

CAPITANAS

A discusión

Hoy arranca en el Senado de la República la discusión del decreto por el que se reforma la Ley Federal del Derecho de Autor, a fin de aplicar un gravamen, planteado como remuneración compensatoria, para autores por la reproducción de sus obras.

Serán los senadores **Ricardo Monreal, Alejandro Armenta, Miguel Ángel Osorio Chong y Miguel Ángel Mancera** quienes en conjunto presenten esta iniciativa, que de acuerdo con analistas tendrá un impacto negativo en el consumidor final y contribuirá al atraso en la tarea de abatir la brecha digital.

La afectación es transversal, pues no sólo impactará a fabricantes y comercializadores de medios de soporte, dispositivos de almacenamiento y acceso a contenidos audiovisuales, sino a todas aquellas empresas que hacen uso de estos.

Según los legisladores, dicha compensación será directamente cargada a los fabricantes tecnológicos, situación sobre la cual organizaciones como The CIU, que dirige **Ernesto Piedras**, o el Instituto del Derecho de las Telecomunicaciones (IDET) ya anticiparon consecuencias negativas.

De avalarse este nuevo gravamen, también se contemplan daños de manera indirecta a la provisión de servicios de telecomunicaciones, educación, seguridad, banca digital, entre otros.



CASIOPEA RAMÍREZ MELGAR...

Es la nueva presidenta de la Asociación Voz Experta, que agrupa a más de 150 mujeres especialistas que promueven la visibilización de la participación de mujeres en el sector energía. También es socia de Fresh Energy Consulting, consultora que este año cumple 11 años en México brindando asesoría estratégica en el mercado eléctrico.

A la bancaria

Ya todo está listo para la edición 86 de la Convención Bancaria, que se realizará en Mérida, Yucatán.

Esta reunión, organizada por la Asociación de Bancos de México (ABM) es ya una tradición en el sector, pues logra reunir a los principales directivos de la banca, autoridades financieras, al gobernador de la entidad sede y al Presidente de la República.

Entre los ponentes del evento, que se realizará el 16 y 17 de marzo, están el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), **Jesús de la Fuente Rodríguez**; el titular de la Secretaría de Hacienda (SHCP), **Rogelio Ramírez de la O**, y el subsecretario, **Gabriel Yorio**; la gobernadora del Banco de México, **Victoria Rodríguez Ceja** y figuras internacionales entre las que desta-

can **Hillary Clinton**.

Se contará también con intervenciones de analistas económicos de diversas instituciones financieras, analistas políticos, al presidente electo de la ABM, **Julio Carranza**, y a **Daniel Becker**, quien deja el cargo.

La Convención tiene por temas para esta edición los retos en inclusión, sostenibilidad y nearshoring, pero más allá de la temática central, se presta como un punto de reflexión ante la incertidumbre económica actual y la posible reconfiguración del mercado que traerá este año la venta de Citibanamex.

Segunda mano

La comunidad de venta de ropa de segunda mano en línea, GoTrendier, liderada en México por **Ana Isabel Orvañanos**, anunciará un

plan con el que en este año busca alcanzar la colocación de 6 millones de prendas reutilizadas en México.

La compañía pretende superar las 9.5 millones de usuarias en el País.

El anuncio se da tras las gestiones para destinar el capital recaudado por la firma a finales de 2022 en una ronda de inversión Serie B por 14 millones de dólares.

Fundada en 2016, la empresa trabaja en la digitalización de la compra y venta de ropa de segunda mano bajo un enfoque de incorporación de la moda a la economía circular, así como promover el emprendimiento femenino y lograr un impacto positivo al medio ambiente.

En México ocupa el primer lugar en el segmento con la publicación de más de 20 mil prendas por día, un inventario de más 20 millones de prendas y 7 millones de usuarias.

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, la industria de la moda es la segunda más contaminante del mundo, con un consumo de 2 mil 700 litros de agua para fabricar sólo una camisa de

algodón y 8 mil litros para producir un par de zapatos de piel.

De lo perdido

El incendio de hace unos días en el tercer piso del centro comercial Fórum Buenavista, al norte de la Ciudad de México, vaya que afectó a algunos locatarios.

Los daños más visibles fueron a la atracción "Asesinos Seriales: La Experiencia", al establecimiento Ataque Zombie y a Quiubolee, un negocio de ropa ubicado en el segundo piso del complejo de GICSA, que dirige **Abraham Cababie**. La mercancía de este local quedó impregnada con olor a humo y parte de los productos resultaron dañados por el plástico derretido que cayó del techo.

Este emprendimiento puso toda su mercancía con hasta 50 por ciento de descuento para recuperar algo de lo dañado en el incendio.

Aunque el centro comercial ya opera con normalidad, a los locales más afectados les tomará un poco más de tiempo recuperarse completamente.

capitanes@reforma.com



Ideología (e idiotez) mata economía

"Estamos nacionalizando el litio para que no lo exploren extranjeros ni de Rusia, ni de China, ni de Estados Unidos. El petróleo y el litio son de la nación, del pueblo. Se realizan estudios para buscar la forma de extraerlo, procesarlo, o sea, separarlo de la arcilla".

Así, con el orgullo del inepto, presumió hace poco Andrés Manuel ootra postura ideológica que nos va a salir carísima.

Tras escucharlo, no pude dejar de pensar en una frase

de Alex Fusté, economista en jefe de AndBank: "La ideología siempre termina por matar al mercantilismo (a la economía digo yo, que es lo mismo). Que no les quepa la menor duda".

Por supuesto.

Y en esto del litio no sólo es ideología. Es aparte idiotez, una más de la transformación de las idioteces.

Te explico.

Primero las buenas noticias: es cierto, el litio es un mineral codiciado y México tiene un yacimiento que podría ser el mayor del mundo.

El litio se ha convertido en el oro de la era de los vehículos eléctricos. Su demanda ha crecido mucho y viene lo mejor: el consumo global se multiplicará por 5 en los siguientes 7 años.

Dado que la oferta es limitada, su precio ha explotado. A pesar de que se desplomó 36% en los últimos 3 meses, en los últimos 5 años el precio del litio se ha multiplicado por 4.

El Gobierno de Estados Unidos estimaba en el 2020 que existían en el mundo reservas de litio de 80 millones de toneladas.

59% estarían en Bolivia (#1 mundial), Argentina (#2) y Chile (#3). **México aparece en esa lista con un módico 2% del total global.'**

Algo que podría cambiar drásticamente.

Según algunos estimados, **el mayor yacimiento individual de litio del planeta estaría en "La Ventana", en Sonora. De locos: podría tener hasta 243 millones de toneladas, pero...**

Sí, hay un pero.

Ese oro plateado sonorense estaría en depósitos

arcillosos, lo que haría de su extracción un reto técnico y costoso.

Habilidades que por supuesto no tiene el Gobierno.

Hombre, si con algo que conoce (el petróleo), la 4T ha fracasado estrepitosamente, con el litio no cabe duda del resultado.

Sí, eso que imaginas.

La solución es clara y sencilla, pero choca con la ideología de YSQ.

La solución es adoptar una mentalidad de renta para la hacienda pública.

La solución es concesionar la explotación del litio a empresas privadas con tecnología y *expertise* para que así México se beneficie.

Porque los ingresos por las concesiones serían altísimos.

Tal como sucedía en las rondas petroleras.

Ahí tenemos otro claro ejemplo de como la ideología (y la estupidez) del Gobierno enterraron un gran beneficio para el país.

El campo Zama, del que ya he platicado aquí.

Un yacimiento en aguas someras que es **uno de los más ricos descubiertos re-**

cientemente, con un potencial de alrededor de 1,000 millones de barriles. Ah, y de crudo ligero, el más atractivo.

Imaginate, Reuters estimó que produciría 160,000 barriles al día, generando \$30,000 millones de dólares en ingresos para México.

El yacimiento fue **descubierto en el 2017 por Talos Energy (TE)**, que tiene como socios a dos petroleras enormes: Wintershall DEA (alemana) y Premier Oil (inglesa, aunque ahora se llama Harbour Energy).

Tristemente (para Talos y para México), Zama es límite con un campo de Pemex, que se agenció su desarrollo medio a la mala. TE cedió, decidió digamos no pelear con el gorila cuatrotero... y nada.

Tras 6 años, cero producción.

¿Sabes qué es lo peor?

Según el acuerdo del 2015, el erario mexicano recibiría 70% del crudo extraído en Zama por los socios privados, esas enormes petroleras que son más eficientes y tienen mejor tecnología.

Sí, 70%.

Bueno, **exactamente es-**

to, pero peor (en petróleo está Pemex, hay algo de *expertise*, acá hay cero, nada), **es lo que va a pasar con LíticoMX**, o con AMLitio, como debería de llamarse este capricho idiota.

La ideología y la estupidez matarán otra vez al mercantilismo. Matarán otra vez a la economía. Matarán otra vez al progreso de México.

Triple contra sencillo... lo que quieran apostar.

‘Pal baile vamos.

Posdata. La corrida (por eso quebró) contra Silicon Valley Bank es preocupante. El riesgo de contagio persiste. Será tema toral en los siguientes días. Las autoridades tendrán que seguir actuando rápidamente de ser necesario.

EN POCAS PALABRAS...

“La estupidez encuentra la manera”.

Albert Camus,
filósofo francés.

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez



What's News

Pfizer Inc. ha acordado pagar 43 mil millones de dólares por la firma de biotecnología Seagen Inc. y su clase innovadora de fármacos oncológicos focalizados. Bajo los términos, Pfizer pagaría 229 dólares por acción en efectivo, informó ayer la farmacéutica. Las compañías anticipan que el trato se concrete a finales de este año o principios del siguiente. El total del trato incluye deuda, señaló una vocera de Pfizer. Es probable que enfrente escrutinio de reguladores antimonopolio.

◆ **Chick-fil-A Inc.** se extenderá más allá de EU y Canadá con un plan de mil millones de dólares para llevar su característico sándwich de pollo empanizado al extranjero. La compañía con sede en Atlanta indicó que planea abrir restaurantes en Europa y Asia para el 2026, con sucursales en cinco mercados internacionales para el 2030. Andrew Cathy, el director ejecutivo de tercera generación de la compañía, dijo que una presencia internacional es necesaria al tiempo que la empresa familiar traza su futuro.

◆ **La Administración Biden** aprobó el masivo proyecto Willow de perforación petrolera en el Ártico de Alaska por encima de las objeciones de ambientalistas y muchos demócratas. La luz verde significa que ConocoPhillips, con sede en Houston, puede iniciar la construcción de su proyecto de unos 7

mil millones de dólares en la Reserva Nacional de Petróleo de Alaska, que la compañía anticipa que produzca alrededor de 180 mil barriles diarios, equivalente a alrededor del 40% de la producción actual en Alaska.

◆ **Amazon.com Inc.** y Rivian Automotive Inc. están en charlas para abandonar la cláusula de exclusividad de su trato para vans eléctricas. Bajo los términos de un acuerdo del 2019, Rivian está obligado a venderle a Amazon todas las vans que produce. En meses recientes, Amazon notificó a Rivian que quería comprar alrededor de 10 mil este año, dijeron fuentes. En respuesta, Rivian buscó eliminar los términos de exclusividad, lo que le permitiría ofrecer sus vans de reparto a otros clientes.

◆ **La dirección** de los Institutos Nacionales de Salud de EU, un papel prestigioso que ha atraído a un ganador del Premio Nobel y otros científicos destacados, está vacante al tiempo que candidatos se echan para atrás. Al menos dos opciones potenciales se han alejado, y la Casa Blanca ha batallado para encontrar candidatos calificados dispuestos a ocupar un puesto que probablemente los obligaría a aceptar una reducción salarial considerable y enfrentar ataques contra científicos, revelaron fuentes.



DESBALANCE

Yellen: llamado a la calma

:::: Nos dicen que la mayoría de los analistas consideró muy atinadas las acciones que tomaron los reguladores en Estados Unidos, liderados por **Janet Yellen**. Nos cuentan que, en ese tipo de situaciones, la secretaria del Tesoro en EU tiene mucho callo, pues le ha



SALIM DAWOOD. AP

Janet Yellen

tocado vivir de todo en materia de turbulencias, crisis financieras y bursátiles, y el suceso más reciente, es decir la pandemia. Llamó la atención que no se quedó pasmada y actuó de inmediato, incluso en domingo, para no esperar a ver cómo se desplomaban los mercados al iniciar la semana. Lo importante, nos cuentan,

era evitar corridas de depositantes de otros bancos que ni culpa tienen del colapso del Silicon Valley Bank, por lo que aplaudieron que Yellen animara al presidente Joe Biden a pronunciarse sobre que no cundiera el pánico.

Inflación en EU, clave

:::: Las autoridades del Banco de México, de **Victoria Rodríguez Ceja**, estarán evaluando el comportamiento de la inflación, no sólo de nuestro país, sino la de Estados Unidos, que da a conocer hoy la Oficina de Estadísticas



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Victoria Rodríguez

Laborales del vecino del norte. El resultado es clave para estimar la decisión de política monetaria que tomará la próxima semana la Reserva Federal (Fed), encabezada por **Jerome Powell**. Analistas de Banorte esperaban que la inflación general en EU haya seguido a la baja, al pasar de 6.4% en enero a 6.0% en febrero, debajo

del 7.6% observado en México para ese mismo mes. Si el resultado es mejor a lo esperado, es probable que la Fed decida un alza de 25 puntos base a la tasa de referencia, pero si empeora iría por 50 puntos, pese a la turbulencia generada por el Silicon Valley Bank.

Ultiman detalles sobre carga en AIFA

:::: La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, de **Jorge Nuño Lara**, sigue en pláticas con empresas cargueras para trasladar operaciones de carga del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) al Aeropuerto Internacional *Felipe Ángeles* (AIFA). Nos dicen que ya hay un cronograma de actividades con avances, a fin de llegar al 7 de julio con toda la carga fuera del AICM. Para lograrlo, se realizaron reuniones con la Cámara Nacional de Aerotransportes (Canaero), aerolíneas de carga, la Embajada de Estados Unidos y aduanas. Nos dicen que se están acelerando los trámites y certificaciones, así como también las acreditaciones de agentes de carga y la operación de la Agencia Nacional de Aduanas de México y el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica).



El gobierno federal cancela todas sus cuentas en los bancos y les llama “parásitos”

En los bancos mexicanos no pasó desapercibida la publicación que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) hizo el 15 de febrero de este año en el *Diario Oficial*. En uno de sus artículos establece que para fin de mes todas las dependencias y entidades federales deberán “cancelar todas las cuentas bancarias que tengan autorizadas por la Tesorería de la Federación (Tesofe)” en la banca privada. Y agrega que “la omisión de esta obligación se hará del conocimiento, por la Tesofe, al Órgano Interno de Control en las dependencias y entidades para su competencia en materia de responsabilidades de los servidores públicos”.

Así, la SHCP está obligando a que todas las dependencias gubernamentales cancelen sus cuentas en la banca privada; esto tiene que hilarse con lo que declaró unos días después, el 5 de marzo, la titular de la Tesofe, Elvira Concheiro: los 24 bancos que prestan servicio a la Tesorería “sudan el dinero cuando menos dos días” y, además, “nos cobran por las operaciones más de lo que nos dan como intereses”.

Incluso, la Tesofe fue más lejos y señaló respecto al manejo de los 3 billones de pesos que entran anualmente por pago de impuestos a la banca que esta es una “banca parasitaria que vive de los recursos públicos” y que les saca a éstos el mayor jugo posible. También se quejó de que la banca reportó ganancias por más de 200 mil millones de pesos en 2022, prácticamente dando a entender que toda esa ganancia se debe al sector público, algo que dista de la realidad.

¿Qué buscan Hacienda y la Tesofe? Primero, tener los recursos públicos de una manera más expedita en las cuentas de la Tesorería y que no les “chicanee” la banca privada; segundo, están buscando una baja en las comisiones que cobran los bancos a la Tesofe y, tercero, quizá lo más importante, quieren que el gobierno federal tenga autorizado el Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI), con lo que podría recibir y realizar transferencias interbancarias sin intermediación de la banca privada, algo que hasta ahora no ha autorizado el Banco de México.

Así esta nueva disputa entre la 4T y la iniciativa privada, en

donde me parece que la banca está en desventaja y tiene más que perder, pues no sólo está frente a un cliente importante, todo el gobierno federal, sino que también enfrentaría a su regulador, dado que el gobierno controla a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con lo que el diferendo (hasta ahora mantenido en secreto) puede tomar cualquier derrotero.

Finalmente, que la Tesofe siga dependiendo de la banca privada y no de sus propios bancos gubernamentales, como el Banco del Bienestar, hace ver que estos últimos no están ni cerca de brindar el servicio que se dijo que tendrían, a pesar de contar ya con mil 500 sucursales.

Hacienda y la Tesofe seguramente mantendrán algunas cuentas gubernamentales abiertas en la banca privada, pero el mayor número de estas serían cerradas el 31 de este mes.

¿A quién le da la razón usted? ¿A una Tesorería que quiere servicios bancarios en mejores condiciones, o a los bancos que quieren tratar al gobierno como un cliente relevante, pero, a fin de cuentas, un cliente más? Este conflicto y la desafortunada

retórica que la tesorera usa al hablar de la banca siguen generando la percepción de que México no es un país que da certeza ni es amigable con la iniciativa privada. Ojalá pudieran bajar las tasas de la banca, pero también dar certeza para que las inversiones del resto del mundo sí lleguen a México en lugar de buscar otros destinos.

Cambiando de tema. La clase política tiene un año más para volver a preocuparse por las causas que han llevado a las mujeres a tomar las calles el 8 de marzo. México es un país feminicida y se siguen asesinando entre 10 y 11 mujeres diariamente; el número de desaparecidas va en aumento; la diferencia salarial de las mujeres contra los hombres sigue ahí; las leyes para combatir feminicidios y violencia de género duermen el sueño de los justos en el Congreso y en legislaturas estatales y, desde luego, las fiscalías de los estados siguen arrojando pretextos (“tontos”) para no hacer su trabajo. Nuestra clase política le queda mucho a deber a las mujeres de este país. ●

Twitter: @JTejado

La SHCP está obligando a que todas las dependencias gubernamentales cancelen sus cuentas en la banca privada.

Fecha: 14/03/2023

Columnas Económicas

Página: 26

Espectro / Javier Tejado Dondé

EL UNIVERSAL
EL GRAN DIARIO DE MÉXICO

Area cm2: 551

Costo: 61,987

2 / 2

Javier Tejado Dondé



Para el director de BBVA, Eduardo Osuna, aún no hay claridad sobre si la economía de Estados Unidos entrará en recesión y cuándo podría ocurrir.



La quiebra y resolución del Silicon Valley Bank (SVB) y del Signature Bank no sólo ha puesto el ojo sobre la calidad de los activos acumulados y el efecto que ha tenido la elevación a ritmo acelerado de la tasa de interés en Estados Unidos. El descalce del balance en el SVB y la forma en que se buscó compensar el jueves por la noche por Goldman Sachs, así como la salida en masa de los Venture Capital Funds (VC's) ha sido ampliamente descrita por la prensa estadounidense, particularmente la financiera y especializada.

México puede verse contagiado de esta especie de corrida que se ha dado en algunos bancos regionales de EU por el solo efecto de corrección que traen los mercados, pero no por los fundamentos del sistema bancario y financiero en su conjunto. En México, la regla de liquidez es clara, los índices de capitalización altos y las reservas de crédito y liquidez, sólidas.

En el SVB se observa una alta concentración de pasivos en bonos y cuentas de VC's, así como de créditos otorgados como si fueran capital de riesgo adicional entre los clientes de los VC's, lo que muestra el riesgo asumido, la falta de observación del auditor externo y la falta de supervisión adecuada del regulador estatal y federal, dado el tamaño del banco (número 16).

Los depósitos se invirtieron en bonos de largo plazo con realización hasta su vencimiento (para venta hasta su vencimiento). Duración, tasa y concentración fueron generando un desbalance en 18 meses que sí fue reconocido por el mercado porque el valor de mercado de las acciones del SVB se ajustó en ese lapso en 60%, pero no fue atendido en tiempo por sus supervisores.

Lo que acontece en el SVB debe llamar la atención en México, pues aunque la mayor parte de los bancos han avanzado en su digitalización, hay aproximaciones o intentos de subir al sistema bancario a participantes no bancarios tecnológicos, que requieren de una forma de entrar al sistema de pagos y al sistema financiero y no lo hacen de forma óptima por la decisión de los reguladores de mantenerlos "acotados en el viejo Oeste". También implica revisar con lupa el efecto que han

tenido en las tenencias de bonos, la elevación de las tasas de interés o la revaluación cambiaria en corporativos.

Creo que, en México, el caso puede servir de acicate para acelerar, en la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, una seria revisión del tipo de regulación que requiere el sistema mexicano, cuyos riesgos no son de solvencia, sino de concentración y asimetría entre los participantes.

DE FONDOS A FONDO

#Cabotaje: "En México no existe necesidad de abrir a operadores extranjeros el cabotaje. Y si se abriera esta posibilidad, exigimos reciprocidad real y efectiva". ¿Qué entiende Volaris, de **Enrique Beltranena**, por reciprocidad real y efectiva? No creo que aceptara que Copa Airlines pueda solicitar el cabotaje en el AIFA desde Panamá o... ¿a qué ciudad de Panamá podría servir una aerolínea mexicana garantizando rentabilidad en la operación? El punto es éste: la mayoría de Morena quiere sacar el dictamen este martes y le incluirán esa consigna: cabotaje con "reciprocidad real y efectiva". Y también que las aerolíneas asignadas "tendrán las mismas obligaciones y derechos que las concesionadas".

#MetabaseQ, la empresa líder en materia de ciberseguridad en México y Latinoamérica, dirigida por **Mauricio Benavides**, invitó para esta 86 edición de la Convención Bancaria, en Mérida, al doctor **Spiros Michalakis**, físico matemático del California Institute of Technology, experto en física cuántica, para ahondar sobre los desafíos y oportunidades que representan el metaverso, el blockchain y el mundo cuántico, el cual es considerado como la nueva revolución tecnológica en todas las industrias y que impacta la vida diaria de las personas.

La visita de **Spiros**, quien es conocido por resolver el primero de los 13 problemas del "milenio" y ser el responsable de introducir el reino cuántico en el universo cinematográfico de Marvel, también se da con el apoyo de HSBC y del Consejo de Expertos en Materia de Ciberseguridad, iniciativa que, desde 2020, trabaja para garantizar un marco de ciberseguridad adecuado a los desafíos tecnológicos que enfrenta la región.



Piden cerrar cuentas

Por momentos parecería que el presidente de la Asociación de Bancos de México, **Daniel Becker**, está más ocupado en que le salga bien su evento (la 86 Convención Bancaria) que en los temas fundamentales de la banca.

El *Padre del Análisis Superior* no se detendrá, al menos en este instante, a cuestionar su reacción gremial ante la crisis bancaria en Estados Unidos y sus posibles implicaciones en México, pero sí en señalar omisiones que gremialmente ha tenido la ABM y que implican un serio problema para su operación.

El 15 de febrero se publicó en el *Diario Oficial de la Federación* un acuerdo según el cual la Tesorería de la Federación insta a que todas las dependencias de la administración federal deben cancelar las cuentas que tienen en la banca antes del 31 de marzo y volverlas a abrir, incluso en el mismo banco, siempre y cuando exista una justificación.

Entre los directivos del sector bancario se asegura, en privado, que se trata de una medida del organismo que encabeza **María Elvira Concheiro** para impulsar que estas cuentas se abran en el Banco del Bienestar.

Algunos aluden, otra vez en privado, que el Presidente ha dicho que ya se cansó de hacer ricos a los banqueros administrando los recursos federales y que se debe cambiar la operación de una manera que se beneficie al banco estatal.

Otros más, metidos en la perversidad política, dicen que se les ha dicho a las entidades que si usan el Banco del Bienestar se ahorrarán recursos que tendrían que devolver a la Tesofe y el gobierno podría usar esos fondos sin ningún control para usar esos recursos, por ejemplo, en campañas políticas. Tristemente, es poco probable que este tema que, según los banqueros en privado, no únicamente va en contra de la transparencia, sino que podría dificultar la operación dentro del sistema financiero, no será tratado en la 86 Convención Bancaria.

REMATE CAÍDO

En términos generales, podría considerarse que la crisis bancaria en EU no tendrá impactos muy graves para el sistema financiero mexicano, a no ser que ocurriera algo que precipitará más caídas bancarias que derivaran en una crisis sistémica. El *Padre del Análisis Superior* reitera que, seguramente, habrá quienes pasen dolor, pero no será muy largo

ni muy extendido y que se dará una depuración tanto en prácticas bancarias y esas modas que surgen de tanto en tanto que tratan de reinventar al sistema financiero.

En principio, las reacciones de las autoridades financieras de EU han sido correctas para contener el primero de los sesgos preocupantes que podría ser una corrida generalizada sobre toda la banca. De entrada, en muy pocas horas rompieron las barreras de seguro de depósito del FDIC, limitado a 250 mil dólares, a la totalidad, sin anunciar ningún programa de rescate bancario, sino de cobertura a los clientes.

Sí, estableciendo que la recuperación del monto máximo sería automática y que el resto vendría de la recuperación de los fondos. En cuanto a la economía mexicana, es necesario tener claros algunos puntos: se mantiene la solidez fundamental de las finanzas públicas, como ha sido una divisa del país durante ya más de tres décadas; los bancos mexicanos son estructuralmente muy sólidos y tienen poca exposición a los problemas que han causado las dificultades en EU.

REMATE UNIDO

Bien por Volaris, Aeroméxico y la Canaero, que ayer se sumaron a una extensa y necesaria explicación sobre lo que sucedería si se autoriza el cabotaje en el país.

Es difícil encontrar argumentos racionales que justifiquen entregar al sector aéreo internacional a cambio de nada. Es, como fue documentado por las líneas aéreas y su organización gremial, una equivocación grande, puesto que no disminuirá el precio de los boletos ni aumentará la conectividad, como se ha dicho.

La realidad, pura y llana, es que gran parte del elevado precio de los boletos de avión se explica por la enorme cantidad de impuestos que se les cobran a los pasajeros; que si las líneas aéreas no cubren ciertas rutas es porque no son rentables y tampoco lo serán para extranjeros, que sólo buscarían la parte buena del sector.

El pretexto que han utilizado es que con esto podrían hacer que el AIFA fuera viable; sin embargo, si realmente quisieran impulsar la aviación, aumentar la conectividad y darle viabilidad, sería fundamental que los legisladores de Morena, el partido en el gobierno, hicieran los dos cambios a las leyes de aviación que pondrían a la autoridad mexicana de aviación cerca de recuperar la Categoría **Página 4 de 8**



1234 EL CONTADOR

1. Cloralex, marca perteneciente a AIEn, que encabeza **Enrique García**, inauguró, junto con Isla Urbana, un proyecto de sustentabilidad con sistemas de captación de agua de lluvia, que fueron instalados dentro de tres escuelas primarias en Zinacantán, Chiapas. La marca de cloro fue crucial durante la pandemia y su objetivo es seguir dejando huella con una estrategia de negocios sustentable. Así, los sistemas de captación permitirán contar con una fuente de abasto de agua limpia para necesidades diarias de estudiantes y profesores. El objetivo a 2030 tiene que ver también con la circularidad, por lo que trabaja en ofrecer envases reciclables o reutilizables para sus diferentes productos.

2. El miércoles 22 de marzo, el FAIR Fintech Lab de la Escuela de Negocios del Tec de Monterrey, bajo la rectoría de **David Garza Salazar**, lanzará en el campus Querétaro el Monitor de Inclusión Financiera, dirigido a todas las personas que deseen conocer los indicadores más relevantes en esta materia en México. En el

primer reporte trimestral elaborado por el Monitor podremos encontrar, por ejemplo, un ranking que muestra para cada entidad federativa los índices de negocios creados por cada negocio cerrado. Así, gobierno, empresas y ciudadanos contarán con una herramienta útil para la toma de decisiones financieras, mejorar sus condiciones de vida y las operaciones de sus empresas.

3. Todo parece indicar que, en la Agencia Federal de Aviación Civil, al mando de **Miguel Enrique Vallín Osuna**, las cosas siguen sin funcionar adecuadamente. Hay quejas de pilotos que han tardado más de un mes esperando su renovación de licencia, a pesar de contar con todos los requisitos. Para muchos, es inverosímil que ese organismo se tarde más de 30 días en imprimir un plástico. El tiempo no es lo único, pues hay quien asegura que se están complicando los procesos de licencias y capacidades. No hay que olvidar que la falta de personal y la eficiencia de esa autoridad fue una de las causas por la que México fue degradado a Categoría 2 en seguridad aérea.

4. Ante la declinación de los campos maduros, uno de los principales retos para Pemex es acelerar las acciones

para reducir y evitar la quema de gas, por lo que **Octavio Romero**, director general de la petrolera, está destinando cuatro días a la semana para visitar las distintas regiones y supervisar que se estén ejecutando los trabajos para mantener la producción en pozos clave. Entre las labores que están desarrollando para cumplir con esos dos objetivos destacan la instalación de termocompresores para la inyección de nitrógeno a esos campos. El directivo asegura que la estrategia para estos yacimientos no sólo es frenar la caída en la producción, sino incluso incrementarla.

5. Todo está listo para el cambio de estafeta en la Asociación de Bancos de México. Será **Julio Carranza**, actual presidente de BanCoppel, quien encabece al gremio, de manera que la voz de los bancos medianos definirá la agenda de este sector. **Carranza** fue presentado como candidato único, luego de que en octubre pasado fuera nombrado presidente del consejo de administración de BanCoppel tras ocupar el cargo de vicepresidente y, durante 15 años, desempeñarse como director. Éste tomará las riendas del organismo en la Convención Bancaria 2023, que en esta ocasión, después de muchos años consecutivos en Acapulco, se celebrará en Mérida, Yucatán, este jueves y viernes.



Crisis bancaria en Estados Unidos, repercusiones para México

• Para la FED, el gran reto será una mejor regulación a los bancos y mantener controlada la inflación.

El quebranto de Silicon Valley Bank, el banco número 16 en cuanto a sus activos de 209 mil mdd y el segundo más grande en quebrar desde 2008, generó, como era lógico, que desde el viernes se prendieran los focos rojos en los mercados internacionales por el temor de un contagio generalizado entre bancos medianos y de corridas masivas que generan nuevos quebrantos, como fue ya el caso de Signatura Bank.

La secretaria del Tesoro, **Janet Yellen**, trató de tranquilizar a los mercados anunciando que se respaldaría no a los inversionistas de SVB Financial Group, cuyos activos comenzaron a venderse, sino a los ahorradores, independientemente del monto que tengan ahorrado, porque el seguro de depósito en Estados Unidos cubre hasta 250 mil dólares, una cifra por cierto superior a las 400 mil udis que están cubiertas en México.

La interrogante es cuál será el impacto de esta crisis para México y, desde luego, dependerá de que regrese rá-

pidamente la confianza de los ahorradores en Estados Unidos, terminen las corridas masivas y no se generen quebrantos generalizados en bancos de menor tamaño.

CAERÁ EL CRÉDITO Y SE ACELERARÁ LA RECESIÓN

Un impacto inmediato será una caída del crédito en Estados Unidos, que afectará, como se lo anticipamos también ayer, al menos en el corto plazo las inversiones en *nearshoring*.

Muchos analistas anticipan que por el *credit crunch* se adelantará la recesión en Estados Unidos, lo que también para México es una mala noticia porque no hay forma de que podamos crecer a un mayor ritmo si Estados Unidos cae en recesión.

Para la Fed, el gran reto será, por un lado, una mejor regulación a los bancos como lo anunció ayer el presidente **Biden** y por el otro mantener controlada la inflación. Los analistas anticipan que en la próxima reunión de política monetaria de la Fed, el 22 de marzo, habrá un incremento en tasas de 25 puntos base, pero que, si se acelerara la recesión, podrían frenarse las alzas de interés.

BANCOS: NINGÚN RIESGO EN MÉXICO

La crisis bancaria en Estados Unidos sin lugar dudas será un tema obligado en la Convención de la Asociación de Bancos de México, que preside **Daniel Becker**, y que enfriaría el optimismo de muchos banqueros sobre la recuperación del crédito en México y las inversiones de *nearshoring*.

Seguramente, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banco de México, y **Daniel Becker** enfatizarán en sus discursos, en la inauguración, que los bancos en México están muy bien capitalizados con un ICAP superior al 18% y con una gran fortaleza por lo que no hay ningún riesgo directo de contagio por el quebranto de SVB, porque no hay ningún banco que esté en foco amarillo.

Además, el seguro de depósito que administra el IPAB cubre a más del 95% de los ahorradores en México, por lo que tampoco hay riesgos de corridas masivas ni debe haber preocupación de los ahorradores sobre su dinero invertido en los bancos.

CNBV, ÚNICO FOCO AMARILLO

Lo que seguramente no reconocerán ni **Ramírez de la O** ni **Rodríguez Ceja** es que el único foco amarillo está entre las autoridades por la debilidad de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que se deteriora a pasos agigantados bajo la pésima gestión de su presidente, **Jesús de la Fuente Rodríguez**.

Los bancos en México están muy bien capitalizados con un ICAP superior al 18% y gran fortaleza.



Superpeso duró poco; incertidumbre por quiebra de SVB; no al cabotaje

El superpeso duró poco. La moneda mexicana llegó a cotizar hasta en 17.92 pesos por dólar, fue coyuntural. Y mostró la enorme dependencia del peso al dólar, las tasas de interés de Estados Unidos y la aversión al riesgo. Tan sólo la semana pasada vimos las declaraciones de **Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal de EU, donde esbozó un posible aumento de 50 puntos base en las tasas de aquel país y el peso empezó a retroceder... por una poderosa razón.

México está otorgando un sobrepemio por invertir en pesos, con una tasa de interés de 11%, superando en más de seis puntos porcentuales a la de EU. Ese diferencial en tasas podría reducirse si la Reserva Federal aumenta las suyas.

Pero, sobre todo, vimos un mayor riesgo en los mercados, derivado del nerviosismo de ver quebrar al primer banco en Estados Unidos, después de la crisis bancaria de 2008.

La quiebra del Silicon Valley Bank fue importante: es el banco número 16 de EU, con más de 200 mil millones de dólares en activos. Es un banco que le prestó a empresas tecnológicas, lo cual puede marcar el inicio de una burbuja tecnológica, en particular de quienes invirtieron en criptomonedas.

El segundo banco que quebró fue Signature Bank en Nueva York, sobre todo dirigido a quienes invertían en criptomonedas.

Bajo ese riesgo, el nerviosismo se dejó sentir en los mercados. Los inversionistas se resguardaron en dólares, dejando las monedas de economías emergentes. Ayer, la moneda emergente que más perdió valor fue el peso mexicano. Cayó 2.21%, perdiendo 40.9 centavos, para saltar a los 18.91 pesos por dólar. Tan sólo la semana pasada cotizaba en 17.92 pesos por dólar.

Está visto, el superpeso se mantuvo más por las condiciones internacionales del dólar, debilitado, pero cuando éste volvió a ser resguardo de valor, nuestra moneda dejó la capa y regresó a ser una divisa de economía emergente, con estabilidad, sin crisis financiera, pero sin gran productividad ni crecimiento.

ESTÁ SEGURO EL DINERO DE AHORRADORES POR LA QUIEBRA DE SVB

Si en México quiebra un banco, los ahorradores no se ven en problemas porque tienen el seguro de depósito. En México, el seguro de depósitos del IPAB es por hasta 400 mil UDIs, que son más de tres millones de pesos. Si en su cuenta tiene menos de ese dinero, está plenamente asegurado.

Pero, además, en México los bancos están bien capitalizados. No llegan con problemas. Se antoja muy difícil un riesgo de este tipo, a no ser que alguno haya invertido en criptomonedas. Y, por ejemplo, en las fintech sí podría haber una sorpresa.

En Estados Unidos están tratando de frenar la crisis de confianza por la quiebra de Silicon Valley Bank y Signature Bank. El Tesoro y la Reserva han respaldado el seguro de depósito por hasta 250 mil dólares y han otorgado líneas de liquidez a los bancos. No parece ser un riesgo sistémico como el de 2008 de Lehman Brothers.

CONTRA EL CABOTAJE, VOLARIS, AEROMÉXICO Y CANAERO

Para quienes tenían dudas de si Volaris iba a estar contra el cabotaje, desde luego que lo está. El traer aerolíneas extranjeras, que sólo vuelen a los principales destinos, tumbando precios al principio y luego quedándose con el mercado, no parece ser la solución.

Volaris recuerda que el 46% de las rutas que opera es la única que lo hace. Y las extranjeras no lo harían así.

De igual manera, Aeroméxico está contra el cabotaje y avala lo dicho por la Canaero en el sentido de que aumentarían, a la larga, los precios para los pasajeros, llevando a quebrar empresas y desconectar ciudades. El cabotaje viene en la Ley de Aviación Civil y la Ley de Aeropuertos, que se discutirán esta semana. Las aerolíneas son claras: si se permite, las grandes aerolíneas extranjeras sólo depredarán. Es inocente creer que un Lufthansa o un Air France va a venir para hacer vuelos regionales, sólo les va a interesar Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey, Los Cabos y Cancún. De ahí que, a la larga, los boletos van a subir mucho más.



'A uno de cada tres le va a dar cáncer'

Aún y cuando todavía la gente tomaba medidas al cráter de la 'bomba' que explotó en Silicon Valley.

Muchos trataban de discernir la vuelta que dio el mundo cuando China se encargó de acabar con pleitos entre árabes e iraníes mientras en Israel se levanta una crisis política. Cuando todo lo anterior se suma a la guerra en Ucrania y al lío doméstico en Tamaulipas, salió ayer Albert Bourla, presidente de Pfizer, a decir lo siguiente: "Uno de cada tres va a tener cáncer durante su vida".

Cuenten a los miembros de su familia. Tragar ese dato toma tiempo y uno recurre inmediatamente a la negación como escudo.

Si ahí hubiese quedado el comentario, habría un motivo para sumar depresión al día. Pero la razón de expresar la cifra no se basó en un contexto negativo, sino por el contrario. Si lo que espera Bourla se cumple, estaremos ante un parteaguas que cambiará la perspectiva de vida de la gente.



Recuerden a Pfizer, es la empresa que vendió una de las vacunas más efectivas durante la pandemia.

Ahora promete más: invierte 43 mil millones de dólares para combatir el cáncer. Es lo que

divulgó ayer mediante un comunicado para avisar que hizo una oferta por Seagen, una empresa nacida en los noventa.

Hoy es propiedad, principalmente, de grupos inversionistas como Baker Bros Advisors, Capital Group Companies, Vanguard Group, Blackrock y Wellington Management que en conjunto tienen más del 50 por ciento de las acciones de la empresa, de acuerdo con información de Bloomberg.

Seagen es una empresa de biotecnología enfocada en tratar el cáncer. Casi todo tipo de cáncer. Tiene cada vez más éxito en detenerlo en distintas fases de este padecimiento y en la metástasis.

En la llamada con analistas de Seagen, correspondiente al reporte financiero del cierre del año pasado, surgieron muchas frases como la siguiente:

"TUKYSA, esta marca proporciona un beneficio significativo para adultos con cáncer de mama metastásico positivo para HER2, en particular aquellos con metástasis cerebrales. TUKYSA ahora está aprobado en 39 países y continuamos avanzando en la expansión de su uso fuera de los Estados Unidos con lanzamientos en múltiples países planificados para 2023", dijo hace un mes David Epstein, director de Seagen.

Comentarios como el anterior debieron detonar la decisión de Pfizer, con oficinas centrales en Nueva York, de lanzarse por la compañía basada en el otro lado del país, en Bothell, Washington.

“Pfizer está desplegando sus recursos financieros para avanzar en la batalla contra el cáncer, una de las principales causas de muerte en todo el mundo”, dijo ayer Albert Bourla.

Por lo pronto, esos 43 mil millones de dólares validan su intento.

Para los accionistas Seagen, llegar a este punto tuvo un costo. Desde 1998 – año desde el cual Bloomberg tiene registro – no ha tenido ganancias y en 2022 enfrentaron más de 600 millones de pérdidas.

Lo anterior, pese al precio de medicamentos que en México superan los 70 mil pesos por unidad, para el caso de ADCETRIS, otro de sus productos oncológicos.

La experiencia de la investigación de Seagen y su relación futura con Pfizer podrían llevar a esta compañía a aumentar 12 por ciento sus ventas este año y alcanzar un monto de 10 mil millones de dólares hacia el final de la década.

La noticia provocó la reacción de Elon Musk en Twitter: “El ARNm sintético tiene un gran

“Cuenten a los miembros de su familia. Tragar ese dato toma tiempo y uno recurre a la negación”

“Ahora (Pfizer) promete más: invierte 1.3 mil millones de dólares para combatir el cáncer, es lo que divulgó ayer”

potencial para curar el cáncer”.

En México los tumores matan diariamente a 244 personas y son la tercera razón de fallecimiento en el país, después de males cardíacos y la diabetes.

Un ataque efectivo que lleve a una cura del cáncer, como parece anunciar esta posible compra, puede prolongar la vida de los humanos, con todo lo bueno... y lo riesgoso que eso supone.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Ajuste de precio en las cervezas de AB InBev

Los cerveceros Anheuser-Busch InBev (AB InBev), que preside **Michel Doukeris**, cumplieron con la meta y ya están en los refrigeradores de más de 20 mil Oxxos, luego de aprovechar que finalizó el acuerdo de exclusividad que la dueña de la cadena de tiendas de conveniencia, FEMSA, tenía con Heineken.

“Con Oxxo completamos nuestra última ola de nuestra expansión y no podríamos estar más emocionados. Ahora ya están las oportunidades para activar nuestras marcas a través de Oxxo, nos enfocaremos en el portafolio *premium* y en obtener nuestra participación justa en toda la red. Así que México sigue siendo una gran oportunidad de negocios, un país relevante que se expande y va a expandir”, dijo en conferencia con analistas Doukeris.

La mala noticia es que, ahora, que ya empezó la temporada de calor, la empresa anunció que hará ajuste de precios este año.

“Lo que hicimos en el cuarto trimestre fue una forma muy importante de gestión de precios e ingresos que generará buenos beneficios este año, creo que las



“La mala noticia es que, ahora, que ya empezó la temporada de calor, la empresa (AB InBev) anunció que hará ajuste de precios este año”

cosas se adaptarán de nuevo; de qué tipo, no puedo decir con precisión cuándo y cuánto, pero estamos muy enfocados en contener para impulsar el poder de nuestras marcas *premium*, que cobren el precio que se merecen y ser eficientes”, acotó Michel Doukeris.

GoTrendier busca alcanzar las 9 millones de usuarias

A nivel mundial, la industria de la moda es la segunda más contaminante debido a que se

necesitan 2 mil 700 litros de agua para fabricar una camisa de algodón, 7 mil 500 litros para producir unos jeans y 8 mil litros para manufacturar un par de zapatos de piel.

En este entorno, plataformas como GoTrendier, la comunidad de venta de ropa de segunda mano en línea, liderada en México por **Ana Isabel Orvañanos**, se han convertido en un atractivo negocio, pues se calcula que el mercado mundial de ropa de segunda mano vale 119 mil millones de dólares y se espera que para 2026 alcance los 218 mil millones.

Este martes la empresa dará a conocer su plan para alcanzar la colocación de 6 millones de prendas reutilizadas en México, con lo que contribuirá al ahorro de más de 112 mil 800 millones de litros de agua. Además de que este año su objetivo es superar las 9.5 millones de usuarias en nuestro país, desde las 7 millones de que ya tiene.

La empresa ha resultado ser un gran negocio, como prueba de ello, a finales de 2022 GoTrendier recibió una ronda de inversión en Serie B por 14 millones de dólares por parte de BID Invest, Creas Impacto e IDC Ventures, a la que se unieron inversionistas anteriores como IGNIA, JME Ventures, Bonsai Partners y Pedralbes Partners, para expandir y reforzar sus operaciones.

Fundada en 2016, esta plataforma es pionera en la digitalización de la compra y venta de ropa de segunda mano, con un enfoque de la incorporación de la moda a la economía circular, promueve el emprendimiento femenino y tiene un impacto real en el cuidado del medio ambiente.

La plataforma publica más de 20 mil prendas por día, acumula un inventario de más 20 millones de prendas y en su operación global, GoTrendier cuenta con 9

millones de usuarias, y se calcula que 1.3 millones de personas han generado ingresos adicionales mientras estudian, cuidan a sus hijos o tienen otro empleo, gracias al uso de esta plataforma para comercializar sus prendas.

eNómina se blinda contra hackers

Entre 2020 y finales de 2022, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) registró 391 mil 182 controversias por posible fraude, la mayoría relacionadas con operaciones digitales, debido al aumento del comercio y las transferencias electrónicas. Por esta razón, la firma mexicana eNómina, que dirige **Gustavo Boletig**, desarrolló una tecnología para la seguridad de los empleados cuando solicitan un crédito, un descuento o algún otro servicio dentro de su plataforma, debido a que su sistema cuenta con la ISO 27001, y un proceso tecnológico que consiste en la implementación de un lector biométrico que proporciona la aceptación de cada usuario, con lo que se evita la clonación y mal manejo de operación, protege su información y genera la prevención de cualquier fraude.



Bancos, ¿Al rescate de las Fintech?

Más allá de la transformación que está viviendo la banca “tradicional” en México, que como hemos comentado se ha volcado a buscar nuevas licencias bancarias para tener bancos totalmente digitales, o bien han diseñado marcas independientes, pero están bajo el cobijo de la licencia principal y otros han apostado mantenerse y fortalecer lo que ya tienen, todos han coincidido que el mundo Fintech cambiará tras el alza de las tasas de interés.

A decir de los principales directivos de la banca en México, no hay que perder de vista que el mundo Fintech floreció cuando el dinero tenía un costo de cero, es decir, cuando las tasas de interés ni tan siquiera se pensaba se ubicarían en los niveles actuales. Hoy con tasas de interés al alza, muchas de estas empresas están viendo el efecto directo en sus planeaciones, y con la quiebra de uno

de los principales bancos que atendían al segmento en Estados Unidos, el panorama puede cambiar aún más, anticipan.

Y tan es así, que muchas Fintech, si bien han estado cerca muchas de ellas de los bancos, no desde el lado del financiamiento directo, ahora poco a poco se han acercado a los instituciones tradicionales no solo en busca de ver oportunidades de alianza, compartir tecnologías y experiencias, sino en ver opciones de créditos a una menor tasa de las que hoy tienen.

Eso sí, la llegada de las Fintech consideran que sirvió para que muchos bancos aplicaran el esquema japonés de observar y mejorar; por eso hemos visto las iniciativas que les comentaba de parte de los bancos de ahora buscar convertirse en intermediarios financieros tecnológicos, que buscan incorporar esas experiencias, ya que reconocen que hoy el mundo es totalmente disruptivo.

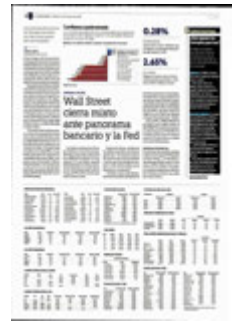
Y es totalmente cierto que como bien dice el presidente saliente de la Asociación de Bancos de México (ABM) Daniel Becker, lo primero que hizo el mundo Fintech es que los obligó a ponerse las pilas y a generar una experiencia de usuario distinta y eso es en lo que todos están trabajando, porque se han dado cuenta que las Fintech –aunque quieran–, no sustituirán a la banca, y la prueba es que varias han migrado a figuras reguladas “tradicionales”, ya que la Ley Fintech les ha quedado “corta” para todo lo que realizan y quieren hacer.

La Convención Bancaria a realizarse en Mérida tendrá una mezcla interesante de temas entre lo que sucede con las Fintech y con el cierre del Silicon Valley Bank (SVB) que como sabemos es uno de los 20 bancos más grandes del mundo y que ha generado nú-

meros rojos a todo la industria financiera e incrementado el temor de un contagio, que de bote pronto todo mundo espera sobrellevar ya que se tiene un sistema financiero sólido; quizás sea justamente las *startups* y el mundo tecnológico el que sufra más la pérdida de confianza, pero aún es pronto para anticipar que depara el futuro.

En el otro lado de la moneda, justamente son varias las Fintech que acudirán por primera vez a la convención, más que nada para fortalecer los temas de relaciones con los bancos y será también la exprimera dama, exsecretaria de Estado y excandidate presidencial Hillary Rodham Clinton la que encabece la conferencista magistral en la convención, quien entró al quite tras la cancelación de último momento del exvicepresidente Al Gore. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“El mundo Fintech floreció cuando el dinero tenía un costo de cero... hoy con tasas de interés al alza, muchas de estas empresas están viendo el efecto directo”



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se publicarán cifras de la industria manufacturera y de las economías regionales; en EU se informará la inflación al consumidor.

MÉXICO: El INEGI revelará cifras de la industria manufacturera a enero.

Más tarde, Banco de México dará a conocer su reporte sobre las economías regionales con cifras al cuarto trimestre de 2022 así como también el saldo de las reservas internacionales al pasado 10 de marzo.

ESTADOS UNIDOS: En punto de las 6:30 horas, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicará las cifras de la inflación al consumidor en febrero; de acuerdo con estimaciones de Bloomberg registró un crecimiento de 6.0 por ciento anual.

La BLS también informará las cifras de los ingresos reales hasta el segundo mes del año.

Más tarde, la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, participará en un foro de modernización del sistema bancario de EU en Hawái.

—Eleazar Rodríguez



Se detuvo el pánico... por lo pronto

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E.Q



Por lo pronto se logró detener el pánico. Las acciones de las autoridades norteamericanas, que **aseguraron la totalidad de los depósitos del Silicon Valley Bank (SVB)** así como del Signature Bank, independientemente de su monto, lograron evitar que la preocupación en los mercados le pegara de manera sensible a otras instituciones bancarias.

Antes de la apertura de los mercados en Estados Unidos, el temor ya había llevado a fuertes caídas en las bolsas europeas, que cerraron con **retrocesos de alrededor de 3 por ciento**.

Ocurrió lo mismo con ese termómetro del riesgo, que es la cotización del peso frente al dólar.

Antes de la apertura de ayer, nuestra moneda se había depreciado hasta ubicarse por **arriba de los 19 pesos por dólar**.

Con los anuncios hechos por los reguladores en EU, ayer por la tarde el peso se logró recuperar hasta niveles cercanos a los 18.90 por dólar.

Las autoridades financieras estadounidenses **parecen haber reaccionado con suficiente agilidad** para evitar la propagación del pánico.

Pero ¿serán suficientes las medidas tomadas? Desde luego que no.

Como ayer le comentaba en este espacio, más allá de los errores específicos cometidos por los administradores del SVB, el origen del problema radica en el alza rápida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Uno de sus impactos es **la caída en el valor de los bonos adquiridos** por las instituciones, que eventualmente puede llevarlas a requerir cantidades importantes de capital adicional.

Si el incremento de las tasas continúa de manera enérgica, como hasta hace pocos días lo sugería el propio Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, se pondría en riesgo a más instituciones.

Por esa razón, el día de ayer **empezó a discutirse en los mercados si no sería conveniente interrumpir ya el ciclo alcista** de las tasas.

Tan pronto como la próxima semana se anticipaba un nuevo incremento de un cuarto de punto o incluso de medio punto porcentual. Lo que ahora ya está en duda.

Si eso ocurriera, podría haber **repercusiones importantes también para México**, pues quizás también se interrumpiera la esperada alza que vendría en la próxima decisión de política monetaria del Banco de México.

Es probable que la suspensión de las alzas de las tasas en EU también condujera a que el proceso de reducción de la inflación fuera más prolongado.

Y no habría que descartar que aun sin nuevas alzas, los niveles elevados que ya tienen permanecerían por un tiempo más prolongado.

Las crisis financieras son inherentes a las economías de mercado. Han ocurrido desde hace siglos y van a seguir ocurriendo.

La gran diferencia son los alcances y las consecuencias que tienen.

Pensar en que la economía va a funcionar con estabilidad financiera permanentemente es una ilusión.

Lo deseable hoy es que **se hayan aprendido las lecciones** y que más temprano que tarde la autoridad intervenga, como ocurrió en este caso.

En México tenemos **un sistema bancario más sólido** y menos expuesto que el de los Estados Unidos.

No obstante, habrá que poner **atención especial a las instituciones no bancarias** que puedan estar resintiéndose en su balance la caída de valor de los bonos que han adquirido.

¿En qué medida estas circunstancias cambian **la perspectiva de largo plazo** para la economía mexicana?

Mientras el entorno financiero se mantenga sin cambios bruscos y, por ejemplo, conduzca a niveles del dólar por arriba de los 19 o incluso 20 pesos, **no habrá afectaciones mayores.**

De hecho, puede ser **un factor positivo para las exportaciones mexicanas**, así como para el poder adquisitivo de las remesas que reciben los paisanos.

No sería lo mismo si tuviéramos movimientos más bruscos.

Pero, no podemos dejar de prestar atención a la situación financiera global, pues está muy lejos de haber encontrado nuevamente la tranquilidad.



La crisis de SVB y los riesgos para la narrativa de la 4T

A partir de las lecciones aprendidas por las autoridades mexicanas como consecuencia de la crisis detonada en nuestro país en diciembre de 1994 con aquel famoso "Error de Diciembre", no hay ninguna duda que la banca mexicana está sometida a una regulación más estricta que la banca de otros países, incluida la de Estados Unidos. Por ello, no existe una razón lógica para que exista nerviosismo sobre el panorama para los bancos que operan en México, salvo las de orden psicológico, que en situaciones como las que se viven desde el viernes en los mercados internacionales por la intervención de las autoridades financieras de los Estados Unidos sobre los bancos Silicon Valley Bank y Signature Bank, suelen ocurrir y provocar efectos de contagio en los mercados bursátiles.

Sin embargo, inherente a la naturaleza humana, el nerviosismo siempre se asoma, y por lo mismo, no sobra decir que la caída de ayer lunes de alrededor de 5% en el valor de los bancos que cotizan en el mercado bursátil mexicano se explica justamente por el nerviosismo de los inversionistas.

Ahora bien, lo que ayer se observó no solo fue la presión sobre el valor de las acciones de los bancos que cotizan en la bolsa en México. El nerviosismo financiero también se contagió desde el viernes sobre los mercados de divisas, y el valor del peso mexicano no ha sido la excepción. Por ejemplo, de acuerdo con la información publicada por el Banco de México, entre el valor de apertura del miércoles 8 de marzo pasado y el valor de cierre de ayer lunes 13 de marzo, el peso mexicano perdió un 5.4% de su valor.

Lo anterior lo traigo a colación porque, en los meses recientes observamos cómo la cotización del peso frente al dólar había venido recuperando gran parte del terreno perdido como resultado de la sobre-reacción a la que se vio expuesta la cotización de nuestra moneda a raíz del triunfo de

Donald Trump por la presidencia de los Estados Unidos en 2016, momento en el que inició un período de relativa mayor incertidumbre para la economía mexicana ante los exabruptos de ese presidente populista de derecha.

Después de la salida de Trump de la presidencia de EU, y calmado el oleaje que había provocado su reiterado golpeo a la asociación comercial entre México y ese país vía el TLCAN, que sabemos tuvo que ser objeto de renegociación, el peso mexicano entró en un período de estabilidad, que se convirtió en un espejismo para la administración del presidente López Obrador, que se vio seducida por la mejora que de manera sistemática se vino reportando en el valor del peso mexicano en las semanas recientes, al grado que se convirtió en el máximo -y prácticamente único- indicador de la supuesta buena marcha de la economía mexicana, y ello a su vez, de la supuesta prosperidad que la Cuarta Transformación le está generando a los mexicanos.

El relativo rápido deterioro del valor de nuestra moneda, que no tengo duda que no se extenderá por mucho tiempo, nos muestra que los factores que explican su comportamiento si bien están relacionados con lo que ocurre en México, también están fuertemente explicados por lo que ocurre fuera de México.

Lo que vimos estos días fue simplemente una llamada de atención de los mercados para el gobierno del presidente López Obrador para mostrarle los riesgos de apostar la narrativa del éxito de sus políticas económicas a una sola variable como el tipo de cambio, narrativa a la que recientemente subió a una gran cantidad de voceros y voceras, ya sea secretarios de estado, gobernadores o legisladores, que sin mayor reflexión presumieron el desempeño del tipo de cambi..

Dos días de nerviosismo pueden tirar por la borda meses de narrativas apartadas de la realidad, sobre todo cuando la economía sigue estancada en su estado de anemia.



Agronegocios

Beltario Vázquez Aguilar
bvazqueza@fira.gob.mx



Oportunidades de negocio en las berries de Baja California

El valle agrícola de San Quintín, Baja California, por sus condiciones agrícolas y geográficas permite producir una amplia gama de berries, con una superficie sembrada en 2021 de 2,048 hectáreas de fresa, 911 de frambuesa y 88 de zarzamora

El estado de Baja California tiene extensión de 71.4 miles de kilómetros cuadrados, representa 3.6% de la superficie de México y la cercanía con Estados Unidos permite tener un intercambio comercial bastante amplio a través del cruce San Ysidro, San Diego-Chaparral, Tijuana, siendo éste el más grande por el número de tránsito de personas y vehículos.

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER) publicó en sus estadísticas que en 2021 el sector primario del estado de Baja California tuvo un valor de la producción de 14,600 millones de pesos, de los cuales 28.3% proviene de la producción de las berries (fresa, frambuesa, zarzamora y arándanos).

El valle agrícola de San Quintín, Baja California, por sus condiciones agrícolas y geográficas permite producir una amplia gama de berries, con una superficie sembrada en 2021 de 2,048 hectáreas de fresa, 911 hectáreas de frambuesa y 88 hectáreas de zarzamora.

Otro valle importante es el Ejido Sánchez Taboada en Ensenada que en 2022 se ha convertido en una zona de gran importancia en la producción de berries, específicamente de fresa.

Es importante destacar que los precios en los mercados internacionales de las berries ha ido en aumento respecto a otros cultivos tradicionales sembrados en el estado de Baja California, originando una alta rentabilidad en el cultivo de berries.

Esta situación ha originado un mayor interés para la siembra de las berries, haciendo atractivo a estas zonas agrícolas para contar con mayor nivel de inversión con productores, comercializadores y proveedores de insumos diversos.

El estado de Baja California tiene áreas que se requiere impulsar como lo es la energía eléctrica, disponibilidad de agua y seguridad en la disponibilidad de mano de obra podrían potencializar aún más este crecimiento, que sin duda con innovaciones tecnológicas como los paneles solares y las desaladoras de agua de mar están resolviendo estas problemáticas y aplicando políticas de finidas que reducen el trabajo infantil y aportan seguridad a los trabajadores.

FIRA en Baja California ha participado con las principales empresas, al incrementar el monto de crédito y garantías para atender las necesidades de capital para la inversión en establecimiento y atención de cultivos, instalaciones, maquinarias e implementos que

ridos mejorando su liquidez para la operación diaria; mediante esquemas de negocio y financieros donde participan productores, proveedores y comercializadores dirigidos a pequeños y medianos productores, cuya población es prioritaria para FIRA.

Además, otra forma en que FIRA participa es mediante su programa de Fomento Tecnológico que apoya con cursos de capacitación, días demostrativos con consultores expertos como las tecnologías de geolocalización y bioinsumos que contribuyan a mejorar la productividad de las empresas dedicadas a las berries.

Para FIRA es prioritario continuar apoyando al el sector agroalimentario de Baja California con financiamiento a los empresarios; cumplir con los objetivos institucionales de inclusión financiera, incremento en productividad a las empresas con sus programas financieros, tecnológicos y de incentivos que fortalezcan su competitividad y contribuya a mejorar la calidad de vida de los productores del campo bajacaliforniano.

**Beltario Vázquez Aguilar es agente en la Agencia FIRA Ensenada, Baja California. La opinión es del autor y no coincide necesariamente con el punto de vista oficial de FIRA.*

28.3 **3.6%**

POR CIENTO
de la producción
del estado
del noreste
de México
corresponde a
las berries.

DE LA
superficie
de México
pertenece a Baja
California.



Ensenada se convirtió en el 2022 en una zona importante para la producción de berries. FOTO SHUTTERSTOCK



- Recibe inyección
- Se suma
- Pagó mucho

Clara, una startup mexicana que ofrece soluciones de gestión de gasto empresarial en América Latina, recibió un financiamiento de hasta 90 millones de dólares, para fortalecer sus productos en los países donde tiene presencia, incluyendo México, donde inició operaciones hace dos años.

La compañía recibió esta nueva línea de crédito por parte de la firma inversionista Accial Capital, un proveedor de deuda estadounidense enfocado en mercados emergentes, así como de FCP IMPACTO, un fondo de deuda ofrecido por la empresa Skandia y administrado por la misma Accial.

En agosto de 2022, Clara recibió una línea de crédito de 150 millones de dólares por parte de Goldman Sachs, para fortalecer sus operaciones principalmente en México y seguir consolidándose en América Latina.

Los nuevos recursos llegan cuando varios fondos de inversión han disminuido la apuesta por algunas startups o se han enfocado en sólo realizar financiamientos para empresas en etapas tempranas o que requieren de menos recursos, en medio incluso del cierre de bancos estadounidenses que solían financiar a compañías emergentes, como es el caso reciente de Silicon Valley Bank.

Oxxo Gas, la cadena de gasolineras propiedad del conglomerado regiomontano Fomento Económico Mexicano (FEMSA) se sumará al programa de lealtad creado por Di-

gital FEMSA, la división de innovación tecnológica de esa compañía.

Con esto, los clientes frecuentes de Oxxo Gas ganarán puntos que después podrán cambiar por gasolina, diésel, aceites y aditivos en las más de 560 estaciones de la cadena, o bien, por otro tipo de productos y servicios en los comercios afiliados al programa, como tiendas Oxxo y Volaris.

Airbnb, una plataforma global de intermediación de alojamiento, dijo que sus anfitriones han pagado más de 1,400 millones de pesos por concepto de Impuesto Sobre el Hospedaje (ISH) en México de 2017 a 2023 por reservaciones hechas en la plataforma.

La empresa dijo que Ciudad de México generó más de 350 millones de pesos en ISH desde que la plataforma firmó su primer acuerdo en 2017.

La compañía agregó que ha pagado 5,500 millones de pesos en impuestos por concepto de IVA, ISR (que se refiere a los anfitriones), así como por el pago del IVA de las tarifas por el uso de la plataforma, lo que contribuye a la formalización de esta actividad económica.

La farmacéutica estadounidense Pfizer acordó pagar 43,000 millones de dólares para adquirir a la compañía biotecnológica Seagen.

Bajo los términos del acuerdo, Pfizer pagaría 229 dólares por acción en efectivo, dijo el fabricante de medicamentos el lunes. Las empresas esperan que la compra se cierre a finales de este año o principios del próximo.

El acuerdo total de 43,000 millones de dólares incluye deuda. Es probable que la transacción enfrente el escrutinio de los reguladores antimonopolio, quienes intensificaron sus revisiones en atención médica y otras áreas.



Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

Industria aérea cara, boletos ¿baratos?

Es muy patente cómo en unos cuantos años el transporte aéreo ha pasado de ser elitista y glamoroso, a convertirse en un medio de transporte austero, abierto a todo público, aunque, desde luego, aún falta una enorme penetración en grandes capas de la población pero, ya no es, como en algún momento se consideró, el privilegio de unos cuantos.

A esto ha contribuido el llamado bajo costo, un concepto que fue revolucionario e hizo honor a su nombre sólo en ciertos momentos, porque es bien sabido que lo que parece costo bajo se va revisitando de capas sucesivas de nuevos servicios que agregan precios supletorios por innumerables conceptos.

Así, si el pasajero desea llevar maleta de mano, se agrega un precio; si desea llevar equipaje de 23 kg, hay otro precio; si desea comer algo, otro precio; flexibilidad para cambiar el vuelo, más dinero; llegó un momento en que aerolíneas de este tipo hasta pensaron en cobrar el acceso al baño-cosa que las autoridades tuvieron que parar- e incluso hay quien sueña con hacer interiores de transporte de tropas, sin asiento y sólo con exiguas re-

des que sirvan de endeble soporte. Desde luego, los salarios son de esos "costos" que se han abatido en detrimento de los trabajadores de la industria.

Pero hay que recordar (y nunca será suficiente) que las aerolíneas de bajo costo nacieron gracias a los excedentes del transporte tradicional. Fueron las aerolíneas tradicionales las que, con sus boletos a precios que fueron considerados caros, financiaron la construcción de aeropuertos, los sistemas para el control de tránsito aéreo, la innovación en aeronaves. Todo eso que hoy usan las líneas "low-cost" y que les permite bajar precios en una competencia que a veces resulta ruinosa.

Y es que, a la luz de los resultados que año con año vemos en la aviación global, es claro que la competencia de precios bajos lo que ha hecho es crear una escalada de quiebras, descapitalización, resultados magros que se traducen en falta de recursos para continuar innovando.

Si bien los aeropuertos han logrado mantener su infraestructura y hasta crecer, ha sido en gran parte por los ingresos no aeronáuticos, pero hoy en la aviación se

advierte la necesidad de financiar el cambio a los nuevos propulsores, tecnologías más disruptivas y a los combustibles sustentables. La innovación cuesta mucho y no será posible financiarla sin una considerable ayuda de los gobiernos, porque el transporte aéreo está enfrascado en la competencia tarifaria.

Esto ha causado también situaciones como la que se vivió el verano pasado en los países más desarrollados, con la negativa de muchos trabajadores para regresar a laborar a una industria que paga poco y exige mucho. Hoy ya se advierte una tendencia en busca de la recuperación de los salarios en aerolíneas europeas y estadounidenses, donde incluso países como Alemania discuten prohibir las huelgas, ante lo que se advierte será un movimiento global para reevaluar la contribución de la mano de obra en esta industria.

Y en este contexto hay quienes todavía insisten en que mecanismos como el Cabotaje harían bajar los precios. La ignorancia de cómo funciona el sector se ha vuelto proverbial en esta época, pero eso también nos pasará su factura en el futuro.

En pocos años, el transporte aéreo en el mundo entero ha pasado de ser elitista y glamoroso a convertirse en un medio de transporte de penetración creciente, austero y abierto a todo público.



Sin fronteras

 Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 ✉ joaquinld@eleconomista.mx

Los mercados se cimbran ante la quiebra de SVB

La semana pasada fue una de turbulencia y pérdidas para los mercados.

El factor principal fue la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB), la segunda más grande en la historia de Estados Unidos después del colapso de Washington Mutual en el 2008.

Con la quiebra de SVB, el mercado inmediatamente comenzó a cuestionar si otros bancos regionales podrían correr la misma suerte, generando la percepción de riesgo a nivel sistémico.

A partir del anuncio de la quiebra de SVB, las autoridades regulatorias se vieron forzadas a intervenir otros dos bancos: Signature Bank y Silvergate Bank. Aunque estos bancos son mucho más pequeños que SVB, la percepción de riesgo sistémico comenzó a crecer como onda expansiva.

El índice accionario compuesto por los 145 principales bancos regionales de Estados Unidos se desplomó 25% y algunos bancos perdieron más de 50% de su valor en cuestión de días. Esta situación obligó a las autoridades financieras a tomar medidas decisivas para evitar una corrida de pánico en contra de los bancos regionales.

En términos simples, una corrida en contra de un banco significa el retiro masivo de depósitos por parte de sus ahorradores.

Dado que un banco es por naturaleza una institución apalancada – sus pasivos representan generalmente entre cinco y seis veces su capital– y que los depósitos suelen tener disponibilidad inmediata mientras que los préstamos e inversiones de los bancos suelen ser a plazos más largos,

no hay banco que aguante el retiro masivo de sus depósitos por más sano y bien manejado que esté.

Para evitar estas corridas de pánico, el marco regulatorio incluye un seguro –provisto por Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)– a todos los ahorradores con una cuenta de depósito bancaria. Sin embargo, dicho seguro tiene un tope de 250,000 dólares por cuenta.

No obstante, en el caso de SVB, su base de clientes de depósito estaba muy concentrada en empresas (principalmente fondeadas con capital emprendedor que habían encontrado obstáculos en sus inicios para abrir cuentas en otros bancos).

De acuerdo con una nota publicada por Michael Cembalest, estratega de inversiones de la banca privada de J.P. Morgan, casi 90% de la base de depósitos de SVB estaba concentrada en clientes empresariales con cuentas grandes.

Es decir, el fondeo de SVB dependía de relativamente pocos clientes en comparación con otros bancos que tienen una gran cantidad de cuentas pequeñas de personas físicas. Adicionalmente, la mayoría de los saldos de estas cuentas excedían, por mucho, el monto asegurado por el FDIC.

Cuando SVB reveló que su portafolio de inversiones había sufrido severas minusvalías a causa de la fuerte alza en las tasas de interés y que necesitaría generar liquidez mediante la venta de parte este portafolio y una inyección de capital, muchos de sus clientes de depósito comenzaron a retirar su dinero, exacerbando la crisis de liquidez hasta convertirla en una de solvencia.

Para evitar una situación similar en

otros bancos, las autoridades financieras anunciaron el domingo por la noche que el seguro del FDIC cubrirá a todos los clientes de depósito del SVB, y otros bancos, por la totalidad de sus saldos de depósito en caso de quiebra.

De esta manera, las autoridades financieras están rescatando a los ahorradores, pero no así a los accionistas y acreedores no garantizados de SVB y los otros bancos, que perderán toda su inversión.

Este rescate a los ahorradores era necesario para reducir el riesgo de contagio a otros bancos regionales. Claramente, la quiebra de SVB se precipitó por una crisis de liquidez generada por el deterioro en su portafolio de inversiones y el retiro masivo de dinero por parte de sus depositantes.

Sin embargo, hubo otros factores claves y muy particulares a SBV como: (i) una base de fondeo muy concentrada en pocos clientes (empresas tecnológicas muy jóvenes); (ii) un ratio muy alto entre sus depósitos y su car-

tera de crédito más inversiones; (iii) un portafolio de inversiones en activos de duración larga, expuesto a minusvalías en un escenario de alzas en las tasas de interés.

Aunque el caso particular de SVB es especial, deja en evidencia el impacto negativo que el actual ciclo de alzas está generando y la vulnerabilidad de algunos bancos regionales.

Ante esta situación de endurecimiento en las condiciones financieras, las apuestas del mercado en cuanto al siguiente movimiento de la Fed cambiaron drásticamente en cuestión de días.

La probabilidad implícita en el mercado de futuros para un alza de medio punto para el anuncio del 22 de marzo disminuyó de 40 a 0% mientras que la probabilidad de un aumento de un cuarto de punto subió de 60 a 68 por ciento. Adicionalmente, la probabilidad de que la Fed deje la tasa sin cambios subió de 0 a 32 por ciento.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

¿Cómo hacer un plan para salir de deudas?

Parte 2 de 2

Salir de deudas no es un proceso rápido. Por el contrario, muchas veces es lento y doloroso. Pero nos da experiencias y aprendizajes muy valiosos.

Lo que es fácil es hacer el plan. Se trata simplemente de apretar nuestro gasto (tomar el control de nuestro dinero) y destinar la mayor cantidad de dinero posible al pago de nuestras deudas. Eso incluye aguinaldos, bonos, fondo de ahorro y demás ingresos irregulares.

Pero se tiene que hacer con estrategia y con enfoque. En la primera parte vimos uno que es muy famoso y exitoso, llamado "bola de nieve". Consiste en ordenar nuestras deudas de la más pequeña a la más grande.

Determinamos cuánto podemos pagar. Debe ser suficiente para cubrir el mínimo en todas y una cantidad adicional, que se destina a la primera de nuestra lista hasta pagarla. Cuando terminamos, nos enfocamos en la siguiente hasta terminar con todas.

Desde luego, cualquier ingreso extra que tengamos (como aguinaldo, fondo de ahorro, bonos) también se

va para pagar nuestras deudas. La idea es salir lo más rápido posible, quedar libre de deudas y enfocarnos así a construir patrimonio.

Hay estudios en Estados Unidos que concluyen que esta es la estrategia que mejor funciona, aunque no necesariamente es la más óptima. Enfocarse en la deuda más pequeña permite salir de ella de manera más rápida. Ese éxito es motivador pero además, puede reducir el sentimiento de "ahorcamiento" que sienten las personas cuando están muy endeudadas. Da cierta holgura.

Sin embargo, en México hay otras variables a considerar. Las tasas de interés en las tarjetas de crédito son considerablemente más elevadas que en otros países, llegando en ocasiones a más de 80% anual. También varían mucho dependiendo del tipo de tarjeta y la institución. Entonces una misma persona puede tener deudas en una tarjeta que cobra una tasa de interés de 30% anual y en otra que cobra 70 por ciento.

Por otro lado, en nuestro país son populares las compras a meses sin intereses, cuya ventaja se perdería si no se hace al menos el "pago míni-

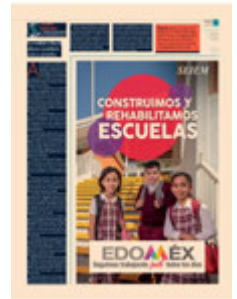
mo más meses sin intereses" que aparece en el estado de cuenta bancario.

De esta forma, tenemos que tomar en cuenta todo eso y determinar la estrategia que mejor funcione para nuestro caso particular. Eso incluye nuestra capacidad de pago.

Una posibilidad es ordenar nuestras deudas por tasa de interés, empezando por la más cara. Si yo tuviera tres tarjetas y mi saldo deudor en cada una de ellas fuera similar, es exactamente lo que haría.

Pero si tuviera en una compras a meses sin intereses, en lugar de pagar el mínimo, trataría de ver si tengo la capacidad de cubrir, en esta tarjeta, el "mínimo + meses sin intereses". Esto significa que tendría que destinar menos a la deuda en la que me estoy enfocando, pero es un enfoque financieramente mucho más óptimo.

También se pueden hacer enfoques híbridos. Por ejemplo: primero ordenar las deudas desde la más pequeña hasta la más grande. Pero luego modificar el orden con base en otros criterios, como por ejemplo cuánto es el saldo revolvente (es decir, sin contar lo que está a meses sin intereses) o la tasa de interés.



La solidez fiscal ahora también está a prueba

Ahora que los analistas ven las gráficas de exposición del Silicon Valley Bank (SVB) todos llegan a la misma conclusión de que era inevitable que este banco, el décimo sexto del sistema estadounidense, acabara derrumbándose como lo hizo.

Claro, a toro pasado es muy sencillo pronosticar catástrofes, pero lo cierto es que se había dado esa combinación entre una regulación más laxa de las entidades financieras y cambios drásticos en las condiciones del mercado ante la respuesta radical de la política monetaria de la Reserva Federal.

SVB no es Lehman Brothers, que marcó el banderazo de salida de la gran recesión del 2009, pero tampoco es un pequeño banco que marque sólo una anécdota en el sistema financiero estadounidense.

Lo primero que queda claro es que la avaricia puede más que la experiencia. Fue apenas el 15 de septiembre del 2008 cuando quebró Lehman Brothers y trajo consigo, además de la crisis, una serie de cambios regulatorios que endurecieron las reglas de capitalización y de

operación bancarias.

En tiempos de Barack Obama se apretó de más la regulación bancaria con la Volcker Rule, pero con Donald Trump se volvieron a soltar las amarras, en junio del 2018, con el Dodd-Frank Act.

El punto es que hoy, un banco del tamaño del SVB cometió un pecado capital que cambió el momento financiero del mundo de como lo apreciábamos todavía hasta la semana pasada.

La primera consecuencia es el exceso de precaución, llegando al pánico, que hace que los capitales vuelen al nido de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Un refugio que no está nada mal para los tiempos turbulentos con una tasa de interés de 4.75. por ciento

El mensaje de ayer por la mañana, previo a la apertura de los mercados, del presidente de Estados Unidos, Joe Biden, sí relajó un poco las tensiones, pero no había ya manera de recomponer lo que ahora ya se rompió en los equilibrios de los mercados.

Para verlo en términos cercanos. El peso que apenas el jueves se cotizaba en 17.90 por dólar llegó ayer a 19.04, una depreciación de más de 6% en un fin de

semana, lo que hizo al peso la moneda más depreciada del mundo.

Además de que la depreciación deja en ridículo a los que presumen la fortaleza del peso como un logro de gobierno, cambia los equilibrios del nivel de riesgo que están dispuestos a aceptar los inversionistas.

Hay mayor atención a los fundamentales de la economía y pone en riesgo a los países que dejan ver cierta indisciplina fiscal, como lo empieza a ser México.

Esta sacudida financiera puede hacer que la Reserva Federal se replantee sus objetivos monetarios. Y si bien no cambiaría el discurso de intolerancia con la alta inflación, podría moderar sus incrementos a las tasas de interés y eso cambia las señales para los mercados.

Este momento financiero desatado por el SVB ha traspasado la responsabilidad de la estabilidad de los mercados que tenían casi de manera exclusiva los bancos centrales a las autoridades fiscales, que tienen que probar que sus regulaciones bancarias son sólidas y que las propias finanzas públicas de los países son resistentes en estos momentos de pánico y vuelo a la calidad.

El peso apenas el jueves se cotizaba en 17.90 por dólar llegó ayer a 19.04, una depreciación de más de 6% en un fin de semana, lo que la hizo la moneda más depreciada del mundo.



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Quiebras bancarias

MIGUEL PINEDA

NUNCA SE SABE por dónde comenzará la debacle financiera. Generalmente, las grandes instituciones se ven sólidas. Sin embargo, atrás de las apariencias hay problemas que las pueden llevar a la quiebra.

ESTO ES PRECISAMENTE lo que sucedió la semana anterior con uno de los 20 bancos más grandes de Estados Unidos. El Silicon Valley Bank (SVB) especializado en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas tecnológicas, con activos por más de 200 mil millones de dólares, fue intervenido por el gobierno.

ES CIERTO QUE año con año se presentan crisis en bancos de todo el mundo y los accionistas y los clientes pierden dinero y a veces todo su capital. El caso de SVB es especial, debido a su gran tamaño, a que es la mayor quiebra desde la crisis financiera de 2008 y a que atendía a más de 40 mil empresas.

SI EN ESTA semana el gobierno de Estados Unidos no logra mantener sus operaciones, más de 10 mil empresas tecnológicas pueden quebrar, debido a que no cuentan con recursos líquidos para pagar a sus proveedores, para comprar material y, sobre todo, para desembolsar los salarios de decenas de miles de trabajadores.

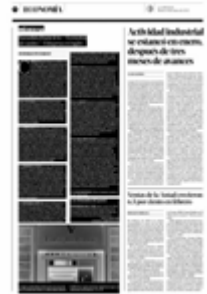
POR EL LADO de los ahorradores del banco, en Estados Unidos, al igual que en México, existe un seguro, por el cual les devolverán parte de sus recursos. Sin embargo, no podrán recuperar todas sus inversiones, lo que se traducirá en una pérdida de capital y quizá lo más importante en una pérdida de confianza en el sistema financiero.

NO HAY QUE descartar que durante esta y las próximas semanas se presenten “corridas financieras” (retiro de recursos) de bancos, principalmente en Estados Unidos y en Europa.

ESTA SITUACIÓN SE suma a la pérdida de confianza en los criptoactivos, instrumentos que no cuentan con respaldo alguno en activos físicos ni en regulaciones. Aquellas criptomonedas que supuestamente estaban ligadas al precio del dólar, se desploman en estos días y una institución financiera llamada Signature Bank, especializada en estos instrumentos, también quebró a finales de la semana anterior.

EN MUCHAS OCASIONES, la quiebra de un gran banco, como SVB, genera un efecto dominó en el sistema financiero global. Esperemos que las autoridades de Estados Unidos puedan impedir la debacle.

miguelpineda.ice@hotmail.com



MÉXICO SA

Sacudida financiera // Economía de casino // Fobaproa en inglés

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

COMO EN LA burbuja inmobiliaria en 2006-2007 y el desplome bancario de 2008-2009, cuando las instituciones financieras cayeron como fichas de dominó, ahora ese mundo estadounidense no sólo se tambalea, sino que, tarde que temprano, arrastrará a la comunidad de naciones, porque las presuntas autoridades sectoriales—allá, aquí y acullá—sólo fingen supervisar, regular y controlar los excesos de los voraces barones del dinero e intervienen cuando ya no hay mucho qué hacer, salvo para abrir las arcas públicas para “rescatar” a los privados.

UNA VEZ MÁS, en la economía de casino impuesta por Estados Unidos, el costo de este nuevo desplome bancario se factura a los contribuyentes y a los ahorradores, porque de cada crisis, de cada escándalo financiero, los únicos que salen impunes y fortalecidos son, precisamente, los barones. En puerta está otro Fobaproa, pero en inglés.

LA JORNADALO reseñó así: “el anuncio de las autoridades financieras estadounidenses el domingo, asegurando que los depositantes de los quebrados Silicon Valley Bank (SVB) y de Signature Bank tendrán su dinero a salvo se hizo buscando calmar a los mercados financieros, pero aun así ayer siguió la incertidumbre en el sector con amplias caídas en las acciones de otros bancos, mientras los inversionistas se replantearon las perspectivas de las tasas de interés en Estados Unidos y se desencadenó la mayor avalancha de bonos desde al menos 2008”.

LA PRIMERA FICHA en caer, días atrás, fue el SVB; le siguió el Signature Bank, y ayer las acciones de First Republic Bank se desplomaron, porque “las noticias del domingo sobre un nuevo financiamiento no lograron apaciguar los temores de los inversionistas al contagio en el sector bancario”. Los títulos de esa institución 62 por ciento en una sola jornada y descontado. “El sábado anterior Reuters había reportado filas afuera de una sucursal del First en California, con clientes preocupados que querían retirar sus fondos”.

LA INFORMACIÓN AL corte revela que los precios de las acciones del Western Alliance Bancorp, PacWest Bancorp y Charles Schwab perdieron 47, 41 y 12 por ciento, en cada caso, mientras los de Comerica cayeron 45.7; las de

KeyCorp, 34.6; las de Zions Bancorp, 31.6, y las de Fifth Third Bancorp, 25.9. Eso sí, el presidente Joe Biden se animó a decir que el sistema bancario de Estados Unidos es “sólido y seguro”, siempre, claro está, que el erario esté a su servicio. “Así funciona el capitalismo”.

ASÍ ES: LOS barones se hinchan de ganancias, especulan con dinero ajeno, hacen y deshacen, pero si hay problemas de inmediato pasan la factura a los ahorradores y al erario, pero sus cuantiosos haberes son intocables. Es otra de las mafias que nadie osa meter en cintura, que nadie está dispuesto a regular y controlar más allá de los discursos, no obstante que la sacudida financiera estadounidense pone a parir al mundo entero. Mientras, el voraz capital financiero una vez más sale del festín sin pagar la cuenta.

EN LA CRISIS financiera estadounidense de 2006-2009, que devino en desplome económico mundial, el entonces inquilino de la Casa Blanca, George W. Bush, se dedicó a tapar las barbaridades del mundillo financiero y a disponer de recursos fiscales para tapar el hoyo. Ahora, la Reserva Federal estadounidense se dice presta para canalizar “fondos adicionales” para garantizar la capacidad de los bancos “y así satisfacer las necesidades de sus depositantes”. Eso sí, ya quebrados los primeros, se “compromete” a “revisar nuestra supervisión”.

VALE RECORDAR QUE sucedió en septiembre de 2008: la economía de Estados Unidos, el “motor del mundo”, una vez más se encuentra en franca recesión (la segunda en tiempos de Bush junior), y para colmo se cocina una crisis financiera de pronóstico reservado, con repercusión internacional, que no termina de manifestarse (desde el crac de las hipotecarias “prestigiosas” Fannie Mae y Freddie Mac, hasta lo más reciente, que no lo último, la quiebra del Lehman Brothers, el cuarto banco de aquel país, con ramificaciones en buena parte del planeta, sin olvidar Merrill Lynch, las sacudidas del Citigroup, Bear Stearns, GPMorgan Chase y AIG, todos ellos entre los consentidos de Wall Street. Y todo se “resolvió” con fondos públicos (alrededor de dos billones de dólares).

¿Y LOS BARONES? Libres, impunes y gozando de cabal salud.

Las rebanadas del pastel:

DESESPERADO, Y SIN poder cenar en el Human, el delincuente Emilio Lozoya hace circo, maroma y teatro para que lo dejen en libertad, pero el país exige que permanezca preso.

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ Cajero automático afuera de una sucursal del First Republic Bank, en Manhattan Beach,

California, cuyas acciones registraron ayer un desplome estrepitoso. Foto Afp



GENTE DETRÁS DEL DINERO

LOS POQUITOS CLIENTES DE LA RED COMPARTIDA

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

La Red Compartida es el AIFA de Enrique Peña Nieto: la empresa hoy a cargo de Carlos Lerma nació de un buen propósito, pero con deficiencia estructural en su concepto de negocio y serios problemas de gestión que ya le ocasionó pérdidas financieras y de oportunidad que se puede cuantificar en casi 65 mil millones de pesos; es moderna, tiene una velocidad envidiable —aunque limitada a la frecuencia de 700Mhz—, pero aunque su capacidad próximamente podría servir a 90 millones de mexicanos, su clientela actual sólo representa 10% de su mercado potencial.

Los motivos son diversos, pero son tres los básicos: primero, los operadores móviles privados “no se suben” al distribuidor mayorista; Telcel, al mando de Daniel Hajj, AT&T, que dirige Mónica Aspe, y Movistar, a cargo de Carlos Aya, tienen suficiente espectro radioeléctrico como para no requerir los servicios a la Red Compartida, además que su gama de espectro les permite vender comunicaciones flexibles para zonas serranas y/o densamente pobladas.

Segundo, debido a que su título de concesión no le permite hacer venta directa, la empresa que encabeza Anthony McCarthy depende de Operadores Móviles Virtuales (tiene un poco más de 140 de ellos) que no siempre tienen capacidad de hacer mercadeo suficiente para que los pequeños comercios de cualquier tipo se animen a distribuir los chips de la Red Compartida, pese a que su oferta de valor (la relación entre precio y gigabits ofertados) es alta como lo ha mostrado la marca Bait que comercializa Walmart, a cargo de Guilherme Loureiro.

El tercero y no menos importante es que los constructores de accesos de última milla para trasladar las señales de las antenas receptoras hacia los puntos de difusión al usuario final, hacen un esfuerzo

memorable. Pero se tratan de Pymes cuyo alcance, por definición, está limitado, además de que la banca de desarrollo, Nafin-Bancomext, a cargo de Luis Antonio Ramírez, ni los ve ni los oye.

Sin embargo, existen oportunidades importantes que puede catapultar un uso más intenso de una capacidad de transmisión digital que en las próximas semanas llegará a 75% de la población, mismas que serán conocidas en breve.

Raulito, ya supéralas. Hace ya dos semanas que culminó la elección de nueva dirigencia de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación, ahora encabezada por Esperanza Ortega, pero quien no suelta el hueso es Raúl Rodríguez —presunto dirigente del Consejo Consultivo del Agua— quien aún no se hace a la idea de que ya dejó de ser vicepresidente de enlace legislativo de Canacintra. Por ello no le entrega las riendas a su sucesora, Shirley Almaguer, quizá temeroso de que una compulsiva contable exhiba los fondos que el anterior presidente, José Antonio Centeno, utilizó para beneficiar a su pareja sentimental, Diana Murga..., y para ello, agita el petate del muerto con la versión de la presunta desbandada de empresas grandes del or-

ganismo empresarial, como Lala, Bimbo, Coca-Cola y Sigm, empresarial cuando no hay notificación oficial de ello.

Segalmex-Liconsa, ni le rasquen. Un aplauso al pleno del INAI, que encabeza Blanca Ibarra, por la decisión de obligar a que se transparenten los contratos sobre la presunta importación de 20 mil toneladas de leche de Estados Unidos. Esta decisión ha generado un conflicto al interior de la administración de Leonel Cota, pues como aquí se lo contamos hace 6 meses, no hubo tal importación si no una simulación que benefició a empresas en México señaladas de desvíos e incumplimientos previamente: Loneg, propiedad de Felipe López Negrete, y Corporación Alimentaria Peña Santa (Capsa), que dirige José Armando Tellado. El convenio de importación, acordado en la cumbre Joe Biden con Andrés Manuel López Obrador, implicaba a la cooperativa agropecuaria DairyAmerica, que comanda Patti Smith..., pero en Segalmex “le dieron la vuelta” para hacer la adquisición a través de intermediarios apoyados por el “promotor de compras de gobierno”, Alejandro Castro. La exhibición de los contratos develará el hecho de que las importaciones de leche no se han realizado y ello ha limitado la distribución de las tiendas Liconsa-Diconsa. Ojo.



PESOS Y CONTRAPESOS

DE LAS DROGAS (2/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

Qué *debe*, no qué *puede*, hacer el gobierno es la pregunta que hay que responder para saber si debe prohibir desde la producción hasta el consumo de drogas. Respondo considerando los tres poderes del gobierno, sin los cuales deja de serlo.

Esos poderes son: prohibir, obligar y castigar, mismos que pueden combinarse de cuatro maneras: (i) prohibir violar los derechos de los demás y castigar a quien lo haga; (ii) prohibir dañarse a uno mismo y castigar a quien lo haga; (iii) obligar a hacerle el bien a los demás y castigar a quien no lo haga; (iv) obligar a hacerse el bien a uno mismo y castigar a quien no se lo haga.

Cada combinación está relacionada con una virtud. La primera con la justicia: respetar los derechos de los demás. La segunda con la prudencia negativa: no dañarse a uno mismo. La tercera con la beneficencia: hacerle el bien a los demás. La cuarta con la prudencia positiva: hacerse el bien a uno mismo.

La pregunta qué *debe* hacer el gobierno puede reformularse, desde la perspectiva ética, así: ¿qué virtudes debe el gobierno exigirle a los ciudadanos? ¿Debe exigirles la justicia, el respeto a los derechos de los demás, y castigar a quien no lo haga? Sí, esa es su tarea esencial, sin la cual deja de ser gobierno. Que el gobierno deba exigir la justicia quiere decir que la misma no debe dejarse a la libre decisión de cada uno, sino exigirse a todos por igual, justicia que es la condición de la convivencia civilizada. Uno no debe decidir si respeta o no los derechos de los demás, derechos que, precisamente por serlo, deben respetarse sin condiciones, sin esperar nada a cambio más que la satisfacción de haber actuado justamente, de ser justo.

Además de exigir la justicia, de prohibir y castigar la violación de derechos, ¿debe el gobierno prohibir hacerse daño a uno

mismo, obligar a beneficiar a los demás, y obligar hacerse el bien a uno mismo? ¿Debe obligar a la prudencia negativa, la beneficencia, la prudencia positiva? No pregunto si debemos ser prudentes, tanto en sentido negativo como positivo, ni si debemos ser benéficos. Debemos serlo. Pregunto si el gobierno debe obligarnos a serlo.

Quienes creen que el gobierno debe prohibir desde la producción hasta el consumo de drogas creen que sí, que debe obligarnos

a practicar la prudencia negativa, virtud por la cual no nos dañamos a nosotros mismos, daño que nos provocamos al consumir drogas, consumo que viene precedido de la producción. Prohibiendo el gobierno desde la producción hasta el consumo de drogas le da a todas esas conductas el trato que debe dársele a las delictivas, siendo que, por su propia naturaleza, no lo son.

Son delictivas por su propia naturaleza las conductas que violan derechos (matar, secuestrar, robar). ¿Qué derechos violan quienes se dedican a la producción y consumo de drogas? Ninguno. Se trata de actividades económicas que, por no violar derechos, son justas, lo cual no quiere decir que no sean perjudiciales. No hay que confundir violar derechos (injusticias) con consumir satisfactores que hacen daño (imprudencias), consumo que presupone la producción del satisfactor. Y las drogas satisfacen necesidades, como son los vicios, necesidades cuya satisfacción es impostergable, con rendimientos marginales crecientes: entre más se consume más se necesita.

Continuará.



IN- VER- SIONES

ABRE EN JUNIO

Viva Aerobus anuncia su nueva ruta a Quito

Mara Lezama, gobernadora de Quintana Roo, en conjunto con **Niels Olsen**, ministro de Turismo de Ecuador, y **Quiport**, operador del Aeropuerto Internacional de Quito, celebraron el lanzamiento de la nueva ruta internacional Quito-Cancún a cargo de Viva Aerobus. La ruta iniciará operaciones el 16 de junio con tres vuelos a la semana.

COMPRA INDAR

Amplía Holcim su portafolio de venta

La cementera Holcim México adquirió al mayorista ferretero Indar para participar con su portafolio de productos y servicios en el sector de la construcción. La empresa abastecerá al mercado minorista con un catálogo de más de 10 mil 600 insumos a través de su red de tiendas Disensa. **Leyla Magallan** será la directora general.

PISO DE REMATES

Cumple la Fibra Inn ocho años en la BMV

Para festejar una década de existencia y 8 años en el merca-

do de valores, el fideicomiso en bienes raíces hoteleras, Fibra Inn, que dirige **Oscar Calvillo**, tomó el piso de remates donde recordó que realizó dos emisiones en el mercado de deuda, por 4 mil 200 millones de pesos para desarrollar, adquirir y rentar propiedades.

NUEVO REPRESENTANTE

Tag Airlines quiere volar hacia Canadá

En busca de mayor presencia internacional, la aerolínea insignia de Guatemala, Tag Airlines, que dirige **Julio Gamero**, nombró a **Airline Pross** su representante de ventas, marketing y promoción comercial en Canadá. Esto se suma al Programa de Coordinación Billing and Settlement Plan, de la IATA.

AGUSTÍN JIMÉNEZ

Nombra WeWork a nuevo jefe en el país

La empresa de espacios de trabajo flexibles WeWork nombró a **Agustín Jiménez** como nuevo Country Manager en México. Su responsabilidad es continuar la estrategia de negocio y ampliar su oferta de productos y servicios anclados en la tecnología. Previamente lideró equipos multidisciplinarios de startups de alto crecimiento.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Miedo de contagio

Pocos habían oído hablar de Silicon Valley Bank, un banco regional que ocupaba el puesto 18 en tamaño en EU, no tan pequeño. El problema es que además de ser regional era de nicho, prestaba poco a emprendedores y *fintech*, y tenía poco capital en créditos. Lo anterior los llevó a invertir en bonos del tesoro y, por razones que no entiendo, decidió invertir a largo plazo sabiendo que las tasas seguirían subiendo. Esto les trajo minusvalías cercanas a 20%, una pérdida de mil 800 mdd.

Con esta fuerte disminución de ingresos y una operación poco rentable, salió el director general a hablar de la necesidad de una capitalización por 2 mil mdd, lo que provocó que los ahorradores retirarán en estampida cerca de 50 mil mdd. La llamada de capital provocó pánico e incertidumbre. Hasta ahora parece que no hay riesgos sistémico, es decir, un riesgo de todo el sistema financiero, y los grandes bancos son ajenos a esta misma problemática gracias a su tamaño y diversificación de ingresos; sin embargo, otros bancos regionales de similar tamaño han empezado a sufrir retiros masivos de ahorradores ante el miedo de perder su dinero, entre ellos destacan First Republic Bank y Signature Bank.

Los grandes (JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley y Bank of America) se ajustan ante el miedo de contagio, lo cual puede ser una sobre-reacción. Pienso que puede haber daño y contagio, pero con estos ajustes vuelve a ser atractivo comprar algunos de es-

tos nombres. Citigroup y Wells Fargo, que son bancos con una mayor actividad y presencia en menudeo, se ajustan más.

Para calmar esta situación el FDIC, que es como el IPAB, garantizará los 250 mil dólares por ahorrador y, en adición a esto, el gobierno ha dicho que en depósitos cubrirá ciento por ciento, aunque excedan esta cantidad. El propio presidente ha tratado de dar calma.

La gran incógnita es ¿qué hará la Fed en su próxima reunión? Todo parece indicar que, si la inflación esta semana no sale mal, puede o subir 0.25% o nada. Esto en un contexto muy volátil donde hace una semana las apuestas estaban en que subía 0.50%. En resumen, el adverso e incierto momento que vivimos puede traer grandes cambios respecto a lo que se esperaba en materia de política monetaria. Los aumentos pueden ser menores y la tasa puede bajar a finales de año.

Por lo pronto esta incertidumbre lleva al tipo de cambio a niveles que han superado 19.15 pesos por dólar, cuando hace solo unos días estábamos a 17.90, en menos de ocho días se deprecia 7%. Es probable que se vuelva a apreciar, pero mientras la incertidumbre subsista, puede irse hacia \$19.50. Por desgracia, las monedas de países emergentes en estos escenarios son las primeras en resentirlo.

En México la inflación se desacelera y la cifra anual se ubica en 7.6%. En EU el empleo volvió a mostrar fortaleza y la cifra excedió las expectativas en casi 100 mil plazas, creando 311 mil en febrero. De nuevo, una buena noticia para la economía y mala para la inflación. ■



IQ FINANCIERO

Tesla y las reglas de origen que defendió Tatiana y su equipo

Claudia Villegas
@LaVillegas1



Ha pasado desapercibida pero la decisión de Tesla para invertir en el estado de Nuevo León es resultado del trabajo que se realizó durante esta administración para defender los derechos de nuestro país en el mercado de autos eléctricos. Sin la defensa que se realizó desde la Secretaría de Economía, específicamente durante la gestión de Tatiana Clouthier, difícilmente Tesla hubiera llegado a México. Les explico: Ustedes seguramente recuerdan que en Estados Unidos se han impulsado todo tipo de incentivos para los autos eléctricos. Para el gobierno de Joe Biden la transición es absolutamente impostergable. México defendió en un panel las reglas de origen para el sector automotor, así como la deducibilidad de autos eléctricos integrados en México. México ganó este panel en enero pasado cuando se anunció que el panel de solución de disputas confirmó que la interpretación del gobierno estadounidense sobre las normas resultaba inconsistente con el acuerdo comercial regional. Desde ese momento, quedó claro que México tendría nuevas oportunidades de participar en la industria de vehículos eléctricos.

NUBARRONES A LA VISTA

Sin embargo, no todo es miel sobre hojuelas. Les cuento que el viernes pasado

tres grupos empresariales de diferentes industrias de Estados Unidos exigieron a la Representante de Comercio de Estados Unidos, Katherine Tai, que mantenga la presión sobre México para que modifique sus políticas energéticas “discriminatorias” en virtud del T-MEC.

En una carta a Tai también aseguraron que estas políticas estarían “socavando la integración energética de América del Norte y la competitividad regional frente a China y otros rivales comerciales. Así, se dio a conocer que la administración de Biden solicitó el año pasado consultas con México sobre sus políticas y, posteriormente, las extendió en octubre pasado, bajo el argumento de un “impulso positivo”. El Instituto Americano del Petróleo, American Clean Power y la Asociación Nacional de Fabricantes argumentaron, en una carta del 10 de marzo a Tai, que México “no se ha involucrado constructivamente” en esas consultas. Agregaron que México tampoco ha tomado medidas significativas para abordar los problemas planteados por los Estados Unidos.

CANON DIGITAL, UN RETROCESO PARA TODOS

Hace unos días, se dio a conocer la intención de revivir la iniciativa para reformar la Ley Federal del Derecho de Autor. Esta pretende gravar dispositivos y soportes de almacenamiento, reproducción y duplicación de contenidos audio-

visuales. Un impuesto denominado ‘canon digital’. The Competitive Intelligence Unit (CIU) que encabeza Ernesto Piedras consideró que la incidencia del ‘canon digital’, impactaría directamente al consumidor y encarecería la adquisición de dispositivos tecnológicos. Detalló que la medida ocasionará una reducción anual, específicamente, en el número de celulares vendidos anualmente, entre un 1.0 y 1.5 millones, al existir un sobreprecio. Esta situación no sólo afectaría a fabricantes y comercializadores sino también a las empresas que hacen uso de estos. Por otra parte, según los modelos econométricos, el impuesto reduciría los ingresos por la venta de estos dispositivos entre 4,000 y 5,900 millones de pesos. Además, impactaría la provisión de servicios de telecomunicaciones, educación, seguridad, banca digital, entre otros.

AEROMÉXICO COINCIDE CON CANAERO: CABOTAJE AFECTARÁ USUARIOS

Aeroméxico respaldó el pronunciamiento de la Cámara Nacional de Aerotransportes (CANAERO) sobre que permitir el cabotaje afectaría gravemente a los usuarios mexicanos.

Esto después de que, a través de un comunicado, la institución detalla las razones de rechazo absoluto al cabotaje en México. La aerolínea mexicana destacó que la iniciativa de ley, que actualmente se analiza en la Cámara de Diputados, debe excluir el término de cabotaje y enfocarse en los cambios necesarios para que la autoridad aeronáutica mexicana recupere la Categoría 1 de seguridad de la aviación •





COPARMEX

LA VOZ DE LA IP
JORGE RAMÍREZ HERNÁNDEZ

Soluciones Integrales al Problema del Agua

El 22 de marzo es #ElDíaMundialdelAgua, y esta fecha nos ofrece una oportunidad para reflexionar cómo podemos unirnos todos en favor del agua. En 2015 el mundo se comprometió con el Objetivo de Desarrollo Sostenible 6, como parte de la Agenda 2030: la promesa de que todos tendrían agua y saneamiento gestionados de forma segura. Hoy en día, nos encontramos muy lejos de conseguirlo.

Sin embargo, hay esfuerzos que vale la pena revisar y difundir para que sirvan como ejemplo en este camino para enfrentar este reto.

Me ha tocado conocer el caso de Aguascalientes, y quisiera resaltar las acciones que han venido implementado desde hace ya algunos años para que, entre sociedad y gobierno, se obtengan altas eficiencias en el uso del agua en el sector agrícola. Esto se ha logrado a través de grandes inversiones en modernización del equipo de riego y sus cultivos; la ciudadanización del servicio de agua potable para lograr un servicio eficiente, desvinculado a la política partidista y cercano a la población y, finalmente, pero no menos importante, implementar sistemas innovadores y de alto contenido tecnológico en el tratamiento, para lograr el reúso de estas aguas como fuente indirecta de abasto de agua potable.

El 65% del uso del agua en este estado se destina al sector agrícola, y el distrito 001 de riego se ha convertido en ejemplo de eficiencia en el uso del agua en el país; el 90% de los usuarios tienen tecnificadas sus parcelas que se riegan con sistemas por goteo, logrando grandes eficiencias. Estas tierras producían 100 millones de pesos en el 2005 y el año pasado llegaron a producir 3 mil millones de pesos, 30 veces más en menos de 20 años,

pero lo más importante, usando un tercio del agua que requerían al inicio del milenio.

Para el uso público urbano en la ciudad de Aguascalientes, en octubre de este año termina la concesión de este servicio que durante 30 años ha sido operada por empresas privadas. Sin embargo, aunque en términos de cobertura se ha logrado llegar a la mayor parte de la población, en lo que a eficiencia física se refiere los resultados han sido lamentables. Hoy, de cada metro cúbico que se extrae solo se aprovecha el 44%; además el servicio está muy mal evaluado por la población.

Aprovechando esta coyuntura, el ayuntamiento se plantea la ciudadanización del servicio, por medio de un Organismo Público Descentralizado, OPD, autónomo a las fuerzas político-partidistas, con gobierno corporativo y una estrategia de largo plazo. Con ello se lograría un mejor servicio, aprovechando hoy el gran mercado cautivo que se ha construido en estos años y permitiendo reinvertir los grandes remanentes que se generan con este servicio en nueva infraestructura para la red, mejorando sustancialmente la operación y la eficiencia física.

Por último y para cerrar el círculo, se analiza con la Conagua un proyecto para aprovechar las descargas del uso público urbano, invirtiendo y modernizando la red de plantas de tratamiento con nanotecnología que permita mezclar las aguas de la Presa Calles, extraerlas sin comprometer los derechos agrícolas para potabilizarlas y llevarlas nuevamente a la red del nuevo OPD; y con eso no solo mejorar la eficiencia sino dar varios usos al mismo volumen de agua. #OpiniónCoparmex



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Suben primas de gastos médicos entre 20%-30%, viejos los más castigados y apoyos onerosos

Tras el golpe de unos 3,200 mdd que debieron asumir las aseguradoras por el Covid-19, esto según AMIS que lleva **Norma Alicia Rosas**, los platos rotos ya los padecen la clientela que goza de una póliza de gastos médicos mayores.

Y es que este 2023 hay incrementos de entre 20% y 30% de las primas, justo cuando la inflación pega fuerte.

De por sí la penetración del seguro es bajísima y no se diga en gastos médicos mayores. En el mejor de los casos son 11 millones de personas o sea 4.7% de la población. Además, la cifra podría ser peor de no contabilizarse las pólizas colectivas.

Ciertamente también la inflación hospitalaria no ayuda, máxime la falta de controles por la autoridad, en este caso Salud de **Jorge Alcocer**. Instituciones como el ABC de **José María Zubi-**

ría, Grupo Ángeles de **Olegario Vázquez Aldir**, o Médica Sur de **Misael Uribe**, por dar algunos ejemplos operan con fuertes sobrepagos.

Las aseguradoras también argumentan el alza de las medicinas, igual por las nubes y del tipo de cambio, que ahora mismo no es factor por la revaluación del peso.

Obvio el golpe de la siniestralidad no es pareja. Las grandes tienen más margen que muchas pequeñas aseguradoras, por ejemplo Ve por Más de **Antonio del Valle** que enfrentan un envejecimiento de su portafolio.

De facto la población más afectada con el alza de primas es justo la más vieja, que además es a los que más se castiga porque llega a la etapa de alto riesgo.

Muchos luego de años de pagar, ahora mis-

mo enfrentan aprietos para mantener su cobertura, máxime el brinco de las pólizas. Lo que se vive es un sin sentido y la autoridad, en este caso la CNSF de **Ricardo Ochoa** no hace mucho en materia de política pública.

En el colmo sólo las grandes o sea GNP de **Eduardo Silva**, AXA de **Daniel Bandle**, Metlife de **Mario Valdés**, o Monterrey de **Gustavo Cantú**, que son el 68% de ese segmento, aceptan pagos a plazos amarrado a una tarjeta de crédito, mientras que el resto concede cuando mucho un par de pagos, pero con altos intereses.

Así, la penetración del seguro difícilmente mejorará.

OFERTAS APALANCADAS POR BANAMEX RETO VS INVERSIONES FUTURAS

Aunque la venta de Banamex que dirige **Manuel Romo** volverá a ser expediente obligado el fin de semana en Mérida, parece que los tiempos para que se concrete la venta van orientados hacia finales del mes. Grupo México de **Germán Larrea** lleva mano vs **Daniel Becker** y **Martín Werner**. Una variable que no gusta a los expertos es que en ambos casos las ofertas en la mesa son apalancadas, lo que podría complicar la operación futura del banco, máxime las onerosas inversiones en tecnología a realizar y la volatilidad de este 2023.

ALTA TENENCIA DE BONOS EN BANCOS RIESGO TAMBIÉN EN MÉXICO

Aunque en EU y Europa las bolsas cerraron ayer con menos pérdidas respecto del viernes que fue cuando se destapó la quiebra del banco californiano (SVB), la incertidumbre en torno a la banca continuará por los temores que generó la alta concentración de bonos gubernamentales, no sólo en el sistema de EU, sino en el mundo incluido México. Únicamente los estadounidenses traen una tenencia superior a 650,000 mdd. La diferencia es que allá el gobierno de **Joe Biden** anunció un programa de apoyos para evitar un colapso sistémico. Aquí los riesgos son otros, máxime que el alza de las tasas está lejos de concluir.

BAJA EN FEBRERO DINÁMICA DE VENTAS EN ANTAD POR INFLACIÓN

Consecuencia de la inflación y la pérdida de poder de compra, la expectativa para el consumo no es nada boyante. Ayer la ANTAD de **Vicente Yáñez** dio a conocer las ventas a tiendas iguales de febrero. Crecimiento de 6.5% nominal, lo que significa una caída real del 2%. Vaya hace un año en el mismo mes el avance era del 11.7%. Tiempos difíciles.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

SVB Y LA CONVENCIÓN BANCARIA

Llegó la hora de que la autoridad en México presuma la gran labor que hacen los bancos en el cumplimiento de la normatividad de capitalización

C

uando los banqueros mexicanos se reúnan en Mérida este jueves, para celebrar su 86 Convención Bancaria, será inevitable abordar un tema que no estaba incluido cuando diseñaron el programa: la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB), de Signature Bank y lo que se acumule en estas horas

obscuras del sistema bancario estadounidense. Pero tendrán su perenne y verdadero argumento para transmitir calma en México: aquí no hay riesgo de contagio porque la banca está bien capitalizada y porque tiene liquidez. Y será cierto.

No obstante, la atención estará puesta en el mensaje del presidente de la Comisión Nacional Bancaria, **Jesús de la Fuente**, y del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, quienes seguramente reiterarán la sólida cifra de 19 por ciento que hasta diciembre guardaba el Índice de Capitalización de la Banca en México, de acuerdo con cifras reportadas en febrero por la propia Comisión, que también aseguró que hay un coeficiente de capital básico de 17.59 por ciento y un coeficiente de capital fundamental de 16.15.

Pero dado el nerviosismo con el que inició la semana, llegó la hora de que la autoridad en México reconozca y presuma la gran labor que hacen los bancos en el cumplimiento de la normatividad de capitalización y liquidez. Y llegó la hora de que el presidente **López Obrador** deseche de una vez por todas la verbalización del pasado, cuando ha dicho que los bancos fueron "entregados" a los particulares (como si se los hubiesen regalado).

Ojalá que conforme avance la semana se disipe el nerviosismo

La verdad sea dicha, esa caracterización es absolutamente injusta, primero, porque pagaron para adquirirlos y, segundo, porque a todas luces la gestión de los actuales banqueros ha sido sumamente positiva y generadora de confianza para todo el sistema financiero nacional, lo que en estos cuatro años de la 4T también le representa beneficios a la administración de AMLO.

Ojalá que conforme avance la semana se disipe el nerviosismo. Pero no hay garantías, porque ayer las acciones del First Republic Bank se desplomaban más de 60 por ciento a mediodía a pesar de que el presidente **Joe Biden** salió a dar un mensaje antes de la apertura de los mercados y pese a haber recibido Dlls. \$ 70 mil millones en dinero fresco para apuntalar su liquidez.

Biden hizo un trabajo adecuado con su mensaje gracias a que tuvo todo un fin de semana para prepararlo tras el colapso de SVB el viernes. Pero el tamaño de los bancos y sus vasos comunicantes sistémicos son lo que ha generado estrés constante en las últimas horas. Veremos.

JULIO CARRANZA

El gran desafío para el nuevo presidente de los banqueros, **Julio Carranza**, será presentar un plan para incrementar el crédito en México, en el contexto de las oportunidades abiertas por el *nearshoring*, que no está exento de los riesgos exhibidos esta semana por los bancos estadounidenses.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



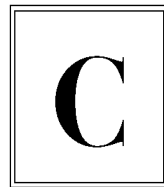
CORPORATIVO



#OPINIÓN

El presidente de la ABM, Daniel Becker, reiteró la calidad de los activos de la banca mexicana, luego de la quiebra del Silicon Valley Bank en EU

ITAM Y LOS EMPRENDEDORES



uando la economía cambia rápidamente luego de la pandemia, los impactos del cambio climático y la disrupción tecnológica, una de las escuelas de educación superior con mayor rigor académico mira a los emprendedores.

Me refiero al Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), que tiene como rector a **Arturo Fernández**, que a partir de un manejo interdisciplinario está dando un aliento mayor a lo que pueden ser los nuevos negocios. La nave insignia de esa apuesta es el EPIC Lab, que lleva **Daniela Ruiz Massieu**, a partir de generar entre los estudiantes de todas las carreras las habilidades para fomentar la creatividad, la innovación y el emprendimiento.

Se trata de convertir lo que puede ser una buena idea que surge de las aulas, en algo real que pueda ayudar a la economía o la sociedad.

El EPIC Lab está en las instalaciones que tiene el ITAM, en su edificio sede de Río Hondo, para que cualquier alumno pueda mejorar algún proyecto a partir del dialogo con un equipo de mentores donde están líderes de empresas.

**El EPIC Lab
busca fomentar
la creatividad,
innovación y el
emprendimiento**

Ruiz Massieu es una convencida del trabajo interdisciplinario para cualquier nuevo negocio, de ahí que el EPIC Lab tiene desde sus orígenes hace nueve años una alianza con el Centro de Emprendimiento del MIT, y con la Facultad de Química de la UNAM, incluso en esa búsqueda de talento el año pasado llevó a cabo *bootcamps* con estudiantes de secundaria y preparatoria interesados en temas como ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas.

Se trata de una propuesta innovadora en la gestión de escuelas de educación superior a partir de entender que en México el emprendimiento es algo reciente donde más personas quieren tener su propia empresa, pero quizá no tengan todas las herramientas para lograr un negocio exitoso.

Un ejemplo de esos emprendimientos es ZENDA.LA, que tiene como cofundadora a **Eva Sander**, y que nació como una propuesta para constituir una empresa Insurtech, que involucra el manejo de la salud mental de los empleados, un tema que estalló con la pandemia.

Otro caso es el de Troquer, de **Itzia Belausteguigoitia**, que surge del interés de llevar la economía circular al mundo de la moda y donde el impulso lo ofrece el comercio electrónico.

LA RUTA DEL DINERO

La quiebra del Silicon Valley Bank y el Signature Bank en Estados Unidos volvió a revivir el nerviosismo en los mercados con fuertes caídas en las acciones de los bancos prácticamente en todas las plazas bursátiles, además de la rápida depreciación del peso. Para tratar de calmar los ánimos en nuestro país, el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Daniel Becker Feldman**, tuvo que salir a reiterar la calidad de los activos de la banca mexicana y por supuesto sus elevados niveles de capitalización que sin duda podrán acotar cualquier riesgo de contagio.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Suben primas de gastos médicos entre 20%-30%, viejos los más castigados y apoyos onerosos

Tras el golpe de unos 3.200 mdd que debieron asumir las aseguradoras por el Covid-19, esto según AMIS que lleva **Norma Alicia Rosas**, los platos rotos ya los padecen la clientela que goza de una póliza de gastos médicos mayores.

Y es que este 2023 hay incrementos de entre 20% y 30% de las primas, justo cuando la inflación pega fuerte.

De por sí la penetración del seguro es bajísima y no se diga en gastos médicos mayores. En el mejor de los casos son 11 millones de personas o sea 4.7% de la población. Además, la cifra podría ser peor de no contabilizarse las pólizas colectivas.

Ciertamente también la inflación hospitalaria no ayuda, máxime la falta de controles por la autoridad, en este caso Salud de **Jorge Alcocer**. Instituciones como el ABC de **José María Zubi-**

ría, Grupo Ángeles de **Olegario Vázquez Aldir**, o Médica Sur de **Misael Uribe**, por dar algunos ejemplos operan con fuertes sobrepuestos.

Las aseguradoras también argumentan el alza de las medicinas, igual por las nubes y del tipo de cambio, que ahora mismo no es factor por la revaluación del peso.

Obvio el golpe de la siniestralidad no es pareja. Las grandes tienen más margen que muchas pequeñas aseguradoras, por ejemplo Ve por Más de **Antonio del Valle** que enfrentan un envejecimiento de su portafolio.

De facto la población más afectada con el alza de primas es justo la más vieja, que además es a los que más se castiga porque llega a la etapa de alto riesgo.

Muchos luego de años de pagar, ahora mis-

mo enfrentan aprietos para mantener su cobertura, máxime el brinco de las pólizas. Lo que se vive es un sin sentido y la autoridad, en este caso la CNSF de **Ricardo Ochoa** no hace mucho en materia de política pública.

En el colmo sólo las grandes o sea GNP de **Eduardo Silva**, AXA de **Daniel Bandle**, Metlife de **Mario Valdés**, o Monterrey de **Gustavo Cantú**, que son el 68% de ese segmento, aceptan pagos a plazos amarrado a una tarjeta de crédito, mientras que el resto concede cuando mucho un par de pagos, pero con altos intereses.

Así, la penetración del seguro difícilmente mejorará.

OFERTAS APALANCADAS POR BANAMEX RETO VS INVERSIONES FUTURAS

Aunque la venta de Banamex que dirige **Manuel Romo** volverá a ser expediente obligado el fin de semana en Mérida, parece que los tiempos para que se concrete la venta van orientados hacia finales del mes. Grupo México de **Germán Larrea** lleva mano vs **Daniel Becker** y **Martín Werner**. Una variable que no gusta a los expertos es que en ambos casos las ofertas en la mesa son apalancadas, lo que podría complicar la operación futura del banco, máxime las onerosas inversiones en tecnología a realizar y la volatilidad de este 2023.

ALTA TENENCIA DE BONOS EN BANCOS RIESGO TAMBIÉN EN MÉXICO

Aunque en EU y Europa las bolsas cerraron ayer con menos pérdidas respecto del viernes que fue cuando se destapó la quiebra del banco californiano (SVB), la incertidumbre en torno a la banca continuará por los temores que generó la alta concentración de bonos gubernamentales, no sólo en el sistema de EU, sino en el mundo incluido México. Únicamente los estadounidenses traen una tenencia superior a 650,000 mdd. La diferencia es que allá el gobierno de **Joe Biden** anunció un programa de apoyos para evitar un colapso sistémico. Aquí los riesgos son otros, máxime que el alza de las tasas está lejos de concluir.

BAJA EN FEBRERO DINÁMICA DE VENTAS EN ANTAD POR INFLACIÓN

Consecuencia de la inflación y la pérdida de poder de compra, la expectativa para el consumo no es nada boyante. Ayer la ANTAD de **Vicente Yáñez** dio a conocer las ventas a tiendas iguales de febrero. Crecimiento de 6.5% nominal, lo que significa una caída real del 2%. Vaya hace un año en el mismo mes el avance era del 11.7%. Tiempos difíciles.

@agullar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Qué está cambiando en los mercados



Tras el suceso de la semana pasada con la intervención de **SVB** y el fin de semana de **Signature Bank**, la **FED** entró en un dilema entre equilibrar los riesgos inmersos en el sector financiero por los movimientos acelerados en las tasas de interés desde 2021 hasta ahora, seguir tratando de controlar el riesgo inflacionario, buscar aterrizar suave a la economía para evitar deterioros en varios sectores con costos mayores en el tiempo, entre lo principal.

Sin embargo, el riesgo sobre algunos bancos puede generar un problema sistémico futuro si no se ataca desde este momento ya con lo suscitado por estos bancos y el riesgo de una "corrida financiera".

El presidente **Joe Biden** salió a primera hora del lunes a destacar la estabilidad del sistema bancario estadounidense, y a garantizar la seguridad de los depósitos.

En el caso de **Silicon Valley Bank** habla-

mos de prácticamente un rescate para los ahorradores, el problema es que 96% de quienes depositaron su confianza en este banco tienen inversiones superiores a los 250 mil dólares, que es la máxima cifra que cubren los organismos reguladores, por lo que se habrán de requerir cifras estratosféricas para cubrir estos saldos.

Biden aseguró que pedirá al **Congreso** fortalecer las regulaciones bancarias, que la crisis no tendrá un cargo al erario y que serán los bancos quienes tengan que rendir cuentas, sin embargo, dada la polarización existente en ambas cámaras la nueva legislación podría complicarse o convertirse en moneda de cambio a un año que los votantes definan si quieren que **Biden** repita en el cargo.

Esto llevará a la **Fed** cuando menos a varias semanas de revisión de capitalización de los bancos con las pruebas de estrés que implique, si es que tienen que revisarlas nuevamente. Llama la atención que el décimo sexto banco por tamaño de activos haya quedado "insolvente" en tan sólo 48 horas.

Las carteras de los bancos son de llamar la atención. Las pérdidas en el mercado de dinero son importantes, aunque han aminorado de una semana a la fecha con el aumento en la aversión al riesgo. Seguramente algunas de las capitales pudieran ser evaluadas desde los máximos de las bolsas en 2022 a la fecha.

Este día se conocerá el dato de inflación de febrero donde se espera sea del 6.0% anual o ligeramente menor, será un indicador que dé "cierta tranquilidad" a los miembros de ir en camino a una desaceleración donde "la base estadística" ayudará también.

Así, amanecemos con un ajuste en la curva del rendimiento del bono a la baja. El piso de tasas de interés por lo pronto se ubicó en la zona de 4.80% vs. 5.40%, donde se podría inclusive estimar en la segunda parte del año, posible inicio de movimiento de baja gradual, a menos que los riesgos sistémicos se intensifiquen y obliguen a la **FED** a ajustar tasas más rápido.

Las **bolsas** están en un momento donde la liquidez juega un papel importante en medio de resultados trimestrales que no serán tan benéficos al cierre del primer trimestre del año, por lo que vemos.

Vendrá el jueves la decisión del **Banco Central Europeo (BCE)** que evidentemente será prudencial ante un riesgo sistémico y es probable que modere su intensidad de alza a 25 puntos en esta ocasión, en espera de ver lo que sucede en **Estados Unidos**.

El **dólar** a nivel global bajo el índice **DXY** estará bajo presión al no tener la **FED** posible riesgo de alza en tasas de interés por el momento.



¿Afectan al bolsillo los bancos de Estados Unidos?



Vaya que debe enojar mucho al régimen que en unas cuantas horas se viniera abajo esa bandera que presumían como un éxito de su gestión económica.

Claro que siempre habrá otros distractores para no tener que hablar en las mañaneras de cómo el peso frente al dólar pasó de los 17.90 a los 19.04 en tan solo cuatro días.

Porque si ya presentaron al súper peso como el éxito de López Obrador ni modo que ahora quieran explicar a su feligresía que la moneda mexicana es una divisa de alta operatividad global que se mueve a la par de las noticias financieras externas, como la quiebra de un banco en los Estados Unidos.

Como sea, la realidad es que si bien estamos ante un episodio de volatilidad global que necesariamente tiene consecuencias en las eco-

nomías, lo cierto es que en el centro de nuestras preocupaciones no tiene que estar la salud de los bancos mexicanos.

Lo primero que demostró la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB) es que los focos de alerta se volvieron a encender después de la catástrofe, tal como ocurrió con Lehman Brothers en 2008. Una vez que vino la debacle, todos pudieron ver que era inminente y eso tiene que ver con la regulación financiera en Estados Unidos.

México no está exento de que alguna entidad financiera caiga en problemas al margen de la regulación, pero los grandes bancos operan cómodamente en un país de baja bancarización

de menos del 50% de la población adulta con una cuenta bancaria, altos márgenes de ganancia y estrictas reglas de capitalización que aparentemente se cumplen bien.

Hay un seguro de depósito, que tiene su origen en el satanizado Fobaproa, que a través del Instituto Bancario de Protección al Ahorro Bancario garantiza las cuentas de ahorro en los bancos hasta prácticamente los tres millones de pesos.

No hay pues, en general, nada de qué preocuparse por las noticias de una corrida bancaria en Estados Unidos o tener temor por los depósitos en las instituciones bancarias. Son menos las personas que tienen recursos en otras entidades financieras reguladas no bancarias, pero

deben conocer sus riesgos.

Donde sí hay que poner atención es en las condiciones financieras que de hecho llevaron al SVB a quebrar. Es muy complejo, pero uno de los pecados de ese banco fue confiarse a que las tasas de interés estaban bajas, y se apalancaron a largo plazo, mientras que los rendimientos que daban a sus ahorradores aumentaron rápidamente por el acelerado incremento en el costo del dinero de corto plazo, por las alzas de la Reserva Federal.

En términos de las finanzas personales no es buen momento para tomar deuda, sobre todo créditos al consumo. Una tarjeta de crédito o un crédito comercial para comprar electrodomésticos operan con tasas variables que hoy inevitablemente suben.

Otros créditos, como uno empresarial o hipotecario, deben tomarse si hay cierta garantía de los ingresos.

Pero, en general, es muy probable que por algún tiempo no sea tan sencillo obtener dinero prestado, precisamente por esa necesidad de las instituciones financieras de reducir lo más que puedan su exposición al riesgo.

Así que, sin temores por la banca mexicana, pero con las precauciones necesarias en estos tiempos de turbulencia.

Página: 15

Area cm2: 254

Costo: 48,102

1 / 1

Hugo González



La camada era grande y corrió el burro

No pude sintetizar de otra manera lo que sucedió en los mercados de valores este lunes. Es una combinación de tres ideas. La primera está basada en el dicho popular que reza: la familia era grande y parió la abuela. La segunda es la idea sobre la diferencia entre unicornios y burros; y la tercera es sobre la estampida de antílopes asustados.

Si la situación de los mercados ya era precaria, la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB) y el Signature Bank lo vino a complicar todo. La semana pasada los inversionistas estaban muy pendientes hasta de la curvatura de la ceja de Jerome Powell. Querían saber si el presidente de la FED tenía mirada de halcón (hawkish) o si seguía siendo muy ojón para paloma (dovish).

Los mercados querían alguna señal para saber si subiría aún más las tasas de interés, si las mantendría o las bajaría. Las primeras reacciones, tras sus comparecencias ante los comités del Congreso y el Senado de EU; fueron que se puso halcón. La conclusión fue que subiría más las tasas de interés en marzo incluso hasta 50 puntos base. Esa sería la estrategia de volver al aire para planear un aterrizaje más suave. La quiebra de SVB vino a poner en conflicto a Powell. La familia era grande y parió la abuela.

El jueves, al conocer los datos del desempleo en EU, creía que su política monetaria (con tono hawkish) estaba dando el efecto esperado. Las empresas empe-

zaban a despedir gente, la economía se enfriaba y el incremento de precios se detendría. ¡Yupi!, la inflación se estaba domando. Si, pero ¿a qué precio?

El constante y rápido aumento de tasas de interés hizo que los bonos del tesoro de EU más “viejitos” perdieran su valor. Ya casi nadie los quería. Cobrar 0.25% de interés contra el 4.50% de los bonos “nuevos” es mucha diferencia. Por eso, quienes tenían esos bonos “viejitos”, como SVB, ya no pudieron venderlos. Si a eso le aumentamos las arriesgadas valuaciones que este banco hacía de muchas startups, a quienes les prestó dinero; la situación se vuelve complicada.

No solo muchas startups dejaron de pagar algunos préstamos ante la parálisis del sector ocasionada por la escasez de chips; también existía una fuerte concentración en este banco. Se dice que un pequeño número de fondos de capital de riesgo eran los que controlaban todas estas startups financiadas por SVB. Muchas empresas en pocas manos. Así, los unicornios se convirtieron en burros que solo trituraron el capital.

Por eso, cuando se perdió la confianza y creció el temor de insolvencia, se dio la orden de sacar el dinero de SVB. Fue cuando los burros, junto a los antílopes del Serengeti de Wall Street; salieron des-pavoridos ante el rugido del león. Los recuerdos de Lehman Brothers de 2008 salieron a flote y los bancos vivieron una jornada de pánico. Al final del día, las señales del gobierno de EU de un “full pay” a los ahorradores, contuvo el pavor y la sangría fue menor... Por el momento.

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

Altas Tasas de Interés Causan Graves Prejuicios

LAS DOS últimas semanas de marzo nos confirmarán que el rumbo de la economía en 2023 estará lleno de piedras, porque la inflación, aunque disminuye, no está dentro de los parámetros que esperaban los bancos centrales y continuará lenta y dolorosamente el alza en precios, y porque los más recientes reportes confirman que la desaceleración y recesión, en algunos casos, camina con inquietud inequívoca.

Para esta semana, se publicará el reporte de inflación de EU que será determinante en su decisión de la FED del 21 y 22 de marzo, aunque se da por descontado que habrá un aumento de 50 puntos base o medio punto porcentual, mismo incremento que comunicará el Banco Central Europeo (BCE) y que ya había anticipado.

Para el 30 de marzo, la Junta de Gobierno del Banco de México también detallará su decisión, que no será diferente a la de la FED.

Sin embargo, lo importante en todos los casos será su comunicado, porque del mismo se derivarán las guías para

saber cómo vendrán las siguientes reuniones de FED, Banxico y BCE, y las previsiones de aumentos en réditos e inflación para los siguientes meses, que no son nada halagüeños.

La inflación en México del mes de febrero fue de 7.6%, cifra menor a los estimados, pero los precios de bienes como alimentos procesados se mantienen con crecimientos de doble dígito en términos anuales.

Lo anterior confirma que habrá más aumentos en réditos, cuyos efectos dañinos ya se ven en la morosidad que arrastran los bancos y el endeudamiento grave que viven las familias.

En febrero pasado, los servicios aumentaron 0.8% y van al alza; la inflación no subyacente aumentó 0.40%, aunque con energéticos estables; los precios de frutas y verduras bajaron 3.0%, lo que mitigó parcialmente el aumento en pecuarios que avanzaron 2.4% por la gripe aviar. En suma, la inflación subyacente se ubicó en 8.29%, y el panorama está plagado de riesgos.

EL COLAPSO de dos bancos de EU la semana pasada no es asunto menor. Ya es

un hecho que las altas tasas de interés de la FED obligaron al cierre de Silvergate Bank y de Silicon Valley Bank (SVB). La sacudida en mercados ha sido brutal, además de que se revivieron los temores de una crisis financiera de grandes proporciones, en donde los grandes perdedores fueron operadores de criptomonedas, pues Silvergate Bank no pudo soportar la caída de la FTX, hasta hace unos meses la segunda mayor plataforma de intercambio de monedas virtuales y SVB se tuvo que tragar la intervención del Departamento de Protección Financiera e Innovación de California (DFPI) para proteger los depósitos de los clientes. Queda claro que aunque los bancos tengan depósitos garantizados y seguros ante quiebras, lo que vemos en EU es un colapso de instituciones como consecuencia de las altas tasas de interés que desincentivan la toma de préstamos de sus principales clientes; el pantanoso suelo de firmas vinculadas al sector tecnológico; la aversión de grandes inversionistas al riesgo, y que no debemos olvidar que los capitales entran en manada y salen en estampida, como lo sufrió SVB al perder más de 60% de su valor bursátil en una semana.

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

¿Turismo Médico a la Baja?

El secuestro de cuatro ciudadanos estadounidenses, ocurrido el pasado 3 de marzo, tendrá una notable repercusión para el turismo local y la economía de Matamoros y de la entidad tamaulipeca.

Como se recordará, cuatro gringos llegaron a Matamoros, a través del Puente Viejo en la colonia Moderna, donde uno de ellos, se sometería a una cirugía estética. Un grupo armado disparó a la camioneta en la que viajaban provocando que la misma chocara contra otra que era conducida por una mujer. Al final, dos turistas fallecieron.

En la última década, el turismo médico en Tamaulipas se ha convertido en una de las principales fuentes de ingresos y una de las principales actividades en la entidad. Gracias a la vecindad con Texas y a sus precios accesibles, las intervenciones quirúrgicas, servicios dentales y cirugías estéticas son las principales acciones que se realizan los ciudadanos americanos.

Los sucesos violentos ocurridos la semana pasada han generado un ambiente de incertidumbre y la señal de alerta de las autoridades de la Unión Americana.

El Consulado General de los Estados

Unidos en Matamoros recomendó a sus ciudadanos que no viajen a esa ciudad. Además, instruyó a sus empleados para que eviten visitar esa zona y recomendó a los ciudadanos norteamericanos que no visiten esa ciudad para evitar posibles daños a sus personas y bienes.

Datos de la revista Reportur.US, señalan que Matamoros y Reynosa, en Tamaulipas, así como Mexicali y Tijuana (Baja California), y Ciudad Juárez (Chihuahua), son los destinos favoritos del turismo médico o de salud proveniente de los Estados Unidos y Canadá.

Hasta esas ciudades viajan para realizarse procedimientos quirúrgicos, consultas, hospitalizaciones e incluso hasta para adquirir medicamentos. Lo anterior gracias a que obtienen un servicio médico con la misma o mayor calidad que en su país de origen, pero a un costo mucho menor.

Datos oficiales de la Secretaría de Turismo Federal (Sector), que comanda Miguel Torruco, nuestro país se ha convertido en la última década en el segundo destino de turismo de salud, pues recibe 1.2 millones de visitantes al año, tan sólo por detrás de Tailandia que recibe 1.8 millones de visitantes.

Empresarios del sector salud consideran que lo ocurrido sí afectará a la actividad comercial. En los próximos días, cuando “las aguas vuelvan a su nivel”, sabremos a detalle sobre los efectos y afectaciones de este lamentable suceso que generó un ambiente de incertidumbre en la tierra del famoso cantante de música popular Rigo Tovar.

GUÍA DE TURISTAS:

La Secretaría de Turismo Federal dio a conocer que, durante el segundo fin de semana largo del año, que comprende del 17 al 20 de marzo de 2023, se espera una derrama económica de 45 mil 578 millones de pesos por consumo de servicios turísticos en los destinos del país. Tan sólo la derrama esperada por concepto de hospedaje es de 4 mil 397 millones de pesos y se espera la llegada de 1 millón 523 mil turistas a hotel, lo que representa una recuperación del 91.8 por ciento respecto al mismo periodo de asueto de 2019.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo.

www.pasaporteinformativo.mx

@PeriodistaRC