



CAPITANAS

Efecto nearshoring

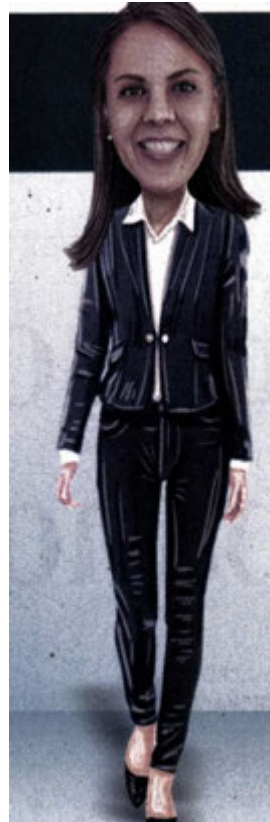
Los directores de empresas, principalmente del norte y centro del País, han detectado un impacto positivo en el turismo internacional como resultado del nearshoring y esperan que este fenómeno mantenga el impulso en la economía.

Entrevistados en enero por el Banco de México, que encabeza **Victoria Rodríguez Ceja**, capitanes de empresas de esa región, que incluye a Nuevo León, Tamaulipas, Coahuila y otros, aseguraron que el turismo internacional de negocios se ha visto beneficiado por la mayor actividad de empresas extranjeras y nuevos proyectos de manufactura asociados al nearshoring.

Los del centro norte, región en la que está Jalisco, San Luis Potosí y otros ocho estados, destacaron un incremento en el arribo de turistas extranjeros derivado del desarrollo del nearshoring en los sectores automotriz, electrónico y agroindustrial.

Los directivos anticipan que la relocalización de empresas ejercerá un efecto positivo en las regiones norte y centro-norte, principalmente.

En particular, mencionaron que se impulsará la construcción privada de plantas y naves industriales, al igual que la demanda de servicios de internet, telefonía, legales, de contaduría, consultoría, de agencias de empleo, logística y transporte, además de comercio al por menor.



VANESSA PAYÁN...

Es directora de Administración, Recursos Humanos, Operaciones, Finanzas y Transformación Estratégica de VALMEX. Tiene a su cargo a 30 por ciento del personal de esta casa de bolsa y es responsable de conducir la estrategia de innovación, transformación tecnológica y crecimiento. Dentro de la institución creó el Grupo de Diversidad e Inclusión.

Juegos y apuestas

El sector de juegos está por celebrar el evento más importante del año: la "III Convención Internacional del Juego con Apuesta".

El evento, que se llevará a cabo a finales de marzo en la Capital del País, reunirá a operadores, permisionarios, fabricantes, académicos y otros participantes de este mercado que representa más de 15 mil millones de dólares anuales, entre las salas de apuestas y el juego online.

La reunión es organizada por la Asociación de Permisionarios, Operadores y Proveedores de la Industria del Entretenimiento y Juego de Apuestas (AIEJA), que dirige **Miguel Ángel Ochoa Sánchez** desde hace 13 años y concentra alrededor de 55 por ciento de la industria de las apuestas en México.

Su aportación económica es importante: genera 50

mil empleos directos y 120 mil indirectos en sus 390 salas físicas ubicadas en 29 estados del País.

En esta edición, la conversación girará en torno de la regulación del juego en línea en los mercados latinoamericanos y el metaverso.

La idea es dialogar sobre los retos de un sector de peso, pues además de sustentar los ingresos para más de 200 mil familias, reporta al fisco más de 5 mil millones de pesos anuales en impuestos federales y hasta 2 mil 500 millones de pesos en impuestos municipales.

Sale del mercado

Segunda Mano se prepara para dejar de operar.

Se trata de un negocio que llevaba más de una década en el mundo digital en México, pero ante el bajo interés dio a conocer que el próximo 31 de marzo será

el último día que aparezca la página de Segunda Mano en línea.

En su momento fue una de las más utilizadas en el País para compra y venta de electrónicos, e incluso de bienes inmuebles.

Apenas hace un semestre Adevinta, firma de clasificados en línea, había pactado la venta de negocios mexicanos Vivanuncios y Segunda Mano a Navent Group, el operador de bienes raíces que opera en América Latina y que capitanea **Nicolás Tejerina**, también dueño de Inmuebles 24.

La transacción parecía hacer sentido, no obstante, sólo sirvió para enterrar definitivamente el portal de Segunda Mano.

Las visitas a esta plataforma cayeron 31 por ciento en el último año, mientras que el inicio de contactos para realizar una compra disminuyó 40 por ciento.

Telemetría y seguros

En el sector insurtech, el crecimiento sigue y es ahora Clupp, empresa mexicana fundada en 2016 por **Marisol Sánchez** y

Omar López, los que están llamando la atención de inversionistas.

Una de las innovaciones de la compañía radica en el uso de telemetría, una nueva tecnología para la recolección de datos que permite medir la exposición al riesgo que tiene un conductor de cualquier tipo de vehículo.

Clupp funciona como una aplicación móvil dirigida a los conductores para mejorar los hábitos de manejo. A través de ella los conductores pueden ganar puntos que pueden cambiar en distintos tipos de recompensas.

Según datos de la insurtech, los automovilistas en México tienen en promedio un accidente cada 46 mil kilómetros recorridos, mientras que las motocicletas reportan un accidente cada 23 mil kilómetros, el doble que los autos en la misma distancia recorrida.

Los de Clupp ya han logrado convencer a fondos como G2 Fintech Fund para invertir en ellos, pues atienen una amplia oportunidad en el mercado de seguros de auto, que en el País tiene un valor de 16.4 billones de dólares.

capitanes@reforma.com



Tesla en México: enormes retos

Durante el "Investor Day 2023" el 13.2023 de Tesla, la empresa anunció su nueva *gigafactory* en Santa Catarina, Nuevo León: con una inversión inicial de 5,000 millones de dólares y alrededor de 7,000 empleos fabricaría un nuevo modelo más barato que los actuales. La reacción de los mercados en *Wall Street* al día siguiente fue contundente y **las acciones de Tesla llegaron a caer hasta en 6.8% ante la falta de información sobre**

el nuevo modelo y la planta en México. Funcionarios mexicanos, posteriormente, dieron información "adicional": las inversiones pudieran alcanzar hasta 10,000 millones de dólares, se crearían hasta 35,000 empleos directos e indirectos ante una posible producción de hasta un millón de unidades y la proveeduría mexicana pudiera crecer hasta en 450%.

Más allá de la sobria presentación de Tesla y las posteriores cifras alegres, al me-

nos dos aspectos son relevantes.

Por un lado, **México se suma a la estrategia global de la producción de autos eléctricos (AE) de Tesla**, que cuenta con plantas en Austin, Fremont, Nevada, Shanghai y Berlín. Las plantas de Tesla cuentan con una línea de producción integral y circular -altamente robotizadas y que permiten la reutilización de baterías- que incluyen la totalidad de los insumos requeridos para la fabricación de un AE: de la fabricación de celdas y las baterías eléctricas a la fundición, plásticos, estampado, pintura y manejo. La planta en Santa Catarina que pudieran abarcar entre 600-1,200 hectáreas requerirá entonces de significativos insumos de autopartes y proveeduría en general; por el momento se han detectado 127 proveedores de Tesla para su planta en Austin en México. Tesla buscaría producir en el mediano plazo alrededor de 20 millones de AE y reducir

sus precios con su planta en México, también ante la creciente competencia de empresas chinas, BMW y Volkswagen, entre otras.

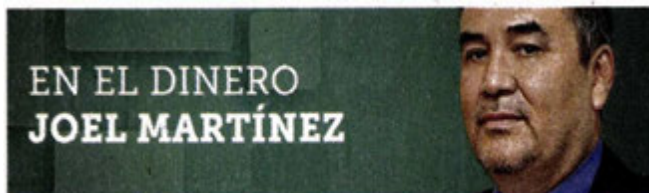
Un segundo aspecto es crítico para comprender la integración de Tesla en la cadena global de valor de autopartes-automotriz (CGVAA) en México. Con la industria maquiladora de exportación, desde los 1960s y hasta hoy en día, la manufactura mexicana ha destacado por **masivos procesos de importación para su exportación**, es decir, una orientación exportadora con base en la importación de partes y componentes y se caracterizan por no gravar aranceles y mínimos pagos de IVA e ISR; estos procesos se benefician de fuerza de trabajo barata con respecto a otros países (particularmente en comparación con Estados Unidos), aunque en muchos casos remuneran sueldos reales muy por encima de la media local, regional y nacional. La orienta-

ción exportadora de México -el coeficiente de exportaciones de bienes y servicios con respecto al PIB aumentó de niveles inferiores al 15% en los 1980s al 41.05% en 2021- en México tiene como contraparte un altísimo coeficiente de importación de bienes y servicios sobre el PIB, de 42.56% en 2021. **El éxito exportador de México se caracteriza por procesos de bajo valor agregado como resultado de masivas importaciones y resultantes bajos niveles de investigación y desarrollo.** El INEGI publica sobre el Valor Agregado de las Empresas de Exportación de la Manufactura Global (VAEMG), destacando: a. cuenta con 2.4 millones de empleos y la CGVAA con el 24.09% del empleo total de la VAEMG en 2021; el segmento automotriz apenas representa el 4.71% y el de autopartes 19.39% en 2021, b. **el VAEMG de la CGVAA es superior al de la manufactura, pero particularmen-**

te en su segmento automotriz, del 39.76% en 2021 (y del 33.48% en 2003); para su principal proveedor, el segmento autopartero, el coeficiente apenas fue de 17.14% en 2021 (y del 10.26% en 2003).

Lo anterior implica que el motor exportador de la economía mexicana, la CGVAA, requiere de enormes insumos importados y particularmente en su segmento de autopartes. Los retos serán incluso superiores para nuevas plantas y tecnologías como las de Tesla, con un reducido número de empresas existentes en México. **Las empresas, organismos empresariales y el sector público a sus tres niveles debieran estar preparándose inmediatamente ante los anuncios de Tesla, ¿será?**

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM
<http://dusselpeters.com>



Brotos de desaceleración autoinflingida

La oleada de ataques y especulaciones de lo que llaman “el mercado”, está generando brotes verdes para una desaceleración que, hasta ahora, no pinta para recesión en Estados Unidos y Europa.

La crisis bancaria que empezó el jueves 9 de marzo, si bien no es sistémica ni se parece a la de 2007-2008, sí ha causado un enorme escándalo que ya incubó elementos, todavía débiles, para afectar el crecimiento de la economía.

Según los datos actuales, no llegará a una recesión como la que querían los mercados y que tanto han vociferado (ver En el dinero del 21 de julio de 2022: “La supuesta recesión es la más esperada” y del 5 de enero de 2023: “Mercado grita recesión sin indicios”).

La crisis bancaria de 2007-2008 tuvo como eje una burbuja inmobiliaria gestada por el boom de hipotecas de baja calidad, que fueron empacadas en bonos.

Esos bonos respaldados en paquetes de hipotecas que tenían una parte de calidad *sub prime* fueron colocados por años en los mercados y estaban dentro de las hojas de balance de muchos bancos e instituciones financie-

ras, como aseguradoras estadounidenses, europeas y de otros países.

Ese fue el activo tóxico más conocido, porque hubo bancos que tenían en su balance activos representados bajo la figura de *hedge funds*, altamente especulativos, con apuestas apalancadas 20 o 30 veces sobre movimientos de lo que fuera negociable.

Hoy las quiebras más emblemáticas, la de Silicon Valley Bank (SVB) del viernes y la de Credit Suisse Bank de ayer, no tienen un patrón común ni entre ellos ni con los demás bancos.

Aunque el referente para la quiebra de SVB es la acelerada alza de los fondos federales por parte de la Reserva Federal y sus efectos sobre las tasas de largo plazo, lo cierto es que el colapso se debe a una clara negligencia y pésimo manejo de riesgos.

Ni siquiera se debió a la mala calidad de su cartera, fue el pésimo manejo de la liquidez que los llevó a vender sus bonos del tesoro en donde tenían las inversiones obligatorias de sus coeficientes que no se valúan a mercado.

Hubo que reconocer pérdidas y buscar capital para no seguir haciendo lo mismo, obvio tesorerías con recursos

invertidos ahí lo intuyeron y se vino una corrida de exigencia de depósitos.

Ahora todos miden cuántos bonos hay en los bancos y los valúan a mercado para gritar que hay pérdidas monumentales que quebrarían a muchos bancos.

Es un absurdo.

La quiebra de Credit Suisse viene incubándose mucho tiempo atrás y es producto de errores propios mencionados por el analista Luis Miguel Ortíz:

Malas adquisiciones de empresas, suicidio de un empleado importante, espionaje a altos ejecutivos del banco, implicaciones del *margin call* del famoso caso de Archegos Capital, aceptar clientes de dudosa reputación o ampliaciones de capital masivas.

Lo único en común que tiene la crisis bancaria de 2007-2008 con la actual es que las calificadoras siguen siendo cómplices, porque nunca advierten nada.

En aquel entonces avalaron por años con calificaciones *prime* o triple A los bonos con hipotecas de baja calidad, ahora, el mismo día de la quiebra de SVB lo tenían en calificaciones altas.

La desconfianza se ha generalizado y hay corridas

contra cuanto banco vean vulnerable, lo que hace posible que haya más casos sonados en la banca regional de Estados Unidos.

El mayor efecto es que los bancos serán más selectivos en el otorgamiento de créditos, lo que llevaría a una política restrictiva de crédito que enfriaría la economía que, hasta febrero, muestra datos de mucha fortaleza con pleno empleo, pero con inflación muy alta.

En esto último radica lo importante: la burbuja inflacionaria iniciada en 2021 sigue vigente.

¿Qué harán los bancos centrales?

El mercado los ha amedrentado mucho y quieren que ya no suban sus tasas de referencia y en uno o dos meses las bajen en un ciclo agresivo de ajustes.

Hoy el Banco Central Europeo (BCE) tendrá la palabra, porque hay Comunicado de Política Monetaria, conferencia de prensa y revisión de pronósticos.

El miércoles 22 de marzo le toca a la Fed bajo el mismo esquema.

Veremos si Jerome Powell sigue el manual de Volcker, como hasta ahora, y sin importar nada sigue con lo dicho o no.



AMLO y Tesla

El presidente López Obrador (AMLO) declaró el lunes 20 de febrero que la planta de Tesla no se instalaría en Nuevo León por la falta de agua. Propuso, en su lugar, que se instalara en el centro-sur del país y mejor aún, cerca del AIFA. Esta es una estrategia muy usada por AMLO, que busca forzar a las empresas a hacer lo que él quiere, sea con presiones políticas, decretos o con la amenaza de negarles los permisos federales correspondientes.

El viernes 24 de febrero insistió que por la falta de agua en Nuevo León no permitiría la instalación de Tesla en Monterrey y señaló categóricamente que no se entregarían permisos para eso, o sea, “no es factible”. Esta supuesta preocupación por la falta de agua era una excusa, ya que diferentes organismos, incluido Agua y Drenaje de Monterrey, habían confirmado que el consumo de agua potable de dicha planta sería prácticamente inexistente, ya que la empresa usaría, como muchas otras en la región, líquido tratado.

Un par de días después, el domingo 26, apareció en

este periódico que personas allegadas a la negociación aseguraron que Tesla no tenía plan B en México. Según la nota, “Las declaraciones del presidente Andrés Manuel López Obrador han llevado a que Tesla advierta que, si no tienen las garantías de los permisos para instalar y operar su planta en Nuevo León, entonces la instalará en Indonesia”.

La intención de AMLO era, con amenazas, presionar a Elon Musk (EM) para que cambiara el sitio de su planta en México. El problema es que el primer intimidador del país, que abusa de su posición para extraer concesiones de empresas (Constellation Brands y líneas aéreas de carga) y gobiernos (Estados Unidos con el general Cienfuegos), no tenía con qué intimidar al hombre más rico del mundo. No se conocen los detalles de la conversación entre ambos del lunes 27 de febrero, pero por el resultado se intuye su contenido.

Imagino que AMLO, con la amenaza de los permisos, intentó convencer a EM para que instalara su planta cerca del AIFA o en

el sur del país, pero al no tener forma de intimidarlo, dobló las manitas, más si EM le reviró con el comentario de que si no se instalaba en Monterrey se iría a otro país. En ese contexto, no le quedó otra al presidente que anunciar el martes 28 de febrero que se instalaría en Nuevo León, alegando que se hicieron compromisos con la empresa para enfrentar el problema de escasez de agua, que desde un principio era inexistente. Es posible que, para calmar el berrinche de

AMLO, EM haya aceptado estudiar la posibilidad de algunas otras inversiones, como una fábrica de baterías, en otras partes del país.

Lamentablemente para AMLO, las decisiones de inversión de una empresa privada se basan en la rentabilidad y no en los caprichos presidenciales. En efecto, la posible instalación de una fábrica de baterías estaba en función de que el gobierno mexicano equiparará los subsidios que recibe Tesla en EU, cosa que el secretario de Hacienda Rogelio Ramírez de la O negó categóricamente el viernes 3 de marzo, al señalar que

“En el caso de las baterías, con toda claridad nos dijeron que la línea de baterías no estaba en su idea original y que solo estuvo en la idea secundaria porque fue a sugerencia por parte del gobierno mexicano (léase AMLO) para traer una planta de baterías. Sin embargo, cuando llevaron esa propuesta a Hacienda fuimos muy rigurosos porque... solicitaban... igualar los incentivos de la ley de reducción de inflación de Estados Unidos. (...) No los hicimos perder el tiempo pensando en que lo podíamos igualar.”

La moraleja es que los caprichos del presidente se toparon con EM, y qué bueno, porque ellos no hacen rentables los proyectos, como lo demuestran los barriles sin fondo que son el AIFA, el Tren Maya y Dos Bocas. Sobre esta última, es muy revelador un meme que circula en redes: “la inversión industrial más grande de este gobierno es la refinería de Dos Bocas, para producir gasolina, mientras que la inversión privada más grande es la fábrica de Tesla que producirá autos eléctricos que no usan gasolina”.



What's News

La Junta de Transporte de Superficie, un regulador federal de EU, aprobó con condiciones la fusión entre Canadian Pacific Railway Ltd. y Kansas City Southern, un acuerdo de 28 mil millones de dólares que creará la primera red ferroviaria de carga que unirá a Canadá, Estados Unidos y México. Indicó que el acuerdo "mejoraría la calidad y disponibilidad general de los servicios de transporte ferroviario" y representaría un competidor más fuerte para Union Pacific Corp., BNSF y Canadian National.

◆ **Foxconn Technology Group**, uno de los proveedores más grandes de Apple, señaló que planea depender menos de China, a medida que seguirá diversificando sus sitios de producción. Alrededor del 70% de los ingresos de Foxconn proviene aún de China, pero está considerando una gran expansión en India, luego de que ha aumentado su presencia en países como Vietnam, México y EU. Sus ingresos en el 2022 fueron de unos 215 mil millones de dólares.

◆ **El Índice de Precios Productor de EU**, que generalmente refleja las condiciones de suministro en toda la economía, cayó 0.1% en febrero respecto al mes anterior, reportó el Departamento del Trabajo. A tasa anual, el índice subió 4.6%, desacelerándose desde

un alza de 5.7% de enero. El IPP refleja los precios pagados a los proveedores por las empresas y otros clientes, lo que puede apuntar a cambios futuros en los precios al consumidor.

◆ **La actividad económica en China** se recuperó en enero y febrero pasados, cuando el país salió de casi tres años de estrictos controles por el Covid-19, mostraron cifras oficiales. En el primer bimestre del 2023, las ventas minoristas crecieron 3.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que marcó un cambio brusco desde la contracción anual de 1.8% en diciembre. La producción industrial aumentó 2.4% y la inversión en activos fijos, como infraestructura y maquinaria, subió 5.5%.

◆ **Corea del Sur** anunció planes para crear la base de chips más grande del mundo en el país durante las próximas dos décadas. Un nuevo complejo industrial para semiconductores avanzados se formará hacia el 2042 en la ciudad de Yongin, cerca de Seúl, basado en inversiones de Samsung Electronics Co. por alrededor de 228 mil millones de dólares. Esta compañía planea construir cinco plantas. El complejo también albergará unas 150 empresas de materiales, componentes y diseño de chips.



DESBALANCE

Hacienda, tarde, pero sin sueño

Cinco días después del colapso de Silicon Valley Bank, las autoridades financieras nacionales reaccionaron. Nos cuentan que la Secretaría de Hacienda, de **Rogelio Ramírez de la O**, a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Jesús de la Fuente**, salió este miércoles a calmar las aguas con un comunicado que parecía más bien una copia del más reciente reporte del Consejo de Estabilidad Financiera. Es decir que llegó tarde, pero sin sueño, mientras en Estados Unidos no han podido pegar el ojo por estar tratando de contener el pánico financiero. Eso sí, nos comentan que ni Ramírez de la O ni De la Fuente se salvarán en la Convención Bancaria que inicia hoy de emitir una postura respecto a si hay algún cadáver en el clóset.



ESPECIAL

Jesús de la Fuente

Después de ahogado el niño

::: Nos hacen ver que quienes también se quedaron dormidas fueron las agencias calificadoras, luego de que este martes **Moodys** degradó su perspectiva para el sistema bancario de Estados Unidos. Nos reportan que el viernes pasado, cuando colapsó Silicon Valley Bank, la agencia daba al banco una nota "A3", de las más altas en su escala. Conscientes de sus yerros y del escrutinio público, nos platican que **Standard & Poor's** y **Fitch** también reaccionaron este miércoles en medio de la tormenta al retirarle el grado de inversión a **First Republic Bank**, tras la salida de depósitos de la entidad y a pesar de que los reguladores estadounidenses se comprometieron a apoyar al sector. La pregunta de siempre es: ¿quién califica a las calificadoras?

Presión a la Fed

:::: Continuando con la turbulencia bancaria, nos hacen notar que el horno no está para bollos, pues no sólo ha generado nerviosismo en los mercados, sino también le está metiendo presión a la Reserva Federal (Fed), de **Jerome Powell**, en su decisión de política monetaria de la próxima semana. Nos explican que antes de que quebrara el Silicon Valley Bank, el debate entre los inversionistas era si



Jerome Powell

el aumento en la principal tasa de la Fed sería de 25 o 50 puntos base como un antídoto contra la inflación. Sin embargo, ahora las apuestas se dividen entre un alza de 25 puntos o frenar el ciclo alcista. Nos comentan que esto último es lo que piden los mercados al banco central más influyente del mundo, pues al parecer ya

le tomaron la medida, ya que ha reaccionado históricamente bajando su tasa ante problemas similares. Lo que es seguro, nos dicen, es que la Fed está atrapada, debido a que, si sigue subiendo tasas, romperá más cosas, pero si no, la inflación permanecerá alta.



El Ejército y EU, las dos preocupaciones de AMLO

En los primeros tres meses del año, el presidente Andrés Manuel López Obrador ha tenido que aprender una lección, o por lo menos recordarla: que para gobernar México y para que trascienda su movimiento se requiere no sólo de una buena relación con el Ejército, sino de no alinear los intereses a los de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos.

La serenidad y diplomacia del presidente Joe Biden, que contrasta con la del estudiante Donald Trump, debieron haber sido clave para que López Obrador olvidara o minimizara durante algunos años ese principio. Sin embargo, el actual escenario lo obliga a entregar cuentas a un vecino del norte que empieza a despertar sus deseos ocultos de intervención.

La violencia y la inseguridad es el tema que ha prendido las alertas en Estados Unidos, las cuales están encendidas también de este lado de la frontera en la administración federal, aunque públicamente el presidente y su gabinete nieguen la realidad que

se estrella en su cara todos los días con los homicidios, masacres, atentados y más.

En medio de una crítica constante a los gobiernos del periodo neoliberal es que se ha echado mano de las Fuerzas Armadas para combatir a la delincuencia, con un marcado desgaste de la institución militar, compensado presidencialmente por un sinfín de privilegios.

El Ejército construye, administra y hasta cierto punto gobierna con un poder cada vez menos limitado, pero concentrado sólo en un grupo de generales, con beneficios que no llegan a la tropa.

La dependencia que encabeza Luis Crescencio Sandoval ejerce actualmente un presupuesto que rebasa los 112 mil millones de pesos, sin contar los 143 mil millones que se destinan a los megaproyectos que administra, a discreción, bajo el argumento de la Seguridad Nacional.

La medición de Global Firepower 2023 ubica al Ejército mexicano en el lugar 31 de entre los 145 más poderosos del mundo, por su poderío bélico,

cantidad de elementos y por los recursos económicos que tiene a su disposición.

Las Fuerzas Armadas nacionales tienen el décimo tercer lugar en el ranking tan solo por su poder adquisitivo y ocupan el lugar 17 si únicamente se contempla la cantidad de elementos activos. En perspectiva, México se puede comenzar a comparar, por lo menos en los números económicos, con ejércitos como el de China, Corea del Sur, Rusia o incluso el de Estados Unidos.

Aun así, el domingo unos 2 mil soldados en activo, retirados y jubilados marcharon en varias ciudades para exigir que se termine con supuestos abusos contra militares por parte del Ministerio Público, una movilización que desde Palacio Nacional se denostó desde días antes de que sucediera.

Las consignas de la protesta llamaban a respetar además los derechos humanos de los militares, acusados de excesos en el combate contra el crimen organizado, y clamaban un mejor trato para las tropas. Además, se exigía la libertad de

los soldados detenidos por matar a tiros a cinco jóvenes en Nuevo Laredo, lo cual fue confirmado este miércoles por el subsecretario de Derechos Humanos, Alejandro Encinas.

Todo sucede en Tamaulipas, donde fueron secuestrados los cuatro ciudadanos estadounidenses que detonaron el escrutinio del gobierno de Biden, y que exaltaron a un bando republicano para solicitar el ingreso de sus Fuerzas Armadas al combate del crimen organizado en territorio mexicano.

El exgobernador Francisco Javier García Cabeza de Vaca estaba en lo cierto: el estado se está saliendo del control del mandatario morenista, Américo Villarreal. Sus palabras fueron como un vaticinio, pues se expresaron días antes de que ocurriera el secuestro de los estadounidenses.

Las riendas de un estado fronterizo en manos de los narcotraficantes es un riesgo y una preocupación para Estados Unidos, porque así como Matamoros hay muchas otras ciudades controladas por los criminales. ●

Las riendas de un estado fronterizo en manos de los narcotraficantes es un riesgo y una preocupación para EU.



El gran pendiente en el sistema bancario y financiero es el de la simplificación y mejora regulatoria. La promesa de bajar costos y acelerar los procesos de autorización, supervisión y sanción en Hacienda, Banxico y CNBV se perciben como una promesa permanente y, por ende, un desafío recurrente que se exacerbó con la pandemia, los recortes presupuestales, la disminución de incentivos para hacer carrera en el sector hacendario y la ausencia de regulación clara para facilitar, no sólo la entrada, sino también el cierre de entidades financieras.

Es claro el efecto que tiene sobre las entidades de regulación y supervisión, particularmente la CNBV, se ha traducido en un debilitamiento de la capacidad de supervisión. Más allá del mensaje de tranquilidad que se espera que emitan Rogelio Ramírez de la O, de Hacienda, y Victoria Rodríguez, de Banxico, por el eventual "efecto de cola" de la reciente quiebra de bancos en EU, la comunidad financiera espera que se dé a conocer un esquema que permita dar efectividad y celeridad a los procesos de autorización, supervisión y sanción con resoluciones claras no sólo contadas en una banquera, sino también para hacer más ágil la obtención de las autorizaciones diversas.

La banca y las fintech se han digitalizado, pero los procesos de autorización avanzan a punta de insistencia, no de solvencia de la supervisión. En Banxico se cumplen dos años con direcciones generales acéfalas y las plazas, que no se han llenado con la celeridad de la carga de regulación y supervisión, se observa poca coordinación en las áreas de autorizaciones, y mucha carga en sistema de pagos, supervisión de switches. En el IPAB apenas se completa.

Es cierto que la CNBV tiene faltante de personal y exceso de trabajo, pero deberían facilitar la autorregulación de algunos trámites y establecer plazos para la salida de los otros o contratar la prestación de servicios de terceros que conocen de regulación prudencial. Juan Pablo Graf fue el primero en comprometer la simplificación y no fue así, lo complicó más, y en lugar de que para operaciones de bajo riesgo no se requiera autorización, sino un aviso, y en el caso de autorización de licencias dejar las condicionantes a cumplir en la etapa operativa,

algunas áreas donde ha llegado personal nuevo, limitan la autorización con procesos desgastantes en la etapa documental que se queda en papel y que por no entender por incapacidad técnica, acaban calificados como "no viables". ¿De verdad se requieren trámites de papel?, ¿si no pueden ni leer un Excel, mucho menos pueden entender la metodología de supervisión basada en riesgos, donde se homologue criterios de supervisión, dado que nuestro sistema sigue teniendo una parte subjetiva!

Revisando el FASP del FMI emitido en noviembre del año pasado, sugiere al gobierno mexicano fortalecer presupuestal, legal y organizacionalmente al grupo de supervisión que se reúne todas las semanas con el Presidente, integrado por vicepresidentes y directores generales, donde se trabajaba en equipo y se rompía la territorialidad en beneficio de las áreas que registran atraso en la carga de supervisión y autorización. Eso además evitaba costos y posibilidades de corrupción o arbitraje regulatorio. ¿Y si lo recuperan?, ¿sería mucho pedir?

DE FONDOS A FONDO

***Taxonomía ASG lista.** México se convertirá en el primer país con la presentación de la Taxonomía (principios, métodos y fines de la clasificación actividades, categoría de actividad y sector económico, ambiental, energético o social, que tienen características comunes para ser considerados proyectos ambientales, sociales o de gobernanza y, por ende, que puedan recibir los beneficios de tasas preferenciales y tratamientos diferenciados en la colocación de crédito o en la emisión de bonos), la cual la realizará Gabriel Yorrio, subsecretario de Hacienda. Es única porque es la primera en incluir retos y brechas sociales, y es la más ambiciosa, identifica más de 130 actividades económicas sostenibles, sustentables e incluyentes sociales en México, para que el mercado financiero pueda financiarlas y se terminen de una vez por todas los marketings verdes o morados que suponen la emisión de "distintivos o certificados" inexistentes.

Le dejó el link de YouTube si usted es de los que quieren acabar con el Green, Pink o Brown Wash. <https://www.youtube.com/channel/UCmRIRYoNnarvtdoi7AR7Sw>



De acuerdo con la Real Academia Española, la definición de miedo es angustia por un riesgo real o imaginario. Dado que el dinero y los mecanismos que determinan su funcionamiento son un consenso imaginario, no hay nada más pernicioso para ellos que el pánico, y ello fue lo que causó el colapso de Silicon Valley Bank y de Credit Suisse. El problema del miedo es que tiene un componente instintivo, por lo que una vez que aparece es difícil contenerlo, aun con argumentos racionales, es por ello que a pesar de que el Tesoro y el banco central de la Reserva Federal generaron mecanismos para evitar que más bancos colapsaran al garantizar las cuentas de depósito, la incertidumbre continuó, aunque no de manera catastrófica. En el caso de Credit Suisse, el banco central del país europeo dijo que le daría la liquidez que fuera necesaria y que no tiene problemas de solvencia, sin embargo, la incertidumbre continuó.

FRAGILIDAD

La situación de Silicon Valley Bank es producto de múltiples crisis, por un lado, la abundancia de capital provocada por las tasas de interés en cero por ciento para estimular a la economía en el contexto de la pandemia, lo que generó mucho financiamiento para los emprendimientos y, ello a su vez provocó que los depósitos del banco de las startups se dispararan al pasar de 102 mil millones de dólares a 189 mil millones de dólares nada más en 2021, y sus activos de 45 mil millones de dólares en 2016 a poco más de 209 mil millones de dólares a finales de 2022. El problema fue que después de la pandemia los problemas en las cadenas de suministro y la distorsiones de patrones de consumo comenzaron un proceso de inflación que se agudizó con los estímulos que dio Trump en 2020 y aumentó Biden en 2021. En un contexto inflacionario, la invasión de Ucrania disparó aún más los precios de alimentos y energéticos a escala global y el consecuente aumento de tasas asomó a la fragilidad que contenía Silicon Valley Bank en su posición de papeles de largo plazo, cuyos rendimientos fueron inferiores a las tasas detonando que quedara corto. Lo más sorprendente es que

ninguno de los múltiples reguladores atendió el asunto, ni el de California ni el Tesoro ni la Fed, y que la remediación fue más cara que si la Fed hubiera respaldado la posición de largo plazo del banco startup y hubiera corrido a los directivos por no cambiar la posición antes. En el caso de Credit Suisse, se encuentra en transformación de su modelo de negocios después de varias crisis, pero no parece tener un problema de solvencia, aunque estando nerviosos los mercados, la postura de su principal inversionista, Saudi National Bank, en cuanto a no inyectar más fondos a la institución suiza, bastó para que las acciones se desplomaran.

FRAGILIDAD MEXICANA

La nacionalización de la banca en 1982, la reprivatización, la crisis de 1994-1995, provocaron que la banca mexicana se hiciera más resiliente, por lo que ha sido un punto de estabilidad para México frente a las turbulencias ocasionadas por la continua fragilidad de la banca estadounidense. Lo robusto de la banca mexicana permitió una adaptación y cumplimiento inmediato a los requerimientos de capital que se definieron a escala global después de la crisis financiera 2008-2009. La gestión resiliente de la banca mexicana se da gracias a un marco de referencia prudente en la regulación, aunque se puede argumentar que eso podría limitar la inclusión financiera. No obstante, en momentos de tanta fragilidad y nerviosismo global la banca mexicana es un ancla, lo cual no es un logro menor. En contraste, algunas de las fintechs que surgieron en los últimos años, gracias a las bajas tasas de interés, que se expresaron en la exuberancia de los fondos de capital de riesgo, experimentarán un proceso de consolidación. Es deseable que se mantenga la presión competitiva que provocaron las fintechs en los bancos, que se reflejó en que se acelerara la inversión en tecnología y servicio. No es menor el avance de las últimas décadas en la construcción del sistema financiero en México, que ha sido resistente al miedo global, lo que nos deja listos para aprovechar un gran momento. El *nearshoring* requerirá mucho financiamiento y servicio.



¿Cabotaje para salvar al AIFA?; inocente pensar que bajará tarifas

La Ley de Aviación y la Ley de Aeropuertos traen una manzana envenenada: el cabotaje. Si bien las iniciativas que se discuten en la Cámara de Diputados sí ayudarán a solventar el regreso a la Categoría I para volar más hacia EU, también originarán el enorme riesgo de la entrada de grandes aerolíneas internacionales sólo a rutas muy atractivas.

¿DE VERDAD VOLARÁN A PIEDRAS NEGRAS?

Con el cabotaje, la idea es permitir a las grandes aerolíneas internacionales operar dentro de México con rutas domésticas. La lógica es bajar las tarifas: con más competencia, las tarifas bajan. Sin embargo, ¿usted ve a American Airlines, Lufthansa o Air France volando hacia Ixttepec o Piedras Negras, donde, por ejemplo, volaba Aeromar? Claro que no.

A las grandes aerolíneas les interesan las principales rutas de negocios y turismo. No más. Ciudad de México-Guadalajara-Monterrey. O quizá Cancún-Los Cabos-Puerto Vallarta. Y ahí sí, en esas rutas rentables, las aerolíneas internacionales no sólo no bajarían, sino tumbarían las tarifas para que nadie más permanezca en ellas y, una vez tomadas las rutas, las elevarán a su antojo.

Crear que el cabotaje va a reducir las tarifas es, por lo menos, inocente. Más bien va a desaparecer la aviación nacional. **CABOTAJE SÓLO LO APROVECHARÁN PARA LAS RUTAS RENTABLES**

Las aerolíneas mexicanas, como Aeroméxico, Volaris y Viva Aerobus, y la cámara de la industria, la Canaero, están en contra del cabotaje porque saben el siguiente capítulo: no soportarían una depredación de tarifas con la intención de sacarlos del mercado, más que de bajar permanentemente las tarifas.

Y México podría quedarse sin industria aérea. Nos falta una política de aviación con apoyos, pero también competencia.

El cabotaje no es el camino. Por eso también los sindicatos, desde ASPA, Colegio de Pilotos, hasta SNTSS o ASSA, están en contra del cabotaje: desaparecerá la industria mexicana y sólo se dependerá de aerolíneas internacionales.

EL ÚNICO GANADOR, EL AIFA; LA INDUSTRIA PERDERÍA

Sin embargo, el cabotaje sí podría salvar una figura, la del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, que no tiene más vuelos porque el gobierno obradorista perdió la Categoría I y, por ello, no se pueden tener más vuelos hacia Estados Unidos.

Con el cabotaje se permitirá la entrada de aerolíneas extranjeras y el AIFA podría tener vuelos y salvarse de su baja operatividad. El Felipe Ángeles no tuvo planeación, no se vio que, sin Categoría I, no tendría vuelos hacia EU. Es pequeño para tener conexiones. Y de las vitalidades y transporte público para llegar al aeropuerto ya ni hablamos.

En el Congreso discuten la Ley de Aviación Civil y la Ley de Aeropuertos. Vienen aspectos positivos, como el de impulsar el regreso a Categoría I. Pero no se discute, por ejemplo, el TUA (Tarifa Única Aeroportuaria), que hoy representa un gran componente de la tarifa aérea. Y, lamentablemente, las iniciativas de ley traen todo el tema del cabotaje que, de aprobarse, significará la liquidación de todas las aerolíneas mexicanas.

CONCHEIRO NOS ACLARA; BECKER: SÍ LO VIMOS

Elvira Concheiro, tesorera de la Federación, nos aclara que la cancelación de cuentas bancarias de dependencias del gobierno sólo es para las cuentas ya caducas, que llevan años sin funcionar, donde los titulares eran funcionarios de otra administración. Pero nos dice que las cuentas con los bancos sí continuarán funcionando para la Tesorería, desde pagos de nóminas, de impuestos y hasta de programas sociales.

Esto es oportuno porque en el *Diario Oficial* sí viene la cancelación en todas las dependencias de sus cuentas con bancos privados, a más tardar al 31 de marzo. Pero viene un agregado donde dice que las cuentas se restablecerán si las dependencias muestran que sí funcionan.

Al respecto, **Daniel Becker**, presidente de la Asociación de Bancos de México, nos comenta que ellos vieron el problema desde el 15 de febrero y lo platicaron con **Gabriel Yorío**, subsecretario de Hacienda, y se escaló con **Rogelio Ramírez de la O**, secretario de Hacienda. E, incluso, **Becker** y **Concheiro** tuvieron una plática para entenderse mejor.

Sinceramente, esto pudo haberse evitado. *Página 5 de 8*



Canieti vs. municipios

Enrique Yamuni y su equipo de la Cámara Nacional de la Industria Electrónica, de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información (Canieti) están dando una fuerte batalla en dos frentes sobre el mismo asunto: la oposición jurídica de la industria a sendas disposiciones emitidas por los gobiernos municipales de Jalisco y Monterrey.

En ambas localidades se hicieron reformas para obligar a las empresas a cambiar sus sistemas de cableado subterráneo, por lo que la industria ha presentado procesos de amparo que buscan revertir esas determinaciones.

En el caso de Guadalajara, están pendientes de que el tribunal colegiado especializado resuelva hoy sobre la suspensión definitiva que le fue negada el último día de enero. Esperan que haya un cambio de determinación, puesto que presentaron pruebas adicionales.

En el caso de Monterrey, la Canieti promovió un amparo en contra del reglamento para el mejoramiento del entorno urbano en el uso, construcción, instalación, ampliación, retiro y modificación en infraestructura de telecomunicaciones y/o radiodifusión y/o suministro de electricidad.

Como en el caso anterior, aquí tampoco han recibido amparos definitivos, sin embargo, es significativo recordar que, en ambos casos, el Instituto Federal de Telecomunicaciones, presidido por **Javier Juárez Mojica**, ha interpuesto controversias constitucionales, puesto que consideran que no es facultad de las autoridades municipales, sino de este órgano autónomo del Estado.

Habrà que seguir con atención hacia dónde va este caso.

REMATE ARRASTRADO

A pesar de que el presidente de la Asociación de Bancos de México, **Daniel Becker**, se puso a jugar de vocero de la Tesorería de la Federación y a decir a todo aquel que quisiera escucharlo que el asunto estaba totalmente resuelto, porque **Elvira Concheiro** ya le había dicho que todo estaba bien y que únicamente tenía que ver con las cuentas antiguas o que tuvieran inconsistencias, y le había pedido que él lo comunicara, la realidad es diferente.

La inmensa mayoría del gremio que se reunirá a partir de hoy en Mérida tiene muchas dudas sobre el cumplimiento de esta medida. Se trata de que las entidades pongan al día sus cuentas, pero existe una presión, no tan velada, de que

transfieran sus cuentas al Banco del Bienestar, lo que le daría al gobierno mayores posibilidades de manejar esos recursos sin fiscalización. Y se teme que no sea para fines legales.

Existe la convicción, entre los bancos, de que estas medidas generarán desorden en el sistema financiero, puesto que no se ha trabajado debidamente en la transición ni en la forma en la que operarán estos masivos cambios de cuentas.

Algunos banqueros le comentaron al *Padre del Análisis Superior*, en privado, que en lugar de que su todavía presidente dijera que todo estaba arreglado —porque el martes habló por teléfono con la tesorera de la Federación—, se hubiera atendido el tema en la representación gremial que, se supone, para eso está, y no para andar impulsando las ocurrencias de su presidente en turno.

Sea como sea, a partir de esta semana llegará **Julio Carranza** a la presidencia de la ABM y es de esperarse que se regrese a una representación gremial más seria y concentrada en los asuntos que le corresponden y no en actos que van entre la frivolidad y la sumisión injustificada al gobierno.

Habrà que esperar a los primeros días de abril para determinar, con toda claridad, quién o quiénes tenían razón sobre esta disposición de la Tesofe, y quienes mintieron, incluso engañando al mismo Presidente del país. El tiempo acomodará todo en su sitio.

REMATE VELOZ

El banco central y la autoridad regulatoria de Suiza tomaron una decisión correcta ante las especulaciones que rondan sobre Credit Suisse, derivadas de la crisis bancaria en Estados Unidos. Señalaron que respaldarán al banco inyectándole liquidez en caso necesario. A diferencia de otras crisis, particularmente la de 2008-9, las autoridades regulatorias en el mundo están actuando con mayor rapidez. En EU se ha logrado contener la crisis, hasta el momento, y en Suiza se están tomando medidas para evitar la caída de una institución de crédito.

En México también se está actuando con prudencia. El martes, el *Padre del Análisis Superior* entrevistó al subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, en su programa de *Imagen Radio* —y que se publicó ayer en *Excelsior*—, y estableció, entre varios, un punto que es relevante tener en cuenta.

La banca en México está capitalizada de sobra y no tiene mucho riesgo de contagio por los problemas de la de 8



123 **EL CONTADOR**

1. La próxima semana, la Asociación Mexicana de Mujeres Jefas de Empresas estrenará titular en su capitulo Ciudad de México, con **Zaira Zepeda**, CEO de Local Trendy, una de las 40 mujeres líderes en México. En su toma de protesta, en el Museo Nacional de Antropología, estará acompañada por su consejo, integrado por **Gina Diez Barroso**, **María Ariza** y **Patricia Espinosa**, entre otras mujeres. Además, contará con el respaldo de la presidenta de la Canacintra, **Esperanza Ortega**, y **Francisco Cervantes**, presidente del CCE. Se espera que a partir de esta convocatoria, la asociación continúe impulsando una agenda en pro de las mujeres para que la próxima jefa o jefe de Gobierno de la ciudad lo tome en consideración.

2. Aunque usted no lo crea, la cerveza sin alcohol está ganando terreno en nuestro país, por lo cual, Heineken México, que dirige **Guillaume Duverdier**, acaba de lanzar la versión 0.0 de Tecate, para que se sume al éxito que ha alcanzado Heineken 0.0 en la categoría. Con esta bebida,

la empresa busca responder a un mercado cada vez más consciente en cuanto al consumo de alcohol y que expande a doble dígito. La bebida está diseñada para mayores de edad y se trata de uno de los lanzamientos más importantes de la compañía en los últimos años, ya que realizó importantes inversiones en su desarrollo para lograr el sabor y aroma de la marca.

3. La oferta de autos eléctricos en México es cada vez mayor, pero los costos de cada unidad siguen siendo altos, sin embargo, el 23 de marzo se anunciará la llegada formal de ARRA, que preside **Erick Gómez**, una nueva marca de unidades electrificadas que promete traer vehículos a bajo costo. Por el momento, estarán comercializando dos modelos, el ARRA 3, con batería de litio, con una autonomía de hasta 600 kilómetros, así como la van EW-1, que puede recorrer hasta 260 kilómetros por carga. Sin embargo, aún no se sabe dónde se arman estas unidades, aunque es muy posible que provengan de China. Es así que en los próximos días darán a conocer su estrategia de comercialización.

4. Oracle, que en el país dirige **Maribel Dos Santos**, abrió su programa de pasantías con un enfoque prioritario en

diversidad e inclusión por cuarto año consecutivo. Este programa, llamado Generación Oracle, destaca porque el proceso de selección no solicita la presentación de curriculum vitae y la postulación es anónima, es decir, se ocultan datos como género, edad o raza. Hay 25 vacantes en México y las inscripciones son hasta el 5 de abril, mientras que en América Latina hay 75 vacantes repartidas entre Brasil, Colombia, Argentina, Chile, Perú y Costa Rica. En México, esta iniciativa ha dado resultados porque varios de los elegidos hoy forman parte de la plantilla de Oracle.

5. Para **Paulina González**, directora región noreste de American Industries, el *nearshoring* ya es una realidad, pues en los últimos 18 meses a México llegaron alrededor de 50 empresas asiáticas para iniciar operaciones, entre ellas, aliadas de Tesla. En la lista también están fabricantes de equipamiento, aires acondicionados, entre otras, todas con el objetivo de no pagar el impuesto que Estados Unidos cobra a las empresas chinas. Las compañías se están instalando pensando en el largo plazo, de ahí que una oportunidad para las empresas mexicanas es buscar convertirse en los proveedores de varias de estas firmas, lo que detonaría el empleo y el crecimiento.



86 Convención Bancaria: mayor participación de mujeres

MÉRIDA.— No debe extrañar, porque uno de los temas de la 86 Convención Bancaria, que hoy inicia en Mérida —con problemas de logística porque están saturados vuelos y hoteles cercanos a la sede— es la inclusión, pero ésta será la convención con mayor número de mujeres expositoras, tanto hoy, en las sesiones previas a la inauguración, como mañana, porque la conferencia magistral será impartida por **Hillary Rodham Clinton**, exsenadora, ex candidata a la presidencia de Estados Unidos, exsecretaria de Estado y, desde luego, exprimer dama de EU.

Hoy, entre las participantes, están **Silvia Giorguli**, presidenta de El Colegio de México; **Lorenza Martínez**, directora de Actinver; **Valeria Moy**, directora del IMCO; **Gaby Siller**, economista en jefe de Banco Base; **Marité Chavira**, directora ASG de Citibanamex; **Irma Acosta**, directora de Negocio Responsable y Sustentabilidad de BBVA; **Martuz Calvet**, directora de Finanzas Sustentables de HSBC, y **María Isabel Botero** y **Lyssette Bravo**, coordinadoras del Comité de Diversidad e Inclusión de la ABM.



NIEGA CONCHEIRO ENFRENTAMIENTO CON BANCOS

Elvira Concheiro, tesorera de la Federación, negó que exista un enfrentamiento entre la Tesofe y los bancos, y aseguró que el acuerdo publicado en el *Diario Oficial*, el pasado febrero —que si dice que se deben cancelar al 31 de marzo todas las cuentas de dependencias públicas y entidades gubernamentales—, es un reordenamiento necesario de estas cuentas porque algunas databan de 1971 y en muchas otras los titulares ya no trabajaban en el sector público, por lo que era indispensable esta depuración o reordenamiento de cuentas.

Concheiro reconoció que sí hizo declaraciones críticas sobre el papel social de los bancos y el neoliberalismo, aunque insistió en que hay una buena relación con los banqueros, en lo que coincidió **Daniel Becker**, presidente de la ABM,

quien aseguró que desde la publicación del acuerdo, el 15 de febrero, tuvieron conversaciones con la Secretaría de Hacienda, porque cancelar todas las cuentas bancarias de dependencias públicas y entidades gubernamentales hubiera generado un severo problema para el gobierno federal, para el pago de servicios y contribuciones fiscales, y para 24 bancos que operan con estas dependencias y entidades.

Además, **Becker** asegura que el martes tuvo una larga y amistosa plática con **Concheiro**, quien pidió que el mensaje a los medios y al público sea que se trata sólo de un reordenamiento de cuentas.



SIN CONTAGIO POR SVB

Becker afirmó también —y seguramente será uno de los temas centrales en su mensaje hoy en la inauguración de la Convención Bancaria— que no hay ningún riesgo de contagio para los bancos en México por la crisis desatada en Estados Unidos tras el quebranto de Silicon Valley Bank.

Recordó que tampoco lo hubo en 2008 y 2009, porque, así como los bancos no invertían en derivados en la crisis del *subprime*, tampoco pueden invertir en criptomonedas y no hay ningún banco que tenga elevada exposición en el mundo fintech. Además, el Índice de Capitalización de los bancos en México está en 19.0%, muy por encima del 10.5% que requiere la CNBV.



¿Y DÓNDE ESTÁ EL PILOTO?

Por cierto: tache al presidente de la CNBV, **Jesús de la Fuente**, quien, cinco días después del quebranto de SVB, emitió finalmente un comunicado asegurando que los bancos tienen un coeficiente de cobertura de liquidez muy alto, de 235%, y cuentan con cobertura de riesgos ante la volatilidad en las tasas de interés.



El lado malo del 'nearshoring'

Hoy Mérida está llena de banqueros. La mayoría, procedente de la Ciudad de México.

¿El pretexto? La Convención Bancaria, esa sesión anual entre directivos de grupos financieros durante la cual centrarán su discusión en los beneficios del "nearshoring".

Es la palabra que recobró fuerza y los más avezados buscan oportunidades en ese retorno de fábricas a Norteamérica, visibles por cierto en varias poblaciones de Yucatán en forma de nuevas naves industriales y empleos en su interior.

Pero ayer, Larry Fink, un nombre asociado con el mayor poder económico de los Estados Unidos, señaló hacia donde pocos están volteando, dijo en su carta anual a presidentes de empresa que el

nearshoring está basado en razones preocupantes y su destino se resume en una palabra: inflación.

Primero, el origen. La gente de un lado del mundo ha dejado de ir a comer con la del otro. Los vínculos se reducen y como en los matrimonios, las relaciones se enfrían.

"En 2017, destacué cómo la globalización y el cambio tecnológico estaban dividiendo comunidades e impactando a los trabajadores. Las implicaciones sociales incluyeron Brexit, agitación en el Medio Oriente y polarización política en Estados Unidos", escribió Fink, líder del influyente grupo inversionista Blackrock, que cuida buena parte del dinero de los fondos de retiro de trabajadores estadounidenses.

"El aislamiento de Covid

ha aumentado este ambiente cargado y ha llevado a un mayor proteccionismo y polarización. La falta de interacción cara a cara ha tenido un efecto profundo en la humanidad. Las videollamadas no reemplazan las reuniones en persona o compartir una comida".

Las conexiones con el equipo de la oficina o con políticos de otra nación, son hoy más importantes luego del alejamiento provocado por una pandemia.

Las fricciones entre China y Estados Unidos caen en un círculo vicioso muy riesgoso.

A la par de lo anterior, surgió la reacción casi animal de protegerse, de reducir riesgos en el llenado de cada anaquel, cada vitrina y cada "marketplace". Mientras más cerca de lo que "puedo controlar", menos peligro de que me

falle el proveedor o me cambien los impuestos o los precios al traerlo de lejos.

“Cada vez más, quieren obtener productos esenciales cerca de casa, incluso si eso significa precios más altos”, advirtió Larry Fink.

“Los líderes de los sectores público y privado esencialmente están intercambiando eficiencia y menores costos por resiliencia y seguridad nacional”.

Las oportunidades están a la vista y los bancos quieren su parte. Sea en Yucatán, o en Nuevo León, con la recepción de la inversión de más de 5 mil millones de dólares por la nueva planta de Tesla. Dinero que de algún modo pasa por el banco.

Un poco más al norte, esas oportunidades se exacerban. Al norte de Phoenix, Arizona, el gigante taiwanés de chips TSMC invierte 40 mil millones de dólares en una fábrica de semiconductores útiles en todos los electrónicos, como los de su *smartphone*.

Se trata del mayor productor de chips en el mundo, con sede original en Taiwán, territorio reclamado por China, cuyos empresarios y gobernantes evi-

dentemente tienen relaciones más cercanas con los vecinos norteamericanos. Hablando de riesgos, el evidente apoyo del gobierno del presidente Joe Biden al proyecto no es un cariño para el gigante asiático.

“Los gobiernos están desempeñando un papel más importante en cuanto a dónde se pueden obtener los productos y dónde se debe asignar el capital, ya que buscan mantener la producción de componentes críticos dentro de sus fronteras. Esto significa que el capital no se asignará necesariamente a las empresas que ofrezcan la máxima rentabilidad”, advirtió Fink.

“Esto puede producir mejores resultados de seguridad nacional con cadenas de suministro más resistentes y seguras. Pero en el corto plazo, los efectos son altamente inflacionarios. Esta compensación entre precio y seguridad es una de las razones por las que creo que la inflación persistirá y será más difícil de controlar para los banqueros centrales a largo plazo. Como resultado, creo que es más probable que la inflación se mantenga más cerca del 3.5 por ciento o el 4 por ciento en los próximos años”, estimó el líder de Blackrock.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“Los líderes de los sectores público y privado están intercambiando eficiencia y menores costos por resiliencia y seguridad nacional”



Equilibrio bancario en México

Lo hemos escrito muchas veces, la banca mexicana tiene la fortaleza suficiente para hacer frente no solo a lloviznas, sino a tormentas perfectas; lograron pasar la crisis *subprime* en 2008, desde luego con ciertos “dolores” nada graves.

También la pandemia sin ayudas gubernamentales excesivas, únicamente el beneficio de las reservas preventivas en los plazos de gracia dados a sus clientes; han quebrado bancos sin que se contamine al sistema, y ahora, aún cuando el efecto de Silicon Valley Bank (SVB) se extienda, todos coinciden en que tienen la fortaleza para enfrentarlo.

Y los números nunca mienten, las diferentes pruebas de estrés que se han dado en los últimos años, en peores escenarios macroeconómicos adversos, repitiendo una combinación de catástrofes

financieras, afectarían solo a un par de bancos pequeños, pero en general el sistema podría salir adelante y es algo en que coinciden las autoridades financieras y la industria.

Pero algo que hoy vale la pena destacar, y que dejó no a uno, sino a varios directivos de la banca sorprendidos, es el comunicado con el cual la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de manera detallada y técnicamente explicó por qué la industria está fuerte. Más de uno consultado en la blanca Mérida previo al arranque este jueves de la 86 Convención Bancaria, consideraron que tenía muchos años en que un boletín de la autoridad gustara a todos por la pulcritud con la que fue hecho.

Y es que la CNBV aclara que a diferencia de SVB el cual tenía su portafolio de depósitos completamente concentrado en *startups* tecnológicas, en

México la estructura de captación de los bancos muestra una apropiada diversificación respecto a sectores económicos atendidos, así como una base muy sólida de depositantes minoristas, lo que la hace diametralmente opuesta al portafolio de depósitos de SVB.

Eso hace que las causas de la quiebra de SVB no se puedan replicar en México, y en general la captación de la banca está diversificada y además tienen niveles significativamente altos en su Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL), con un valor medio de más de 235 por ciento. Desde luego, el trabajo de la autoridad es vigilar que efectivamente sea así y que en un eventual escenario de riesgos los bancos puedan vender sus activos líquidos muy fácilmente sin ninguna pérdida significativa en su valor.

Acerca del riesgo de mer-

cado, más allá de la volatilidad que veremos en los siguientes días y quizás semanas, los bancos en el país no tendrán un problema mayor aseguran. Lo cierto es que, es un tema que si bien será motivo de plática no es de alarma, para nadie, ¿será?

Y en el otro lado de la moneda, pues puede estar en venta Citibanamex, pero las tradiciones perduran y Manuel Romo, director del grupo, mantuvo la tradicional reunión previa al arranque de la Convención Bancaria con medios.

Y ahí dio un mensaje no solo hablando de lo que se ha hecho en el banco en este año complicado de venta, pero ahora trabajan en el proceso de separar, por ejemplo las áreas de tecnología y operativa, lo cierto es que aún no hay anuncio final del ganador de esta venta. Por lo pronto, la moneda esta en el aire.

"Las causas de la quiebra de SVB no se puedan replicar en México, y en general la captación de la banca está diversificada y tienen además niveles altos en su Coeficiente de Cobertura de Liquidez"



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En EU se informarán cifras de construcción de viviendas y solicitudes de subsidio por desempleo; el BCE dará a conocer su decisión de política monetaria.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina del Censo dará a conocer los permisos e inicios de construcción durante febrero.

El Departamento del Trabajo informará el número de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo al cierre del 10 de marzo.

Además, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) dará a conocer los precios de las importaciones y las exportaciones durante el segundo mes del año.

La Fed de Filadelfia publicará sus índices manufactureros a marzo.

EUROPA: El Banco Central Europeo (BCE) dará a conocer su decisión de política monetaria; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG aumentará sus tasas de interés en 50 puntos base.

Hacia las 9:15 horas se tiene programada la conferencia de prensa de la presidenta del BCE, Christine Lagarde.

—Eleazar Rodríguez



Invertir en bienes raíces en México y EU, la tendencia

En medio de la incertidumbre mundial por los problemas de Silicon Valley Bank y ahora los de Credit Suisse, los inversionistas suelen refugiarse en puertos más seguros como los inmuebles, una tendencia que ha sabido aprovechar la cadena de propiedades Rotamundos, liderada por **Javier Cárdenas**, quien identificó esta oportunidad de negocios para mostrar que los mexicanos pueden invertir en el mercado inmobiliario de México, y también en el de Estados Unidos, a través de una plataforma segura que permite fraccionar las acciones de un departamento o casa.

Muchos inversionistas temen la complejidad de administrar y mantener una propiedad y es aquí donde aparece este nuevo modelo, donde Rotamundos integra un equipo de expertos encargados de mantener, administrar, monitorear y asesorar en la inversión, buscando siempre oportunidades inmobiliarias y propiedades de alta plusvalía.

Esta nueva línea de negocio consiste en convertir a los inversionistas en copropietarios de diversos bienes inmuebles en

México y Estados Unidos. Tras la inversión, se otorga una 'carta de propiedad' con total valor patrimonial, que puede ser vendida o heredada en el momento que el propietario lo decida, un esquema similar al de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) donde se emiten títulos accionarios a los inversionistas, que los hacen dueños de una fracción de la compañía, en este caso de un inmueble.

Rotamundos es una empresa mexicana con sede en Puebla, y ha sido reconocida por la Organización de las Naciones Unidas y la Organización Mundial de Turismo como una de las empresas más innovadoras a nivel internacional. Veamos ahora hasta dónde los catapulta esta nueva arista de negocio en la copropiedad de bienes raíces.

Alivia se expande con clínicas de alta especialidad

En México, las prevalencias sobre enfermedades crónico-degenerativas en los adultos muestran cifras preocupantes, se estima que más del 70 por ciento de la población adulta tiene sobrepeso u obesidad, un 49.2 por ciento padece hipertensión (Ensanut 2020), y alrededor del 14

por ciento diabetes. Asimismo, el cáncer es la tercera causa de muerte en el país, y fallecen por esta enfermedad 14 de cada 100 personas, según señala el Instituto Nacional de Cancerología (INCan).

En este contexto surgió hace más de 13 años la clínica de alta especialidad Alivia, fundada por **Héctor Benavides Saucedá**, emulando el servicio de corta estancia que existe en Estados Unidos, cuyo formato disminuye el gasto de los pacientes de enfermedades crónicas degenerativas hasta un 40 por ciento

Benavides Saucedá, quien es nieto del fundador de Farmacias Benavides, Felipe de Jesús Benavides Guerra, siguió los pasos de su abuelo al dedicarse al terreno de la salud y promover la atención centrada en el paciente.

Actualmente, Alivia es la red más grande de clínicas de infusión para pacientes con enfermedades oncológicas y crónicas degenerativas, y anuncia que seguirá creciendo, proyectando pasar de 18 a 28 clínicas a nivel nacional en los próximos tres años, además de continuar impulsando la farmacia de alta especialidad con mayor tecnología en distribución y almacenamiento en el país.

De crucero... con Alexa

La naviera Royal Caribbean, que encabeza a nivel mundial **Michael Bayley**, lanzó una nueva forma de realizar una re-

serva en México para un crucero con ayuda de... Alexa. Así es, la empresa fundada en Noruega ha presentado una nueva herramienta para configurar un viaje en crucero mediante una serie de preguntas realizadas por la asistente de Amazon, un servicio que ya está disponible en México. Nos cuentan que el desarrollo, que corrió a cargo de MyVoiceTraveler, permitirá a los viajeros mexicanos, a través de un asistente activado por voz, delinear todos los detalles de su viaje por altamar.

Con solo decir "Alexa, abre Royal Caribbean", los viajeros recibirán una serie de preguntas para afinar el destino, temporada y duración del viaje que, al final de la sesión por voz, serán enviadas, vía correo electrónico, al viajero para concretar la reserva.

Nueva temporada de "Tirándole al éxito"

Hoy, Compartamos Banco, institución financiera de préstamos para emprendedores del segmento popular, liderada por **Enrique Majós Ramírez**, anunciará el lanzamiento de la primera temporada de un nuevo videocast, titulado "Tirándole al éxito", conducido por el presentador mexicano Mariano Osorio y con el que busca brindar información lúdica a los microemprendedores mexicanos sobre emprendimiento, finanzas personales y la transformación digital.



Silicon Valley Bank

Todo el mundo está hablando de la quiebra del banco americano Silicon Valley Bank o SVB. He escuchado comentarios como: "Es un banco de reciente creación por la ola de empresas de tecnología que quebró por haber invertido en criptomonedas". Como dijo Mark Hamill, dando vida a Luke Skywalker en uno de los episodios de la saga de la Guerra de las Galaxias: "cada palabra en ese enunciado fue incorrecta", Bueno, no tanto, sí es un banco y sí quebró, pero no es de reciente creación –fue fundado en 1983–, y no quebró por invertir en criptomonedas. Entonces... ¿Qué tipo de banco era SVB? ¿Era relevante? ¿Qué es lo que realmente ocurrió con SVB?

¿Qué tipo de banco era SVB? ¿Era relevante? Silicon Valley Bank era un banco de nicho. Es decir, especializado. ¿En qué? En empresas de reciente creación o 'startups' en inglés. En los ochenta los bancos no entendían el modelo de negocio de este tipo de empresas, sobre todo las de tecnología. Así, era difícil ofrecer servicios financieros que se adaptaran a sus necesidades. De esta manera, siendo SVB un banco que inició operaciones en Santa Clara, California, en pleno "Valle del Silicón", a 70 kilómetros al sureste de San Francisco,



en donde nacieron las empresas de tecnología como Hewlett Packard, Atari, Apple, Google y muchas otras más, se dedicó a las *startups* de tecnología. SVB logró conectar los fondos de capital privado (*private equity*) y de capital de riesgo (*venture capital*) con los emprendedores de tecnología. Es decir, la oferta de recursos, con la demanda de estos, respectivamente. Así, el banco mantenía depósitos tanto de los fondos de capital privado y de riesgo, como de las propias *startups* y les otorgaba líneas de crédito. Debido a las diferentes fases por las que pasa una *startup*, así como este tipo de fondos, no todos

necesitan utilizar el dinero en un momento exacto en el tiempo, ni todos necesitan solicitar crédito. Así, con ese modelo de negocio el banco creció significativamente hasta llegar a ser el banco número 16 de los Estados Unidos, de entre más de 4,200 bancos registrados. No hay duda de que era relevante. Asimismo, para ponerlo en perspectiva, su colapso significó la segunda quiebra más grande de un banco en EU, después de la de Washington Mutual (WaMu), en ese fatídico septiembre de 2008.

Entonces... ¿Qué es lo que realmente ocurrió con SVB? Una 'corrida bancaria'. Las corridas bancarias ocurren por falta de confianza en un banco o en el sistema. El negocio más tradicional de un banco es recibir depósitos –pagando (o no) una tasa de interés llamada 'pasiva'–, y prestar parte de estos depósitos cobrando (siempre) una tasa de interés conocida como 'activa'. Los depositantes pueden necesitar su dinero en el momento que deseen. Sin embargo, los bancos prestan parte de ese dinero a una empresa por un año o para una casa a pagarse en veinte o treinta años, etc. De esta manera, ningún banco en el mundo puede enfrentar que todos o la mayoría de los depositantes retiren su dinero en muy poco tiempo (i.e. ni modo que le pida a los clientes a quienes prestó dinero que paguen sus deudas al instante). Debido a que existe la posibilidad de que ocurra una corrida bancaria –entre muchos otras razones–, tanto los

reguladores, como los propios bancos han desarrollado esquemas para evitarlas o detenerlas.

De lado de los reguladores existe: (1) Regulación y supervisión, que contempla medidas preventivas para que no ocurran quebrantos bancarios; (2) el Banco de la Reserva Federal de EU (Fed) –y en el caso de México, el Banco de México–, es el prestamista de última instancia que puede proveer liquidez a un banco o bancos, que estén viviendo un momento difícil de liquidez, de carácter transitorio; y (3) un seguro para los depositantes (Federal Deposit Insurance Corporation o FDIC en EU, el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario o IPAB, en México), que protege a los ahorradores hasta por una cierta cantidad (250 mil dólares en EU o lo equivalente a 400 mil UDIs en México, que hoy en día asciende a poco más de dos millones ochocientos mil pesos).

Por su parte, para mitigar este riesgo, los bancos llevan a cabo un sinnúmero de estrategias como ofrecer depósitos a plazo –para que el dinero se encuentre ‘no disponible’ por un tiempo para el cliente, pagando una mayor tasa de interés–, así como utilizar otras fuentes de fondeo que no sean los depositantes, como los préstamos interbancarios. Asimismo, por el lado en donde asignan los recursos, los bancos los invierten en préstamos que consideran que pueden tener una probabilidad de repago alta, hasta bonos del gobierno federal,

que son considerados como ‘libres de riesgo’. Es aquí en donde el SVB tuvo un problema.

¿Por qué los depositantes desconfiaron del banco? Podríamos pensar que ocurrió lo ‘clásico’ de una crisis de un banco en donde los clientes que pidieron un préstamo dejan de pagar (*i.e.* sube la cartera vencida) y eso hace caer los activos del banco. Sin embargo, esto no fue lo que sucedió. De hecho, la cartera vencida se encontraba en niveles considerados como ‘saludables’. El problema fue que SVB invirtió una buena parte de los depósitos en bonos del Tesoro Americano, pero de largo plazo. Así, con la rápida alza de tasas de interés del Fed, los bonos del Tesoro americano registraron fuertes minusvalías (pérdidas que no se han realizado porque todavía no se venden esos títulos), máxime los de largo plazo. Para poder cubrir ese faltante en sus activos, decidieron anunciar un aumento de capital y eso detonó la desconfianza de los depositantes. Adicionalmente, el banco tenía una base de depositantes considerada por algunos, como de muy corto plazo y muy concentrada, por lo que pocos depositantes que se fueran podrían convertirse en una corrida bancaria.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



La difícil tarea de predecir el futuro financiero

El proceso de toma de decisiones en materia de finanzas personales se finca en las expectativas sobre el futuro, ya sea con bases científicas, por la intuición, el miedo o el optimismo, pero siempre habrá detrás una visión de lo que acontecerá mañana. No contamos con una bola de cristal mágica para predecir; de tal manera que las resoluciones tendrán un componente de incertidumbre.

Nada mejor para entenderlo, que observar la perspectiva económica. El periódico WALL STREET JOURNAL publicó hace unos días un artículo que llamó

¿Por qué la recesión siempre está a 6 meses de distancia?, haciendo alusión de que la crisis productiva anunciada para Estados Unidos se va posponiendo.

Pero también hace unos días, las autoridades financieras inter-

vinieron y cerraron Silicon Valley Bank (SVB) lo que amenaza a contagiar a otros bancos, evento que no estaba previsto.

Claro, en algún momento el ajuste sucederá y más de un especialista gritará “se los dije”. El punto central es que les ha fallado un ingrediente esencial para la resolución en materia de inversión, que es “el timing”

En el caso de México, a finales de 2022, Moody’s Analytics daba el pronóstico de una depreciación del peso frente al dólar de 20 ciento, “a finales de 2022 o durante 2023”; sin embargo, se llegó a presentar una revaluación y el billete verde cotizó por debajo de los 19 pesos, para ahora ir al alza con la amenaza de quiebras bancarias.

Así como hablamos de los cisnes negros como eventos altamente improbables e impredecibles que tienen un impacto en el futuro y sólo se comprenden

después de que han ocurrido.

Con regularidad se asocian con algo negativo, pero los efectos también pueden ser favorables.

Esta incertidumbre sobre el futuro nos hace revalorar las decisiones de inversión de corto y largo plazo. La primera tiende a aprovechar el entorno cambiante para obtener una ganancia significativa, pero está envuelta en más riesgo. En tanto, en lapsos prolongados de tiempo se podrían tomar inversiones patrimoniales que, aunque tuvieran una menor rentabilidad son suficientemente altas y estables que dan seguridad.

Otro aspecto es la relevancia de la diversificación para mitigar volatilidad. En lugar de destinar todo a una sola alternativa, es recomendable distribuir los recursos en varios instrumentos.

¿Cuál es tu pronóstico para México? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



El dólar en la 'montaña rusa'



¿Se podrá contener la ansiedad que hoy existe en los mercados financieros? El día de ayer, **las bolsas**, tanto en Europa como en Estados Unidos, **se vinieron para abajo**.

En Europa, las caídas fueron del orden de 4 por ciento ante los temores por la situación del Credit Suisse.

A diferencia del Silicon Valley Bank (SVB), la dimensión del banco suizo sí implica **una amenaza de mayor magnitud** al sistema financiero, pues maneja activos por alrededor de **775 mil millones de dólares**.

No va a ser factible contener la inquietud de manera completa mientras persista la posibilidad de que **las tasas de interés continúen al alza...** y esto no va a desaparecer hasta el momento en el cual sea evidente que la inflación ha sido contenida.

Los fondeos de emergencia, como los que ha ofrecido el gobierno suizo, mitigan pero no eliminan el riesgo.

En este contexto, **tampoco se debe descartar que surja alguna nueva quiebra** bancaria en Estados Unidos.

Sin embargo, hay que **diferenciar la situación** que estamos viviendo de la que ocurrió en el **año 2008**, pues algunos analistas han comenzado a comparar circunstancias y a advertir respecto a la posibilidad de que pudiéramos tener un derrumbe financiero como el que se vivió entonces.

Creo que no hay punto de comparación.

En el año 2008 ya teníamos un tiempo largo en el que se estaba viviendo **un proceso especulativo** mediante el cual las **hipotecas de muy baja calidad**, prácticamente impagables, se habían empaquetado en instrumentos que presuntamente eran de bajo riesgo.

Los sintéticos que se crearon entonces generaron una situación en la cual teníamos una pradera seca que **sólo necesitaba una chispa para incendiarse**.

Hoy no tenemos una circunstancia parecida, aunque sí una condición en la cual las deudas públicas en muchos países han crecido de manera significativa.

Pero la diferencia respecto a la condición del 2008 es que no se percibe que se pueda producir una **reacción en cadena** en todo el sistema.



Esto no significa que el ambiente financiero se vaya a tranquilizar.

El escenario más probable para los siguientes meses es que tengamos **episodios recurrentes de inestabilidad**, es decir, etapas en las cuales tengamos tensión y ansiedad como los que hemos vivido en los últimos días, seguidos otros de mayor tranquilidad en los que pareciera que la calma retorna a los mercados.

En México, a diferencia de otros países, el mayor riesgo no se encuentra en la banca.

La mayor parte de **los bancos están en una condición financiera sólida** derivada de exigencias regulatorias que se han aplicado desde tiempo atrás y luego de un manejo bastante prudente de los créditos.

Pareciera que tampoco tenemos instituciones que enfrenten una circunstancia parecida a la del SVB, con caídas de valor de los bonos en los que produzcan problemas serios de liquidez.

Pero, hay ahora muy diversas **instituciones no bancarias** en el sistema que podrían estar más comprometidas.

La **vigilancia de la autoridad** tendrá que ser **especialmente cuidadosa con dichas empresas**, algunas de ellas han surgido hace pocos años.

No obstante, el ámbito en el que vamos a observar la inestabilidad en mayor grado es **en el tipo de cambio**.

En los días recientes hemos visto **fluctuaciones a las que ya no estábamos acostumbrados** y en muy pocas jornadas nuestra moneda pasó de niveles por abajo de los 18 pesos a otros arriba de los 19.

Ayer por la tarde estábamos cerca de los 19 pesos, con una **depreciación cercana al 5 por ciento** desde el pasado 3 de marzo.

Sin embargo, por lo pronto no se ven condiciones para que la paridad se vaya para arriba sin control y nos recuerde aquellos días del 2020 en los que el dólar se cotizó cerca de 24 pesos.

Estamos lejos de esa circunstancia, pero sí nos encontramos en un entorno en el que **tendremos altibajos** que van a seguir causando nerviosismo.

No hay que caer en pánico.

No estamos al borde de una nueva crisis financiera como la del 2008, pero nos esperan todavía meses de gran ansiedad financiera, con un dólar que seguirá en la 'montaña rusa'.



Descarta Hacienda corridas bancarias

La banca mexicana llega a su 86 Convención en medio de fuertes vientos de volatilidad e incertidumbre externa y señales internas gubernamentales, de confusión y desorientación.

Desde el exterior, llega y pega en los mercados, el coletazo de la incipiente crisis bancaria en EU, agravada con el desplome del 30% de ayer, de las acciones del gigante bancario Credit Suisse.

En el interior del país, se registra alerta y desconcierto por la instrucción general (que luego se acotó) de la Tesorería de la Federación (Tesofo) para la cancelación de cuentas bancarias gubernamentales, en instituciones financieras privadas.

El "ruido" que provocó la quiebra de 2 bancos estadounidenses (Silicon Valley Bank y de Signature Bank) y su reverberancia en la cotización de los títulos bancarios internacionales y mexicanos; más el impacto de la orden de la Tesofo, han generado una circunstancia inesperada, desde el plano internacional, e innecesaria, desde el local.

En medio de tal escenario, el mensaje oficial busca tranquilizar los ánimos y generar confianza entre los cuentahabientes. El sistema bancario en México está sano y bien capitalizado, asegura el gobierno mexicano.

La Secretaria de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, a través del regulador del sistema bancario, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que encabeza, **Jesús de la Fuente Rodríguez**, emitió un mensaje que no podía esperar a la inauguración formal de la cumbre bancaria.

El sistema bancario mexicano está sólido y bien capitalizado; no se prevén riesgos por la crisis de incertidumbre que detonó la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB) afirmaron en un comunicado las autoridades.

Descartaron "corridas" bancarias; no se espera que los depositantes retiren su dinero de un banco para depositarlo en otro o para mantenerlo en efectivo.

No obstante, reconocen que temporalmente se podría observar volatilidad tanto en las tasas de interés, principalmente las de títulos bancarios, y en el tipo de cambio.

Sin embargo, advierten, la banca mexicana cuenta con coberturas en este tipo de riesgos.

Informó que en los ejercicios de estrés realizados recientemente nin-

gún banco muestra pérdidas significativas, ante un evento de shock en el riesgo de mercado.

Los bancos mexicanos —destacan las autoridades— tienen niveles significativamente altos en su Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL), con un valor medio de más de 235%.

Hacienda hizo una amplia explicación del origen de las recientes quiebras de los bancos en EU.

Destaca su marcada concentración en los negocios relacionados con la tecnología: "startups" y cómo los recursos de los fondos de inversión, fueron depositados en el SVB y éste los usó para comprar bonos a tasa fija a largo plazo.

Con el alza en las tasas de interés decretados por la FED, su portafolio comenzó a perder valor de manera constante y al mismo tiempo debía pagar un mayor monto de intereses sobre sus pasivos.

Ambos efectos combinados significaron menores márgenes de rentabilidad.

Frente a un escenario de potencial recesión en EU, se generó la imposibilidad de cubrir los altos volúmenes de efectivo de sus clientes.

El gobierno mexicano subraya que la banca mexicana está exenta de riesgo en tres vertientes:

- 1.- los bancos nacionales no tienen exposición directa con SVB
- 2.- no tienen exposición directa en títulos y derivados; los bancos mexicanos están invertidos en deuda del gobierno mexicano
- 3.- Los bancos mexicanos no están concentrados en empresas de tecnología o startups de EU.

Todo indica que la banca mexicana goza de cabal salud y que la quiebra de los bancos especializados en tecnología y startups de EU, tendrá efectos temporales y asociados al comportamiento de los mercados.

Por cuanto al golpe interno que resintieron los bancos privados por la confusa instrucción para dar de baja las cuentas gubernamentales, aunque no en la proporción que originalmente llegó preocupar, sí tendrá un efecto tanto en los bancos que concentran cuentas gubernamentales, como en el propio gobierno, cuando provisionalmente se quede sin las cuentas que dará de baja. Al tiempo.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*
Correo:perspectivas@invex.com Twitter: @invexbanco.



La cola de la serpiente

Los inversionistas asumen que ante los eventos actuales la Fed y otros bancos centrales se verán obligados a no modificar más el nivel de las tasas y a ejecutar un pivoteo

Si la semana pasada le hablaba de la ausencia de espacio para tomar riesgo, al escribir estas líneas la incertidumbre claramente se ha intensificado con los episodios catastróficos que se han presentado en el sector financiero de Estados Unidos y Europa. Emulando el juego de "Serpientes y Escaleras", debemos decir que para efectos de las inversiones nos tocó caer en la casilla de la cola de la serpiente. Ahora falta ver de qué tamaño es y cuánto hay que retroceder en términos de retornos.

Los mercados han entrado en un "modo de crisis". Los temores sobre los riesgos no previstos en el sistema financiero se expandieron fuertemente el día de ayer rompiendo la aparente calma del martes. La preocupación sobre una potencial crisis bancaria ha generado una amenaza sobre las economías desarrolladas y ha provocado un viraje en el comportamiento de algunas variables que ya lucían poco predecible para el resto del año. Intentemos hacer algunas precisiones:

El problema del Silicon Valley Bank (SVB) se ubicó en sus fuentes de fondeo, con exposición a títulos de deuda que pierden valor con una subida en tasas de interés. Cuando muchos clientes pidieron reiterar su dinero,

la liquidez se vio comprometida, pues estos títulos tienen un menor valor que el que tendrían de haberse mantenido a vencimiento. Lo anterior se vio además acentuado por la falta de recursos por un freno en los proyectos de financiamiento al sector tecnológico, que era un componente clave en su cartera.

Hay que considerar que la regulación a bancos regionales era más laxa que para grandes instituciones, lo que hace pensar en que otras instituciones tienen una mejor capitalización y mayor calidad en la publicación de sus estados financieros que no oculta estos riesgos de mercado.

El día de ayer la expansión del nerviosismo se derivó de los problemas de Credit Suisse (CS), no necesariamente similares. CS lleva años ya acarreado los golpes ocasionados por malas decisiones y actividades no legales a nivel global. Las noticias en Norteamérica y las declaraciones de su mayor accionista sobre no inyectar más dinero al banco desataron una fuerte especulación que al final de la jornada de ayer requirió el anuncio del Banco Nacional de Suiza de su disposición a solventar los problemas de la institución.

No parece ser el inicio de un colapso global. Después del anuncio del cierre de tres bancos, las autoridades en Estados Unidos instrumentaron una respuesta que pretende apoyar a los ahorradores con medidas de liquidez para las instituciones bancarias. La respuesta de las autoridades en Europa no debiera ser distinta.

No hay un problema derivado del impago de algún crédito como fue el 2008. El problema se centra en minusvalías que acarrear algunos activos de estos bancos invertidos en bonos, en combinación con la de-

manda masiva de dinero que realizan los cuentahabientes en una época de enorme propagación de rumores a través de la tecnología. El riesgo no es de impagos, es de corridas (depositantes tratando de sacar su dinero) contra los bancos en problemas.

Sin embargo, el anuncio de los sucesos de los últimos tres días ha cambiado fuertemente la percepción de riesgo de los inversionistas. Hay fuertes ajustes a las expectativas sobre el crecimiento de la economía norteamericana. Hay una mayor probabilidad de una recesión reflejada en los precios de muchos activos y hay una lógica huida hacia espacios menos riesgosos.

Los inversionistas asumen que ante los eventos actuales la Fed y otros bancos centrales se verán obligados a no modificar más el nivel de las tasas y a ejecutar un pivoteo, es decir, instrumentar una baja en los réditos muy pronto.

No hay duda de que las autoridades intervendrán con lo que sea necesario para consolidar la estabilidad de los bancos. Donde el tema se vuelve interesante es ¿qué harán ahora con las tasas?, ¿será suficiente esta crisis para asumir un mayor riesgo de recesión y por ende la pronta solución al problema de inflación?

El Banco Central Europeo y la Reserva Federal se enfrentan en los próximos días a decisiones muy difíciles en cuanto a la política monetaria. Es probable que de sus propias decisiones se derive el número de casillas que haya que retroceder. Desde nuestro punto de vista serán pocas, pero falta ver el tamaño de la serpiente.

*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.
Página 4 de 14

Fecha: 16/03/2023

Columnas Económicas

EL ECONOMISTA

Página: 20

Perspectivas con INVEX Banco / Rodolfo Campuzano Meza

Area cm2: 372

Costo: 300,869

2 / 2

Rodolfo Campuzano Meza



El problema
del Silicon
Valley Bank
se ubicó en
sus fuentes
de fondeo.
FOTO: REUTERS



Sin fronteras

 Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 ✉ joaquinld@eleconomista.mx

El dilema de la Fed

Hasta hace una semana, los mercados finalmente se habían alineado al discurso de la Fed, descontando un incremento de medio punto en la tasa para la reunión de marzo, otro cuarto de punto para la de mayo y otro igual para junio, con lo que la tasa de fondeo alcanzaría un nivel terminal para este ciclo de alzas entre 5.50 y 5.75 por ciento.

Asimismo, el mercado se había hecho a la idea de que la tasa se mantendría en dicho nivel durante el resto del 2023 y que no bajaría hasta principios del 2024. Adicionalmente, las tasas de interés de los bonos del Tesoro habían subido considerablemente en casi todos los plazos.

Entre el inicio de febrero y mediados de la semana pasada, la tasa que paga el bono a 2 años había subido de 4.1 a 5.05%, la del bono a 5 años de 3.48 a 4.3% y la del bono a 10 años de 3.37 a 4.0 por ciento. Sin embargo, la quiebra de Silicon Valley Bank y la intervención de Signature Bank dieron un vuelco a los mercados.

Aunque las autoridades financieras de Estados Unidos tomaron medidas decisivas para proteger todas las cuentas de depósito en el sistema bancario de Estados Unidos para evitar una salida masiva de depósitos de bancos regionales hacia los bancos grandes, el mercado comenzó a anticipar que la Fed se vería obligada a tomar una postura menos restrictiva para evitar más estrés y problemas de liquidez en el sistema de bancos regionales y un endurecimiento de las condiciones financieras.

Como consecuencia, los futuros de tasas ahora incorporan un escenario mucho menos restrictivo por parte de la Fed. Para la decisión

del 22 de marzo, los futuros pasaron de un escenario base de un incremento de medio punto a uno donde la Fed mantiene la tasa sin cambios – el mercado asigna una probabilidad de 61% a que la Fed dejara la tasa sin cambios mientras que la probabilidad de un aumento de un cuarto de punto es de 39 por ciento.

Para el resto del año, los futuros ahora incorporan tres recortes en lugar de tres incrementos con lo que la tasa implícita para el cierre de año se ubica en 3.81% comparado con 5.62% hace una semana.

El impacto también se hizo sentir en toda la curva de tasas de bonos del Tesoro: la tasa que paga el bono a 2 años bajó de 5.05 a 3.93%, el de 5 años de 4.3 a 3.6% y el de 10 años de 4.0 a 3.5 por ciento.

Este movimiento en la curva de bonos del Tesoro también está relacionado con un fuerte aumento en la demanda de este tipo de instrumentos ya que ha habido una migración de dinero depositado en cuentas bancarias a los mercados de dinero y en concreto a bonos del Tesoro.

Históricamente, se dice que la Fed concluye sus ciclos de alza cuando “algo se ha descompuesto” en la economía. A veces el eslabón más débil es el mercado laboral, en otras el mercado inmobiliario, y en otras puede ser el sistema financiero.

En esta ocasión la interpretación es que el ciclo alcista de la Fed está cobrando como primera víctima a los bancos regionales – que juegan un papel muy importante en el sistema financiero de Estados Unidos – poniendo en riesgo la estabilidad del sistema financiero y dejando a la economía en una situación muy vulnerable.

A pesar de este drástico cambio de expectativas por parte del mercado, no podemos olvidar que la inflación se mantiene persistentemente alta y que el mercado laboral sigue en pleno empleo – hay 5.1 millones de vacantes más que personas buscando empleo.

Aunque la inflación en términos anuales bajó de 6.5% en enero a 6.0% en febrero, la inflación subyacente apenas bajó de 5.6 a 5.5 por ciento. En cualquier caso, ambos números se encuentran muy por arriba de la zona de confort de la Fed y mantienen una trayectoria descendente mucho más lenta de lo esperado.

Tomando en cuenta esta situación y el hecho que las autoridades financieras han tomado medidas para garantizar los depósitos bancarios y mantener la estabilidad del sistema financiero, se antoja difícil que la Fed pueda tomar una postura tan acomodaticia como la que espera el mercado.

En la opinión de este columnista, la Fed incrementará su tasa en cuarto de punto (en lugar de medio punto como esperábamos hasta la semana pasada) pero adoptará un tono menos restrictivo en su comunicado, dejando la puerta abierta para pausar los incrementos y observar cuidadosamente el impacto de la crisis de bancos regionales en el resto de la economía.

No obstante, los recortes en la tasa de fondeo esperados por el mercado para el resto del año se antojan muy complicados, a menos de que la situación en el mercado laboral se deteriore rápidamente o que la inflación acelere su trayectoria descendente de manera contundente.



La gran
depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.mx

¿Podrá vivir AMLO con la depreciación del peso?

Un régimen como el mexicano necesita de fetiches para construir esa hegemonía que lo mueve.

Por ejemplo, la soberanía y la autonomía energética son banderas que han llevado al gobierno de Andrés Manuel López Obrador a ir a contracorriente del mundo y apostar por la construcción de una refinera en Tabasco que sigue sin dar resultados.

O a contravenir la propia Constitución mexicana y diferentes acuerdos internacionales, incluido el TMEC, para marginar a las empresas energéticas extranjeras.

Bajo esa misma óptica este régimen se casó con el discurso de que ellos bajarían el precio de las gasolinas y si bien no se cumplió esa promesa, sí se han destinado cientos de miles de millones de pesos para subsidiar sus precios.

No hay, por ejemplo, ese uso fetichista con el precio de las tortillas a las que las han dejado moverse al ritmo del mercado, aunque tenga este producto mayor afectación social.

El punto es que uno de los fetiches favoritos de López Obrador es la fortaleza del peso frente al dólar.

El Presidente y sus voceros no se cansaban de destacar la paridad cambiaria en ese camino que emprendió desde los niveles de 20.50 pesos por dólar del verano

pasado hasta los sorprendentes 17.90 de apenas la semana pasada.

"Triunfo de la 4T" un peso tan fuerte repetía el Presidente y hasta la Jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, quien se atrevió a publicar en enero pasado que algunos sufrían con el peso fuerte que adjudicaba a la política económica de López Obrador.

Y ese es precisamente el punto, que desde esa cúpula del régimen empiecen a sufrir con la depreciación cambiaria en curso. Porque si atendemos a lo que repetían sin mayor análisis desde el poder, entonces la depreciación tan fuerte del peso también debe ser responsabilidad de López Obrador.

Claro que no lo es, pero si el Presidente siente la necesidad de componer la condición de este fetiche cambiario podría sentir la necesidad de intervenir de alguna manera.

Básicamente la única manera relativamente efectiva de intentar alguna especie de intervención en el mercado cambiario tendría que darse desde el Banco de México y aun así es muy difícil por el tamaño del mercado que ha logrado la moneda mexicana en el mundo financiero.

Podría el Presidente empezar con algún tipo de presión en sus mañaneras para que el Banco de México inyecte dólares de su reserva para defender al peso.

La verdad, no hay ya nada imposible que se pueda decir en esas conferencias.

Y es ahí cuando tendría que salir el banco central a marcar su raya de autonomía.

Puede el Presidente sentirse tranquilo que en el Banxico dominan los halcones que prefieren altas tasas de interés para frenar las presiones inflacionarias, y este alto costo del dinero apuntala de alguna manera la fortaleza del peso.

Claro, habrá que esperar a que se tranquilicen las aguas financieras turbulentas para que ese premio en pesos vuelva a recobrar su atractivo.

Pero es un hecho, López Obrador ya se imaginaba entregando el poder con una apreciación sexenal del peso. Lo que hemos recordado en estos pocos días es que la volatilidad de los mercados no se mueve al ritmo de esos sueños personales.

No se cansaban de destacar la paridad cambiaria en ese camino que emprendió desde los 20.50 pesos por dólar del verano pasado hasta los sorprendentes 17.90 de la semana pasada.



- Se reinventa
- La parten en dos
- Una súper app

Cementos Mexicanos presentó una marca actualizada en línea con el lanzamiento de un nuevo logotipo, con la intención de marcar su evolución a una compañía más ágil, innovadora y accesible.

La cementera regiomontana dijo que su logotipo que cambia por primera vez en más de 30 años, presenta una identidad visual más fresca, cercana y dinámica, conservando elementos clave de su legado y sus 117 años de historia.

Cemex agregó que la actualización de su marca forma parte de las iniciativas lanzadas en los últimos años para dar paso a su evolución hacia la era digital, así como su orientación para apoyar la construcción de ciudades resilientes y sostenibles y también a liderar el camino de la descarbonización de la industria de materiales de construcción.

Kellogg, una compañía de alimentos estadounidense con ventas en más de 180 países, anunció los nombres de las dos empresas que creará en los próximos meses como parte de un proceso de escisión que anunció el año pasado.

Dijo que su negocio global de snacks, cereales, fideos y alimentos de origen vegetal, junto con el de desayunos congelados en América del Norte, se llamará Kellanova. Esta incluirá marcas como Pringles, PopTarts y MorningStar Farms, además de Nutri-Grain y por supuesto Zucaritas.

Por su parte, el negocio de cereales en Norteamérica llevará el nombre de WK Kellogg Co. y administrará otras marcas de la compañía, como Froot Loops y Corn Flakes.

Kellogg dijo que los nuevos nombres surtirán efecto una vez que complete el proceso de escisión de su negocio, lo que estima sucederá a finales de 2023.

La empresa dijo en junio del año pasado que planeaba dividir su operación en tres unidades que abarcarían el negocio global de snacks, el de cereales en América del Norte y el de

alimentos basados en plantas. En el comunicado que publicó este miércoles, Kellogg solo mencionó a dos nuevas empresas e incluyó sus marcas de productos de origen vegetal -MorningStar Farms y Gardenburger- dentro de Kellanova.

Moisés Chaves, joven inversionista costarricense que se hizo cargo del banco Bankool, busca crear la primera súper aplicación enfocada en el mercado latinoamericano y pretende que surja desde la banca tradicional. Ello habla de que entiende la importancia de las súper apps y las oportunidades que se podrían aprovechar desde no solo el sector tecnológico, sino el bancario.

Chaves tiene como objetivo desempeñar un papel más protagónico y competir desarrollando su propia súper aplicación abarcando servicios financieros y no financieros.

Latin Leap, un fondo de capital privado originario de Colombia, anunció su llegada a México con el objetivo de otorgar financiamiento a empresas tecnológicas.

El fondo fue fundado por Stefan Krautwald, un empresario y ejecutivo de tecnología con experiencia en América Latina y Asia. En su comité de inversionistas cuenta con Rodrigo Zorrilla, presidente del consejo de inversión en Latin Leap y presidente del consejo de Afore Citibanamex; Pablo Padilla, fundador de Columbus Asesores Patrimoniales; Madeleine Clavijo, cofundadora de la fintech Kushki y presidenta de Colombia Fintech; y David Geisen, director ejecutivo de Mercado Libre México y Fundador de la Asociación Mexicana de Venta Online.

Latin Leap dijo que pretende que las compañías a las que apoye puedan crecer hasta convertirse en jugadores relevantes que trasciendan las fronteras, sobre todo en la región que conforma la Alianza del Pacífico, la cual incluye a Chile, Colombia, México y Perú.



**Competencia
y mercados**

Javier Núñez
@javiernunezmel

La quiebra del SVB: ¿la antesala de una crisis financiera?

Apenas hace unos días, se produjo la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB), institución con 40 años de presencia en el mercado financiero de los EUA y de otros países. El banco ocupaba la posición 16 en importancia en los EUA y detentaba activos y depósitos por 209 y 175 mil millones de dólares respectivamente. La institución era un referente en la atención a empresas emergentes, principalmente del sector tecnológico. La quiebra del banco vino aparejada del retiro del mercado de otros dos bancos: el Silvergate Bank, institución relativamente menor, vinculada a operaciones con criptomonedas y el Signature Bank, que ocupaba la posición 21 en el ranking de los bancos más grandes del vecino país.

Es importante señalar que la quiebra del SVB no fue ocasionada por un problema de falta de pago de sus deudores, lo cual marca una diferencia respecto de la experiencia de 2008. El problema fue una corrida de sus ahorradores, quienes retiraron un monto superior a los 42 mil millones de dólares, obligando al SVB a la venta de bonos con una pérdida neta por 1.8 miles de millones de dólares. El SVB tuvo un crecimiento acelerado en los últimos años, gracias a la expansión del sector de tecnología. El crecimiento de la captación no fue acompañado de un crecimiento similar en la colocación de crédito, de manera que el banco invirtió recursos cuantiosos en bonos, los cuales tuvieron una minusvalía por el alza en tasas de interés aplicado por la FED como parte de su política de combate a la inflación.

La reacción de las autoridades fue rápida. Inicialmente, anunciaron la aplicación de un seguro de protección a inversiones de hasta 250 mil dólares, lo cual garantizaba un

porcentaje mínimo de los ahorros. Sin embargo, hubo una modificación de postura y las autoridades del Tesoro y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos, determinaron garantizar la totalidad de los depósitos. El anuncio fue acompañado de un mensaje en el sentido de que la política se aplicaría sin afectar al contribuyente, lo cual fue recibido con escepticismo. Asimismo, se anunció la intervención del banco y el relevo de la administración.

Se han producido diversas afectaciones. La primera, y más obvia, es la generación de una situación de inestabilidad y nerviosismo en los mercados de todo el mundo, que se ha expresado en caídas bursátiles y alteraciones en tipo de cambio. Aunque las autoridades federales se movilizaron para garantizar la totalidad de los depósitos, no dejó de haber afectaciones al curso normal de los negocios de los ahorradores del SVB, principalmente empresas tecnológicas que requieren del acceso inmediato a sus recursos para mantener la operación normal de sus negocios.

Lo más importante, es que se desconoce la magnitud del problema. No se tiene claro si la corrida que ocasionó la quiebra del SVB es un fenómeno aislado, que puede ser atendido con relativa facilidad, o bien si existen otras instituciones cercanas a un problema similar. Ello conduce a la especulación sobre si la FED mantendrá sus planes recientemente anunciados de política férrea para combatir la inflación. Por lo pronto, este martes se anunció la inflación del mes de febrero y se confirmó una tendencia a la reducción del indicador. Sin embargo, no se sabe si ello será suficiente para incidir en la política de la FED.

Por lo pronto, los reguladores ya revisan la actuación de ejecutivos clave del SVB, pues algunos de ellos vendieron acciones justamente en los días previos a la caída del banco. Asimismo, se anticipa una revisión de las reglas contables aplicables a la banca, en relación con el registro de activos financieros cuyo valor es susceptible de ser modificado por cambios en las tasas de interés.

**Socio Director de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación.*



¿Por qué el mero registro de gastos no te ayuda a controlar tu dinero?

Uno de los consejos más frecuentes sobre finanzas personales es llevar un registro de gastos. Es lógico: te ayuda a saber en qué se te va el dinero y cómo lo gastas. Te da información valiosa sobre ti mismo y tus hábitos de consumo.

Pero es sólo eso. Te dice el pasado: lo que ya gastaste. Si se te fue la mano, no hay manera de arreglarlo.

En este sentido, el registro de gastos por sí solo te sirve de poco si no lo acompañas de otras herramientas que te ayuden a tomar buenas decisiones a priori, es decir, antes de realizar tus compras. Si no tienes un método. Hay muchos pero el que mejor funciona es sin duda el plan de gastos del que hemos hablado aquí en varias ocasiones.

De hecho, para controlar tu dinero, necesitas hacer las dos cosas. Planear cómo te lo vas a gastar, pero también llevar el registro para poder saber cómo vas. De esta manera podrás saber qué puedes hacer cuando las cosas no van como las habías planeado y cómo puedes adaptar ese plan.

Recuerda que el plan de gastos no está escrito en piedra. Al contrario: es flexible y puedes modificarlo sobre la marcha para adaptarlo a la realidad. Al registrar tus gastos tienes la información que necesitas para tomar mejores decisiones. Para reorientar tu dinero hacia tus nuevas prioridades, si es que lo necesitas. Y puedas así mantener el control.

Este es un ejemplo que me gusta mucho dar: hiciste tu plan de gastos la semana pasada y de repente se anuncia el concierto de tu banda favorita y te mueres por ir. ¿Qué tienes que hacer entonces? Mirar tu plan y ver cómo lo ajustas. ¿Qué gastos puedes posponer, o tienes que sacrificar para poder comprar los boletos?

Muchísima gente simplemente los compra y listo. Algunos usan su tarjeta y se endeudan. Pero no cambian su plan y por eso terminan siempre gastando de más o perdiendo el control. Aunque registren el gasto.

Recuerda: ganes mucho o ganes poco, el ingreso es limitado. Es finito. Esto significa que no se puede comprar todo lo que uno quisiera. Son unas por otras. La manera de mantener el control es haciendo precisamente los ajustes en el momento. En el ejemplo que nos ocupa, antes de comprar esos boletos tienes que ver qué otros gastos tendrías que recortar para que te alcance.

Tomar el control de tu dinero es tan simple como:

1. Decirle a cada peso que ganas qué es lo que tiene que hacer por ti. Es decir: tú das las órdenes. Esto se logra con el plan de gastos. Cada vez que recibes un ingreso te sientas y haces una sencilla pregunta: ¿Qué es lo que necesito que este dinero haga por mí, antes de que me vuelvan a pagar? Así, tu ingreso lo asignas a las diferentes categorías de gasto: esto es para mí, esto para la renta, esto para la luz, esto para el súper, etc.

2. Supervisar que tus órdenes se cumplan. El registro de gastos te ayuda, pero como ya vimos, no es suficiente. Cuando las cosas cambian, tienes que actuar en consecuencia y ajustar tu plan. Reasignar los distintos trabajos que le diste a tu dinero para acomodar las nuevas necesidades. Por ejemplo: el recibo de luz te llega más caro de lo que pensaste y de lo que habías planeado. Tendrás que reducir lo que pensabas gastar en otra categoría, para cubrir ese restante. Así no pierdes el control.



Inteligencia
Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Ganancias Excedentes del AEP-T, Merma para la Conectividad

A casi una década (nueve años) de la definición y aplicación de medidas de regulación asimétrica en el sector de telecomunicaciones en México son escasos sus efectos en términos de gestión de competencia efectiva, especialmente en los mercados de telefonía y banda ancha móvil. Los principales indicadores revelan que la estructura se ha mantenido prácticamente similar o incluso se ha reconcentrado a favor del agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T), América Móvil.

Este es el caso de las ganancias o EBITDA (utilidad bruta de la empresa antes de la deducción de impuestos, depreciaciones y amortizaciones) del AEP-T, variable financiera que traza una trayectoria ascendente en el último lustro que llega a \$35,212 millones de pesos (mdp) al finalizar 2022, cifra superior a cuando fue declarado AEP-T (marzo de 2014) y que duplica el monto acumulado por sus principales competidores (\$17,363 mdp) [AT&T, Axtel, Grupo Televisa, Megacable, Telefónica y Totalplay].

Implicaciones sobre la Estructura del Mercado. La instrumentación y cumplimiento parcial de la regulación asimétrica se ha traducido en una incapacidad para rebalancear la generación de ganancias entre operadores y gestar condi-

ciones equilibradas para expandir su infraestructura, incrementar las capacidades de sus redes y mejorar la calidad de sus servicios.

La persistencia de la generación de ganancias extraordinarias para el AEP-T y de un mercado desbalance con sus competidores continúa habilitando ventajas para aquel frente a estos. Por ejemplo, en tenencia espectral, desarrollo de infraestructura, acuerdos de exclusividad con fabricantes de equipos, entre otras condiciones disímiles para la competencia efectiva entre operadores.

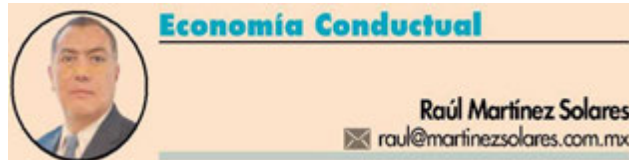
Ganancias Excedentes del AEP-T. Desde el primer trimestre de 2014 (1T-2014), periodo en el que fue declarado AEP-T, al cuarto trimestre de 2022 (4T-2022), este operador registra un acumulado de ganancias de \$966.9 mil millones de pesos (mmp), un margen de 37.7% con respecto a sus ingresos. Mientras que sus principales competidores alcanzan un agregado de \$381.4 mmp, cifra que equivale a un margen de 24.3%.

Si el AEP-T registrara el margen promedio ponderado del mercado (32.6%), su EBITDA habría sido de \$837.2 mmp durante el periodo referido. El diferencial de \$129.7 mmp con respecto a las ganancias realmente generadas pasaría a sus principales competidores, quienes obtendrían un acumulado de \$511.1 mmp.

En otras palabras, el AEP-T ha obtenido un excedente de ganancias equivalente a \$129.7 mmp entre el 1T-2014 y el 4T-2022. Este monto representa prácticamente la mitad (51.5%) de los recursos necesarios para conectar a toda la población en México, estimados por la Unión Internacional de Telecomunicaciones (ITU por sus siglas en inglés) [bit.ly/3Ezs5bC].

Si estas ganancias extraordinarias se hubieran dedicado a expandir la conectividad muy probablemente nos aproximaríamos a la mitad del camino en tiempo o inversión requerida para erradicar la brecha digital en nuestro país. No obstante, la falta de competencia ha ocasionado que el AEP-T se apropie de estos recursos para sí mismo, contenga sus inversiones y sacie sus fines rentistas.

En la próxima revisión de la regulación asimétrica puesta a consulta por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) debe poner especial atención a otros indicadores distintos a la contabilidad de usuarios sectoriales, como es el caso del EBITDA. Este evidencia la ineficacia del marco regulatorio no sólo para nivelar las ganancias obtenidas por los operadores, sino para gestar verdaderas condiciones para la competencia efectiva en las telecomunicaciones de México.



Que pasó en Silicon Valley Bank y por qué es importante

“Incluso los pensadores más analíticos son previsiblemente irracionales; los realmente inteligentes reconocen y abordan sus irracionalidades”.

Dan Ariely, economista conductual.

En los últimos días Silicon Valley Bank (SVB) enfrentó una crisis que representa un potencial riesgo para la estabilidad del sistema financiero estadounidense y con implicaciones potencialmente graves para el sistema financiero mundial.

Paradójicamente, el año pasado se entregó el Premio Nobel de Economía a tres economistas (Bernanke, Diamond y Dybvig), por sus trabajos relacionados con las denominadas corridas financieras.

Los bancos reciben recursos del público, los cuales a través de distintos mecanismos pagan un rendimiento a los depositantes. Esos recursos canalizados, ya sea para ser prestados a quienes requieren financiamiento o invertidos en el mercado financiero en instrumentos de diverso tipo y duración.

Cuando un depositante solicita el retiro de sus recursos, el banco acude a sus reservas liquidas o de ser necesario, a liquidar instrumentos de corto plazo pagar el dinero del depositante.

Cuando por una razón sistémica, coyuntural o reputacional, son excesivos los depositantes que demandan el retiro de recursos, el banco enfrenta una presión cuando la demanda de retiro excede la liquidez de los recursos disponibles. Eso es una corrida financiera.

La mayoría de los sistemas bancarios tienen algún tipo de mecanismo de protección a los depósitos, para que en caso de un evento de estas características se le puedan devolver sus recursos (hasta un cierto límite). En México el IPAB, en EU el FDIC, son encargadas de este mecanismo.

En el caso de SVB, se trata de un banco que tiene particularidades: Da servicio a la industria de la tecnología en EU desde hace 40 años y la mayoría de sus cuentas están vinculadas a

empresas de ese sector, excediendo la proporción de otros bancos, de cuentas fuera del límite de protección.

Entre 2020 y 2022, SVB recibió un enorme flujo de recursos derivados del boom de empresas de tecnología durante la pandemia y tomó la decisión de invertir una proporción importante de esos recursos en instrumentos de largo plazo del gobierno estadounidense.

Cuando una institución invierte en instrumentos de esta naturaleza en plazos largos, ante subidas de las tasas de interés, se presenta un fenómeno de minusvalía que hace que se registren pérdidas contables en esas inversiones. Simplificando, si tengo un bono a cinco años, por un millón de pesos y una tasa de interés de 10% anual, estaré recibiendo hoy 100,000 pesos de interés anual y al vencimiento recibiré el millón invertido. Pero si en el transcurso de esos cinco años las tasas de interés suben, si quisiera vender el bono el mercado me lo compraría con un descuento, y si efectúo la venta materializaré esa pérdida.

Ante este fenómeno, el SVB declaró pérdidas por 1,800 millones de dólares y un grupo importante de ahorradores acudieron a retirar sus depósitos, lo cual obligó al banco a salir a liquidar más posiciones, aumentando la materialización de la pérdida.

Este caso hizo que otros depositantes pusieran atención en bancos que por lo menos en percepción enfrentaban una problemática similar e iniciaron corridas financieras en algunos de ellos.

De no haber sido controlado el fenómeno, el contagio podría haber provocado una generalización de corridas en contra de más bancos y un descalabro del sistema financiero norteamericano con efectos sobre el sistema financiero mundial.

La secretaria del Tesoro en EU anunció un plan contingente para respaldar los depósitos de los depositantes e impedir la generalización del pánico.

Parecería que el pánico ha sido controlado, pero lo ocurrido muestra una vez más, lo frágil que ante entornos inciertos y volátiles pueden resultar las instituciones financieras, así como lo irracional de la conducta económica.



Economía y sociedad

Sergio Mota
smota@eleconomista.com.mx

Potencialidades y limitaciones

La participación en el espacio latinoamericano de empresas globalizadas obedece a los costos más bajos de la mano de obra. Para estas empresas tener una microeconomía competitiva significa complementaridades industriales en cadenas de valor.

Resulta evidente que América Latina tiene recursos naturales que podrían ser base del desarrollo económico y social.

Su potencialidad está marcada por atributos como son los siguientes: 1) contiene 40% de la biodiversidad mundial, 2) posee 30% de las reservas globales de agua dulce, y 3) cuenta con 25% de la masa forestal. Por estas características, entre otras, debería dársele una mayor atención en las políticas multilaterales.

El problema del atraso latinoamericano es la inversión insuficiente (formación bruta de capital) para atender el crecimiento demográfico y las demandas sociales. Si bien la inversión privada ha ocupado una importancia mayor que la inversión pública, sobre todo después de la época de la crisis de la deuda y las privatizaciones, ella no es suficiente. Lejos está de tener los niveles de inversión como por ejemplo de China que es del 40% de su PIB, o de Singapur con 38%, así como de Corea del Sur con 28% de su PIB. México, por ejemplo, desde hace 50 años su inversión no pasa del 20%

de su PIB.

La Inversión Extranjera Directa ha complementado las necesidades de inversión, constituyéndose en una fuente importante de divisas y creación de empleos.

La participación en el espacio latinoamericano de empresas globalizadas obedece a los costos más bajos de la mano de obra.

Para estas empresas tener una microeconomía competitiva significa complementaridades industriales en cadenas de valor. En México ha sido el desarrollo de plantas de autopartes industriales en el centro y norte del país, que a partir del TLC y ahora el T-MEC han tenido un desarrollo extraordinario. Lo mismo ha sucedido en China, Singapur, Brasil y Hong Kong que absorben más del 80% de la Inversión Extranjera Directa global.

La calidad de la organización institucional de los países latinoamericanos se observa cuando nos detenemos a mirar la baja posición que ellos tienen en Estado de Derecho. Dice Elizabeth Andersen, Directora Ejecutiva del World Justice Project (WJP): "En el fondo, el Estado de Derecho se trata de equidad, es decir, rendición de cuentas, igualdad de derechos y justicia para todos. Y un mundo menos equitativo está destinado a ser un mundo más inestable".

En América Latina fueron analizados por la WJP 32 países. México se ubicó en el año 2022 en el lugar 27, sólo por

arriba de Venezuela, Haití, Nicaragua, Bolivia y Honduras y por abajo de Ecuador, Paraguay y Guatemala.

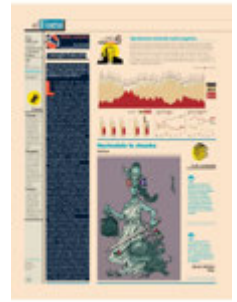
Norberto Bobbio, ilustre maestro en ciencia política, de origen italiano, advirtió hace mucho tiempo: "El Derecho y el poder son dos caras de la misma moneda: sólo el poder puede crear Derecho y sólo el Derecho puede limitar el poder".

Al igual que el Estado de Derecho se necesita consolidar y ampliar la política social. Para ello:

1 Reducir la desigualdad mediante los servicios sociales fundamentales. Esto significa más calidad y cobertura en educación, salud, vivienda, agua potable, drenaje, luz, áreas verdes y seguridad. Asimismo hacer sólidos programas sociales de cobertura nacional con las adaptaciones de los municipios que es donde están las identidades locales.

2 Una política de crecimiento económico basada en transformaciones del modelo productivo que, sustentada en inversiones importantes en infraestructura y desarrollo tecnológico, eleve la productividad que ha sido muy baja por décadas. Es de sólo la mitad de la que obtienen Corea del Sur, Turquía y Polonia

3 Desarrollar el uso de las energías renovables que producen menor deterioro ambiental y combatir el cambio climático.



Contagio bancario

Se dejó sentir sobre la banca del país, lo que en el Viejo Continente denominó el comisario económico europeo como “la posibilidad de contagio indirecto”.

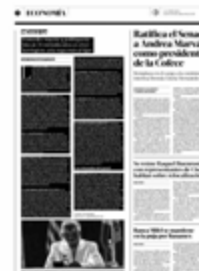
Las quiebras de bancos son acontecimientos sumamente traumáticos. Mi querida madre siempre recordó las terribles secuelas que infligió a seres queridos la bancarrota en aquel México remoto (1922) del Banco Francés, de Amilene Lacaud. Guardando sus debidas diferencias de tiempo y circunstancia, igualmente dolorosas y sorprendidas fueron las quiebras recientes de tres bancos en los Estados Unidos: Silicon Valley Bank, Signature Bank y Silvergate Bank. Las quiebras bancarias son traumáticas para los depositantes que las sufren y para los accionistas que pierden su capital. Y preocupantes para las autoridades, por los efectos de contagio capaces de desatar.

Por esta última razón, es que en Estados Unidos el propio presidente Joe Biden saltó a la palestra con un discurso televisado en el cual proclamó que “los estadounidenses pueden confiar en que el sistema bancario [de EU] es seguro”. Y para reforzar su mensaje agregó que “sus depósitos están allí (disponibles) cuando los necesitan”.

El miedo no anda en burro, aunque se trate del presidente de Estados Unidos. Pero aparte de la pertinencia de la intervención

de Biden, hay ciertamente una falla u omisión en la quiebra de los tres bancos por parte de las autoridades estadounidenses, tanto la Reserva Federal, el Departamento del Tesoro y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDR). Una falla para actuar preventivamente. De manera preocupante, no parece que tuvieran idea alguna de la vulnerabilidad de que adolecían los bancos que quebraron. Y a pesar de lo que haya declarado el presidente en Washington, nada nos asegura que no habrá otras quiebras bancarias en Estados Unidos.

Ninguna conexión de negocios tenían los bancos mexicanos con los intermediarios que quebraron en Estados Unidos. Sin embargo, se dejó sentir sobre la banca del país lo que en el Viejo Continente denominó el comisario económico europeo, Paolo Gentiloni, como “la posibilidad de contagio indirecto...” En la banca europea se dejó sentir ese contagio indirecto y también sobre los bancos mexicanos. Aunque es probable que ese contagio no tenga consecuencias de fondo, la repercusión negativa se ejerció por el lado de las cotizaciones en Bolsa de los bancos mexicanos. La institución con caída más fuerte fue el banco Gentera (-4.7 por ciento), pero también Banco del Bajío (-3.5 por ciento), Banorte (-2.2 por ciento), Banco Regional (-1.9 por ciento) y GF Inbursa (0.7 por ciento). ¡Ya quedó al descubierto la fisura: sobre advertencia no hay engaño!



MÉXICO SA

*Fentanilo: muerte y politiquería //
Más de 70 mil fallecidos en 2022 //
Yarrington: una raya más al tigre*

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA PLAGA DEL fentanilo recorre el territorio estadounidense y tras ella deja una estela de muerte, especialmente entre los jóvenes, que año tras año se incrementa. Es impresionante que el gobierno de Estados Unidos nada haga para combatir ese flagelo; se lava las manos y se limita a culpar a terceras naciones, mientras el número de adictos y de fallecidos crece permanentemente.

LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL de la Salud informa que “a nivel mundial pueden atribuirse al consumo de drogas unas 500 mil muertes. Más de 70 por ciento de ellas están relacionadas con los opioides (entre ellos el fentanilo) con 30 por ciento específicamente causadas por sobredosis. Su consumo sin fines terapéuticos, prolongado, indebido o sin supervisión médica, puede generar dependencia y otros problemas de salud. Debido a sus efectos farmacológicos, los opioides pueden provocar dificultades respiratorias y una sobredosis puede llevar a la muerte”.

EN LA MAÑANERA de ayer se conoció información al respecto: “según datos de los Centros para el Control y Prevención de Enfermedades, de 1999 a 2019 murieron más de medio millón de estadounidenses por sobredosis con opioides; sólo en 2022, cerca de 70 mil personas fallecieron a causa de sobredosis de fentanilo en ese país”.

SÓLO PARA DAR una idea, en la invasión de Estados Unidos a Vietnam murieron aproximadamente 58 mil soldados estadounidenses; en la guerra contra Irak, cerca de 4 mil 500, y en los 20 años que los *gringos* permanecieron en Afganistán, alrededor de mil 500. En cambio, sólo en 2022, 70 mil personas de esa nacionalidad perecieron a causa del fentanilo, pero el gobierno de aquel país simplemente avienta la papa caliente mientras el consumo y los fallecimientos avanzan.

LA INFORMACIÓN DIVULGADA en la conferencia presidencial detalla que durante la actual administración “en México los decomisos de drogas sintéticas han aumentado signi-

ficativamente respecto a los sexenios pasados; se incrementaron en mil 49 por ciento los decomisos de fentanilo respecto al periodo 2014-2018; los de metanfetamina, 128 por ciento comparado con el periodo 2008-2012 y los de cocaína 628 por ciento comparado con lo realizado entre 2008 y 2012. El desmantelamiento

de laboratorios clandestinos ha aumentado 58 por ciento respecto al periodo 2008-2012. Tan sólo de 2019 a 2022 se han asegurado mil 256 toneladas de precursores químicos de drogas”.

ALGO MÁS: “FALSO, que el gobierno de México protege a los cárteles. En lo que va de la actual administración, el gobierno ha detenido a 68 mil 944 personas involucradas en el presunto trasiego de drogas, 136 por ciento más que en el periodo 2014-2018, de los cuales destaca la detención de 22 líderes, siete de ellos del cártel del Pacífico, incluido Ovidio Guzmán, y seis del cártel Jalisco *Nueva Generación*.

AL RESPECTO, EL presidente López Obrador detalló: “es notorio que el fentanilo para droga, para el narcotráfico, se ha estado combatiendo y ha crecido muchísimo el número de decomisos, como nunca. Es importante que se sepa que un kilo de fentanilo equivale a un millón de dosis y se han decomisado seis toneladas en el tiempo que llevamos. Como nunca”.

EL MANDATARIO SUBRAYÓ: “estamos haciendo mucho en México, pero los políticos republicanos y algunos también demócratas no han hecho nada. No están haciendo su trabajo los legisladores de Estados Unidos. Allá se distribuye esta droga y no se sabe de decomisos y detenciones; ni siquiera hay difusión en los medios informativos del daño que causa el fentanilo en Estados Unidos, pero se les hace fácil culpar a México por politiquería, por hipocresía, y se han atrevido a decir que si nosotros no controlamos la entrada de fentanilo a Estados Unidos van a presentar una iniciativa para que su ejército detenga a los narcotraficantes mexicanos, violando nuestra soberanía, y eso jamás lo vamos a permitir”.

Las rebanadas del pastel

OTRA RAYA AL tigre: “autoridades de Estados Unidos informaron que el ex gobernador de Tamaulipas, Tomás Yarrington Ruvalcaba, fue sentenciado a nueve años de prisión por aceptar más de 3.5 millones dólares en sobornos y usarlos para comprar propiedades de manera fraudulenta en ese país”. En 2006 “fue considerado precandidato del PRI a la Presidencia de la República” (*La Jornada*, Gustavo Castillo). Así es, mandatario estatal en tiempos de Zedillo y Fox; “precandidato” con Calderón; presidente municipal de Matamoros y diputado federal con Salinas, y, aunque era un secreto a voces, “nadie supo nada” (versión oficial).



▲ Tomás Yarrington Ruvalcaba, sentenciado a 9 años de prisión en Estados Unidos. Foto Notimex



FOTOGRAFÍA: G. LÓPEZ/AGENCIA

JUEVES 16.03.2023 * LA RAZÓN



PESOS Y CONTRAPESOS

DE LAS DROGAS (4/5)

POR ARTURO DAMMARNAL

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

Prohibir las drogas, con la intención de que no nos hagamos daño, es propio del gobierno *ángel de la guarda*, que pretende preservarnos de todos los males, incluidos los que podemos hacernos a nosotros mismos, gobierno convertido en *ángel de la guarda* que viola el derecho a la libertad individual para decidir qué consumimos, libertad que debe respetarse, también en los casos en los que se usa de mala manera, al decidir consumir drogas, conducta éticamente cuestionable (atenta contra la dignidad, la salud y la vida), pero no delictiva por su propia naturaleza (no viola derechos de terceros), por lo cual no debe prohibirse y castigarse.

Sin embargo, se prohíbe y castiga con resultados pésimos y contraproducentes. Pésimos: no se logra el objetivo, acabar con la drogadicción. Contraproducentes: se ocasionan problemas más graves, las actividades, estas sí delictivas por su propia naturaleza, (secuestros, torturas, extorsiones, asesinatos etc.), de los narcotraficantes.

¿Es justa la prohibición de todo lo relacionado con las drogas, desde su producción hasta su consumo? Si por justicia entendemos el respeto a los derechos de los demás (lo que llamo *la práctica de la justicia*), no, la prohibi-

ción no es justa porque se prohíben conductas que no deberían prohibirse, violándose el derecho a la libertad individual para que cada quien decida, asumiendo el riesgo y la responsabilidad, drogarse o no, decisión que, prohibición o no, dada la disponibilidad de las drogas (si hay demanda hay oferta), cada uno toma.

¿Es eficaz la prohibición de todo lo relacionado con las drogas, desde producción hasta consumo? Si por eficacia entendemos que se logra el objetivo y que no se ocasionan problemas más graves de los que se pretendía solucionar, no, la prohibición no es eficaz, porque no acaba con la drogadicción (y no se acabará utilizando prohibiciones porque *vicio mata prohibición y si hay demanda hay oferta*), pudiendo incrementarla, ocasionando además la conducta criminal de los narcotraficantes, que no consiste en la producción, distribución, oferta y venta de drogas (actividades económicas), sino en los secuestros, torturas, extorsiones, asesinatos, algo que se repite cada vez que a los oferentes de algún producto se les prohíbe competir en mercados legales (dejan de competir en dichos mercados para hacerse la guerra en los ilegales), hecho cuyas causas no tengo espacio para explicar ahora.

No basta con prohibir la producción, distribución, oferta y venta de drogas para que esas actividades desaparezcan. Al contrario, pueden multiplicarse porque la prohibición aumenta el costo de realizarlas, porque ahora hay un riesgo adicional: el de realizar una actividad ilegal. ¿Cómo compensarlo? Aumentando el precio, mayor precio al cual, dado que se trata de sustancias que crean vicio, por lo que el vicioso necesita consumirlas, seguirá habiendo demanda (la elasticidad precio de la demanda de drogas es baja), sin olvidar que el mayor precio, que permite mayores ganancias, motiva a los narcotraficantes a promover más agresivamente su producto entre los drogadictos potenciales.

La prohibición crea las condiciones para que se multiplique la oferta y demanda de drogas, porque, para empezar, *vicio mata prohibición y si hay demanda hay oferta*.

Continuará.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

CABOTAJE, KAPUT

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

El miércoles pasado el secretario de Gobernación, Adán Augusto López, le dio los santos óleos a la iniciativa de reforma a la Ley de Aviación Civil cuyo objetivo central era la apertura unilateral de los cielos mexicanos; no sólo va a la congeladora, si no que sería retirada por el Poder Ejecutivo, porque al haber mezclado las necesarias adecuaciones que requiere la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) para recuperar la Categoría 1, se entorpeció innecesariamente la solución de los hallazgos que la Federal Administration Aviation, de Bill Nolan, reclama sean solventados para que las aerolíneas mexicanas puedan incrementar sus rutas y frecuencias a Estados Unidos.

Asuntos tales como medicina del aire, inspección técnica, fortalecimiento presupuestal y autosuficiencia financiera de la AFAC, a cargo del general Miguel Enrique Vallín, quedaron entrampados en una disputa que el Gobierno federal lanzó contra las aerolíneas nacionales. ¿La razón de la disputa? Inicialmente la reforma que incluye el cabotaje se solicitó como una medida de excepción para que el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles pudiese de captar mayor cantidad de vuelos independientemente de la recuperación de la Categoría 1; pero extrañamente, en el último trimestre del 2022, la propuesta fue mucho más allá del ámbito de la nueva terminal a cargo del general Isidoro Pastor, y se extendió a nivel nacional bajo el argumento –que no se ha podido demostrar en ningún lugar del mundo donde se ha aplicado una apertura unilateral de cielos– de que ello reduciría los precios de los pasajes.

No faltó quien leyera en esa extensión a nivel nacional del cabotaje una suerte de revancha de Andrés Manuel López Obrador en contra de Aeroméxico, Vola-

ris y hasta contra Viva Aerobus por no incrementar sus itinerarios en el AIFA que actualmente cuenta con 60 operaciones de aviación comercial al día. Pero más allá de las teorías de la conspiración, el propósito de abatir las tarifas aéreas –a través del cabotaje– fue un guiño de la 4T hacia las clases medias y medias altas precio a las elecciones del 2023 y del 2024.

Pero el guiño salió contraproducente por la confrontación que el cabotaje provocó contra los gremios de pilotos, sobrecargos y trabajadores en tierra, así como con los prestadores de servicios aéreos y turísticos. Un caldo políticamente explosivo como mostraron las primeras muestras públicas de descontento los trabajadores liderados por Humberto Gual, Ada Salazar y Marco Calva.

Lo sano, por tanto, será retirar la iniciativa de la discordia y plantear únicamente aquella que permita recuperar la Categoría 1 antes de que termine 2023.

Va fiscalía sobre #LordSolicitudes. Tras varias denuncias en su contra por extorsión, la Fiscalía General de Justicia de la CDMX (FGJCDMX), de Ernestina Godoy, investiga exhaustivamente, vía la Fiscalía Antisecuestros, a José Luis Moyá Moyá, pues la intención es llevarlo ante un juez y que pague por todas las que ha hecho.

La última de Moyá fue la de exigir a un importante medio de comunicación por 60 mil pesos mensuales a fin de detener una campaña de desprestigio en contra del periódico y del grupo empresarial que lo respalda. Tras recibir una negativa, Moyá se dispuso a tratar de ingresar a las instalaciones a la fuerza y amedrentar a decenas de colaboradores.

No es la primera vez que ese personaje de los albañales de la política es acusado de extorsión: en 2006 Isabel Miranda de Wallace interpuso sin éxito ante la extinta PGR una denuncia en su contra por un supuesto intento de extorsión y difamación. ¿Será este el fin de #LordSolicitudes?

La banca, piso parejo. El próximo presidente de la Asociación de Bancos de México, Julio Carranza, es claro en cuanto a exponer la necesidad de que las instituciones crediticias trabajen de la mano con el Gobierno federal para lograr financiar las necesidades de crecimiento y desarrollo del país, aprovechando las oportunidades de *nearshoring*. Para ello, apuntó en entrevista para @FinancieroM previo a la 86° Convención Bancaria, es importante exista un piso regulatorio parejo con las entidades reguladoras para mantener la solvencia ante ahorradores y acreditados. Un hecho indiscutible es que la banca mexicana tiene altos niveles de capitalización y liquidez, una sólida administración de cartera y disposición a impulsar el desarrollo regional... por lo que las próximas convenciones serán itinerantes en las diferentes regiones del país.



IN- VER- SIONES

CADENA DE FARMACIAS Femsa no concreta la compra de Benavides

Finalmente Femsa no logró comprar a Farmacias Benavides; todo parece indicar que el problema fue el precio de la transacción, por lo que se cayó la operación. En su división Salud, Femsa opera actualmente en Chile, Colombia, Ecuador y México, siendo que en el último mercado opera con las firmas Farmacias YZA y Moderna.

CERÁMICOS Invertirá Lamosa 260 mdd en crecer

El fabricante de cerámicos Grupo Lamosa, que preside Federico Toussaint, invertirá este año 260 millones de dólares para expandir 10 por ciento su operación en España, México, Argentina, Brasil, Perú y Colombia, y subir su productividad e innovación. Además ve en el *nearshoring* una gran oportunidad ante la desaceleración de Estados Unidos.

OPERARÁ EN 2024 Danfoss inicia obras de planta en Apodaca

La fabricante danesa de sistemas de refrigeración Danfoss, que dirige en México Xavier Casas, inició la construcción de una nueva planta en Apodaca para fabricar compresores y sensores para aire acondicionado de uso comercial y residencial. La nueva factoría entrará en operaciones en 2024 y generará 400 nuevos empleos.

FIRMAN ACUERDO Promueven CCE e Inadi digitalización

El Consejo Coordinador Empresarial, que preside Francisco Cervantes, y el Instituto de Desarrollo Industrial y la Transformación Digital,

que preside Arturo Oropeza, firmaron un acuerdo para acelerar la innovación y la digitalización de las empresas e impulsar la productividad.

SUSTENTABILIDAD Grupo Bimbo renovó crédito por 1,931 mdd

La panificadora Grupo Bimbo, que preside Daniel Servitje, renovó una línea de crédito revolvente vinculada a la sustentabilidad a través de una sindicación con 11 entidades bancarias con las que trabajó desde hace muchos años. Con esto amplió la disponibilidad de mil 750 millones a mil 931 millones de dólares.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

El efectivo y la confianza en la banca

En América Latina se usa menos efectivo y por primera vez en la historia los billetes y las monedas no representan la mayoría de los pagos en la economía formal.

Los mexicanos no debemos emocionarnos mucho. Aquí el efectivo sigue siendo el método de pago preferido, pero el cambio de tendencia en la región genera esperanza.

“Cuando se transacciona en efectivo pasan muchas cosas, desde no pagar impuestos, hasta no reconocer los ingresos y egresos de una persona. Esto conlleva problemas financieros y económicos para un sistema financiero y un país”, me dijo Alejandro Flores, CEO de Kushki, una plataforma de pagos. Para Alejandro una economía de efectivo no se contabiliza y representa un riesgo de control y seguridad para las finanzas personales de un individuo y el país.

El efectivo se utiliza para 36 por ciento de los pagos en la economía formal de Latinoamérica, según el estudio “Tendencias de pagos digitales en Latinoamérica 2023” de Kushki y Payments and Commerce Market Intelligence. Si solo se analiza el comercio electrónico, el método de pago ganador es la tarjeta de crédito con la mitad de las transacciones, y las monedas y billetes representan solo 9 por ciento.

“El efectivo tiene una gran competencia”, dice el estudio, desde tarjetas sin contacto, transferencias instantáneas, aplicaciones P2P, billeteras digitales, hasta criptomonedas. Esta

competencia permite una mayor y constante disminución del efectivo y una transición a una economía digital y formal.

¿Qué necesita México para avanzar a la par de la región? Primero, me explicó Alejandro, es progresar en interoperabilidad. Somos de los países con menor índice de interoperabilidad, es decir, que todavía no es sencillo que los mexicanos podamos realizar un pago sin importar con qué institución financiera tengamos una cuenta. Otra barrera: la mitad de los mexicanos no tienen una cuenta bancaria, usan más efectivo y la interoperabilidad camina lento.

“Los pagos son fundamentales a todo”, dijo Sebastián Castro, presidente y fundador de Kushki en un panel sobre la resiliencia y el potencial de inversión en América Latina. Democratizar los pagos implica inclusión, acceso y una arquitectura abierta a todos los jugadores en el sistema financiero. Eso permitirá a más mexicanos optar por transacciones que no sean en efectivo, y dejar atrás esa economía impulsa la formalidad y el desarrollo. Hay un beneficio más: confianza.

Si el sistema financiero pone al cliente al centro, nos conoce, entiende nuestras necesidades y facilita el acceso (aunque implique interoperabilidad, arquitectura abierta y la entrada a todos los nuevos jugadores) aumentará la confianza. Después de lo sucedido con Silicon Valley Bank generar confianza debería ser prioridad y un tema clave en la 86 Convención Bancaria que se lleva a cabo en Mérida justo esta semana. ■■■



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



¿A quién rescatar cuando quiebra un banco?

Le tomó cuatro décadas al Silicon Valley Bank (SVB) posicionarse como uno de los 16 bancos más grandes de Estados Unidos y solo 36 horas para colapsar el viernes pasado. Las secuelas de lo que representa la mayor quiebra bancaria en EU desde la crisis financiera de 2008 se sintieron de inmediato. Las acciones de otros bancos se desplomaron. La pregunta el fin de semana era qué iban a hacer el gobierno de **Biden** y la Reserva Federal al respecto y, más específicamente, si iban a rescatar a SVB.

SVB es —o más bien, era— un banco basado en California dedicado principalmente a atender startups del sector tecnológico. Lo que lo metió en problemas fue el súbito aumento de las tasas de interés por parte de la Fed. No supo manejar el desbalance en la duración de sus deudas (depósitos de corto plazo) y sus activos (bonos del tesoro e hipotecarios de largo plazo).

Una regla de las finanzas es que cuando suben las tasas, el valor de los bonos baja (y viceversa). Entre más largo el plazo de los bonos más sensibles al movimiento en tasas. La Fed subió su tasa de referencia de casi 0% a cerca de 5% en menos de un año, lo que impactó severamente el valor de los activos de SVB y en consecuencia, su capital. Lo que hizo que sus problemas se convirtieran en una crisis fue que muchos clientes decidieron retirar sus ahorros al mismo tiempo al percibir que su situación financiera era frágil.

Los bancos no son como cualquier empresa. Su función de custodiar los ahorros de la gente y de prestarlos al sector productivo hace que sean críticos para una economía. La quiebra de un banco importante puede generar miedo y, si se convierte en pánico, puede provocar una corrida bancaria contra el sistema. No importa si las instituciones están en buena salud o no, con el simple hecho de que mucha gente piense que no lo están y que pueden quebrar es suficiente para que la profecía se cumpla.

Por esta razón, gobiernos de todo el mundo suelen regular tanto al sector e intervenir cuando perciben que el colapso de una institución financiera puede representar un riesgo sistémico. Esto es justo lo que el gobierno de **Biden** y la Fed decidieron hacer con SVB. ¿A quién rescataron? ¿A los directivos? ¿A los accionistas? ¿A los acreedores? ¿A los trabajadores? ¿A los ahorradores?

De manera acertada, en mi opinión, a los únicos que rescataron fue a los ahorradores (aunque tengo mis reservas sobre el alcance de la protección que ofrecieron). De rescatar a los demás habría premiado la incompetencia y mandado un pésimo mensaje a otros bancos y empresas: no importa si manejan mal su negocio, aquí están el gobierno y la Fed para salvar a todos.

El debate de a quién debe rescatar el gobierno continúa. En nuestro país, López Obrador aún critica el Fobaproa a más de 30 años de implementarse. Pero como acaba de mostrar EU, el peligro de no intervenir cuando existe un riesgo sistémico puede ser demasiado grande. ■



ECONOMISTA

La 4T y la economía igualitaria

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



La economía solidaria sigue principios como la autonomía, igualdad, transparencia y vida comunitaria.

Este tipo de enfoque se observa, por ejemplo, en las cooperativas.

Dichas organizaciones ofrecen a cada uno de sus miembros las mismas atribuciones y obligaciones.

Economía solidaria

Entre las características de la economía solidaria o economía social destacan:

* Tiene varias definiciones, pero la mayoría converge en ciertos aspectos clave, como la priorización del bienestar colectivo frente a la generación de riqueza.

* Es un enfoque que se contrapone a la economía capitalista, afir-

mando que esta produce desigualdad y afecta al medio ambiente.

* La economía solidaria no implica ni exige la eliminación del capitalismo sino que puede ser aplicada en ciertos ámbitos, por ejemplo, dentro de una institución que desarrolle actividades culturales en zonas urbanas con altos índices de pobreza.

* Uno de los principios es la autogestión, lo que significa que la organización o empresa es administrada por los propios productores. Esto sucede, por ejemplo, cuando muchos empresarios agrícolas pequeños forman una asociación. De esa forma, buscan generar economías de escala y negociar con sus clientes ofreciendo un mayor volumen de venta.

* Otro de los pilares es la sostenibilidad, por lo que una organización basada en la economía solidaria procura utilizar métodos de producción que afecten lo menos posible el medio ambiente. Por ejemplo, cambia el uso de bolsas de plástico por aquellas que son de papel.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Empujan artistas “remuneración compensatoria”, Apple y Samsung en la mira y Senado evalúa

Si bien el ambiente político no favorece a muchas iniciativas que hay en el Congreso, los artistas y en general creadores de contenido siguen adelante para empujar la iniciativa de “remuneración compensatoria”.

Ayer, encabezados por la “Coalición por el Acceso Legal a la Cultura” (CALC) que preside **Quetzalli de la Concha**, autores como **Sebastián, Rodrigo de la Sierra, Martín Urieta, Fernando de la Mora, Mónica Vélez, Arturo Márquez, Aleks Syntek, Gerardo Luna y Marcos Morett** fueron claros en defender su propuesta que está en el Senado.

La misma se presentó en noviembre con el aval de **Ricardo Monreal, Miguel Ángel Osorio y Miguel Ángel Mancera** y pretende apuntalar la Ley Federal de Derechos de Autor.

Si bien desde 1996 se modificó el artículo 40 para que haya una remuneración compensatoria, es letra muerta porque no se identificó a los responsables del pago, ni se definieron mecanismos de cobro.

Con el boom del mundo digital, dos de los principales evasores del pago por el contenido que se utiliza en muchas aplicaciones que hay en los teléfonos, son Apple de **Tim Cook** y Samsung, que comanda aquí **Sang Jik Lee**.

Para ellos el tema es conocido, puesto que esa regulación ya existe en 74 países, incluidos EU, Canadá, Perú, Paraguay y Dominicana en el continente.

La lucha no ha resultado sencilla, y es que hay grandes intereses. Además, las multinacionales han empujado el mito de que si se aprueba el expediente el cargo lo pagará el consumidor.

Roberto Cantoral, director de la SACM enfatizó que con ese discurso se engaña a la sociedad y “se protege a las empresas extranjeras vs el patrimonio cultural del país”.

Agregó que si fuera así, el precio de los teléfonos donde existe la reglamentación sería más alto. Simplemente en España, esos aparatos son más accesibles que en México. Lo mismo en EU.

Lo relevante, agregó Cantoral, es que el contenido de un teléfono es lo que permite comercializarlo a las tarifas actuales y es “la fuerza del desarrollo tecnológico”.

La propuesta está en la Comisión de Economía del Senado que encabeza **Roberto Moya Clemente**. Se ha dialogado con todos los involucrados, no así con los fabricantes que buscan frenar el pago de esas regalías que ayudarían a 120,000 creadores y a otros que deben sumarse a la cultura, ámbito que genera el 7% del PIB.

Veremos que sucede. Syntek fue categórico “no vamos a bajar la guardia”.

EXPIRA TRANSICIÓN PARA RECLAMOS CON TLCAN Y MARZO LÍMITE

Resulta que el 1 de julio expiran los 3 años de transición que se abrieron para el capítulo de in-

versiones bajo el TLCAN para presentar alguna reclamación. Esto se negoció todavía con **Enrique Peña Nieto** e **Ildefonso Guajardo** en Economía ya con el T-MEC. Además un recurso de esa naturaleza debe plantearse con 90 días de antelación. De ahí que la fecha límite para cualquier petición es el 31 de marzo. El tiempo apremia.

SHCP-CNBV AVAL, EROSIÓN DE INSPECTORES Y CREDIT SUISSE SE AHONDA

Ayer, la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** y CNBV de **Jesús de la Fuente** reiteraron que el nivel de capital de la banca mexicana es sólido. Se reconoció que hay una ligera exposición en títulos del gobierno de EU y más en bonos del Estado mexicano. ¿Cuánto? No hay una cifra por la falta de transparencia en los balances. Además, CNBV, con la austeridad perdió lo mejor de su cuerpo de inspectores. Como quiera más inquietud por Credit Suisse.

LOSADA ASUME AMIIF Y NUDO EN COFEPRIS RETO

Nueva presidenta en la AMIIF en la persona de **Constanza Losada** quien sustituyó a **Rodrigo Ruiz**. La ejecutiva argentina mandará de Pfizer asumió los bártulos de la oficina México en medio de la pandemia. Quizá su principal reto será empujar la innovación frente al embudo que hay en Cofepris con **Alejandro Svarch**.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

...Y NO SE
VENDIÓ
BANAMEX

Vender una empresa puede tomar mucho tiempo, pero la lentitud no era la intención de Jane Fraser, la CEO de Citigroup, quien hasta visitó al Presidente



anamex no se vendió cuando se dijo que se iba a vender, en diciembre del año pasado. El anuncio inicial de la venta ocurrió el 11 de enero de 2022, y se informó que en diciembre habría ganador. A partir de ese momento se barajaron nombres de varios empresarios e instituciones que podrían

adquirirlo, desde **Ricardo Salinas**, hasta Santander, pasando por **Germán Larrea**, **Daniel Becker**, **Carlos Slim**, Banorte, y otros. Pero nadie lo ha podido o ha querido comprar.

Vender una empresa puede tomar mucho tiempo, pero la lentitud no era la intención de **Jane Fraser**, la CEO de Citigroup, quien hasta visitó al presidente López Obrador para plantearlo. AMLO se enfocó en que, cuando ocurra, le paguen impuestos, y en que las piezas de arte mexicano que tiene el banco no salgan del país.

Pero cuando una empresa no se vende generalmente hay un problema de precio. ¿Cuánto vale un negocio? La respuesta es un misterio, a pesar de que los métodos de valuación de quien descuenta los flujos de efectivo sean muy avanzados. ¿Por qué no se logran acuerdos sobre el precio? Por varias

**Cuando una
empresa
no se vende
generalmente
hay problema
de precio**

razones, entre las que se encuentran que: (1) el potencial del mercado no es igualmente apetitoso para el comprador que para el vendedor; (2) la ejecución futura del negocio puede ser un gran desafío para el nuevo dueño; (3) el medio ambiente regulatorio y de supervisión del sector complicará los flujos de efectivo; y (4) conseguir una buena tasa de

rendimiento no parece fácil en un momento determinado.

La tardanza en la venta de Banamex ha implicado ya su empequeñecimiento en número de clientes, de acuerdo con lo que ha reportado la prensa con datos de la Comisión Bancaria. Esto puede interpretarse como que el banco está siendo menos apetitoso.

Tras esa realidad han surgido dos nuevos temas: que un posible comprador final, quizá el empresario **Germán Larrea**, compre solo un fragmento del banco y mantenga a Citi como socio durante un tiempo; y que Citi elija una salida en el mercado bursátil mexicano, dejando a Banamex en manos del público inversionista.

Es posible que la Convención Bancaria de Mérida sirva para que Citi informe algún nuevo camino para Banamex. Por lo pronto la *no venta* implica una sensible disminución en el precio, más aún en el contexto del trago amargo que están pasando los bancos estadounidenses y europeos. Uff.

CANADIAN PACIFIC

Ayer se concretó desde el punto de vista regulatorio el nacimiento oficial de Canadian Pacific Kansas City, la nueva firma resultante de la fusión de Canadian Pacific y Kansas City Southern, con lo que se constituye formalmente el primer ferrocarril de Canadá, Estados Unidos y México. La fecha de arranque público será el 14 de abril. La nueva empresa, que en México dirige **Óscar del Cueto**, dará lugar a "nuevas inversiones en nuestra red ferroviaria".



CORPORATIVO



La falsedad de información estaría gravitando en una licitación millonaria de equipos de Rayos X para las 21 aduanas del país



erá mañana viernes 17 de marzo cuando se conozca el fallo de la licitación LA-007000999-E1040-2022 para la adquisición de máquinas de rayos X en las 21 aduanas del país.

Organizaciones civiles, así como un grupo de prominentes abogados, exigen la descalificación de Rapiscan Systems debido a que mintió en este proceso de interés ciudadano que involucra la seguridad nacional. Usted recordará que **George Edward Walther-Meade**, director para México y Latinoamérica de esta compañía, ingresó a prisión presuntamente por *lavado de dinero* y corrupción. Ya obtuvo la liberación bajo fianza, sin embargo, este hecho no los exime de la responsabilidad de engañar a las autoridades militares en el llenado de los formatos 16 y 17

as autoridades militares en el marco de los formatos 16 y 17.

En el formato "17" se les pide declarar si se encuentran sometidos a algún procedimiento de carácter penal, civil y/o administrativo, y Walther-Meade si estaba siendo investigado por el Departamento de Justicia de Estados Unidos.

En el formato "16" se exige manifestar que no tienen juicios, demandas e interpelaciones legales por incumplimiento ni se encuentran sujetos a un procedimiento de rescisión contractual ante la administración pública federal.

**Esta empresa
presentó la
oferta más cara
del proceso con
un monto de
13 mil 500 mdp**

Es de conocimiento público que en 2021, **Raquel Buenrostro** le rescindió el contrato a esta firma en el SAT por incumplimiento de entrega, disponibilidad y mala calidad. Además les impuso una multa de más de siete millones 500 mil pesos.

Y bueno, un grupo de funcionarios militares han salido a defender a Rapiscan para tratar de desvincular a Walther-Meade de dicha compañía, lo que representaría conflicto de intereses.

Por si fuera poco, esta empresa es la más cara de todo el proceso porque presentó una oferta de 13 mil 500 millones de pesos. Y habría que sumar que a finales de diciembre de 2022, la Semar le adjudicó de forma directa un contrato por tres mil 800 millones de pesos para controlar las aduanas de los puertos del país.

En los sexenios pasados, las aduanas estuvieron bajo el control del SAT debido a que únicamente eran para fiscalizar a entrada y salida de mercancías sin embargo con la llegada de la 4T cambió drásticamente la situación porque su control se le otorgó a la Sedena, al mando del general **Luis Cresencio Sandoval**, así como a la Semar, del almirante **José Rafael Djeda Durán**, para tratar de poner orden en esa área clave para el comercio internacional, pero también para frenar el trasiego de sustancias ilegales tales como fentanilo, heroína y cocaína, pero también armas para el *mercado negro*, el tráfico de personas e incluso hasta vehículos *chocolate*.

Por lo pronto, los líderes del PAN, **Marko Cortés**; del PRI, **Alejandro Alito Moreno**; PRD, de **Jesús Zambrano**, comienzan a exigir transparencia en los procesos de adquisiciones para las Aduanas porque todos los hechos indican que habría favoritismo en favor de Rapiscan cuando debió haber sido descalificada por mentir y por los casos de corrupción que rodean a la firma estadounidense.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Empujan artistas "remuneración compensatoria", Apple y Samsung en la mira y Senado evalúa

Si bien el ambiente político no favorece a muchas iniciativas que hay en el Congreso, los artistas y en general creadores de contenido siguen adelante para empujar la iniciativa de "remuneración compensatoria".

Ayer, encabezados por la "Coalición por el Acceso Legal a la Cultura" (CALC) que preside **Quetzalli de la Concha**, autores como **Sebastián, Rodrigo de la Sierra, Martín Urieta, Fernando de la Mora, Mónica Vélez, Arturo Márquez, Aleks Syntek, Gerardo Luna y Marcos Morett** fueron claros en defender su propuesta que está en el Senado.

La misma se presentó en noviembre con el aval de **Ricardo Monreal, Miguel Ángel Osorio y Miguel Ángel Mancera** y pretende apuntalar la Ley Federal de Derechos de Autor.

Si bien desde 1996 se modificó el artículo 40 para que haya una remuneración compensatoria, es letra muerta porque no se identificó a los responsables del pago, ni se definieron mecanismos de cobro.

Con el boom del mundo digital, dos de los principales evasores del pago por el contenido que se utiliza en muchas aplicaciones que hay en los teléfonos, son Apple de **Tim Cook** y Samsung que comanda aquí **Sang Jik Lee**.

Para ellos el tema es conocido, puesto que esa regulación ya existe en 74 países, incluidos EU, Canadá, Perú, Paraguay y Dominicana en el continente.

La lucha no ha resultado sencilla, y es que hay grandes intereses. Además, las multinacionales han empujado el mito de que si se aprueba

el expediente el cargo lo pagará el consumidor.

Roberto Cantoral, director de la SACM enfatizó que con ese discurso se engaña a la sociedad y "se protege a las empresas extranjeras vs el patrimonio cultural del país".

Agregó que si fuera así, el precio de los teléfonos donde existe la reglamentación sería más alto. Simplemente en España, esos aparatos son más accesibles que en México. Lo mismo en EU.

Lo relevante, agregó Cantoral, es que el contenido de un teléfono es lo que permite comercializarlo a las tarifas actuales y es "la fuerza del desarrollo tecnológico".

La propuesta está en la Comisión de Economía del Senado que encabeza **Roberto Moya Clemente**. Se ha dialogado con todos los involucrados, no así con los fabricantes que buscan frenar el pago de esas regalías que ayudarían a 120,000 creadores y a otros que deben sumarse a la cultura, ámbito que genera el 7% del PIB.

Veremos que sucede. Syntek fue categórico "no vamos a bajar la guardia".

EXPIRA TRANSICIÓN PARA RECLAMOS CONTLCAN Y MARZO LÍMITE

Resulta que el 1 de julio expiran los 3 años de transición que se abrieron para el capítulo de inversiones bajo el TLCAN para presentar alguna reclamación. Esto se negoció todavía con **Enrique Peña Nieto** e **Ildelfonso Guajardo** en Economía ya con el T-MEC. Además un recurso de esa naturaleza debe plantearse con 90 días de anticipación. De ahí que la fecha límite para cualquier

petición es el 31 de marzo. El tiempo apremia.

SHCP-CNBV AVAL, EROSIÓN DE INSPECTORES Y CREDIT SUISSE SE AHONDA

Ayer, la SHCP de Rogelio Ramírez de la O y CNBV de Jesús de la Fuente reiteraron que el nivel de capital de la banca mexicana es sólido. Se reconoció que hay una ligera exposición en títulos del gobierno de EU y más en bonos del Estado mexicano. ¿Cuánto? No hay una cifra por la falta de transparencia en los balances. Además, CNBV, con la austeridad perdió lo me-

jor de su cuerpo de inspectores. Como quiera más inquietud por Credit Suisse.

LOSADA ASUME AMIIF Y NUDO EN COFEPRIS RETO

Nueva presidenta en la AMIIF en la persona de Constanza Losada quien sustituyó a Rodrigo Ruiz. La ejecutiva argentina mandamás de Pfizer asumió los bártulos de la oficina México en medio de la pandemia. Quizá su principal reto será empujar la innovación frente al embudo que hay en Cofepris con Alejandro Svarch.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

HABLEMOS DE QUIEBRAS BANCARIAS

CARLOS LÓPEZ JONES*

Esta semana los mercados financieros de todo el mundo han tenido mucha volatilidad, debido a la quiebra de dos bancos medianos de Estados Unidos, incluso el peso frente al dólar pasó de 17.80 a 19.00 pesos en cuestión de días

En el negocio bancario está dividido intervienen cuatro actores. Por un lado, están los ahorradores que depositan su dinero en el banco, por otra parte, están quienes piden prestado, y en medio está el banquero que administra el riesgo de prestarle a quienes piden prestado lo que los ahorradores depositan en el banco y también está la autoridad que vigila las operaciones de los bancos. Un banco a diferencia de otras empresas es muy importante dentro de la economía, porque recibe ahorros de todos los sectores de la economía y los

canaliza a todos los sectores de la economía, pero al mismo tiempo, si quiebra, afecta a todos los sectores de la economía

En el caso específico del Silicon Valley Bank (SVB), los ahorradores tenían depósitos por 200,000 millones de dólares y el Banco tenía préstamos por 190,000 millones de dólares y su Capital era de 16,000 millones de dólares. Para tener una idea de su tamaño, a pesar de ser el Banco 16 de Estados Unidos, era dos veces el tamaño de Citibanamex y un poco más grande que BBVA Bancomer

El SVB quebró porque por un lado, la reapertura de la economía mundial, provocó menor demanda de productos tecnológicos, y en consecuencia muchos despidos y pérdidas en el mercado de Silicon Valley. En este caso, los ahorradores empezaron a sacar su dinero del banco. Posteriormente el Banco Central de Estados Unidos, la FED, subió su tasa de interés e hizo que muchos deudores del banco dejaran de pagar sus préstamos, que las garantías del Banco valieran menos y eso generó muchas dudas sobre el futuro del banco

En menos de 48 horas, los ahorradores sacaron más de 40,000 millones de dólares del Banco y cuando los ahorradores de cualquier Banco

sacan más del 15% de sus depósitos, el Banco quiebra, porque no puede entregarle al depositante su dinero, ya que no tiene ese dinero, mismo que está prestado en ese momento. Cuando tantos ahorradores sacan su dinero de un banco, se llama crisis de confianza

Cuando esto sucede, la autoridad interviene y aplica un seguro bancario, que en Estados Unidos protege el equivalente a cinco millones de pesos mexicanos y en México, si un Banco quiebra, protege hasta tres millones de pesos mexicanos. Si alguien tiene menos dinero en su cuenta en el momento de la quiebra, el seguro repone el saldo y si tiene más de esa cantidad el depositante debe decidir si toma ese dinero con la pérdida que significa o demanda al Banco. Normalmente cuando se demanda al Banco, no se recupera nada por encima del monto máximo del seguro

En este momento, las autoridades de Estados Unidos hacen todo lo posible para que los ahorradores recuperen la confianza, pero tomará tiempo.



Señales financieras

Semanas de prueba al superpeso, ¿la tasa de los cetes subirá?

Benjamin Bernal

GPS FINANCIERO. Abrió el lunes en 54,182 y cierra el viernes sobre 52,860 la semana pasada estuvo al alza, ahora a la baja. Veremos qué pasa en las siguientes semanas y meses. El cete de 28 días paga 11.23 el dólar sigue barato, aunque repunta hasta 18.50 y 19.40, dependiendo banco y tamaño de la transacción. El euro cotiza en 19.69 y el petróleo WTI 76.65 que sigue bajando y en México subiendo, con un dólar muy barato. Así como las remesas que mandan a sus familias los México norteamericanos, los servicios y materia primas, y los productos que cobran en dólares los mexicanos, el turismo recibe menos pesos por sus billetes verdes.

ROJO. Al subir los intereses que paga el Cete a los inversionistas, por ejemplo norteamericanos, también suben los intereses que cobra la banca, es interesante conocer el artículo del sitio web <https://www.evisos.com.mx/noticias/>

NoticiasUltimas noticias de México y el Mundo.

Es acerca de una simulación financiera; dice que un departamento comprado bajo las nuevas condiciones de marzo 2023, cuesta 700 mil pesos más, para un departamento de 2 millones.

Asegura que: "En marzo de 2023, si decidimos comprar el mismo apartamento, solicitar el mismo dinero, con el mismo banco, mismo término, el cliente terminaría pagando cuatro millones 766 mil pesos. 745 mil pesos más caro!" En el caso mostrado 700 mil, pagados de más, es mucho sobre un capital de dos millones, cheque usted antes de firmar y decida libremente.

CRACK. ¿Nos podría afectar la quiebra de un banco norteamericano? Resulta que SVB Financial Group es la mayor quiebra bancaria desde 2008, en que hubo una quiebra masiva, con un tremendo agujero que hizo brincar los mercados globales y dejó en stand by miles de millones de dólares de sus clientes. Creemos que no afectará a México, quizá algunos mexicanos fueron engañados por esta empresa financiera de Silicon Valley. Contaba con unos activos de aproximadamente 209.000 millones de dólares y depósitos por un valor aproximado de 175.400 millones de dólares a 31 de diciembre de 2022, no es poco dinero.

El Departamento de Protección e Innovación Financiera de California, FDIC, donde se encuentra la sede principal, se hizo del control de la compañía, alegando falta de liquidez e insolventia, con el objetivo de proteger los depósitos asegurados

por el Gobierno.

VERDE. La marcha de las mujeres para recordar que mucho han avanzado en su lucha por conquistar salario igual, respeto a sus derechos y varios temas legales, así como sociales. Fue una marcha sin partido o colores que la avalen, pacífica. Los grupos que se desordenan nos parece que no pertenecen a su línea. Ese orden, paz, apartidista me hace pensar en que sería ideal que surgiera una líder de esas ideas, de treinta años de edad, tendría al menos un 50% de votantes que la verían con buenos ojos. Hay tiempo para que los diferentes grupos que se han unido hagan una auscultación y decidan si les interesa

cambiar al país. Ante la falta de liderazgos de quienes no pertenezcan a los grupos ya conocidos que no tienen un grato trabajo en el recuerdo colectivo.

AMBAR. La elección de rector de la UNAM depende de lo que decida el Consejo Superior Universitario, integrado por el Rector, quien lo preside, los directores de facultades, escuelas e institutos, los representantes de investigadores, profesores y alumnos, y un representante de los trabajadores. El Secretario General de la Universidad lo es también del Consejo. El periodo de Enrique Graue como rector de la máxima casa de estudios termina en noviembre de 2023. Así que por eso empieza a moverse la grilla en favor de alguna oscura designación fuera de los parámetros señalados. Eso ocasionará una disputa ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación, ojalá y no.

ZONA DE NIEBLA. El encarecimiento de las rentas y los precios de ciertas colonias, como La Condesa, ahora la Roma y probablemente La Escandón, ha hecho que se conviertan en territorio extranjero, principalmente norteamericano. Vienen a trabajar los nómadas de la tecnología haciendo un trabajo técnico, cobran en dólares y gastan en pesos. No se sabe si es trabajo legal, o sea que paguen algún impuesto. El ambiente en esas zonas es totalmente favorable para los extranjeros, salvo que poco a poco sus dólares valen menos y sus precios (renta, alimentos, diversión) han subido. Es un fenómeno que no se ha estudiado todavía.

ZONA DE CURVAS. Ya no quieren hijos los jóvenes, la generación X (nacidos entre 1965 y 1981) La Z n. a fina-



Fecha: 16/03/2023

Columnas Económicas

Página: 2

Señales Financiera / Benjamin Bernal

Area cm2: 344

Costo: 18,689

2 / 2

Benjamín Bernal

les de la década de 1990 e inicio de los 2000 (1995-2000) Milenials nacidas entre 1980 y 2003, podrían ocasionar un problema social, pues tienen conductas muy peculiares: no ahorran, gastan con un perfil cortoplacista, no desean casarse ni tener niños. Estadísticamente año con año marcarían un descenso en la captación impositiva, hay menos pago de impuestos, IMSS y demás cargas impositivas que son la sangre misma de un gobierno. No compran autos, casas ni departamentos, lo que son impuestos menos. Cualquier campaña en favor del matrimonio y los niños, suena a palabras huecas, pero hay que hacer algo.

ROJO. Inflación en América Latina 2021: Venezuela 1,588%, Surinam 59%, Argentina 48%, Haití 15%,

Brasil 8%, República Dominicana 8%, Uruguay 7%, Jamaica 5%, México 5%, Nicaragua 4%, Paraguay 4%, Guatemala 4% Esto viene a cuento por el deseo presidencial de controlar la inflación; un panorama tan disparejo pone en duda los resultados.

La tasa de variación anual del IPC en México en febrero de 2023 ha sido del 7,6%

VEA SU TABLERO: El dólar, el IPC de la Bolsa y las tasas de los Cetes tendrán un periodo de prueba las siguientes semanas,

<Aunque todo lo demás falle, siempre podemos asegurarnos la inmortalidad cometiendo algún error espectacular>. John Kenneth Galbraith, Economista Canadiense.

Por favor: sea muy feliz.



Algunas diferencias en las últimas crisis de bancos en EU

Algunos analistas temen que la caída de **Silicon Valley Bank** sea el preludio de una **crisis sistémica** como la de 2008. Sin embargo, existen varias diferencias que nos hacen pensar que ésta es más una **crisis de confianza** que una **crisis sistémica**:

En 2008, la caída de bancos ocurrió ante la alta exposición a hipotecas tóxicas con un masivo grupo de clientes. **Lehman Brothers** era el 4º banco de inversión más grande de EE.UU. con activos superiores a USD\$680MM y su colapso afectó a todo el sistema financiero internacional. Además, en ese año, las regulaciones del sector bancario eran muy laxas, permitiendo a los bancos tomar riesgos excesivos, mismos que se fueron acotando ante un reforzamiento de la regulación bancaria.

No obstante, una modificación a la **Ley Dodd-Frank** en 2018 (periodo de **Donald Trump**), eliminó la obligatoriedad de **pruebas de estrés** a bancos con activos inferiores a USD\$250MM, permitiendo que el riesgo que representaba **Silicon Valley Bank** y/o **Signature Bank** pasaran desapercibidos.

La situación de este año es muy diferente: **Silicon Valley Bank** es un **banco de nicho** especializado en el **sector tecnológico** y enfocado principalmente en **start-ups**. El riesgo se limita al **sector tecnológico**, pero con un claro enfoque de **confianza del inversionista**.

CRECE LA VENTA DE VIVIENDA EN EL CORREDOR REFORMA Y SANTA FE

El **Corredor Reforma** cuenta con 11 mil hogares en 14 mil viviendas, con 2.1 habitantes por vivienda, con precios de venta al cierre del 4T22 que tuvieron un aumento de 0.7% anual para la vivienda nueva y 6% de vivienda usada, con relación al 4T21, según informes conjuntos de **Tinsa**, la multinacional de valuación y consultoría inmobiliaria dirigida en México por **Jesús Orozco de la Fuente**, junto con las plataformas **TuHabi** y **Propiedades.com**.

Por su parte, el **Corredor Santa Fe** cuenta con 28 mil hogares en 31 mil viviendas, con 3.4 habitantes por vivienda, registrando los precios de venta de vivienda nueva un incremento de 4.4% anual y 8% para vivienda usada al cierre del 4T22, en comparación con el 4T21.

De octubre a diciembre de 2022 en el **Corredor Reforma** se vendieron 156 viviendas, 70% de las cuales correspondieron al **segmento Residencial Plus**; mientras en **Santa Fe** se vendieron 171 unidades, 60% de ellas del **segmento Residencial**.

IPN, FALTA DE RECTITUD

En el **Instituto Politécnico Nacional (IPN)**, de **Arturo Reyes Sandoval**, se han visto obligados a transitar por el camino de la rectitud, y es que, en menos de un mes, el encargado del área de **Responsabilidades del OIC**, **Rubén Gómez Montes de Oca**, ha parado diferentes compras. La más reciente fue la semana pasada, cuando se ventiló que la invitación restringida de jardinería **IA-11-B00-011B00001-N-221-2023** presentaba irregularidades. Así, se convirtió en la segunda en ser suspendida provisionalmente, luego que desde el nicho se solicitara apoyo de autoridades como la **Función Pública** y **Hacienda**, donde mandan **Roberto Salcedo** y **Rogelio Ramírez**, respectivamente.

Y es que, en la petición para investigar el desarrollo del proceso, se listaron diferentes requisitos que no podrían ser cumplidos, que superan las obligaciones de los posibles proveedores, e incluso, las disposiciones marcadas por norma. Con estos elementos de por medio, se acusó el diseño de un traje a la medida, situación a la que se sumaron diversos testimonios.



En los mercados hay miedo por los bancos

La política monetaria restrictiva implementada por la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) ha implicado tensar la cuerda para jalar a toda la economía estadounidense fuera del ambiente de alta inflación que ha vivido desde hace ya un par de años.

Ha sido un movimiento brusco en una economía que se había malacostumbrado al dinero barato, a vivir del consumo sin consecuencias crediticias por ese prolongado tiempo con las tasas de interés prácticamente en niveles del cero por ciento.

La cuerda de la economía estadounidense se asume como resistente para tener este tipo de cambios radicales en las estrategias fiscales y monetarias, pero siempre ocurre que la cuerda se rompe por lo más delgado.

Es un hecho, en el 2008 el sistema financiero colapsó. Dejó al descubierto los juegos más ambiciosos del mercado y arrastró a no pocos bancos y empresas que quedaron atrapadas en el juego desatado por las hipotecas de muy baja calificación, justo en otro repunte de las tasas de interés que las volvió impagables.

Hoy las circunstancias son diferentes, no

parece haber un riesgo sistémico en la banca de los Estados Unidos, por lo tanto, las consecuencias pueden no ser tan graves como aquella gran recesión del 2009.

Pero hay elementos que estuvieron presentes entonces y que hoy también dejan al descubierto juegos financieros que algunos inversionistas pierden ante el alza en las tasas de interés.

Lo que hemos visto, a raíz de la quiebra del Silicon Valley Bank y el Signature Bank, es el temor desatado hasta niveles de pánico.

El refugio más seguro del mundo financiero sigue siendo los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Con el cielo despejado los capitales vuelan por todos los mercados buscando los mejores rendimientos, pero al primer trueno de tormenta corren ahí donde se sienten arropados por la hacienda del país más desarrollado del mundo.

Los temores se esparcen con facilidad y se empiezan a revisar a detalle la salud de otros participantes del mundo bancario, en este caso. Ahí es donde brinca la posible mala salud de una institución como el Credit Suisse, que perdió un inversionista y con él la confian-

za de los mercados.

Es un momento en el que el miedo puede convertirse en pánico y provocar una corrida en contra de no pocos bancos y una salida abrupta de los mercados más vulnerables.

Hay muchos bancos a los que ahora les buscan defectos y si se los están encontrando. Son los siguientes candidatos para enfrentar salidas masivas de capital en un ambiente de temor por la salud financiera de estas instituciones.

Pero hay una mayoría de instituciones bancarias que no enfrentan realmente problemas con sus índices de capitalización o con la salud de sus carteras, pero que son víctimas de un ambiente de incertidumbre generalizada.

Parecía un episodio temporal de temor global que se apagaría con el respaldo total de la administración de Joe Biden a los bancos estadounidenses, pero llegó Credit Suisse a mostrar que puede haber mucha más gasolina para generar una reacción en cadena tras esa política de subir tanto y tan rápido las tasas de interés que se ha creado un problema financiero global.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de 24 HORAS.



Entre Eléctricos y de Hidrógeno, México tendrá gasolinas



**GUADALUPE
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Va la tercera y la última... por el momento. Para todos, dentro y fuera del país es un hecho que la inversión de Tesla en México consolidará una “megaplanta” que va más allá del ensamble de autos eléctricos, y que significa además de la primera fábrica de Elon Musk, fuera de Estados Unidos, Alemania y China, un verdadero cuartel de desarrollos futuristas para que el ser humano literal vuele.

De igual forma, en el plano están señaladas las instalaciones de Starlink, empresa operadora de internet, y la famosa SpaceX, la seducción de los millonarios del mundo que han puesto la mirada más allá de la estratósfera, en el desarrollo aeronáutico. Primero, es obvio, será la oferta hecha, las líneas de producción de los autos eléctricos Tesla y la oportunidad para el talento mexicano.

El granito en el arroz es precisamente la falta de talento, ayer se publicó un estudio de la firma de Manpower donde señala a México como imán para las nuevas inversiones, pero también subraya que se carece de talento suficiente para cubrir las necesidades de las empresas que miran hacia este lado del mundo.

Según su más reciente encuesta siete de cada 10 empleadores batallan para conseguir gente que cubra las plazas laborales que demandan. Es el nivel de déficit de talento más alto en los últimos 16

años, afirmó la mandamás de Manpower Group Latam, Mónica Flores. Aunque hay que decirlo, también dijeron que la escasez de talento a escala mundial es de 77% y a nivel de América Latina de 71%.

En fin, veremos qué más traerá Elon. Por lo pronto queda en el tintero el poder atraer a otros grandes futuristas, como Honda y General Motors, que en otras partes del mundo ya desarrollan sobre otras energías aún más amigables. Para 2024, Honda planea la presentación de un vehículo eléctrico con el sistema de pilas de combustible de próxima generación desarrollado en colaboración con GM en Norteamérica y Japón.

Gracias a avances como la adopción de innovadores materiales de electrodos, una mejor estructura de sellado de la pila, la simplificación del equipo de apoyo y la mejora de la productividad, el costo de este futuro sistema de pilas será un tercio más económico que el que presenta actualmente el Honda Clarity Fuel Cell (2019).

Una manera de que el ser humano pueda quedarse en la Luna para una exploración a largo plazo, gracias al uso de las tecnologías de hidrógeno en el campo de la ingeniería espacial. ¿Así o más sencillo? Aplausos.

Mientras en Ciudad Gótica, la preocupación es que otra vez en la centenaria refinería Deer Park, en Texas, se presentó un incendio; y las probabilidades de más incidentes como ese siguen siendo altas.

Bajo un objetivo inamovible: México debe ser autosuficiente en gasolinas. Vamos bien, a la vanguardia queda claro.

REMANENTES

¿Cómo visualizar el impacto económico que representan las empresas, en todos sus tamaños y sectores? Ese es uno de los objetivos que tiene el Consejo de la Comunicación, que encabeza José Carlos Azcárraga. Este mes activa la campaña “La Voz de las Empresas” que por segunda vez consecutiva impulsa el efecto virtuoso que hay detrás de distintos sectores.

Tomemos el caso de uno de los deportes consentidos de los mexicanos, la tradicional práctica del beisbol. El Consejo de la Comunicación muestra que detrás de este deporte hay más de 60 mil empresas en productos como uniformes, zapatos, gorras, así como boletaje, venta de comida, refrescos y dulces al interior del estadio.

Vamos afición hay que reactivar la economía.

•@lupitaromero

El proyecto Tesla es todo un ecosistema, pues traerá a Monterrey Boring Company, su empresa de excavación e infraestructura que ya analiza y proyecta sobre los pozos de agua

Página: 12

Area cm2: 397

Costo: 75,183

2 / 2

Guadalupe Romero

que hay en la región para resolver el abasto hídrico que requiere una planta como la que se construirá. También se espera mayor durabilidad del sistema

gracias a la utilización de materiales resistentes a la corrosión y a las bajas temperaturas, previendo esté la par de los motores diésel convencionales. Además, de la mano de JAXA, Honda ha

puesto en marcha un Sistema de Energía Renovable Circular, que busca suministrar electricidad durante la exploración de la superficie lunar, en aquellos espacios que sean habitables.



¿Agricultura tradicional o moderna?



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Dos temas de nuestro campo han saltado a las primeras planas de los medios de información en los últimos días: los maíces transgénicos y la utilización del glifosato, muy importantes ambos. El primero modifica la genética de las semillas originarias para hacerlas más resistentes y el segundo contribuye a eliminar la maleza de los cultivos, una hierba que les roba agua, sol y nutrientes.

Pero además, son dos temas con una gran carga socio-cultural detrás y una variedad de mitos sin sustento, por lo que ya llegó el momento de abordarlos con base en los últimos avances científicos y las innovaciones tecnológicas con las que contamos hoy en día.

Como lo señala el presidente Andrés Manuel López Obrador, que se analice de una vez por todas por las agencias sanitarias de México y Estados Unidos si son o no dañinos a la salud humana y, a partir de sus resultados, tomar las acciones necesarias como el bloque económico comercial que junto con Canadá representa la región de Norteamérica.

Un importante objetivo de la actual administración federal es la autosufi-

ciencia alimentaria, para ello planteó a través de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural estrategias y programas prioritarios como el de fertilizante gratuito, semilla mejorada, sanidades y los bienes públicos, no perdamos de vista ese fin.

CHAPINGO, ¿A PUNTO DE CAER EN MANOS DE ANTORCHA CAMPESINA?

La Universidad Autónoma Chapingo está a unos días de la elección de rector. Los candidatos registrados son cuatro, dos de ellos con experiencia académica e institucional: Martín Soto y Armando Ramírez, uno más con una interesante trayectoria en investigación, Reyes Altamirano, pero el cuarto aspirante, Ángel Garduño, exrector interino (quien por cierto no cumplió su periodo), es aliado del movimiento Antorcha Campesina, de acuerdo con el periodista Guillermo Pimentel Balcasas en su columna.

Y es que, gran parte de la actual crisis institucional de Chapingo (rectores que no duran en su cargo más de dos años en promedio) con interinatos sin valor, se debe al golpeteo de los grupos políticos al Interior, quienes buscan su propio interés, sobre el desarrollo y progreso de los alumnos.

Si estas organizaciones “campesinas” no respetan la autonomía de la universidad y se entrometen en sus asuntos, ¿por qué el Gobierno Federal deberá hacerlo? ¿Esta la institución a punto de caer en manos de Antorcha Campesina?

•Especialista del Sector Agropecuario.
Presidente del Colegio de Ingenieros.
Agroindustriales de México, A.C.
luiscuanalo@outlook.com

Porque no podemos someter la producción de alimentos a mitos, verdades a medias o intereses empresariales, la seguridad alimentaria de la región depende de que continúe como hasta ahora la buena marcha de nuestros campos agrícolas.

El propio presidente Andrés Manuel López Obrador ha señalado y denunciado a varias organizaciones que vivían del chantaje político y que ahora reclutan a quienes les pueden servir incondicionalmente.