambio de bienes y servicios– es prácticamente lo único que mejora con las crisis económicas. En 2020 (año pandemia) registró su primer y único superávit en este siglo por 22.8

G-1 MÉXICO. BZA DE PAGOS, SÍNTESIS 2020-2022

| | Millones de dólares | | | Var % 22/21 |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | |
| CTA CORRIENTE (I - II) | 22,787 | -8,209 | -13,424 | --- |
| Bal de mercancías | 34,151 | -10,915 | -26,620 | --- |
| Exportaciones/vtas (*) | 417,323 | 495,090 | 578,681 | 16.9 |
| Importaciones/comp (M) | 383,172 | 506,005 | 605,302 | 19.6 |
| Bal de servicios | -15,472 | -15,020 | -14,839 | --- |
| Servs vendidos (*) | 26,252 | 37,945 | 47,943 | 26.3 |
| Servs adquiridos (M) | 41,724 | 52,965 | 62,783 | 18.5 |
| Balanza de renta | -36,688 | -33,619 | -30,032 | --- |
| Ingresos por renta | 9,375 | 9,856 | 20,460 | 107.6 |
| Egresos por renta | 46,063 | 43,475 | 50,492 | 16.1 |
| Bza de transferencias | 40,796 | 51,345 | 58,068 | --- |
| Ingresos secundario | 41,763 | 52,470 | 59,271 | 13.0 |
| Egresos secundario | 967 | 1,125 | 1,203 | 6.9 |
| Memorandum | | | | |
| Cta Corriente (saldo) | 22,787 | -8,209 | -13,423 | 63.5 |
| Ingresos totales (+) | 494,713 | 595,360 | 706,355 | 18.6 |
| Egresos totales (-) | 471,926 | 603,569 | 719,779 | 19.3 |
| CUENTA DE CAPITAL¹ | -13 | -48 | -72 | --- |
| CTA FINANCIERA² | 21,349 | -903 | -12,784 | --- |
| Inversión directa | -25,930 | -33,137 | -22,443 | --- |
| De mex en exter (activ) | 5,578 | 330 | 16,146 | 4,789.6 |
| De extranj Méx (pasiv) | 31,508 | 33,468 | 38,589 | 15.3 |
| Inversión de cartera | 10,309 | 41,579 | 5,635 | --- |
| De mex en el exter (activ) | 16,458 | 22,657 | -302 | -101.3 |
| De extranj en Méx (pasiv) | 6,149 | -18,922 | -5,937 | -68.6 |
| Derivados financ (neto) | 7,799 | -6,281 | -5,285 | --- |
| Otra inversión | 26,780 | -21,745 | 2,828 | --- |
| De mex en exter (activ) | 23,079 | -9,491 | 7,268 | -176.6 |
| De extranj en Méx (pasiv) | -3,701 | 12,254 | 4,440 | -63.8 |
| Activos de reserva³ | 11,990 | 10,288 | -1,692 | --- |
| Var de reserv interna bta | 16,029 | 8,689 | -6,602 | -176.0 |
| Ajustes por valoración | -4,039 | 1,600 | 4,909 | 206.9 |
| ERRORES Y OMISIONES | -1,425 | 7,355 | 712 | --- |

(1) La presentación actual del FMI reduce la Cuenta de Capital a un registro de las transferencias de capital entre residentes y no residentes (2) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos (inversiones extranjeras) son mayores que la adquisición neta de activos financieros (inversiones de mexicanos en el exterior). Préstamo neto (+) se refiere a lo opuesto. (3) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que forman parte de los activos de reserva. (4) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. Corrige cifras anteriores
Fuente: Banco de México

G-2 CUENTA CORRIENTE. SALDOS 2016-2022



Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)

mil millones de dólares (cifra corregida), para regresar de ahí a su tradicional déficit con -8.2 mil mdd en 2021 y a -13.4 mil m en 2022 (**Gráfico 2**).

ESTE DÉFICIT CORRIENTE se originó en el deterioro de la balanza comercial de mercancías que amplió sustancialmente su déficit a -26.6 mil millones de dólares (-10.9 m mdd en 2021), ya que la balanza de servicios redujo ligeramente su déficit a -14.8 mil mdd (**Gráfico 3**), así como la balanza de renta a -30 mil m (**Gráfico 4**); y la balanza de transferencias amplió su superávit a 58.1 mil mdd (**Gráfico 5**). A este último saldo las remesas familiares de los migrantes aportaron 58.5 mil mdd, un récord.

EN LA CUENTA financiera destacan los flujos de inversión directa de extranjeros en México (pasivos) por 38.6 mil mdd y de mexicanos en el exterior (activos) por 16.1 mil mdd, cuya diferencia fue un saldo neto de ingreso de recursos foráneos por 22.4 mil mdd (**Gráfico 1**).

ESTA SALIDA DE capital mexicano a inversión directa (en capital de empresas o en fondos de inversión) en el extranjero por 16.1 mil m sumada a la salida para inversión financiera por 7.0 mil m, da una salida total de 23.1 mil mdd en 2022 (**Gráfico 6**).

AL CONTRARIO, TRAS dos años de sana disminución de la tenencia de valores gubernamentales internos por no residentes, desde un elevado monto de 120.5 mil mdd en 2019 a 81.6 mil m en 2021, en 2022 repuntó a 83.1 mil m por las altas tasas de interés con que el Banco de México beneficia al capital, encarece la deuda y no controla la inflación que es de poca oferta y no de exceso de demanda (**Gráfico 7**).

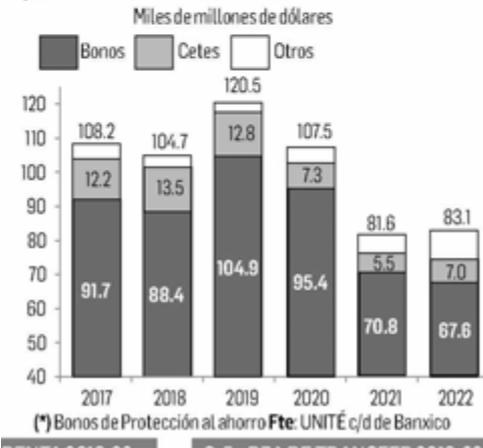
G-6 SALIDA DE CAPITAL MEXICANO 2019-2022

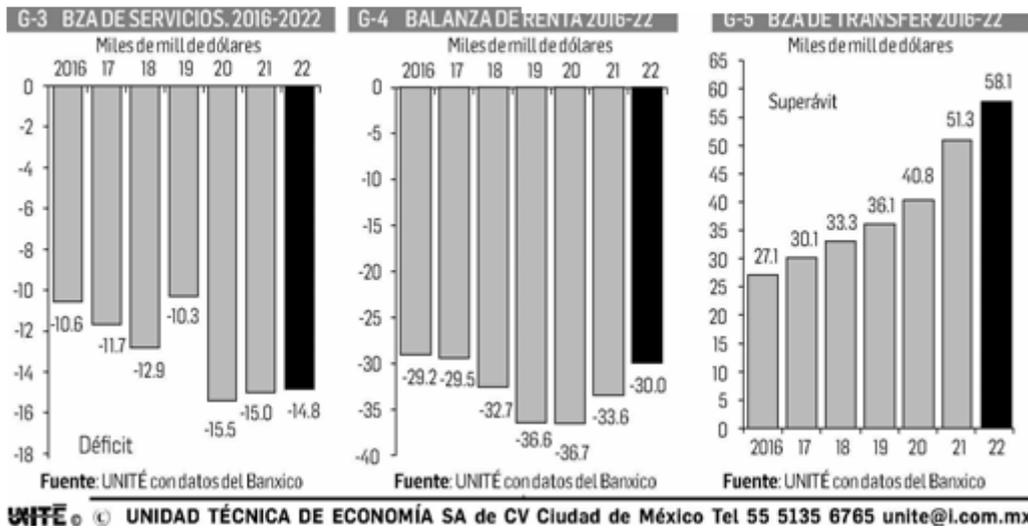
| (Millones de dólares) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| DESTINO EXT (TOT) | 23,279 | 45,115 | 13,496 | 23,111 |
| Inversión directa (IED) | 5,969 | 5,578 | 330 | 16,146 |
| Inversión financiera | 17,311 | 39,537 | 13,165 | 6,965 |
| Invers de cartera | 3,411 | 16,458 | 22,857 | -302 |
| Otra inv/depositos fin | 13,899 | 23,079 | -9,491 | 7,268 |

Fuente: UNITÉ con datos Banco de México

G-7 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES 2017-2022

| (Millones de dólares) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Saldos a precios de mercado | | | | | | |
| TOTAL | 108,173 | 104,690 | 120,453 | 107,478 | 81,844 | 83,065 |
| Cetes | 12,225 | 13,481 | 12,758 | 7,273 | 5,463 | 6,952 |
| Bonos | 91,728 | 88,365 | 104,868 | 95,388 | 70,752 | 67,559 |
| Udibonos | 3,933 | 2,699 | 2,640 | 2,334 | 3,246 | 6,772 |
| Bondes D | 34 | 27 | 68 | 2,465 | 2,010 | 1,754 |
| Bpas* | 254 | 118 | 119 | 17 | 172 | 17 |





UNITE © UNIDAD TÉCNICA DE ECONOMÍA SA de CV Ciudad de México Tel 55 5135 6765 unite@l.com.mx



MÉXICO SA

Poder Judicial: sórdido balance //

Creciente corrupción e impunidad //

Griterío sin soluciones, la norma

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

ALLÁ POR ABRIL de 2002, en el “gobierno” de Vicente Fox, el relator especial de la Organización de Naciones Unidas (ONU) sobre la Independencia de Jueces y Abogados de la Comisión de Derechos Humanos de esa institución, Dato Param Kumaraswamy, hizo público su informe temático sobre México. La contundencia de su contenido desató el griterío de la clase judicial y política, que se rasgó las vestiduras a sabiendas de que lo denunciado era puntual y demoledor. Prefirió evadir su responsabilidad ante el desastroso estado de la “justicia” en nuestro país.

¿QUÉ DECÍA EL citado informe? “La corrupción afecta a entre 50 y 70 por ciento de los jueces del nivel federal y acaso a un porcentaje mayor de los locales, y ese fenómeno se extiende en el seno de los órganos judiciales debido a la influencia de los traficantes de droga. La impunidad en el país para todo tipo de delitos es de 95 por ciento y parte de ese problema radica en la ineficacia de las investigaciones penales, pues tan sólo 10 por ciento de los juicios abiertos desembocan en condena. La población ha perdido la confianza en las instituciones de procuración y administración de justicia (si alguna vez la tuvo). Sean cuales fueren los cambios introducidos, éstos no se aprecian en realidad; siguen vigentes el recelo, la falta de fe y la desconfianza en esas instituciones”.

EL DOCUMENTO DE Dato Param Kumaraswamy (publicado por *La Jornada*), en el que se subrayaba “la falta de una reforma integrada del sistema de justicia, porque no puede funcionar bien cuando los procuradores, jueces, magistrados, defensores y abogados trabajan cada uno por su lado. La impunidad y la corrupción parecen no haber perdido fuerza en México. Sean cuales fueren los cambios y las reformas introducidas (se refería a la “reforma” de Zedillo), no se aprecian en la realidad”.

DEMOLEDOR, PERO LA clase política y judicial sólo descalificó el citado informe. Por ejemplo, el Consejo de la Judicatura Federal (CJF, en ese entonces con Genaro Góngora Pimentel en la presidencia) aseguró que Dato Param Kumaraswamy “no tuvo conocimiento cabal de nuestro sistema jurídico, basó su informe oficial en rumores, no recurrió a la legislación en vigor y no verificó con hechos probados lo que le fue dicho, por lo que su análisis tiene muy poca credi-

bilidad y políticamente es agresivo y peligroso”.

ASÍ, “EXIGIÓ”, LA ONU “debe rectificar todos los errores, inexactitudes y contradicciones en las que incurrió en su informe sobre la independencia de los jueces y abogados, y haga públicas dichas correcciones”, toda vez que “incurrió en varias inexactitudes e incluso errores, tanto en sus conclusiones como en sus recomendaciones y observaciones. Se basó en comentarios sin prueba y fundamento alguno y sin tomar el tiempo de verificar su autenticidad. Afirmar que entre 50 y 70 por ciento de los jueces son corruptos y que ese mal se extiende carece de seriedad y validez por no tener precisiones ni fundamento. ¿De dónde se obtuvieron esos datos?, ¿en qué consiste la corrupción?, ¿cuáles son las pruebas que tuvo a la vista para poner eso en su informe?” Y sin más, siguió con su rutina.

ESO FUE 21 años atrás, pero, por lo visto y documentado cotidianamente, lejos de corregirse la tenebrosa situación imperante en el Poder Judicial, el marcador en contra de los mexicanos (en 2002, entre 50 y 70 por ciento, con un índice de impunidad de 95 por ciento) sigue en ascenso; en el mejor de los casos, y solo en él, la contabilidad no ha variado con el correr de los años.

LO CIERTO ES que crecen los casos que ejemplifican la corrupción e impunidad en el ámbito judicial. Por ejemplo, es algo cotidiano constatar cómo los integrantes de ese poder protegen a

la clase política (cómo olvidar el incendio en la Guardería ABC de Hermosillo, Sonora, en la que 49 niños murieron y más de 70 quedaron con lesiones de por vida), a delincuentes de *cuello blanco* (a quienes descongelan cuentas bancarias ligadas al narcotráfico y al lavado de dinero), a depredadores y estafadores (ahí está Rosario Robles y su pandilla, sin dejar a un lado a los ex presidentes), amén de que desecha “pruebas clave” para condenar a ex funcionarios corruptos (Emilio Lozoya), sólo por mencionar algunos.

Y A LO largo de los años, el del relator especial de la ONU no ha sido el único informe que denuncia el impúdico comportamiento del Poder Judicial. Pero nadie lo toca.

Las rebanadas del pastel

ENTONCES, ¿ESE ES el “compromiso” de los “guardianes de la Constitución”?

Twitter [@cafevega](#)
cfmexico_sa@hotmail.com



👉 En abril de 2002, el relator especial de la ONU sobre la Independencia de Jueces y Abogados de la Comisión de Derechos Humanos de esa institución, Dato Param

Cumaraswamy, documentó que la corrupción afectaba a entre 50 y 70 por ciento de los jueces del nivel federal, y un porcentaje mayor en los locales. Foto *La Jornada*



SPLIT FINANCIERO

TORRUCO Y EL CRÍTICO DEL TREN MAYA

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

A quien parece que las ansias de novillero le ganan, es al novel diputado Miguel Torruco Garza, quien a través de un cartel está invitando a un evento denominado “Juventudes ferroviarias en la Cámara de Diputados”, en el cual su principal expositor es David Camacho Alcocer, a quien presentan como el “doctor más importante en vías férreas en México”. Sí, así como usted lo está leyendo. Para quien no recuerde al ahora llamado “más grande doctor” en el sector ferroviario, sólo vale señalar que era el titular de la Agencia Reguladora de Transporte Ferroviario de la SICT, y que llegó de la mano del entonces secretario Jorge Arganis.

Durante el periodo que tuvo el encargo, Camacho se mandaba solo, dadas las largas ausencias de Arganis por sus condiciones médicas y, en esa situación, se dedicó a confrontar a las empresas ferroviarias que operaban ya en el país, logrando unir a todos los actores en contra de la SICT y generando conflictos donde no los había. El doctor Camacho también fue sorprendido dictando una conferencia en Berlín, Alemania, durante un periodo en el que informó que estaba en casa haciendo *home office*. Este evento fue registrado con molestia tanto en la Secretaría de Relaciones Exteriores, a cargo del canciller Marcelo Ebrard, como en la SICT, donde en ese momento el encargado era Jorge Nuño, quienes desconocían que estaba de gira personal.

Ahora al que le puede costar llevar en promoción a este personaje, es al diputado Torruco, quien en su ilusión de querer figurar en las listas de candidatos en la CDMX ya no sabe con quién aliarse. A ver si le informan al legislador que al doctor Camacho le dieron las gracias en la SICT por cuestionar el proyecto principal en el sector ferroviario del Presidente Andrés Manuel López Obrador, pues como funcionario responsable del área no quiso emitir una opinión técnica de la via-

bilidad del proyecto y ahora, con más ahínco desde su perfil de “doctor más importante en vías férreas en México”, señala –como lo hizo ante la agencia EFE–, que al Tren Maya le falta planeación. Ya se verá si al legislador-boxeador no lo noquean en el equipo de Claudia Sheinbaum por tener de *sparrring* a un contrario de la 4T.

Errores de Rappi. Un camino complejo, y difícil, es el que tendrá Teresa Gutiérrez como nueva *country manager* de Rappi de México. El desastre que se tiene no sólo se soluciona recomponiendo los plazos de entrega de Rappi, su gama de productos, y mejorando su servicio al cliente. Entre sus graves errores es haber contratado también a una agencia de relaciones públicas poco seria, que mal comunica, y que se vende como la mejor opción en el negocio, pero que desprestigia su nombre, su imagen y a sus ejecutivos. En todo esto tenga usted cuidado con un personaje de nombre Alfredo Velasco, que se vende como consultor de comunicación, pero tenga la seguridad que el único resultado que le dará a usted, serán dolores de cabeza. Rappi quiere también en esta nueva etapa consolidarse entre las pequeñas y medianas empresas (pymes), veremos si este nuevo proyecto le funciona.

Vende City Express. Hoteles City Express recibió la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica, para vender sus marcas a Marriott International. En la operación está City Express, City Express Plus, City Express Suites, City Express Junior y City Centro. Se habla de una valuación de 100 millones de dólares. Esto aunque se dio en el último trimestre del 2022, se aplaude, porque permite a la marca de lujo tener más opciones en destinos que se desean cómo hospedaje de negocios y de placer.

Voz en off. Antonio Chedraui Mafud, presidente del Grupo Tony, falleció la madrugada de este viernes. El propietario de Tony Súper Papelerías hizo frente al embate de empresas extranjeras que llegaron a este negocio, al que él llegó en 1959.

Hoy esas 85 sucursales, y más de 140 almacenes en la República Mexicana, seguirán siendo su legado para los suyos...



PESOS Y CONTRAPESOS

DE LAS DROGAS (1/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

Voy a dedicar esta serie de cinco *Pesos y Contrapesos* a un tema polémico, que no debería serlo, y que ha creado más problemas de los que pretendía resolver.

Me refiero a la prohibición gubernamental de la producción, distribución, venta, compra y consumo de drogas, cuyo resultado ha sido el narcotráfico, que no es más que el comercio, que empieza con la producción y termina con el consumo, de drogas, actividades que, por el efecto que las drogas tienen sobre la salud, la vida y la dignidad de las personas, son éticamente cuestionables, pero no delictivas por su propia naturaleza, razón por la cual no deberían prohibirse y castigarse. Cito a Lysander Spooner: "Los vicios son los actos por los que una persona se daña a sí misma o a su propiedad. Los crímenes son los actos por los que un hombre daña la persona o propiedades de otros". (Véase: <https://mises.org/library/vices-are-not-crimes>). Los vicios no son crímenes. No estoy a favor del consumo de drogas, pero sí de que cada quien decida si las consume o no, por dos razones: (i) la ética, relacionada con la justicia, que consiste en respetar los derechos de los demás; (ii) la económica, relacionada con la eficacia, que consiste en lograr los

objetivos que se proponen. La prohibición es injusta, porque viola derechos, e ineficaz, porque no logra el objetivo que se propone y ocasiona conductas, de los narcotraficantes, que sí son delictivas por su propia naturaleza, porque sí violan derechos: asesinar (viola el derecho a la vida), secuestrar (viola el derecho a la libertad), torturar (viola el derecho a la integridad física, que se deriva del derecho a la vida), extorsionar (viola el derecho a la propiedad), etc.

Al narcotraficante hay que castigarlo, no por producir, distribuir, ofrecer y vender drogas, conductas éticamente cuestionables, pero no delictivas por su propia naturaleza, sino por asesinar, secuestrar, torturar, extorsionar, actividades que, por violar derechos de terceros, sí son delictivas por su propia naturaleza, debiéndose prohibir y castigar.

Una pregunta importante es hasta qué punto las actividades delictivas por su propia naturaleza de los narcotraficantes (secuestrar, torturar, extorsionar, asesinar, etc.), son consecuencia de la prohibición para realizar actividades

que no son delictivas por su propia naturaleza (producir, distribuir, ofrecer y vender drogas). Si esa es su causa, entonces hay que buscar la respuesta a la pregunta ¿por qué?, que se encuentra, en parte, en que, dada la prohibición, los narcotraficantes no compiten en mercados legales (como sí lo hacen los *alcoholtraficantes* y los *tabacotraficantes*), haciéndose la guerra en mercados ilegales, prohibidos por ley. Desde la producción hasta el consumo de drogas muestran que no basta con la promulgación de leyes para que se obedezcan, sobre todo si son injustas, lo que las hace ineficaces.

¿Por dónde comenzar el análisis del tema? Por la pregunta ¿qué *debe* hacer el gobierno?, que no hay que confundir con la pregunta ¿qué *puede* hacer el gobierno?, pudiendo hacer más de lo que debe, lo cual nos lleva a esta pregunta: ¿cuáles son las legítimas tareas del gobierno?, misma que plantea esta otra: ¿hay manera de responderla objetivamente?

Continuará.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

TREN MAYA: LA LEJANA ESTACIÓN DE ELON MUSK

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx Twitter: @mfloresarellano

Nadie sabe a ciencia cierta cuál es la razón por la cual Fonatur, a cargo de Javier May, decidió que la Terminal del Tren Maya de Cancún quedara a poco más de un kilómetro lineal de distancia del Aeropuerto Internacional de Cancún (y a 5 kilómetros a través de la carretera 307 y luego un ramal secundario); al punto que como colofón y chunga en torno al arribo de Tesla en Nuevo León, Andrés Manuel López Obrador invitó a Elon Musk a invertir en el corredor que conectará la estación ferroviaria a la estación aérea, pues es mucha la distancia que los separa.

Hay quien especula que la razón de que el trazo no consideró una integración tren-avión más cercana fue porque el Gobierno federal no quiso "caer en la red de intereses" (podemos agregar oscuros, neoliberales, probablemente conservadores) de Fernando Chico Pardo para engordar el negocio de Asur que, entre sus activos, posee el segundo aeropuerto más importante de México y el hub de conexión a Europa, Costa Este de Estados Unidos y Sudamérica.

Si esa fue la razón, mala apuesta al "complotismo": bajo el sol ardiente del trópico, con familia y jalando maletas quién sabe cuántos turistas estén dispuestos a recorrer el trayecto (incluso si está cubierto) para cambiar el modo de transporte; un camino subterráneo en una zona de cenotes, además de la complejidad técnica, implicaría amortiguar la humedad existente bajo tierra; y, bueno, un transporte eléctrico de bajo impacto ambiental quién sabe si esté en el ánimo de Elon Musk ofrecerlo a "precios del bienestar".

Claro, estará la opción de que ese mercado sea dejado en manos del siempre cordial Sindicato de Taxisistas Andrés Quintana Roo, que lidera

Rubén Carrillo: los viajeros gozarán de precios exorbitantes, abusos y hostilidad hacia quienes usan Uber o Didi —y sus conductores— como todo un plus del turismo de aventura.

La estación Cancún, ejecutada por ICA de David Martínez, ya no será ese centro de negocios, servicios, espectáculos y de hasta Fórmula 1 que se diseñó hace 5 años; tendrá un hotel administrado por Sedena, así como cuarteles y zona habitacional para militares. Y de forma interconectada estarán los patios de maniobra y talleres que deberán —sí o sí— estar operando en julio próximo.

Ya le cuento.

AIFA, intenso despliegue de carga. Pasados los gritos y sombreros de las aerolíneas cargueras que por un año se hicieron guajes para mudarse del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, el movimiento de aviones dedicados a esa tarea registra un crecimiento acelerado y consistente.

Desde que inició la operación de carga hasta el viernes pasado, se registraron en el aeropuerto, a cargo del general Isidoro Pastor, 906.9 tonela-

das transportadas, de las cuales 594.9 toneladas fueron importaciones y 312 toneladas de exportaciones. Los recintos fiscalizados han tenido más de 400 operaciones a través de "mercancía en tránsito", es decir, de la que va y viene entre el AIFA y el AICM para consolidar los volúmenes transportados.

Pero lo más interesante es lo que se pronostica sucederá a finales de este mes: la estimación es que se moverán 1,495 toneladas (1,170 toneladas de importación, 325 toneladas de exportación); es decir, que se agregará 65% más de carga de lo previamente registrado en esos recintos..., pero también habrá que agregar las 630 toneladas de importaciones que DHL, la firma global de carga al mando de Oscar Bok, tiene previsto realizar este mes de marzo. Es decir, el volumen total se habrá expandido 134% para sumar 2,125 toneladas.

La llegada de DHL con 6 operaciones semanales y las 3 operaciones semanales de China Southern, que dirige Wangeng Tan, están mostrando la guía para que las naves cargueras aceleren su traslado de unas abigarradas y ya saturadas instalaciones en la CDMX hacia el polígono de Santa Lucía.

La More, pesca y problemas sin

resolver. El primer Fishing Show, organizado por Polina Kulikova y por María Ostrovskaia, está logrando su objetivo central: acercar a los pescadores independientes de Costa Capitán de Cancún a los prestadores de hotelería y gastronomía en el eje del turismo internacional y nacional de México. En ese acercamiento de la cadena de valor también empiezan a visibilizarse los problemas de falta de apoyo, informalidad, abuso y burocracia que afecta a los pescadores. La More (su nombre de pila es Verónica), el Profe Luis Felipe o Don Benjamín, son parte de un grupo de decenas de pescadores desilusionados de las cooperativas (cascarones que poco representan) y de los partidos políticos que sólo les visitan en época electoral. Ya les platicaré.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com

Sedena analiza alertas sobre fallos

La Secretaría de la Defensa Nacional (Sedena) realiza análisis puntuales técnicos, económicos y legales en todo el proceso de una licitación, incluso de las empresas participantes, para lograr beneficios al país, e investiga informaciones periodísticas que alerten sobre el procedimiento. Incluso observa si los equipos contratados pudieran afectar acuerdos comerciales, en especial el T-MEC.

Esta es mi conclusión después de dialogar sobre lo escrito aquí relacionado a procesos de licitación de equipos de rayos X para aduanas y el AIFA con el general **Cirilo Mondragón Rivero**, Jefe S-9 (Supervisión y Seguimiento de Adquisiciones de la Sedena); el coronel **Leopoldo Corona Camacho**, subdirector operativo de la dirección general de Materiales de Guerra, y el coronel **Sergio López Acosta**, director general interino de Comunicación Social de la dependencia.

El fallo de la licitación de las 21 aduanas fronterizas se aplazó para el próximo día 17 por falta de tiempo “suficiente para analizar la información entregada por las empresas participantes”. Nada tuvo que ver lo publicado aquí sobre la detención de **George Edward Walther**, quien por cierto ya fue liberado. Este personaje no fue contratado por Rapisan Systems, “lo hizo S2 Global, que junto con la anterior pertenecen al consorcio Ossi System. La licitación no se ve afectada y, de

acuerdo con la Oficina del Programa de Control y Seguridad Fronteriza de la embajada de Estados Unidos, esta persona posiblemente participó en algunos eventos; antes trabajó para Leidos, que fue la que interpuso la demanda”, precisó el general **Mondragón**.

El 17 se dará el fallo del proceso que ronda en alrededor de 13 mil 500 millones de pesos entre seis finalistas. No todos los participantes cotizaron las seis partidas establecidas. “De ahí el por qué se necesitó un análisis profundo de las propuestas para determinar que se apeguen a la convocatoria”.

Respecto al AIFA, donde la Agencia Nacional de Aduanas de México y no la Sedena, como ya se dijo, falló a favor de la empresa LTP que comercializa equipos chinos de rayos X, en efeto incumple la normatividad aduanera con EU y Canadá, y ya está el proceso de revisión para una “probable adecuación” a fin de que México no tenga ningún problema con el T-MEC.

El coronel **López Acosta** explicó que en el acuerdo comercial se condiciona a las aduanas a tener interoperabilidad y compatibilidad en los equipos, y ellos no permiten la revisión de rayos X de importaciones y exportaciones que no estén bajo sus regulaciones. “Tenemos ese acuerdo que también aplica para las personas, y por eso es probable que existan adecuaciones para no afectar los compromisos en el AIFA”.

Claro, el contrato con el LTP deberá revisarse por parte de la Función Pública y en todo caso sancionar. Sedena no tiene que ver. ■



IN- VER- SIONES

CONCURSO MERCANTIL Steven Elías renuncia al consejo de Famsa

Grupo Famsa recibió el viernes la renuncia de **Steven Elías Saide Azar**, integrante y presidente del consejo de administración, así como de los comités de auditoría, prácticas societarias, comercial y de operación, debido a que no se logró concretar la capitalización del grupo tras su declaración de concurso mercantil.

JUNTA DIRECTIVA Laura Díez Barroso se va de Médica Sur

La operadora de hospitales Médica Sur, que preside **Misael Uribe Esquivel**, informó la renuncia de la empresaria **Laura Renee Díez Barroso Azcárraga** como consejera. Ante esto, en su siguiente asamblea de accionistas, prevista para abril, la proveedora de servicios de la salud nombrará nuevos miembros que integren su junta.

CAPITAL SOCIAL Los Robinson Bours tienen 8% de Bachoco

Bachoco, que preside **Javier R. Bours**, informó a autoridades del mercado de valores

que actuales accionistas de la familia **Robinson Bours** adquirieron valores de la empresa a través de la entidad Edificio del Noroeste, con lo cual ya suman, de manera agregada, 8 por ciento del capital social de la productora avícola.

PACTO CONCILIATORIO Cementera dirime disputa con Cimsa

Cementos Chihuahua, que preside **Federico Terrazas Becerra**, llegó a un acuerdo conciliatorio con Compañía de Inversiones Mercantiles (Cimsa) por el cual se eximen mutuamente de responsabili-

dad. El trato incluye una cantidad para dirimir las disputas entre ambas firmas.

YUCATÁN P&G y Soriana llevan agua a las escuelas

P&G y Fundación Soriana, que dirige **Claudia Aguado**, brindarán agua potable a escuelas públicas con alto grado de vulnerabilidad en las comunidades de Yucatán. Instalarán tres sistemas de capacitación de lluvia con una vida útil de 50 años. En México 23 mil 679 escuelas carecen de agua potable.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

La fortaleza del peso, esfuerzo de 40 años

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Este fin de semana, jueves 16 y viernes 17, se realizará la Convención Bancaria que organiza la Asociación de Bancos de México que dirige Daniel Becker, aspirante a comprar parte de los activos de Banamex, que puso en venta Citi. El evento dejó el bello puerto de Acapulco para trasladarse a Mérida, Yucatán, que coincide con algunos eventos macro económicos como la fuerte revaluación del peso y en contraparte las altas tasas de interés, que ha provocado un fuerte impacto inflacionario.

En este ambiente de apesadumbrado de la economía nacional, el Director General del Banco Internacional de Pagos, Agustín Carstens fue distinguido con el Premio de Economía Rey de España, reconocimiento que sólo había conseguido el exgobernador del Banco de México, Miguel Mancera Aguayo. En su discurso de aceptación del premio, que le fue entregado por el Rey de España Felipe II, hizo la narrativa que nos permite entender que la actual revaluación del peso no es cosa mágica y tampoco una labor de la 4T como muchos han querido adjudicarse.

En economía no existen milagros. Los errores de pagan caro, como los absurdos controles de cambio, con lo que el gobierno

de López Portillo buscó controlar la fuga de capitales, generada por una descomunal desconfianza en sus políticas económicas.

En ese ambiente, una nueva generación de economistas irrumpieron en la estrategia de la economía nacional. “tuvimos que evolucionar de políticas monetarias, cambiarias y bancarias basadas fundamentalmente en la determinación por la autoridad de los principales precios financieros de la economía –tipo de cambio y tasas de interés- a otras que gradualmente respetara la flexibilidad de dichos precios y su determinación por la oferta y demanda en mercados que había que terminar de desarrollar”.

Es aquí en donde se cimienta el peso más con vistas al mercado, que a las decisiones políticas. Esto duró de 1984 hasta ya entrados los 90s. La estrategia, consistente con el tiempo “fue sumamente exitosa, pues gracias a su implementación México es hoy uno de los países emergentes que cuentan con infraestructura de mercado más avanzada”, dice Carstens.

Carstens da las claves para generar un peso flexible y competitivo. “Una de las características salientes de dichos mercados es que diariamente juzgan a las políticas implementadas y emiten un veredicto sobre si son creíbles o si requieren de afi-

nación. El reto radica en tener la habilidad de extraer señales adecuadas del cúmulo de información que emiten cotidianamente los mercados”, es decir, una estrategia económica ortodoxa.

Junto con estos cambios en la estrategia macroeconómica en los últimos años de los 80s. y los primeros de los noventa México llevó a cabo muchas reformas estructurales: la autonomía del Banco de México, la apertura comercial, la desregulación de muchas actividades internas, la privatización de empresas públicas y de la banca, la creación de la autoridad de competencia económica, la apertura a la inversión extranjera, la renegociación de la deuda externa –bajo el llamado Plan Brady- .

“Uno hubiera pensado que, a la luz de las reformas mencionadas y en particular con un banco centra autónomo, México entraría por fin a una etapa prolongada de inflaciones bajas y estables. Lamentablemente tuvimos que pasar antes por una crisis más, la de 1997”.

Premia Rey de España a Agustín Carstens

Absurdo que la 4T se adjudique la estrategia



DES-AFORADA
ELIZABETH ALBARRÁN

¿Y las Afores?

Llegó el 2023 y con ello el aumento de las aportaciones para el ahorro del retiro ¿cómo? ¿no lo sabía? ¿sabe cuánto aporta a su afore? ¿sabe que tiene una afore?

No se preocupe, no es la única persona que desconoce que al estar afiliado al IMSSo al ISSSTE, se le descuenta cada mes una parte de su salario para destinarlo a la afore para que en 40 años o más usted reciba una especie de pensión.

Le cuento un poco. En 2021 entró en vigor la primera reforma al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), bajo el que se rigen las Afores. Uno de los cambios más contundentes que se aprobaron fue elevar la aportación de 6.5 al 15% de manera gradual. Este aumento inició en 2023 y seguirá hasta 2030.

Con el 6.5%, la pensión que recibiría un trabajador representaría 26% de su último salario, de acuerdo con la Organización para la Cooperación del Desarrollo Económicos (OCDE). Es decir, si una persona percibe un ingreso de 10,000 pesos mensuales, su pensión sería de 2,600 pesos.

La Secretaría de Hacienda proyectó que con el aumento a las aportaciones, la pensión del trabajador pueda crecer hasta 40%, respecto de su nivel actual. Es decir, si su tasa de reemplazo era del 26% es posible que llegue a casi 70% cuando cumpla los 65 años, aunque no sabemos cuántas personas podrán lograrlo y en qué año exactamente.

Cuando nacieron las Afores en 1997, se decidió que los trabajadores, empresas y gobierno aportarían en conjunto el famoso 6.5 por ciento del salario base para el ahorro del retiro. Desde ese entonces se advirtió que esa aportación era insuficiente para tener una pensión digna.

Pero elevar este porcentaje no era tan sencillo, considerando que el salario mínimo no subía y había poca permanencia de los trabajadores en la formalidad laboral. La Asociación Mexicana de Afores (Amfore) calculó que de

cada 100 días posibles de cotizar a la seguridad social, solo se cumplen 68 días.

Pasaron tres sexenios y esa aportación no se elevó, tampoco subía el salario mínimo y la informalidad se mantuvo por arriba del 50% de la Población Económicamente Activa.

No ayudaba mucho el hecho de que en Chile, país precursor de este sistema y modelo para Latinoamérica, enfrentó una de las peores crisis sociales contra las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) por otorgar bajas pensiones a los trabajadores, esto a pesar de que las aportaciones eran de 10 por ciento, muy superior al 6.5 por ciento de México.

Se acercaba 2021, año en que se debió pensionar la primera generación de aforados y ante el "tsunami" que la misma Consar advirtió que se avecinaba en las pensiones, en el último mes de 2020 se aprobó la reforma que elevó estas aportaciones (a partir de 2023), redujo las semanas de cotización (de 1,250 a 750 solo para 2021) y aumentó la pensión mínima garantizada para que más personas se pensionaran.

Quizá es valioso este intento de mejorar las pensiones con el aumento en las aportaciones, aunque en el mundo no hay un país que realmente compruebe la eficacia de los sistemas de capitalización individual. Esperemos que México no se convierta en un mal ejemplo. Ojalá pronto se difunda más información sobre cómo se manejarán estos recursos, pero sobre todo que la gente esté más cercana y consciente de su ahorro pensionario.

@ElizaAlbarran

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx



City Express y Marriott, suman aval de la Cofece

Como ya se había informado por parte de la Sectur que encabeza Miguel Torruco, la inversión extranjera directa al sector turístico reportó una cifra histórica con 3 mil 447 millones de dólares, tres veces más de lo reportado en 2019, y la mayoría provino de Estados Unidos, y una operación relevante en este contexto fue la que protagonizó Marriott Internacional que encabeza Anthony Capuano, con la compra de Hoteles City Express que fundó y dirige Luis Barrios, y que la semana pasada recibió el aval de la Cofece, que si bien es muy relevante, todavía faltan otros permisos, entre los que podría incluirse el relacionado con el desliste de la BMV para dejar de cotizar sus acciones, previo una recompra de títulos de City Express, una alternativa que sigue en análisis, y sería en el segundo trimestre de este año cuando concluya definitivamente la transacción que se anunció en octubre del año pasado. Una vez que se cumplan con todos los requisitos, Marriott procederá de inmediato a la actualización de las cinco marcas que adquirió por 100 millones de dólares, City Express, City Express Plus, City Express Suites, City Express Junior y City Centro, para sumarle "by Marriott" y promover desde su plataforma global de franquicias los 150 hoteles con cerca de 17 mil habitaciones en más de 70 destinos nacionales y en tres países de América Latina. Y así Marriott sumará su marca número 31 y se convertirá en la firma hotelera más grande del Caribe y Latinoamérica.

HABILIDAD FINANCIERA

El *track record* de financiamiento bursátil de Fibra Uno que dirige Gonzalo Robina es bastante atractivo. En cerca de 11 años, el monto acumulado es de 199 mil millones de pesos donde el fideicomiso inmobiliario más importante de Latinoamérica ha sido pionero en diversos instrumentos y modalidades desde su oferta pública en marzo de 2011, y los instrumentos con criterios de sostenibilidad no son la excepción, y esto se traduce en una ventaja por el creciente interés de los inversionistas de participar en emisiones ASG, y esto quedó de manifiesto en la más reciente colocación de bonos vinculados a la sostenibilidad por 6 mil 700 millones de pesos, que pese a la volatilidad de los mercados financieros por el futuro de la política monetaria en el mundo, registró una sobredemanda de 20% donde la mayor parte de los instrumentos fueron adquiridos por las Afores. Las prácticas ASG se consolidan como parte de las prioridades estratégicas de Fibra Uno.

MÁS OPCIONES

La aseguradora Mapfre que en México representa José María Romero presentó “Mi Jubilación”, que es único en el mercado porque es una solución de ahorro con la cual el cliente puede garantizar la suma asegurada a edad avanzada, aumentar la edad máxima para contratación hasta los 70 años de edad y aprovechar los beneficios fiscales dentro de un producto de vida tradicional.

Marriott

Internacional dio un impulso a la inversión extranjera directa del sector turístico con la compra de Hoteles City Express, la cual se consolidará en el segundo trimestre



**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**

ALBERTO AGUILAR

Quiebra de SVB alerta, pega a BBVA y Santander, bancos otro año difícil y crédito lento

El viernes quebró el banco de California, Silicon Valley Bank (SVB) en medio de los temores de recesión en EU y el alza de las tasas. Si bien fue por un tema de liquidez, el suceso no fue bien percibido por los mercados. Janet Yellen del Departamento del Tesoro trató de suavizar el impacto.

Las acciones de los bancos se vieron afectadas por la sospecha de que pudiera haber algo más en el sistema. BBVA que lleva aquí Eduardo Osuna y que tiene en México un 60% de su rentabilidad no escapó. Tampoco Santander de Felipe García Ascencio. Esta semana quizá haya más elementos.

En este ambiente el jueves inicia la Convención Bancaria en Mérida. Julio Carranza mandamás de BanCoppel asumirá las riendas de la ABM. Aquí tampoco se ve un panorama sencillo para la banca. Si bien el crédito creció 5% real en 2022, la expansión será más conservadora. Por fortuna los principales bancos están bien capitalizados, aunque algunos pequeños todavía enfrentan dificultades.

El segmento más afectado será el crédito empresarial, que es el 54% de la cartera. Y es que la economía caminará lento y el nivel de tasas limita la capacidad de pagos.

Como quiera Salvador Arroyo consejero delegado de CIBanco destaca las oportunidades que hay en el país. Simplemente el "nearshoring" demandará recursos. Igual las dificultades de algunos intermediarios no bancarios, abrirán oportunidades para atender a las pymes.

El crédito al consumo, contra los pronósti-

cos, cerró bien el año pasado con un crecimiento real de 9%. Tarjeta de crédito, nómina y personales no desentonaron, no así autos. Como quiera se caminará más lento este año. No obstante Carlos López Moctezuma director de BanCoppel enfatiza el trecho que hay por la limitada inclusión financiera. Si bien se ha avanzado en lo transaccional, no así en el crédito.

La digitalización otro desafío del sistema debe ayudar, pero no de forma definitiva, estima López Moctezuma, por el fuerte uso del efectivo en la economía.

En la menor dinámica tampoco se salvará el crédito que va al gobierno y ni se diga el hipotecario, no tanto por el nivel de las tasas, sino por el incremento de la vivienda.

En morosidad no se advierten dolores de cabeza y con el nivel de los réditos la banca tendrá mayor rentabilidad.

Como quiera otro año complicado máxime la volatilidad.

QUIZÁ EN 2023 LA DESINVERSIÓN DE LIV CAPITAL EN CENCOR

Desde 2022 se supo que el fondo LIV Capital de Miguel Ángel Dávila, Alexander Rossi y Humberto Zesati pretende desinvertirse de su posición mayoritaria en Cencor, tenedora de BIVA que preside Santiago Urquiza. El asunto sigue su marcha y podría concretarse en este 2023. La salida se da tras 8 años de su aportación a un negocio con una historia de 30 años y que en 2022 tuvo un año récord en ventas (más de 1,000 mdp).

VALLE DE BRAVO GOLPE A COMERCIO Y DERECHOS DE PISO AL ALZA

Hay elecciones en el Edomex y las encuestas favorecen a Morena con Delfina Gómez. En varios municipios ya hay presencia de ese partido como en Valle de Bravo, socorrido lugar de descanso cerca a la CDMX. Parece que la experiencia con Michelle Núñez no camina bien. Desde noviembre emprendió una obra de pavimentación en la zona céntrica y es fecha que no termina con el consecuente golpe al comercio. Además el avance del crimen organizado no cede y los derechos de piso son el día a día.

EMPLEADOS ROBOS HORMIGA A CLIENTES EN MACDONALD'S

Si hablábamos de ilegalidad, ésta también permea a muchas empresas con robos a la clientela por los empleados. Es el caso de McDonalds que dirige Francisco Boloña Holm. En su servicio al auto, se ha vuelto recurrente la entrega incompleta de pedidos, fenómeno que además no se circunscribe a una sola sucursal. Muy triste.

(a)aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Se sabe que 90 por ciento de los usuarios de Uber piensan que esta es una forma más accesible de obtener ganancias que un trabajo tradicional



n medio de un escenario complejo en el mercado laboral, es de agradecer que la tecnología se haya vuelto un aliado para los trabajadores mexicanos, quienes buscan nuevas opciones ante la escasez de empleos bien remunerados que persiste.

Hace poco, durante su conferencia matutina, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** habló sobre cifras laborales en nuestro país y lo que se espera para 2023. Tal y como es el discurso optimista del mandatario, aseguró que todo iría bien; dijo que tan solo en enero, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que dirige **Zoé Robledo**, había aumentado a 21 millones 484 mil 595 personas, y afirmó que sin problema este año llegaríamos a los 22 millones de empleos.

No obstante, algunos expertos en el tema no coinciden con tal optimismo, ya que todo indica que será un año de desaceleración económica. Según el reporte *Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo. Tendencias 2023*, elaborado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) de la Naciones Unidas, se prevé que el empleo mundial crezca tan sólo 1 por

**En América
Latina el
mercado
laboral
va a crecer
1 por ciento**

ciento en 2023, lo que supondrá una desaceleración notable con respecto a la tasa de crecimiento de 2.3 por ciento de 2022.

Además, para América Latina y el Caribe, el estudio arroja que el mercado laboral tendrá un crecimiento anual de apenas 1 por ciento.

Es por ello que en medio de un contexto como este, las plataformas digitales que, desde mucho antes de la pandemia, se venían utilizando para transporte, compras y entregas de diversos bienes y alimentos, limpieza de casas e, incluso, servicios de belleza, han tenido una demanda laboral exponencial.

De hecho, hace poco Uber, plataforma de entregas y viajes compartidos que en México tiene como director de movilidad a **Juan Pablo Eiroa**, compartió los resultados de la más reciente encuesta realizada por la firma de investigación independiente, Quadrant Strategies, en septiembre de 2022 a socios que usan la *app*.

Según los datos que arrojó la investigación, ahora se sabe que 90 por ciento de los usuarios de Uber piensan que esta es una forma más accesible de obtener ganancias que un trabajo tradicional.

Actualmente, la *app* cuenta con más de 200 mil socios activos en la plataforma y con 1.7 millones de mexicanos que la han aprovechado para incrementar sus ingresos familiares desde que llegó al país en 2013.

Además, es claro que en un entorno económico cada vez más difícil, las plataformas como Uber se han convertido en una vía para hacerles frente a los precios inflacionarios.

De acuerdo con el estudio, 83 por ciento de los conductores considera que trabajar para la *app* les ayuda a hacer frente a esos aumentos. Datos de Uber, arrojaron que durante 2022 los socios que usan la plataforma en México generaron 33 mil millones de pesos en ganancias por viajes realizados a través de Uber y su variante de entrega de alimentos, Uber Eats.



Un factor clave será convencer al presidente AMLO de que el AIFA saldrá beneficiado de recuperar la Categoría 1, que de abrir el cielo al cabotaje



Hay optimismo en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, de **Jorge Nuño**, porque corren los días clave para la recuperación de la Categoría 1 de seguridad aérea para México.

En cualquier momento podrían aprobarse los cambios legales a la Ley Federal de Aviación Civil y a la Ley de Aeropuertos, requisito para esa recategorización, ya que todas las demás observaciones que hizo la *Federal Aviation Administration* (FAA) quedaron resueltas. Únicamente falta lo legislativo.

Una vez que la parte legislativa se apruebe todo quedará listo para recibir a los auditores estadounidenses, que tienen programada su visita antes de que termine marzo. Concluido ello México quedaría palomeado y se pasaría a la fase de protocolización de la Categoría 1.

El único diferendo que aún queda en el Legislativo es el tema del cabotaje. Como se sabe, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) lanzó en diciembre su iniciativa de cambios legales con ese componente central que permiti-

ría a las líneas aéreas extranjeras prestar servicios punta a punta dentro de territorio nacional. Pero esa idea, aunque en apariencia benéfica para el consumidor, exhibió un problema fundamental: no hay garantía de que otros países ofrezcan reciprocidad y de que abran sus cielos igualmente al cabotaje mexicano. Se sabe que el propósito del Presidente era detonar una mayor afluencia de itinerarios y rutas para el nuevo

Todas las observaciones que hizo la FAA quedaron resueltas, sólo falta lo legislativo

AIFA (aunque concentró su argumento en la potencial baja de precios). Sin embargo, ya hasta actores clave dentro de Morena en la Cámara de Diputados han mostrado su postura negativa para aprobar el cabotaje, como la diputada **Alejandra Pani**, quien es miembro de la Comisión de Infraestructura, y aseguró que “no debe pasar”.

Al mismo tiempo, las aerolíneas y la propia Canaero han hecho un mejor esfuerzo para comunicarle al público que el precio de los boletos tiene un *fortísimo* componente de impuestos, y han exhibido la proporción del precio que corresponde a la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA).

Todo apunta a que los diputados podrían dictaminar y aprobar los cambios a las leyes aéreas. Entre los componentes centrales en esos cambios para recuperar la Categoría 1 está el fortalecimiento de la Agencia Federal de Aviación Civil (tanto en materia de personal como de normatividad y facultades).

Otro factor clave para lograr la aprobación será convencer al presidente AMLO de que el AIFA saldrá más beneficiado de recuperar la Categoría 1 que de abrir el cielo al cabotaje. Si se logra eso, muy pronto tendremos la recategorización.

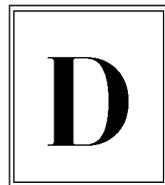
KANSAS CITY

La empresa ferrocarrilera Kansas City Southern México, que comanda **Óscar del Cueto**, alista una recomposición de su relación laboral. Del Cueto adelantó que “el área de transportes será más moderna” y habrá más capacitación y “más habilidades para Patio y Camino”.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



A finales de este mes se llevará a cabo en Tabasco la Expo Gas & Gas México, como un esfuerzo para llevar proveeduría local al sector energético



ebido a que parece saltar de pleito legal, en pleito legal, el hotelero **Daniel Araf Hop** luce más que señalado en dicho sector, y en otros, como el financiero.

Lo comento porque de acuerdo con autoridades hacendarias, el personaje tendría en su contra demandas por adeudos superiores a los 200 millones de pesos, con una de las subsidiarias de CReal Arrendamiento.

Los testimonios aseguran que los procedimientos judiciales en su contra han desembocado en que sea ordenado el embargo de sus cuentas bancarias, además que se ha emitido medida precautoria para evitar que deje suelo mexicano hasta que se aclare el caso en cuestión.

Y es que Araf Hop se habría visto frustrado en sus intentos por impulsar proyectos de ocupación turística, situación que terminaría con el incumplimiento de créditos acumulados durante unos dos años. Entre las curiosidades del asunto capta atención que también quedaría atado de manos para acceder a los derechos de cobro de venta de un terreno en Nayarit, con una importante firma bursátil de desarrollo de

***Hay versiones
de que se
ha ocultado
para evitar
notificaciones***

centros comerciales.

Tampoco escapan del reflector las versiones sobre que el “empresario” se ha ocultado para evitar cualquier notificación ante los esfuerzos del liquidador, **Fernando Alonso de Florida**, quien busca saldar el monto pendiente donde también figurarían razones sociales ligadas al hotelero.

LA RUTA DEL DINERO

En el Instituto Nacional de Rehabilitación (INR), de **Carlos Pineda Villaseñor**, se advierte resistencia a la era digital y su insistencia en convocatorias estrictamente presenciales. Este fue el caso de la adquisición para limpieza INRLGII-SCS-04-2023, donde lo que parecía un avance, se tornó en un acomodo de requisitos que coartan la libre competencia. Lo comento porque se solicitó el Estándar EC0391.1 para verificar condiciones de seguridad e higiene en los centros laborales. Sin embargo, las solicitudes fueron ignoradas por la subdirección de Compras y Suministros, de **José Raúl Sánchez**, y por el contrario, la ISO 45001 fue cambiada a opcional tras determinarse que podría coartar la participación. Dicha situación hace creer al sector que existen favoritismos a ciertos personajes, tales como **José Juan Reyes Domínguez** y hacia firmas vinculadas al proceso licitatorio como Servicios Inmobiliarios Iroa, Jaber Limpieza en General, Tecnolimpieza Delta, además de Comercializadora Morelos Servicios y Sistemas Institucionales para Inmuebles... Todo está listo para que a finales de este mes se lleve a cabo en Tabasco la Expo Oil & Gas México 2023, como un esfuerzo para llevar proveeduría local al sector energético, en especial de las empresas asentadas en los estados con dichos proyectos. La iniciativa la encabeza el Consejo Mexicano para la Proveduría del Sector Energía (Comexpro), que lleva **Ricardo Ortega**, quien tiene el apoyo de los secretarios de Desarrollo Económico de varios estados para una iniciativa que pretende que el sector energético se convierta en palanca de desarrollo.



Reporte Empresarial

HOTELERO DE CANCÚN MOROSO



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Recientemente se ha revelado que el empresario Daniel Araf Hop, dueño de las firmas hoteleras Armar Capital y Grupo Diamonds Desarrolladores, enfrenta múltiples demandas por adeudos superiores a los 200 millones de pesos con Creal Arrendamiento, S.A. DE C.V., una subsidiaria de Crédito Real. El inversionista hotelero habría solicitado créditos para invertir en proyectos turísticos, sin embargo, debido al fracaso de su administración, no ha podido pagar sus deudas desde hace al menos dos años. Las autoridades judiciales han tomado medidas precautorias para asegurar el pago del monto reclamado, incluyendo el embargo de sus cuentas bancarias y la retención de los derechos de cobro de venta que corresponden al empresario por la venta de un terreno en Nayarit. Además, se ha ordenado la radicación de persona para evitar que abandone el país.

Aunque el liquidador de Crédito Real, Fernando Alonso de Florida Rivero, está haciendo esfuerzos para recuperar el dinero adeudado por Daniel Araf Hop, el empresario se ha negado a realizar el pago y se ha mantenido oculto para evitar ser notificado de los procedimientos en su contra. Solo queda esperar si la retención de sus derechos de cobro resulta en que el deudor pague voluntariamente sus deudas. Si lo ve, avísele que lo andan buscando.

Diálogos por el agua

El Consejo Consultivo del Agua, presidido

por Raúl Rodríguez, organiza cinco foros llamados "Diálogos por el Agua: un país con seguridad hídrica", el primero de los cuales se lleva a cabo en la CDMX este martes, y que propone el abordaje de cinco desafíos por el agua que requieren de una especial atención del gobierno, del sector social y privado para trabajar desde la planeación de largo plazo y resiliencia hídrica. En estos foros se analizarán los siguientes temas: cumplimiento del derecho humano al agua; la inversión para el mantenimiento y desarrollo de infraestructura hídrica; la seguridad hídrica y certeza jurídica; así como la corresponsabilidad nueva cultura y el uso sustentable del agua.

La primera sesión reunirá a destacados funcionarios, entre ellos, los presidentes de las Comisiones de Recursos Hidráulicos del Senado, Raúl Paz; y de la Cámara de Diputados, Rubén Muñoz; la subdirectora general de administración de la Comisión Nacional del Agua, Alejandra Icela Martínez Rodríguez, entre otros, quienes abordaron los temas del derecho humano al agua con sus implicaciones sociales, económicas, técnicas, legales y políticas. México ocupa el lugar 24 a nivel mundial en mayor estrés hídrico, de una lista de 164 países elaborada por el World Resources Institute, y de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el país, 76% del agua se utiliza en la agricultura; 14% en el abastecimiento público; 5% en las termoeléctricas; y 5% en la industria.

Una más de Famsa

El desastre no termina en Grupo Famsa, ahora se ha confirmado la renuncia del presidente del consejo de administración, Steven Elías Saide Azar. Se dice que es por la incertidumbre sobre la continuidad del negocio el cual no muestra claras señales de que se esté haciendo lo correcto. Ya Saide se había deslindado de muchos asuntos de este desastre llamado Famsa, dejó el comité de auditoría, el comité de prácticas societarias y del comité comercial y de operación. Lo único que les falta es crear otro comité de aquellos que se bajan de este "Titanic", que tiene cómo protagonista a la falta de flujo operativo.

Voz en Off

Ricardo Monreal aparece ya en los sondeos que empresas encuestadoras realizan, entre aspirantes a la Presidencia de la República, de diferentes partidos políticos. El zacatecano ha empezado a despuntar como un serio aspirante. MW Group publicó el Análisis de la Conversación Sociodigital, en que, entre varios mencionados de distintos partidos, Monreal Ávila ocupa el cuarto lugar.

Claudia Sheinbaum, Marcelo Ebrard y Santiago Creel, están en los primeros lugares, en este orden, en tanto el coordinador de los senadores de Morena está posicionado en el cuarto sitio. Los sondeos apenas empiezan a tomar color, y conforme más se acerque el 2024 se pondrán más interesantes...



OPINIÓN

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

Quiebra de SVB alerta, pega a BBVA y Santander, bancos otro año difícil y crédito lento

El viernes quebró el banco de California, Silicon Valley Bank (SVB) en medio de los temores de recesión en EU y el alza de las tasas. Si bien fue por un tema de liquidez, el suceso no fue bien percibido por los mercados. **Janet Yellen** del Departamento del Tesoro trató de suavizar el impacto.

Las acciones de los bancos se vieron afectadas por la sospecha de que pudiera haber algo más en el sistema. BBVA que lleva aquí **Eduardo Osuna** y que tiene en México un 60% de su rentabilidad no escapó. Tampoco Santander de **Felipe García Ascencio**. Esta semana quizá haya más elementos.

En este ambiente el jueves inicia la Convención Bancaria en Mérida. **Julio Carranza**

mandamás de BanCoppel asumirá las riendas de la ABM. Aquí tampoco se ve un panorama sencillo para la banca. Si bien el crédito creció 5% real en 2022, la expansión será más conservadora. Por fortuna los principales bancos están bien capitalizados, aunque algunos pequeños todavía enfrentan dificultades.

El segmento más afectado será el crédito empresarial, que es el 54% de la cartera. Y es que la economía caminará lento y el nivel de tasas limita la capacidad de pagos.

Como quiera **Salvador Arroyo** consejero delegado de CIBanco destaca las oportunidades que hay en el país. Simplemente el "nearshoring" demandará recursos. Igual las dificultades de algunos intermediarios no bancarios, abri-

rán oportunidades para atender a las pymes.

El crédito al consumo, contra los pronósticos, cerró bien el año pasado con un crecimiento real de 9%. Tarjeta de crédito, nómina y personales no desentonaron, no así autos. Como quiera se caminará más lento este año. No obstante **Carlos López Moctezuma** director de BanCoppel enfatiza el trecho que hay por la limitada inclusión financiera. Si bien se ha avanzado en lo transaccional, no así en el crédito.

La digitalización otro desafío del sistema debe ayudar, pero no de forma definitiva, estima López Moctezuma, por el fuerte uso del efectivo en la economía.

En la menor dinámica tampoco se salvará el crédito que va al gobierno y ni se diga el hipotecario, no tanto por el nivel de las tasas, sino por el incremento de la vivienda.

En morosidad no se advierten dolores de cabeza y con el nivel de los réditos la banca tendrá mayor rentabilidad.

Como quiera otro año complicado máxime la volatilidad.

QUIZÁ EN 2023 LA DESINVERSIÓN DE LIV CAPITAL EN CENCOR

Desde 2022 se supo que el fondo LIV Capital de Miguel Ángel Dávila, Alexander Rossi y Humberto Zesati pretende desinvertirse de su posición mayoritaria en Cencor, tenedora de BIVA que preside Santiago Urquiza. El asunto sigue su

marcha y podría concretarse en este 2023. La salida se da tras 8 años de su aportación a un negocio con una historia de 30 años y que en 2022 tuvo un año récord en ventas (más de 1,000 mdp).

VALLE DE BRAVO GOLPE A COMERCIO Y DERECHOS DE PISO AL ALZA

Hay elecciones en el Edomex y las encuestas favorecen a Morena con **Delfina Gómez**. En varios municipios ya hay presencia de ese partido como en Valle de Bravo, socorrido lugar de descanso cerca a la CDMX. Parece que la experiencia con **Michelle Núñez** no camina bien. Desde noviembre emprendió una obra de pavimentación en la zona céntrica y es fecha que no termina con el consecuente golpe al comercio. Además el avance del crimen organizado no cede y los derechos de piso son el día a día.

EMPLEADOS ROBOS HORMIGA A CLIENTES EN MACDONALD'S

Si hablábamos de ilegalidad, ésta también permea a muchas empresas con robos a la clientela por los empleados. Es el caso de McDonalds que dirige **Francisco Boloña Holm**. En su servicio al auto, se ha vuelto recurrente la entrega incompleta de pedidos, fenómeno que además no se circunscribe a una sola sucursal. Muy triste.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



Los mercados: el riesgo de carteras de bonos... otra raya más al tigre



Concluyó una semana con nuevas sorpresas en los **mercados financieros** dentro de todo este proceso de **restricción monetaria** por parte de la **Fed** con el objetivo de controlar la **inflación** y llevarla hacia el nivel del 2.0% anual.

Entre miércoles y jueves pasado, surgió la especulación de un riesgo sobre **El banco estadounidense Silicon Valley Bank**, que desde este viernes pasado está bajo control de las autoridades estadounidenses por “**insolven-**cia”. Es una institución muy ligada al ramo de la **tecnología** golpeada por el decaimiento de ese sector y la **acelerada restricción monetaria de la FED**. Se nombró a la **Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC)** como depositaria de los fondos del banco, informó la agencia federal el viernes.

El **Silicon Valley Bank (SVB)** es un banco californiano especializado en el **sector tecnológico**, con negocios principalmente con fondos que invierten en empresas que no cotizan en bolsa.

Poco conocido para el público, era el **decimosexto banco estadounidense** por el tamaño de sus activos. A fines de 2022, el banco tenía 209.000 millones de dólares de activos y unos 175.400 millones en depósitos, precisaron las autoridades.

La firma, con operaciones en **Estados Unidos, Europa, Asia e Israel**, ofrecía servicios financieros entre otros a **start-up**, desde simples cuentas bancarias a asesoría para capitalizarse.

Como historia de la semana, la matriz de este banco, **SVB Financial Group**, anunció el miércoles pasado que intentaría reunir 2.250 millones de dólares en fondos frescos. El jueves se recibieron solicitudes de ventas por

hasta \$42,000 millones de dólares registrando una pérdida estimada de 1.800 millones. Sus acciones cayeron en el orden del 60% y la preapertura del viernes era similar.

Qué sigue? Se registró una **aversión al riesgo** rápida registrando la curva de **bonos del tesoro** una caída de 20 a 30 puntos base en su curva, el **índice dólar** mostró volatilidad terminando la semana con marginal alza y vimos caídas de **bolsas**.

La **FED** estará considerando ahora estimar los riesgos de las carteras de bonos de los **bancos** y ello, reducirá seguramente su intención de alzas aceleradas. Tendremos esta semana el dato de **inflación al consumidor** el martes, estimando niveles cercanos al 6.0% anual y al **productor** el miércoles rondando el 5.0% anual que ayudarían a suavizar la presión **sistémica bancaria** de corto plazo, una vez que el **dato de empleo** de febrero resultó fuerte y arriba de lo esperado por el mercado.

El **BCE** tendrá este próximo jueves 16 su **decisión de política monetaria** estimando un alza de 50 puntos base para ubicarla en 3.50% anual como medida de controlar su inflación.

El **gobierno** tiene el interés de darle una salida rápida a este tema de **SVB** y evitar contagios. Llamó la atención caídas en bolsa importantes de otros bancos de los que no se ha mencionado nada por el momento como **First Republic Bank** por ejemplo.

Janet Yellen anunció que no habrá rescate pero sí apoyo para la compra – venta de esta banco. Esta semana habrá noticias.

ENENERO, MÁS DE 2,800 MDDEN DIVISAS DE TURISTAS EXTRANJEROS

En enero de este año ingresaron a **México** 6,365,169 visitantes, de los cuales 3,397,200 (53%) fueron **turistas internacionales**, de acuerdo al **Inegi**.



Los eléctricos también son todo terreno

TAQUÍMETRO

POR

Guillermo Lira

Editor Autos RPM

Esta columna expresa sólo el punto de vista de su autor, no de PublíméTRO.

Ya llevamos más de una década en la que los clientes de camionetas compran muchas que se usan para salir de camino y con capacidades aumentadas para atacar los caminos sin asfalto [aunque nunca las saquen], y esa tendencia no es ajena a los vehículos eléctricos. De hecho, en los eléctricos la tracción total será mucho más común que en los de gasolina, más fácil de lograr y mucho más efectiva en torque —fuerza para atacar obstáculos e inclinaciones extremas— así como mucho más benévola, si se usan en ciudad [por la seguridad que pueden brindar].

Imagine contar con un vehículo que puede con todo eso, extremo: 14 milímetros más ancho que una Suburban, menos largo, pero eso sí, de más de tres mil kilogramos de peso, pero que es 100% eléctrico, que además puede cargarse en minutos. Por ejemplo, con cargador de carretera puede con más de 160 kilómetros

en menos de 10 minutos, aún más, si sale de camino en grupo y uno cuenta con la energía baja, otro le puede pasar —sin ningún problema— conectándolo uno al otro. Así, Hummer para la aventura diaria o extrema en terrenos desconocidos, es polivalente, mucho más que sus antecesores de gasolina.

Esta semana, a nivel mundial, GMC lanzó su nuevo GMC Hummer EV SUV, una camioneta extrema en todo lo que usted pueda pensar: en aceleración, la cifra oficial es de tres segundos de cero a 100 con un modo que se llama *Wat-t's for Freedom* [o energía que te libera] al poder hacer arranques rápidos para ser veloz del cero a 100 en menos de tres segundos, como deportivo extremo, solo que su peso rebasa las tres toneladas. Por otro lado, sus motores eléctricos van dos atrás y uno adelante, con lo que logra la tracción total, no dejando de lado toda la innovación que le han podido poner —por ahí

dicen que se inspiraron en los vehículos de la luna—: el eje trasero puede dar vuelta según se le pida para reducir el ángulo de giro del vehículo o para contar con un modo que le llaman “cangrejo”, que básicamente hace que este Hummer sea el primero que puede moverse en diagonal, no solo para adelante y para atrás. Sin duda, una solución que han planeado para que sea una camioneta muy cómoda para estacionarse en ciudad, salir de camino o cambiar de camil a alta velocidad.

El vehículo además está equipado con el “Super Cruise” de General Motors, el modo de asistencia a la conducción con gran nivel de autonomía. Basta conectarlo con el control de crucero adaptable a la velocidad deseada, estar en una carretera que está mapeada en el sistema y puede quitar las manos del volante, pero debe tener los ojos y la atención en el camino; si no, el sistema le mandará avisos para hacerlo.



Tiembla wall street

El cierre de un banco siempre es una mala señal para la economía del país que autorizó su operación. El jueves pasado el Departamento de Innovación y Protección Financiera de California anunció el cierre de Silicon Valley Bank (SVB), una institución financiera centrada en prestar dinero a empresas tecnológicas emergentes y perdió más del 60 por ciento de su valor en la bolsa de valores.

El gobierno actuó para proteger el dinero de miles de personas que confiaron en la administración y operación de Silicon Valley Bank.

Ahora, tras el fin de operaciones del banco Silicon Valley, el dinero de miles de cuentahabientes será transferido a la Corporación Federal de Seguros de los Depósitos, que creará una nueva entidad para colocar aquellos que se encuentren asegurados.

Y es que la crisis de este banco, el decimosexto banco más grande del país, con sede en Santa Clara, California, encendió el miedo a que su caída arrastre a los mercados y en particular al sector tecnológico. Las acciones de otros bancos también perdieron valor el mismo jueves y aumentaron las preocupaciones sobre la exposición a riesgos del sector financiero cuando ya desde hace meses se temía una recesión por la inflación y la agresiva subida de tasas de interés.

En medio de una economía frágil en pleno proceso de recuperación, el cierre de un banco siempre preocupa y puede generar pánico. Ante el temor a una "corrida bancaria" (cuando los clientes retiran el dinero por

temor de que deje de operar, provocando así su caída) llevó a muchos inversionistas a deshacerse de sus acciones de otras instituciones, un nerviosismo agravado por los planes de cierre de "Silvergate", un banco mucho más pequeño centrado en gran medida en la industria de las criptomonedas.

Desde 2008 la autoridad financiera bancaria de los Estados Unidos no se había visto obligada a intervenir, pero ante la pérdida de confianza y la baja en el precio de sus acciones, no tuvo otra alternativa.

Todas las crisis incluyen en su menú de daños fuertes caídas en la Bolsa, pero no todos los desplomes del mercado son sinónimos de crisis.

Platiqué con un par de catedráticos sobre lo que implica este cierre bancario y coincidieron en que la súbita quiebra tiene algunos ingredientes de preocupación, pero más allá del análisis técnico, el cierre por sí mismo impacta no sólo a su sector sino a los usuarios, a los ciudadanos comunes.

Silicon Valley Bank no era una institución muy conocida, ya que su actividad primordial era proporcionar financiación a las "start ups", sin embargo, hay un efecto de contagio a las cotizaciones de toda la banca norteamericana y europea.

Este cierre se da en medio de una economía frágil en proceso de recuperación.

•Egresada de la EPCSG. Diputada constituyente.
Defensora de los derechos de los animales y fundadora de "Ángeles Abandonados".



Sigue, Sigue y Seguirá la Autoconstrucción en México

Más del 70% de los mexicanos autoconstruyen su casa. Son un mercado muy atractivo, tanto que los Organismos Nacionales de Vivienda (Onavis) como Infonavit y Fovissste quieren atenderlo, pero no lo terminan de hacer.

Es difícil llegar a ellos, quizá a la capa encima de la pirámide que ya pueden aspirar a un crédito con ellos puedan considerar la opción, pero para los mexicanos que tienen "usos y costumbres" como pedir ayuda al compadre o vecino para hacer su casa, esos seguirán igual; tenemos problemas que pagamos todos los mexicanos porque siguen construyendo de la misma manera, en los mismos lugares incluso con riesgo y cada vez escalan más alto en los cerros en el Estado de México, Puebla, Hidalgo y el país.

Se instalan y reclaman los servicios como agua, luz, el drenaje, conectividad, vías de comunicación, etc. Infraestructura que es más cara instalar en esos lugares alejados y con la gente allí.

Llaman la atención tanto; que hay quienes les venden materiales, pero les proponen asesoría para que sepan qué tipo de materiales y cantidad deben comprar para hacer su casita.

Los Onavis lo que les proponen es que quienes califican puedan tener un crédito y algunos modelos a seguir para construir además de asesoría, pero ésta requiere de un ejército para que asesore a millones de mexicanos que autoconstruyen, pues nomás no llega la asesoría.

POR CIERTO

El fin de semana pasado se realizó la 3er Jornada Notarial con "Perspectiva de género", interesante porque la organizó la nueva presidenta del Notariado Mexicano en 70 años de historia de esta Institución, Guadalupe Díaz Carranza. Es un evento sui generis en donde los hombres pugnan por no ser ignorados, pero los puntos que defienden de esta Institución, el Notariado es muy revelador porque enfrenta el gran desafío digital donde no deben ser ignorados, ya que no existe por ejemplo una hipoteca 100% digital pues aún hace falta la firma final de la escrituración o del financiamiento para que pueda tener legalidad, pero hay tantas plataformas tecnológicas que ya venden el proceso como completamente digital y no puede ser legal sin la firma del notario.

No se diga ahora en las elecciones también tendrán un enorme papel

Y por otra parte, la labor de asesoría que realizan en los consulados a favor de nuestros connacionales es muy im-

portante.

Hay obras que los notarios realizan que hay que ubicar porque no trascienden y hay servicios gratuitos de asesoría y de algunos trámites que realizan todo el año.

Además hay jornadas notariales con descuentos y en el mes del testamento al 50% del costo.

PREGUNTA

Opina:

¿Le propones autoconstruir tu casa?

Sin duda es un universo enorme que se debe capacitar y hacer consciente de que está acabando con la naturaleza. La planeación urbana ordenada es algo que no termina de ejecutarse en el País y que está provocando un deterioro en la naturaleza y calidad de vida; porque ya no es campo ni ciudades, ahora son cerros y lugares inhóspitos a donde llega la gente a mal vivir.

• Periodista de Negocios, Bienes Raíces, Infraestructura y Finanzas Personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y Directora de Grupo En Concreto.
 mariel@grupoenconcreto.com



**ANTONIO
SANDOVAL**

GEOECONOMÍA

Lo que nos faltaba, deambula el fantasma de Lehman Brothers por Wall Street

La quiebra del SVB trajo recuerdos de la gran tragedia de 2008, y encendió las alertas globales

Esta semana el fantasma de Lehman Brothers reapareció en las calles de Wall Street, y en prácticamente todas las plazas financieras del mundo.

Como recordará amable lector, el 15 de septiembre del año 2008, el banco Lehman Brothers se declaró en quiebra, cuando lo hizo contaba con pasivos totales por 430 mil millones de dólares y 158 años de historia. Su quiebra produjo un efecto dominó que derivó en la mayor crisis económica mundial de la historia, que se conoce como “La Gran Recesión”.

La quiebra de Lehman Brothers es considerada como la mayor quiebra en la historia de Estados Unidos, fuertemente asociada a la crisis financiera global de 2008.

Dicen que la historia se repite, quizás no por completo pero a veces se registran episodios que nos hacen recordar sucesos pasados; la semana anterior los fantasmas desatados por esa histórica quiebra, la de

Lehman Brothers, recorrieron nuevamente las calles de Wall Street y de todos los círculos financieros del mundo con la quiebra del Silicon Valley Bank, institución muy alejada del tamaño, historia e influencia sistémica del legendario Lehman Brothers, pero que no deja de recordarnos lo frágil que es en ocasiones el equilibrio económico-financiero en estos tiempos del siglo 21.

Sucede que el pasado viernes los organismos reguladores bancarios de Estados Unidos intervinieron al Silicon Valley Bank (SVB), institución cuya acción de su controladora había caído 60 por ciento una sesión antes y que solamente hora y media después de apertura del mercado de ese viernes caía otro 60 por ciento, la ola especulativa amenazaba con hacer añicos la poca confianza existente sobre el banco, razón por la cual los reguladores decidieron primero suspender la cotización de la acción bancaria y cuando se enteraron que la institución ya no quería colocar bonos en el mercado ante el marcado desprecio de los

Página: 2

Area cm2: 514

Costo: 97,341

2 / 2

Antonio Sandoval

inversionistas sino encontrar quién pudiera compra a la institución, decidieron intervenir a la institución y acelerar su quiebra.

El banco tiene su sede en California y sus principales clientes son o eran emprendedores y empresas tecnológicas del estado de California, especialmente de la zona de Silicon Valley, así como del estado de Massachusetts.

La quiebra acabó con dos días de incertidumbre que incluyó el desplome bursátil antes mencionado, después de que se dieran a conocer sus planes para ampliar capital y las enormes pérdidas generadas por la venta de una importante cartera de bonos para no quedarse sin liquidez.

De inmediato, la quiebra de la institución, considerada hasta entonces la décimo sexta más grande de Estados Unidos, trajo a la memoria el episodio de la crisis financiera de 2008 que originó la Gran Recesión.

La quiebra del banco supone un duro golpe para el sistema financiero de Estados Unidos y también para la industria tecnológica de California, considerado a su vez uno de los motores más importantes de la economía de Estados Unidos, y especialmente de California.

El Silicon Valley Bank se había logrado posicionar como una institución bancaria altamente especializada en financiar proyectos, startups y emprende-

dores, especialmente cuando en los primeros años es difícil para la mayoría de ellos conseguir financiamiento.

La quiebra de la decimosexta institución bancaria de un mercado bancario enorme como el estadounidense, con miles de bancos entre aquellos con cobertura nacional, regional y estatal, siempre es una mala noticia.

Pero la gran inquietud radica en saber ¿cuántas instituciones más están en la misma situación?, algo que tuvo muy preocupados a los inversionistas en la semana y que provocó un gran descalabro bursátil en Wall Street. ¿Creció el riesgo sistémico bancario en Estados Unidos con esta quiebra?, la respuesta inmediata parece ser afirmativa.

Pero hay una pregunta cuya respuesta es difícil y más allá, nadie quisiera que fuera positiva; consiste en saber si habría una quiebra mayúscula en el sistema bancario de Estados Unidos, tal como sucedió en 2008 y que estuvo a punto de llevar al mundo a una Gran Depresión como la iniciada en 1929, que duró prácticamente una década.

Ojalá no, pero no cabe duda que este primer cuarto del siglo 21 ha dejado innumerables daños en la economía, esperemos que Lehman Brothers se quede solamente en un fantasma.

•Periodista y Analista financiero.