



# CAPITANAS

## ¿Se acerca el fin?

Este jueves, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), que encabeza **Victoria Rodríguez Ceja**, podría poner fin a casi dos años de alzas continuas a la tasa de referencia.

Todo apunta a que en la reunión de política monetaria de esta semana los integrantes de la Junta mantengan la tasa de referencia en 11.25 por ciento, lo que se soportaría principalmente en que la inflación sigue moderándose.

El mes pasado, Rodríguez Ceja sostuvo que no sería sorpresivo que en esta reunión se decidiera poner un freno al aumento de la tasa, fundamentalmente por las señales positivas que hasta entonces mostraba la inflación y por la postura monetaria alcanzada.

Además, el subgobernador **Jonathan Heath** ha manifestado que la tasa se podría mantener sin cambios.

En abril pasado, la inflación en México se ubicó en 6.25 por ciento, con lo que registró tres meses con moderación a tasa anual y su menor cifra en 18 meses, de acuerdo con el Inegi.

Banxico inició su ciclo alcista en junio de 2021 y hasta ahora ha elevado la tasa en 725 puntos base, con lo que la llevó de 4.0 a 11.25 por ciento.

En medio de este panorama, el consenso de analistas espera que la Junta sí apueste por mantener la tasa sin cambios y aunque una parte estima que podrían iniciar recortes a la misma en el cuarto trimestre de este año, otros prevén que eso ocurra hasta el 2024.

## A incluirlas

En el País, un problema latente es integrar a las mujeres al mercado laboral, sobre todo después de la pan-

demia del Covid-19, que dejó a muchas sin empleo y como cuidadoras principales de su hogar.

Es por eso que The Trust for the Americas, organización sin fines de lucro afiliada a la OEA, lanzó por



## VALENTINA GALLART...

Es la nueva directora médica para México de AstraZeneca. Ha contribuido a introducir nuevas moléculas oncológicas al País. Apenas la Cofepris aprobó un tratamiento para pacientes con cáncer de mama metastásico, que viene a cambiar la forma de abordar la enfermedad y el portafolio de enfermedades raras, segmento que ha crecido a doble dígito en la empresa.

segunda ocasión el Proyecto CIMA (Capacitación Integral de Mujeres en Acción) para capacitar a jóvenes de la Ciudad de México en la industria de la hospitalidad.

Según la OSC, que lleva **Linda Eddleman**, ese sec-

tor presenta una gran proyección económica y favorece la obtención de ingresos.

A través del programa, a cargo de **Lourdes Serrano**, las jóvenes reciben mentorías personalizadas,

cursos, talleres, seguimiento psicoemocional y una paga. Una vez que se gradúan, reciben ayuda para encontrar empleo.

En su primer año, el Proyecto CIMA capacitó a 179 mujeres, de las que 119 encontraron trabajo en algún restaurante, hotel o cafetería en la Ciudad de México.

Desde que llegó al País en 2016, The Trust for the Americas ha capacitado a más de 53 mil personas a nivel nacional en diferentes áreas económicas.

En México, sólo cuatro de cada 10 mujeres trabajan en la economía remunerada según la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del Inegi.

## 75 Años

## en México

La firma de productos de limpieza, higiene personal y cuidado de la salud P&G, que capitanea **Carlos Trujillo**, celebra hoy su 75 aniversario en México.

México es el mercado número uno en Latinoamérica, con seis plantas de manufactura, la más grande en Vallejo, en la Ciudad de México y dos centros de distribución.

Del total de su producción en el País, la mitad se exporta a Latinoamérica y Estados Unidos.

En 2022, la firma reportó uno de sus mejores años de ventas en México, al tener crecimiento de doble dígito principalmente en segmentos como salud y limpieza, además de exportaciones récord.

P&G produce marcas como Ariel, Always, Pampers, Downy, Tide, Gillette, Head & Shoulders, Pantene, Crest y Oral B, entre otras.

## Sin bolsita, por favor

Envolver regalos ya será cosa del pasado. Ya sea por sustentabilidad o por ahorrar costos, el Puerto de Liverpool, que dirige **Gra-**

**ciano Guichard**, arranca esta semana con el cobro de bolsas y empaques de sus productos.

Los precios van desde los tres pesos para bolsas mini, hasta los 30 pesos, pero si usted visita la tienda, seguramente encontrará que los precios son variables según el departamento y marca donde

compre.

Así, parece que llega a su fin una tradición de pedir envoltura y moño en las compras realizadas en esta tienda departamental.

Cabe recordar que desde 2020, en la Ciudad de México se restringió el uso de plástico, incluidas las bolsas de entrega de productos, lo cual ha sido aprovechado y capitalizado por tiendas que sólo disponen de bolsas vendidas. Es el caso de Miniso, que en México dirige **Eduardo Tishman**, donde lo menos que se paga son tres pesos por envoltura.

En Liverpool aseguran que todos los empaques se hacen con productos amigables con el planeta, pero al parecer ese objetivo no está reñido con la rentabilidad.

capitanas@reforma.com



## ¿Viene lo peor del sexenio?

**"Ser Presidente no cambia quién eres; revela quién eres..."**

Si se llevan una sola cosa de mi mensaje, que sea esta: si creen que no puede ponerse peor la cosa, créanme, sí se puede".

Sabias palabras de una gran mujer. **Sabias palabras de Michelle Obama** de su discurso en la convención demócrata de agosto de 2020.

**Sabias palabras que tristemente hemos comprobado en México.**

**La presidencia (con minúsculas) de Andrés Manuel ha revelado perfecta-**

**mente quién es:** un narcisista dogmático autoritario con ideas terribles. Ha revelado que su ansia de poder lo ciega de cualquier posibilidad de mejora.

Su sexenio ha sido muy malo desde la óptica de los resultados tangibles que se requieren para que México se transforme para bien.

Magro crecimiento, más pobres, educación abandonada, inseguridad rampante, sistema de salud destruido, obras faraónicas con sobre costo y retraso, destrucción y ataque a instituciones independientes, etc.

Mejor ahí le paro, porque llenamos un libro.

**La esperanza es que ya falta poco, apenas 17 meses.**

**Pero parafraseando a Michelle: si creen que la cosa no se puede poner peor, créanmelo, sí se puede.**

**El fin de sexenio podría ser muy malo, terrible, caótico.**

Te explico.

**Primero que nada, dos factores psicológicos podrían anticipar caos:**

a) **La visión grandiosa que Andrés Manuel tiene de sí mismo.** Lo suyo no es la humildad. A fin de cuentas es "el cuarto transformador de México". Es un tres-en-uno: Juárez, Madero y el Tata Cárdenas.

b) **Su incapacidad de cambio, de introspección.** El éxito y el poder no son buenos precursores del cambio. Muy por el contrario, te hacen rígido y arrogante. Lo que te hace cambiar son los tropiezos, es pegarte un madero contra la pared. AMLO no se ha pegado contra la pared en el sexenio... hoy es más inflexible que nunca.

¿Qué predecirían estos factores? Por un lado, un sentido de urgencia por hacer realidad esa visión personal grandiosa y exagerada porque "se me acaba el tiempo para trascender". Y, por el otro, hacer esto realidad con las mismas herramientas que te llevaron al "éxito".

**De esto no tengo la menor duda: viene mayor ra-**

**dicalización, más destrucción, más ataques y más polarización... en el mejor de los casos.**

**Porque aunque no lo creas, ése es el escenario optimista.**

**El pesimista involucra posibles "angustias existenciales" de Andrés Manuel,** tal como las que en su momento llevaron a López Portillo a nacionalizar la Banca y quitarle la autonomía a Banxico. Para entender este paralelismo relee "¡No nos volverán a saquear!".

Todavía no sabemos cuáles podrían ser esas "angustias".

Lo que sí sabemos es que se derivarían de una disonancia cognitiva, del choque de ese sentido exagerado personal de YSQ con algo que no le salga bien (o que crea no le salió bien) en el tiempo que le queda.

**Si esto sucede, ¡que Dios nos agarre confesados!**

Como dicen en inglés, ahí sí "all bets are off". Un narcisista maligno nunca reacciona bien ante el fracaso. Y menos uno poderoso como AMLO.

En este coctel venenoso coincido con Francisco Martín Moreno: mucho cuidado con la Suprema Corte de Justicia. Nos acaba de confirmar (¡gracias a Dios!) que es el último dique al autoritarismo legislativo de la

4T, que parece desesperada en sus esfuerzos de brincar-se las trancas legales.

**A fin de cuentas, "¡no me vengan con que la ley es la ley!"...**

Finalmente, **si por un milagro Morena pierde la Presidencia, Andrés Manuel no lo aceptará. Quemará al país antes de convertirse en un "perdedor".** Relee aquí "¡Nos robaron la elección!".

Si esto sucede, será vital

el rol de las Fuerzas Armadas, esas que ha consentido López Obrador. Su institucionalidad sería clave para mantener la estabilidad y evitar el precipicio.

OJO, todo lo escrito es pura especulación. Por supuesto que no todo lo que describo se cumplirá a pie de juntillas.

Curiosamente, lo mejor que pudiera pasar para evitar este escenario es que las cosas le salgan "relativamente bien" a YSQ.

**Lo que sí me queda claro es que el siguiente año y medio podría no ser fácil. Nuestras instituciones y nuestra democracia estarán a prueba.**

Y la única defensa seremos los ciudadanos.

Página 3 de 7

**EN POCAS PALABRAS...**

"Optimismo es ser miserable

e insistir que todo va bien”.  
Voltaire





**E**l operador de gasoductos Oneok acordó comprar a su rival más pequeño Magellan Midstream Partners en alrededor de 14 mil millones de dólares, un trato que formaría una de las compañías más grandes en EU involucradas en transportar y almacenar energía. Oneok dijo que asumiría los 5 mil millones de dólares en deuda neta de Magellan. Al viernes, el valor bursátil combinado de ambas, de casi 40 mil millones de dólares, rebasaba el de Energy Transfer, Kinder Morgan y Williams

Cos., grandes rivales en EU.

◆ **3M** dijo que ha despedido a su ejecutivo de mucho tiempo Michael Vale, al citar conducta personal inapropiada y violar políticas de la compañía. El fabricante indicó el lunes que Vale, quien tiene más de 30 años en la compañía y fungió de forma más reciente como presidente de grupo y director financiero y de país, fue objeto de un despido justificado que entra en vigor a partir del viernes. 3M no dio a conocer la transgresión, pero dijo que no tenía relación con sus operaciones y desempeño financiero.

◆ **Vice Media** informó que ha recibido una oferta de rescate y solicitó protección bajo las leyes de bancarrota, un dramático giro para un favorito de las noticias digitales. El

lunes, dijo que un grupo de sus acreedores, entre ellos Soros Fund Management, Fortress Investment Group y Monroe Capital, había acordado comprar a Vice en alrededor de 225 millones de dólares y asumir pasivos significativos. El acuerdo está sujeto a ofertas más altas de terceros, señaló.

◆ **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria**, el banco europeo con la operación más grande en Turquía, se vio afectado al tiempo que elecciones presidenciales inconclusas en Turquía favorecerían al actual Presidente Recep Tayyip Erdogan, quien ha mantenido bajas las tasas de interés. Sus acciones cayeron 4.18% el lunes en Madrid, convirtiéndola en la acción con peor desempeño en el índice Stoxx Europe 600.

BBVA es dueño mayoritario de Turkiye Garanti Bankasi, el segundo banco privado más grande en Turquía, cuyas acciones cayeron 10% en Turquía.

**Un fabricante de partes automotrices** está rechazando una exigencia de reguladores federales en EU de retirar 67 millones de infladores de bolsas de aire del mercado. En una carta, la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras dijo haber concluido tentativamente que los infladores producidos por ARC Automotive, con sede en Tennessee, contienen un "defecto relacionado con seguridad" y deben ser retirados. ARC respondió estar "en total desacuerdo" con los hallazgos.

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



## DESBALANCE

### Preventas de conciertos, ¿bajo lupa de Profeco?

:::: En medio de la batalla de los bancos por llevarse las preventas de eventos y espectáculos culturales como conciertos, nos recuerdan que el titular de la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco), **Ricardo Sheffield**, ha acusado un trato discriminatorio de estas instituciones financieras al ofrecer preventas de boletos sólo a sus cuentahabientes. Según señaló el funcionario, esa práctica deja a los demás consumidores sin la misma oportunidad de obtener una entrada para ver a su artista favorito. Hasta ahora, la Profeco no ha iniciado acción alguna contra esa práctica que es cada vez más común, pero nos dicen que no debería sorprender que el asunto ya se esté analizando incluso por el departamento jurídico de la institución.



Victoria Rodríguez Ceja

### Sin comentarios de política monetaria

:::: Nos dicen que, por estar en periodo de silencio, a unos días de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), la gobernadora del instituto central, **Victoria Rodríguez Ceja**, no habló nada sobre política monetaria e inflación ayer en la inauguración de la conferencia anual de divisas, organizada en la CDMX por Currency Research. Nos cuentan que el evento fue exclusivo para autoridades de bancos centrales y para la industria de sistemas de pago de todo el mundo. Nos dicen que un día antes se llevó a cabo el registro de los participantes y la cena de bienvenida en el Museo Interactivo de Economía (Mide), donde la música y antojitos mexicanos deleitaron a todos, pues se logró combinar colores, sabores y sonido en un performance que demostró que como México no hay dos.



## Los árbitros del INE, sin reglas ni abanderados para 2024

**E**stamos a poco más de 100 días para que inicie el proceso electoral de 2024 en el que se va a elegir el mayor número de cargos en la historia del país: un total de 2 mil 289. Estos van desde Presidente, hasta senadores, diputados, gobernadores, alcaldes y juntas municipales. Y a estas alturas, nadie sabe bajo qué reglas electorales se van a jugar estas elecciones, pero tampoco quiénes van a auxiliar a los consejeros del INE —los árbitros— en la aplicación de las normas y criterios electorales.

Me explico: en la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) hay aún varias leyes impugnadas por la oposición, entre ellas la Ley de Instituciones y Procedimientos Electorales. Esta es una de las leyes más importantes en materia electoral y de ella depende cómo se organizará el INE para los comicios de 2024. Existe la duda de si la SCJN va a resolver las impugnaciones o si, en lugar de resolverlas, ordenará que las elecciones se hagan con las normas previas, dado que tiene “suspendido” el Plan B que aprobaron los legisladores afines a la 4T. Esto es importante, pues las leyes electorales y su re-

glamentación no se pueden modificar 90 días antes del arranque de un proceso electoral, lo que significa que las leyes que estén vigentes para el próximo 3 de junio son las que van a aplicar. Con ello, estamos a tres semanas de esta importante definición y la SCJN aún no ha listado el tema a discusión, con lo que parecería que no van a poner en práctica el Plan B de la 4T y, en su lugar, nos iremos con las leyes que se usaron para las elecciones de 2021.

Además de no tener claridad sobre qué reglas serán las aplicables, en el INE no están pudiendo nombrar a los directivos clave para las elecciones. Esto es, los 11 consejeros del instituto dan instrucciones a lo que se conoce como la Junta General Ejecutiva, un grupo de 16 directivos que se encargan de operar el INE y las elecciones. De estos 16 nombramientos directivos, no se ha podido dar ninguno, pues para su aprobación se requiere la aprobación de ocho de los 11 consejeros y estos votos no se han logrado juntar, por lo que las propuestas de su presidenta, Guadalupe Taddei, no han avanzado. Así, hasta hoy no hay “re-

glas del juego” ni tampoco están los directivos, los “abanderados”, que auxilian a los árbitros electorales. Un desorden nunca visto. Pero si de por sí no se juntaban los perfiles de los directivos propuestos, ahora todo se complica más, pues prestigiadas feministas están solicitando que se apliquen reglas de paridad de género en los nombramientos.

Integrantes de varios colectivos como Mujeres en Plural y 50+1 argumentaron ayer que si la nueva presidenta del INE llegó por un principio de paridad de género (antes el presidente era un hombre), ahora la mayoría de los integrantes de la Junta General Ejecutiva, incluido el importante cargo de secretario ejecutivo del INE, debe de recaer en una mayoría de mujeres, algo que nunca ha sucedido.

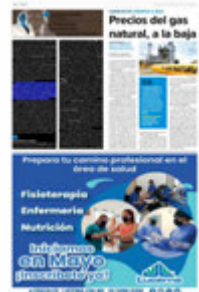
La realidad es que, actualmente, por litigios iniciados por legisladores y partidos políticos, no hay claridad sobre qué reglas se van a aplicar, pero también por disputas al interior del INE, no hay funcionarios que organicen las elecciones venideras, y este no es el mejor augurio. Los legisladores, ministros en la SCJN y consejeros del

INE sólo coinciden en que no logran ponerse de acuerdo en nada.

Desde luego, las elecciones se pueden realizar con las “viejas reglas” y, para suplir a funcionarios nombrados por consenso, la presidenta del INE puede nombrar “encargados de despacho”, pero eso sólo deja ver que la falta de consensos y acuerdos es resuelta por todo tipo de suplencias legales. Son ya tantas las sustituciones rumbo a 2024 que parece que tenemos un barco (el INE) hundiéndose y que, en lugar de tapan los agujeros por donde entra el agua, sólo hay marineros sacándola con cubetas. El INE se puede “hundir” por la falta de acuerdos en todos los niveles de nuestros políticos. Es tremendo lo que está aconteciendo. Parece que, bajo este limbo de reglas y de funcionarios, iremos a los comicios de 2024. Hay que empezar a preparar, entonces, el Plan D... (¡Dinamitemos todo!). ●

Twitter: @JTejado

Por los litigios, no hay claridad sobre qué reglas se van a aplicar, pero por disputas en el INE, no hay funcionarios que organicen las elecciones.



↓ **Cuenta corriente**  
Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

---

## Ley Federal de Ciberseguridad

- La propuesta crea una Comisión Intersecretarial de Tecnologías de la Información y Comunicación.

Tras un año de revisión, parlamentos abiertos, comisiones bicamerales y unidad en las dos cámaras del Congreso de la Unión, el pasado 25 de abril, el diputado del Verde **Javier López Casarín** presentó la iniciativa con proyecto de decreto de Ley Federal de Ciberseguridad, largamente esperada, pero no por ello revisable y perfectible, como diría **Ignacio Mier**, el diputado coordinador de Morena en la Cámara baja.

Por lo pronto, le comento que fue enviada a las Comisiones de Seguridad, de Ciencia y Tecnología (que preside el mismo **López Casarín**) y la de Hacienda y Crédito Público, y aunque se realizaron reuniones con representantes de organizaciones públicas y privadas, la mayoría está solicitando que se realice un parlamento abierto para que se escuchen las posturas relacionadas con algunas de las propuestas que se apartan de la práctica internacional.

Si bien es importante que el Estado se vea obligado a contar con una política nacional de ciberseguridad para reducir los riesgos cibernéticos, proteger la información, los bienes, los derechos de las personas y su seguridad, el establecimiento del sistema de responsabilidad compartida entre los actores públicos, privados y sociales debe ser definido claramente.

La propuesta crea una Comisión Intersecretarial de Tecnologías de la Información y Comunicación, y de la Seguridad de la Información para la coordinación gubernamental en la materia; propone la integración de una agencia nacional de ciberseguridad encargada de definir y actualizar la Estrategia Nacional de Ciberseguridad, y la creación del Catálogo Nacional de Infraestructuras Críticas de Información, pero los detalles de algunas de las obligaciones que asumirían proveedores y administradores privados de infraestructuras críticas podrían ser cuidadosamente revisadas, pues recuerde que los registros aparecen en los leaks, y los públicos, hasta ahora, han mostrado ser los más vulnerables.



### DE FONDOS A FONDO

#Abbott.. El gobernador **Greg Abbott** volvió a las andadas para presionar alguna suerte de negociación. Desde el 8 de mayo, ordenó a su

directora de Seguridad (DPS), **Ericka Miller**, que inspeccione los camiones que pasan por dos cruces, el Puente Internacional de Veteranos y el Puente Los Tomates, que cruzan de Matamoros a Brownsville. ¿El target es la migración ilegal y las drogas o los perecederos, incluyendo berries, naranjas y tomates que usan la frontera? Por lo pronto, la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, reaccionó hasta ayer con una demanda directa al gobierno de Texas de detener la doble inspección, ahora convertida en inspección físico-mecánica y de conocimientos de los conductores de los camiones para detenerlos e inclusive regresar los camiones de carga a México con el argumento de que violan la ley y los requisitos para transitar por los caminos texanos.

El Departamento de Estado de **Antony Blinken** brilla por su ausencia, el presidente **Biden** ni se inmuta y, obvio, la oficina de **Mayorkas** menos, a pesar de que el gobernador está violando la Ley Federal y los acuerdos bajo el T-MEC. Igual podría ser más efectivo que la USTR llamar al gobernador de Nuevo León, Samuel García, que ha logrado, desde el año pasado, detener la doble revisión y evitar que existan problemas con el tráfico por el puente de Colombia e incluso negociar Reynosa.

#KONFIO... **Rafael Arana**, fundador y CEO de Konfio —una de las sofomes que han logrado una buena penetración en la colocación de crédito entre pequeñas empresas—, estará con **Luz Adriana Ramírez**, CEO de Visa México, para presentar un estudio realizado por BidInvest sobre el Impulso al Crecimiento de las mypimes en México. Recordemos que BidInvest es el brazo de inversión privada del BID, que en México representa **Ernesto Stein**, filial que extendió una línea de crédito por 800 millones de pesos ampliables a 1,300 millones en el último trimestre del año pasado. El jueves es la cita.

El mercado de pymes es muy grande y altamente competido en el segmento de sofomes, donde la tasa, el cuidado del riesgo y el fondeo están haciendo la diferencia entre una decena de participantes Fintech. Konfio ofrece CAT promedio ponderado de 43% —sorprendente— considera que en los bancos TIIE es de más 24.5 y comisión por apertura de 1%—, pero dirigidos a quienes los bancos supuestamente rechazan.





## Dispositivos médicos, ¿otra consulta en T-MEC?

Aunque ni Estados Unidos ni Canadá han iniciado en el marco del T-MEC un panel arbitral contra la política energética de México, que pueden hacer en cualquier momento después de que no se llegó a un acuerdo tras las consultas técnicas, se inició ya el proceso de consultas en materia de agrobiotecnológicos y se afirma que Canadá y Estados Unidos están por solicitar también consultas por la reforma minera.

Adicionalmente, **Luis Manuel Hernández**, presidente del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación, INDEX, alerta sobre el riesgo de una nueva disputa con Estados Unidos y Canadá porque la NOM 241, que regula la producción y comercialización de dispositivos médicos, viola el T-MEC.

Asegura que con la NOM 241 Cofepris y la Secretaría de Salud establecen requisitos mínimos para la fabricación, distribución y almacenamiento de dispositivos médicos que no cumplen con los estándares internacionales.

Explica que en Baja California está el mayor clúster de dispositivos médicos en América Latina, pero las empresas requieren certidumbre jurídica para seguir exportando.

De acuerdo con **Hernández**, los secretarios de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**, y de Economía, **Raquel Buenrostro**, se han mostrado muy receptivos a la preocupación de la industria y lo que se requiere no es una Circular por parte de la Cofepris para las empresas exportadoras de dispositivos médicos, sino una modificación a la NOM que se publique en el *Diario Oficial* para brindar certidumbre jurídica, lo que –explica– tiene que ocurrir antes del 1o de junio para evitar una nueva controversia en el marco del T-MEC.

Probablemente **Buenrostro** logre terminar el sexenio sin un inicio de arbitraje contra México ni en energía, agrobiotecnología, minería ni dispositivos médicos, pero hay que recordar que en 2025 hay una revisión del T-MEC a la que se enfrentará el nuevo presidente o presidenta y si

no gana **Biden** la elección, serán negociaciones muy, pero muy, complicadas ante tantos frentes abiertos.



### PROTESTA ECONOMÍA POR INSPECCIONES A CARGA EN TEXAS

La Secretaría de Economía urgió al gobierno de Texas a retirar las inspecciones a transporte de carga que volvió a imponer el retrógrado **Greg Abbott** generando millonarias pérdidas para el comercio transfronterizo.

Economía acusa al gobierno de Texas –no menciona directamente a **Abbott**– de tener una visión “antimexicana” y no reconocer el impacto que estas medidas de revisión generan tanto para las empresas mexicanas como para las estadounidenses, porque generan demoras que van de 8 a 27 horas, afectando principalmente a productos perecederos.

### DÓLAR PODRÍA BAJAR A 17.20 PESOS

Sigue la racha del superpeso desafiando todos los pronósticos del sector privado. Ayer el dólar cerró en 17.42 pesos en el mercado interbancario, su nivel más bajo desde 2016 y, de acuerdo con varios analistas, el nuevo nivel de resistencia sería 17.20 pesos.

La fortaleza del peso es propiciada por la depreciación del dólar a nivel internacional y también por las entradas de divisas, tanto por remesas como por exportaciones y por inversiones extranjeras atraídas por el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos.

La fortaleza del peso y la tendencia a la baja en la inflación llevarán a la Junta del Banco de México a que este jueves mantenga sin cambios la tasa de interés en 11.25%.

\* A partir de hoy tomaré unos días de vacaciones. Esta columna volverá a publicarse el 29 de mayo. Hasta entonces.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Quest Software, con **Patricia Fuentes** a la cabeza en el país, abrió una oficina en la Ciudad de México que apoyará su plan de crecimiento. Esto, porque el objetivo del fabricante de software de gestión de sistemas y seguridad es un crecimiento de doble dígito en este nuevo año fiscal. Su estrategia es tener una relación más estrecha con los clientes, fortalecer el ecosistema de socios, generación y monitoreo continuo de proyectos, así como el mantenimiento y desarrollo de un equipo de alto rendimiento que fortalezca la marca en el país. A mediano plazo, Quest Software tiene como meta triplicar la operación en cuatro años, facturando alrededor de 50 millones de dólares en América Latina.

**2.** Los fuertes vientos ya se están convirtiendo en una turbulencia en el Consejo Mundial de Viajes y Turismo, que lleva **Julia Simpson**. La semana pasada, le contábamos que no todos los miembros estaban de acuerdo con el desempeño de la directiva ya que el sector privado estaba perdiendo liderazgo; así como que ésta sería sustituida por **Manfredi Lefebvre**, presidente de Heritage Group. La sorpresa es que el mismísimo **Lefebvre**, quien tiene un peso importante en Abercrombie Kent, ya se retiró de la membresía del WTTC, al igual que American Express Corporate Travel. El problema es que hay al menos dos docenas más de miembros que ya decidieron abandonar el barco.

**3.** Contrario a las críticas que surgieron con el nombramiento de **Ángel Carrizales** al frente de la Agencia de Seguridad, Energía y Ambiente, pues se aseguraba que no contaba con la preparación ni la experiencia para asumir esa responsabilidad, ahora es uno de los funcionarios que mejor está trabajando, pues consideran que cumple con los tiempos y ha lo-

grado trabajar con sus regulados para que cumplan con sus obligaciones. Pero ahora la CRE, de **Vicente Melchi**, es el regulador más criticado, no sólo por la lentitud con la que desahoga los trámites, sino porque también está imponiendo normativas arbitrarias y menos tiempo a los permisos, entre otras acciones.

**4.** El nuevo esquema implementado en la aduana de Ensenada ha implicado, entre otros aspectos, la integración de entrada y salida de contenedores en los mismos horarios, que ha provocado una grave saturación del puerto, con sobrecupo de dos mil TEU. La Canacintra de Ensenada reporta que el costo diario de un buque varado es de 30 y 40 mil dólares diarios. Mediterranean Shipping Company, el operador marítimo más grande del mundo, dirigido en México por **Víctor Monroy Vollmer**, puso una alerta internacional para advertir la saturación y congestión del puerto que afecta a múltiples compañías de autotransporte, logística y servicios a la carga.

**5.** La Asociación de Bancos de México, encabezada por **Julio Carranza**, llevará a cabo su segundo Congreso de Educación Financiera 2023, un evento diseñado para brindar herramientas que permitan alcanzar una "libertad financiera sin límites". Al evento asistirán el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorrio**; el presidente de la Condusef, **Óscar Rosado**; la coordinadora de Proyectos en Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, **Mariana Villasuso**, además de expertos de los diferentes bancos. Este evento tendrá lugar vía Zoom el próximo jueves 18 de mayo. La entrada es gratuita, pero es necesario el registro previo. Además, se podrá obtener una constancia de participación.



## Paciencia cambiaría

El tipo de cambio del peso frente al dólar tocó ayer el nivel más bajo de los últimos siete años, al cerrar en 17.42 pesos por cada moneda de Estados Unidos, en medio de un debilitamiento generalizado del dólar en ese país.

Antes de que las hordas de aplaudidores oficiales y oficineros del actual gobierno se desgañiten en loas a la administración, es necesario tener claro qué está sucediendo y cuánto puede durar. El peso va en una ola en la que están montadas casi todas las monedas del mundo, especialmente aquellas más fuertes. Ahí está el ejemplo muy lamentable de Argentina, en que el populismo ha costado verdaderamente caro.

Genera cierta presión entre algunos el que, si a fin de mes el gobierno de **Joe Biden** no llega a un acuerdo con el Congreso, tendrán que cerrar operaciones; sin embargo, parece muy poco probable que se genere una crisis, puesto que es claro que se trata de un torneo de vencidas.

En el tema específico del peso frente al dólar hay que considerar que el jueves se conocerá la decisión de política monetaria de la Junta de Gobierno de Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, en la que si bien prácticamente todos los analistas consideran que no habrá incremento en las tasas, la realidad es que el diferencial de tasas entre Estados Unidos y México es verdaderamente grande.

Cuando se hace análisis superior sobre el nivel de tipo de cambio, se debe precisar que los analistas creen que se está estableciendo un nuevo piso que podría estar cerca de los 17.30 pesos por dólar y se alcanzaría con gran rapidez.

Si bien es muy difícil hacer especulaciones y que éstas resulten razonables, sí puede estimarse que en un corto plazo comience a recuperarse el dólar frente a las demás divisas, por lo que podría estimarse que el tipo de cambio termine en año en niveles de 18.70 o incluso 19 pesos por dólar.

Esta depreciación del peso no va en desdoro de la actual administración, como tampoco el actual nivel es una medalla del gobierno que, ciertamente, ha mantenido estabilidad económica, la cual sigue siendo una interrogante en el futuro cercano.

Los espacios fiscales se están complicando y la próxima administración, cualquiera que sea, tendrá un gran reto en reorientar las finanzas públicas. Petróleos Mexicanos, dirigido por **Octavio Romero**, es, sin lugar a dudas, la máxima presión

para la economía nacional.

No es casual que funcionarios de la Secretaría de Hacienda hayan hecho una suerte de sensibilización en torno a que no darán más fondos públicos a la petrolera y que tendrá que ser ésta la que resuelva su muy complicada agenda.

### REMATE PETICIÓN

El gobierno de Texas ha impuesto revisiones físicas a todo el transporte de carga, lo que es considerado por el gobierno de México como una medida en contra de la competencia, puesto que no encuentran razones de índole comercial.

Es cierto que el gobierno encabezado **Greg Abbott** tiene fundadas razones de sentir molestia y hasta hostilidad contra prácticamente todo lo que tiene que ver con México; sin embargo, la dependencia encabezada por **Raquel Buenrostro** tiene fundadas razones para solicitar que estas inspecciones sean canceladas.

Sin embargo, es necesario ser cuidadosos con evitar cualquier clase de mezcla de cuestiones de índole comercial con las políticas. No vaya siendo que la calentura política de algunos, en ambos lados de la frontera, pueda servir de altavoz a quienes están convencidos de que el radicalismo es el camino.

### REMATE EXPLICADO

El *Padre del Análisis Superior* recomienda, otra vez, a los más radicales (de ambos lados de la ecuación) que lo piensen verdaderamente bien antes de opinar. El Inegi, presidido por **Graciela Márquez**, donó equipo al gobierno de Cuba.

Se ha propalado cualquier cantidad de absurdos en torno a ese equipo de cómputo, tales como afirmar que se trata de un apoyo a la dictadura que ahora encabeza **Miguel Díaz-Canel**, cuando la realidad pura y llana es que se está entregando equipo que ya no le sirve al gobierno de México a otro país que sí lo requiere.

Punto, no hay más historia, se requiere ser una persona muy miserable para negar apoyo a un pueblo que, sin ninguna discusión, está en peor situación económica que México. Ocupémonos de cosas mucho más importantes.

### REMATE POPULISTA

Presumir como grandioso aumentar 8.2% el sueldo a los maestros suena muy bien, pero en realidad es apenas el sostenimiento del nivel de vida que tenían hace **Página 6 de 7**



## Superpeso, ¿podrá sostenerse?

Hablamos de un superpeso. Ayer alcanzó a tener una cotización no vista desde el 3 de mayo de 2016. Cotizó en 17.43 pesos por dólar, un nivel impensable para todo el mercado y mucho menos creíble para los que apostaron al dólar, que ha sido mala apuesta en el gobierno lopezobradorista.

El contar con un superpeso, con todo y ser buena noticia, no refleja una fortaleza contundente de la economía mexicana, pues si bien tiene estabilidad financiera y no trae problemas de deuda, tampoco crece ni genera empleos formales.

### **PESO, EL MÁS LÍQUIDO**

Más bien el superpeso refleja una posición de inversionistas internacionales que voltean a ver la moneda mexicana cuando no hay aversión al riesgo. Nuestra moneda es la más líquida de todas las economías emergentes y, si hubiera una aversión al riesgo, también pueden deshacerse de sus posiciones en pesos de manera rápida. La economía mexicana se ve bien desde fuera por no tener problemas de deuda. Habiendo tranquilidad en los mercados y un dólar debilitado, los inversionistas buscan nuevas alternativas con mayor rendimiento. El peso mexicano es la opción por sus buenos rendimientos.

### **RENDIMIENTO EN PESOS, SOBREPREMIO**

El rendimiento de las posiciones en pesos mexicanos es de 6 puntos porcentuales por encima del de Estados Unidos. Recordemos la tasa de referencia del Banco de México, de 11.25%, mientras la de la Reserva Federal mantiene una tasa de 5.25 por ciento. Lo más seguro es que la Fed no vuelva a elevar su tasa de interés y, por lo tanto, el sobrepremio para quien invierte en posiciones en pesos, se mantiene elevado, de más de seis puntos porcentuales.

### **DÓLARES TAMBIÉN POR REMESAS, IED Y TURISMO**

Además, en México hay entrada de dólares, lo cual fortalece el peso mexicano. Oferta y demanda: más dólares, menor es su precio. La entrada de divisas en dólares se da por las exportaciones, sobre todo del T-MEC, donde México logra exportar más de 400 mil millones de dólares, entre manufacturas (automotriz, sobre todo) y productos agrícolas (cerveza, aguacate, etcétera). La entrada de divisas en dólares también se produce

por las "benditas remesas", de las cuales se refiere el presidente López Obrador. Por remesas entra la enorme cantidad de 58 mil millones de dólares, siendo un monto mayor que la entrada por petróleo o turismo.

Y la inversión extranjera directa sigue llegando a buen ritmo de 35 mil millones de dólares en 2022.

### **DIFÍCIL MANTENERLO EN 17.46 POR DÓLAR**

Hay condiciones, de diferencial de tasas y entrada de divisas, que dan como resultado el superpeso. El reto de este nivel de tipo de cambio es mantenerlo. Y ahí es donde no se prevé que pueda permanecer durante meses el nivel de 17.46 pesos por dólar. La inflación va bajando y, por lo tanto, el peso puede ir tomando un mejor poder adquisitivo. Las condiciones del superpeso se refieren a la situación actual de debilidad del dólar. Pero si empieza a sentirse riesgo, como el de una posible recesión, de inmediato los capitales podrán dejar el peso y las demás monedas de economías emergentes.

El superpeso va a durar hasta que haya mayor riesgo. Por lo pronto, permite combatir de mejor manera la inflación: los componentes importados vienen más baratos y no hay presión sobre los costos ni los precios finales. Por eso, el Banco de México va a tratar de mantener ese diferencial de tasas, aunque la gran duda es si lo quiera hacer mayor. No se ve necesario. Hasta el momento, el mercado apuesta más por la manutención del nivel de tasas en México de 11.25 por ciento.

### **ECONOMÍA: COSTOSO EL ANTIMEXICANISMO DE TEXAS**

El gobernador republicano de Texas, **Greg Abbott**, está en campaña política y ha tomado a México como trampolín político. La bandera es evitar la migración ilegal, pero, con ello, detiene en la frontera a los transportes mexicanos de 8 a 27 horas, originando un problema serio de costos para ambas partes, Texas y México. La Secretaría de Economía, a cargo de **Raquel Buenrostro**, le recordó a **Abbott** que México es el principal socio comercial de Texas, con una relación comercial de 231 mil millones de dólares al año. Y le pidió no hacer más acciones retardatarias contra el comercio que dañan a ambas partes. Bien por Economía.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se publicarán las reservas internacionales; en EU destaca la producción industrial y en la eurozona el dato del PIB.

**MÉXICO:** El Banco de México dará a conocer el saldo de las reservas internacionales al pasado 12 de mayo.

**ESTADOS UNIDOS:** La Reserva Federal publicará cifras de la producción industrial en abril; de acuerdo con BLOOMBERG registró una contracción de 0.1 por ciento en el periodo.

La Oficina del Censo dará a conocer datos de las ventas minoristas en abril, además de cifras de ventas e inventarios manufactureros en marzo.

**CANADÁ:** La Oficina de Estadísticas de Canadá publicará su informe de la inflación al consumidor en abril; se espera que se ubique en 4.1 por ciento anual.

**EUROPA:** La agencia Eurostat revelará un avance del PIB al primer trimestre del año; las expectativas apuntan a un avance de 0.1 por ciento.—*Eleazar Rodríguez*



## Si existe la bola de cristal, la tiene él

¿Comprar dólares hoy antes de que suban de precio? Podrían resolverlo si tuvieran una bola de cristal. Ayer el tipo de cambio estuvo por debajo de 17.50 pesos.

Eso es para la gente común, pero hay gente no común, como la que cambia el mundo. Satya Nadella representa un ejemplo, pues puso en la mente de ustedes las palabras “inteligencia artificial”, de las que ya algunos hablaban, pero hoy no puede pasar una semana sin que la lean o la escuchen.

Ahora él y su equipo acaban de subirse a una tendencia, casi tan sigilosamente como cuando se subieron justamente al asunto de IA. La semana pasada, Microsoft —empresa dirigida por Nadella— hizo un acuerdo de compra de energía eléctrica proveniente de la fusión nuclear.

Recuerden la escena de la vieja película de Spiderman en la que el tímido Dr. Otto Octavius se convierte en el villano de brazos metálicos llamado Dr. Octopus. Ocurre cuando él muestra su exitoso experimento de fusión nuclear. Algo que los humanos buscan desde hace años.

El experimento falla mientras



él sostiene “el sol en la palma de mi mano”. La fusión nuclear pretende imitar el Sol y si la gente consigue eso, ya no necesitaría combustibles fósiles como la gasolina. No confundir con la fisión, que es la antigua tecnología usada por plantas como Laguna Verde, de CFE, en Veracruz.

### ¿QUÉ FUE LO QUE ACORDÓ MICROSOFT?

Microsoft firmó un acuerdo de compra futura de electricidad con la empresa emergente de fusión Helion Energy. Es el primer acuerdo del gigante tecnológico con una empresa de fusión nuclear, reportó Bloomberg.

Helion tiene planes de poner en funcionamiento su primera planta de fusión para 2028, con el objetivo de generar al menos 50 megawatts de energía. Eso sería suficiente, digamos, para alimentar unos 25 centros comerciales o “malls”.

Microsoft comprará parte de esa energía, que francamente no representa más que una gota dentro de su botella de necesidades. Significa menos del 1 por ciento de la cartera total de acuerdos de compra de energía de Microsoft para energía libre de carbono, que actualmente es de 13.5 gigawatts.

### ¿SI ES TAN CHIQUITA, POR QUÉ ES RELEVANTE?

Vuelvan a 2019, cuando Microsoft hizo una inversión de la que casi nadie se enteró. Invertió mil millones de dólares en OpenAI, un laboratorio independiente

de investigación de inteligencia artificial. Es una cifra alta, pero para esa empresa, apenas fue el 7 por ciento de sus inversiones de ese año. Apenas el 0.7 por ciento de sus ingresos.

¿A qué apostó? A mejorar el desarrollo del modelo de lenguaje Chat GPT, conocido en esos días solamente entre grupos especializados, *nerds* de programación de código para computadoras.

Microsoft pretendía tener acceso a sistemas que mejoren la comprensión artificial del idioma, la precisión de la traducción y habilidades conversacionales.

Cuatro años después, Microsoft domina la conversación en torno al uso de este tipo de inteligencia, ya lo integra a sus sistemas, invertirá 10 mil millones de dólares más, y probablemente ya usa la herramienta para tomar decisiones. Ajá, probablemente.

Eso debe ser útil, pues Open AI aprovecha la información que subimos todos a internet. Es el mayor volumen de conocimiento reunido por nuestra especie, analizado por las computadoras más poderosas que existen. ¿Recuerdan a Jarvis, de Ironman?

Si existen posibilidades de que funcione la fusión nuclear, los

**“Microsoft firmó un acuerdo de compra futura de electricidad con la empresa emergente de fusión Helion Energy.”**

**“Helion tiene planes de poner en funcionamiento su primera planta de fusión para 2028, con el objetivo de generar al menos 50 megawatts”**

datos más certeros para tal predicción puede tenerlos Nadella, de Microsoft, el hombre que tiene acceso a la mejor ‘bola de cristal’ jamás inventada.

El éxito de esos experimentos cambiaría todo el orden en el planeta. Como la inteligencia artificial lo hace hoy con la vida laboral. Revisaremos el resultado en unos 5 años.

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## Ahora sí... prevén recuperar la categoría aérea 1 en agosto

El próximo 25 de mayo la aviación mexicana cumplirá dos años en degradación en materia de seguridad, lo que implicó que aerolíneas nacionales no pudieran abrir nuevas rutas desde y hacia Estados Unidos. Sin embargo, la buena noticia es que, dicen los que saben, ahora sí la recuperación de la categoría 1 por parte de la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos (FAA) podría obtenerse tan pronto como en agosto, tras la aprobación de las reformas legales que México publicó en atención a las demandas de la autoridad aeronáutica de la Unión Americana.

Se prevé que será a finales de este mes o principios del próximo cuando la FAA conceda a México una fecha para realizar una nueva auditoría, por lo que entre julio y agosto es probable que se anuncie la recuperación de la categoría 1 de seguridad aérea.

Se trata de buenas noticias incluso para el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), que comanda el general **Isidoro Pastor**; debido a que



**“El daño que dejó la degradación de la categoría aérea a México no fue poco. Hasta agosto del año pasado se había estimado una pérdida de ingresos de 9 mil mdd...”**

en estos últimos dos años sólo se pudo abrir una nueva ruta a Estados Unidos desde el puerto aéreo ubicado en Santa Lucía, por parte de Aeroméxico.

El daño que dejó la degradación de la categoría aérea a México no fue poco. Hasta agosto del año pasado, la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA, por sus siglas en inglés) había estimado una pérdida

de ingresos superior a los 9 mil millones de dólares, además de que se calcula que México perdió más de 170 mil empleos directos y casi 780 mil indirectos, relacionados con este tema.

## Presidenta de Amdetur busca consolidar expansión del sector

En días recientes, **Rosario Rodríguez Rojo** fue electa como presidenta de la Asociación Mexicana de Desarrolladores Turísticos (Amdetur) para el periodo 2023-2024. Rodríguez cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector turístico mexicano y es una de las principales representantes de los clubes y propiedades vacacionales. Desde hace ocho años encabeza la dirección general de Grupo Royal Holiday, compañía 100 por ciento mexicana en la



que ha construido su carrera.

Amdetur agrupa y representa al 90 por ciento de los desarrolladores e inversionistas del sector del Tiempo Compartido y la Propiedad Vacacional en México, y su trabajo para consolidar el crecimiento del sector ha resultado fundamental en el contexto retador que ha vivido el turismo durante los últimos tres años.

La Asociación tiene presencia a nivel nacional, a través de las asociaciones locales afiliadas a ella en Mazatlán, Los Cabos, Puerto Vallarta y Riviera Nayarit, Manzanillo, Acapulco, Ixtapa/Zihuatanejo, Cancún y Riviera Maya, así como Cozumel.

Entre sus socios y alianzas se encuentran Grupo Posadas, El Cid Resorts, Grupo Vidanta, la American Resort Development Association (ARDA) y la Canadian Resort & Travel Association (CRTA), entre otras.

### **México recuperó el 59% del PET que utilizó durante 2022**

México recuperó 59 por ciento del PET que utilizó en 2022, colocándose como el tercer país que más PET recupera en el mundo, sólo por debajo de naciones como Alemania o China, de acuerdo con datos del tercer

informe para la Nueva Economía del Plástico en México.

“Esto denota el sólido compromiso que la industria del empaque y embalaje tiene con el cumplimiento de la Ley General de Economía Circular de México y con las metas que la industria se ha trazado para el 2030”, señaló **Celia Navarrete**, directora de Expo Pack Guadalajara.

El PET es una de las resinas plásticas más utilizadas en México para la producción de empaques, baste decir que en 2021 se emplearon alrededor de 3 millones 26 mil 818 toneladas recuperadas para este fin, lo que equivale a poco más de 46 por ciento de las resinas plásticas consumidas.

“Lo interesante es que la cifra va aumentando cada año y en 2022, la industria del plástico logró una tasa de recuperación de 59 por ciento, una muestra clara de que vamos avanzando para que, en 2050, el 100 por ciento de los materiales utilizados en los empaques sean reutilizables”, comentó.

El reciclado de PET genera en el país alrededor de 70 mil empleos directos e indirectos, e incluso ha crecido a una tasa de 200 por ciento en las últimas dos décadas.



## MONEDA EN EL AIRE

# Redes sociales, primer contacto con clientes

**Jeanette Leyva Reus**



Las redes sociales han transformado todos los espacios y el sector financiero no ha sido la excepción. Se han convertido en un termómetro para muchos temas, desde poner en alerta a otros usuarios de métodos activos de fraude, para quejas y poco a poco como medio de comunicación directa con los clientes, este último eslabón, sin duda, el más difícil de entender y atender.

Hace unos años obtener un crédito vía redes sociales era algo impensable, hoy es un camino rápido y viable para diversas instituciones bancarias tener ese primer acercamiento con el cliente por esa vía, y ahí vemos una gran competencia entre todos los *community*

*manager* de la banca.

Y en ese camino de transformación, Fintech Americas ha ido dando seguimiento a quienes han cambiado e innovado. Es una comunidad de banqueros, emprendedores y técnicos con énfasis en la promoción de la modernización digital del sistema bancario, y quienes en el caso de México destacaron el trabajo realizado por Santander que fue seleccionado entre más de 200 propuestas de la región.

Más allá de que en estos días esté en el ojo del huracán por la preventa de los boletos de Luis Miguel que en la primera etapa literal volaron los destinados a sus tarjetas de alta gama, y hoy todas las demás tarjetas de crédito podrán acceder (también duplicaron las solicitudes de plásticos), ha ido creando un modelo propio para la atención a clientes en redes sociales, adaptando el lenguaje y procesos para mejorar la experiencia en esas plataformas.

Santander ha logrado combinar la difícil atención personalizada y la tecnología de *chatbots*, y con el principio de *first contact resolution*, donde el propósito es dar una solución

al cliente en el primer contacto que tiene con las redes sociales del banco. De hecho muchas de las quejas que se hacen en Twitter son atendidas de manera más rápida que vía telefónica, por dar un ejemplo.

Desde el 2021 en plena pandemia, lograron unirlo y actualmente opera en los perfiles de Facebook, Twitter, LinkedIn e Instagram del banco, por lo que aunque no lo crean han logrado atender a más del 90 por ciento de la conversación en redes sociales. Entre enero de 2022 y enero de 2023 se logró atender a más de 115 mil clientes por esta vía, con un índice de satisfacción al 99 por ciento en abril 2023.

La combinación de respuestas de sus *community managers*, *bots* automatizados en Twitter y Facebook, y una atención telefónica personalizada desde el *contact center* cuando es necesario, ha sido la clave en esta diferencia y el porque recibieron el premio platino en innovación en canales de Fintech Americas.

Obviamente esto se puede lograr si se toman decisiones de cambios, los cuales fueron

puestas en marcha por el área de Comunicación Externa de Santander en México, que encabeza Gamal Durán y en Social Media por parte de Paola Herrera, directora del Engagement Center y desde luego con el respaldo de Felipe García, director del banco que en casi seis meses al frente total del grupo en nuestro país, se ve dispuesto a seguir ganando terreno en el G7.

Los resultados hablan: combinar tecnología con centrar la atención al cliente de manera rápida y fácil, debe ser el camino. Por lo pronto, estas iniciativas irán cambiando la cara de los bancos.

Y en el otro lado de la moneda, la próxima semana es el encuentro del sector asegurador, en donde discuten tendencias y traen a importantes oradores, aunque eso al menos en el último año no ha servido de motivación suficiente para que las autoridades hacendarlas del primer nivel se den una vuelta a la convención. Ojalá este año estén presentes, ya que hay importantes temas a discutirse, como en el caso de los sismos. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## COORDENADAS

# Los 'errores' en EU podrían llevar a una crisis

**Enrique Quintana**



**D**iversas guerras en el mundo han comenzado por errores de juicio y de cálculo de quienes las han desencadenado.

Se piensa a veces que es tan terrible lo que puede ocurrir cuando hay que decidir respecto a un conflicto, que **al final el adversario dará su brazo a torcer** y así se evitará la lucha.

El problema es que cuando dos bandos en pugna piensan lo mismo, existe el riesgo de que **al final ninguno ceda**.

El caso más emblemático fue el de la **Primera Guerra Mundial**, que probablemente se pudo haber evitado, por lo menos en la forma en que sucedió, si el Imperio Austro-Húngaro no hubiera impuesto un ultimátum a Serbia tras el asesinato del archiduque Francisco Fernando y hubiera buscado opciones diplomáticas.

La referencia viene a cuento por **la negociación de la ampliación del techo de la deuda** en Estados Unidos, que está llegando a días cruciales.

De acuerdo con la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, "una suspensión de pagos (en EU) llevaría a la pérdida de miles de empleos, caída de ingresos familiares y deterioro de los créditos... la noción de dejar de pagar nuestra deuda es algo que socavaría tanto a Estados Unidos y a la economía mundial que creo que

todos deberían considerarlo".

Precisamente lo terrible de las consecuencias del hecho es lo que ha llevado a los bandos en pugna: el gobierno de Biden y la fracción republicana en la Cámara de Representantes, **a considerar que al final el otro cederá**.

Los republicanos en la Cámara, encabezados por Kevin McCarthy, han demandado **fuertes recortes presupuestales** como condición para la ampliación del techo de la deuda.

A esto ha respondido el gobierno de Biden diciendo que está en disposición de negociar ajustes presupuestales, pero **no como una condición** a la ampliación de ese techo.

Los mercados financieros están expectantes, pero hasta ahora **no han presentado un mayor nerviosismo**, lo que hace suponer que esperan que se alcance un acuerdo.

La vía más simple es hacer como ocurrió a principios de año y encontrar soluciones temporales que permitan **ampliar el plazo** para llegar a un acuerdo hasta el mes de septiembre.

Sin embargo, hasta ahora la posición de las dos partes en la negociación, es que no se quiere simplemente ganar un poco de tiempo sino alcanzar un acuerdo.

Ya han existido episodios en los que **el gobierno de Estados Unidos se queda sin dinero**.

El más reciente y prolongado de ellos ocurrió a partir del **22 de diciembre de 2018** y duró hasta el 25 de enero de 2019, afectando diversas funciones del gobierno.

La mayor parte de los cierres ha derivado de problemas en la aprobación del presupuesto.

Esta ocasión, estaría asociado con el tema de que el Departamento del Tesoro **se quedaría sin dinero para sufragar gastos** esenciales, al punto de que en cierto momento sería incapaz de cubrir sus obligaciones financieras.

Otra apuesta de los republicanos es que finalmente, ante la falta de recursos, simplemente se interrumpan funciones no esenciales del gobierno, pero que ello conduzca **a que el gobierno de Biden ceda** y acepte los recortes.

También existe la posibilidad de que Biden quiera endosar los problemas a los republicanos y estire la cuerda hasta el máximo. Página 9 de 12

La lógica dice que finalmente se debería llegar a algún acuerdo antes de que nos alcance una crisis

financiera.

Pero justamente allí es donde puede darse un error de cálculo y nos podríamos enfrentar a una desagradable sorpresa tan pronto como en las siguientes semanas.

#### ¿UN PESO IMPARABLE?

La percepción de que es seguro que ya dejen de subir las tasas de interés en Estados Unidos propició **importantes ganancias de las monedas de mercados emergentes** frente al dólar.

En el caso del peso, ayer llegó **hasta 17.42**, que es

el nivel más bajo para el dólar desde el 2016.

Como le he comentado, mientras no haya alguna sacudida mayor en los mercados financieros globales que propicie una mayor aversión al riesgo, es probable que nuestra moneda se mantenga por debajo de los 18 por dólar.

Pero, el tema es que, precisamente por lo que señalábamos más arriba, más bien hay el riesgo de que pudiéramos tener una sacudida en el curso de las siguientes semanas si los políticos norteamericanos no llegan a algún acuerdo frente al tema del techo de la deuda.



# Los pilares de la estabilidad macroeconómica de México

México goza de un alto nivel de estabilidad macroeconómica, que muchos emergentes ni siquiera aspiran lograr en el mediano plazo. La fortaleza del peso, reflejada en el tipo de cambio peso-dólar, la inflación de un dígito y con tendencia a la baja, así como la confianza en un sistema financiero sólido, no solo ocurre por mantener la disciplina fiscal y respetar la autonomía del Banco de México. No hay duda de que ambas son clave, pero existe toda una historia detrás que nos ha llevado al lugar privilegiado en el que estamos, al menos en materia de estabilidad macroeconómica. En mi opinión, han sido quince los pilares de la estabilidad macroeconómica en México, empezando por la firma del (1) Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1992 y que entró en vigor en 1994. Este tratado brindó a México un modelo de economía de mercado y mejoró el Estado de derecho, dado que los tratados internacionales se encuentran casi a la par de la Constitución, no pueden ser modificados por la legislatura de un solo país y tienen un mejor cumplimiento que las leyes de nuestro país; (2) Reestructura de la deuda gubernamental de 1989. Esta reestructura permitió a México disminuir



la deuda de 95 por ciento del PIB en 1987 a 29 por ciento del PIB en 1989. Desafortunadamente no fue el último problema de deuda que tuvo México. Siguió diciembre de 1994, pero la reestructura de 1989 fue clave para salir del problema –con una deuda de cerca de 25 por ciento del PIB en 1994–, y poder instrumentar el modelo de mercado con el que hoy vive nuestro país.

(3) Autonomía constitucional del Banco de México en 1994, en donde se modificó el Artículo 28 de nuestra Constitución que dice a la letra “[...] El Estado tendrá un banco central que será autónomo

en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.”; (4) Creación del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) en 1992, que permitió modificar el ahorro para el retiro de un sistema de “beneficio definido” (o *pay as you go*) a un sistema de “contribución definida” (o *fully funded*) y solucionar un problema tipo “bola de nieve” que se veía venir con una población que tiene cada vez un menor número de hijos, por lo que eventualmente tendrá una proporción de personas adultas mayores más grande, que de jóvenes en edad de trabajar y con un gobierno que terminaba gastando esos recursos al no estar asignados directamente a los trabajadores; (5) Creación de las Administradoras de Fondo para el Retiro (Afore) en 1997, que permitió al sector privado participar en el SAR con cuentas individuales para los trabajadores, dando certeza de que el dinero realmente era de los trabajadores y no del gobierno. Asimismo, se profesionalizó el cuerpo de administradores que toman las decisiones de

inversión y dio inicio la creación de la curva de rendimientos de los bonos mexicanos denominados en pesos.

(6) Reforma judicial de 1994, que creó la Suprema Corte como la conocemos hoy, que defiende nuestra constitución; (7) Adopción de un régimen de tipo de cambio flexible; (8) Creación del Instituto Nacional de Acceso a la Información (INAI) en 2002, dado que la transparencia es clave para que funcione una economía con lógica de mercado; (9) Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) de 2006, que impuso un marco legal a las finanzas públicas para impedir el crecimiento acelerado de la deuda pública; (10) Reforma de la Ley del ISSSTE de 2007, que entre otras cosas, dio origen a PensionISSSTE y cambiar a los trabajadores del Estado afiliados a dicho instituto a un sistema de contribución definida, en el mismo marco con el que opera el sector privado con las Afores.

(11) Autonomía del INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía), en 2008. Hemos visto que en países con tendencias autoritarias llegan a modificar los criterios con los que se calculan algunos datos económicos clave, como el índice de precios al consumidor o el PIB, con tal de que les beneficie o al menos no les perjudique, haciéndolas inservibles y entre muchos otros problemas, dificulta el entendimiento de la historia económica del país; (12) Reforma penal de 2008, en donde se incorporan los

juicios orales; (13) Adiciones a la LFPRH, como la regla de gasto estructural, en 2014, que complementa la ley para reforzar las limitaciones al crecimiento de la deuda; (14) El marco jurídico y de supervisión de la banca mexicana, que permitió en 2013 que México fuera el primer país en el mundo en cumplir con los criterios de capitalización de Basilea III y poco después también con los criterios de liquidez.

Algunos piensan que la mayoría de las reformas que ha propuesto el presidente López Obrador dan pasos para atrás en materia de democracia, transparencia y economía de mercado. Sin embargo, al menos hay una que no, que ayuda a continuar apuntalándolo, (15) Reforma de pensiones de 2020, en donde se incrementa gradualmente la contribución obrero-patronal que va al ahorro para el retiro. Esto logrará que el trabajador pueda retirarse con una pensión más parecida a su último sueldo, que también se le conoce como tasa de reemplazo. Sin la mayoría de estos pilares, los bonos denominados en pesos de del gobierno mexicano no hubieran podido formar parte de índices globales como el WGBI (World Government Bond Index) o México no sería considerado país con "Grado de Inversión".

\* 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.



## Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de  
Cote  
@faustopretelin

# El palacio de los palacios, es de Erdogan

**E**l verdadero peligro es que la resistencia no sea a los cambios sino a la realidad.

Un segmento de la población del Reino Unido tuvo que pasar por el *Brexit* para darse cuenta que su país no es un imperio. Trump reza todos los días la oración *Make America Great Again (MAGA)* para vender el pasado a los insatisfechos del presente; López Obrador gobierna con dogmas del siglo XX y dicta su verdad en celebraciones mediáticas cada mañana.

El cambio climático y la inteligencia artificial eran materias optativas en el siglo XX, pero los presidentes de hoy están obligados a cursarlas. Es el problema para los nostálgicos. Sus modelos no están vinculados con el futuro.

Erdogan no cabe en Turquía. Por esa razón mandó edificar un palacio de 1,150 habitaciones en 300,000 metros cuadrados. Es un califa que durante 20 años ha vendido la idea de que la sociedad puede pensar en el imperio otomano sin necesidad de vivir en él. Es una lucha constante. Día a día. No hay mejor éxito en las ventas que las entelequias vivas.

Los verdaderos revolucionarios son los publicistas, nos diría Frédéric Beigbeder.

En un interesante artículo del escritor Zulfu Livaneli el domingo en *El País*, recordaba una acertada descripción sobre Turquía: el más oriental de los países occidentales y el más occidental de los países orientales.

Livaneli recuerda que durante la primera

década de este siglo, el equipo de George W. Bush decidió que Turquía necesitaba convertirse en una república islámica que defendiera los intereses de Estados Unidos en la región. Es decir, Washington prefería que Turquía no ingresara a la Unión Europea para someter el legado laico y occidental de Atatürk.

Así nació el partido de Erdogan: Justicia y Desarrollo (AKP). Erdogan vende la idea de que el Imperio otomano regresará.

Mientras tanto, Erdogan ha socavado la democracia de su país. Controla a jueces, legisladores y militares. La prensa, como suele ocurrirles a los autócratas nostálgicos, es enemiga.

La corrupción es algo familiar para el círculo de Erdogan. Son conocidos los audios con voces de hijos de Erdogan cobrando favores y llenando maletas de dinero. Ocurrió 10 años atrás. Erdogan enfureció, pero no ocurrió nada en su contra.

En marzo de 2021 el presidente turco decidió retirar a su país del convenio europeo contra la violencia machista. Lo hizo para contentar a las facciones más islamistas de su gobierno.

Paradójicamente, se trata del convenio de Estambul. Firmado en 2011. Pese a ello, millones de mujeres votaron por Erdogan el pasado domingo.

Ha llegado el momento en que el concepto de democracia ha dejado de ser racional. El miedo y la pasión por la nostalgia se han globalizado.



# El clima debe impulsar el cambio en los bancos de desarrollo

- **La magnitud de la crisis climática puede hacer que incluso las instituciones más grandes del mundo se sientan impotentes. Pero si los bancos multilaterales de desarrollo emprenden un cambio de mentalidad, pueden hacer mucho más para combatir el calentamiento global, y más rápido, con los recursos sustanciales que administran**

**M**ANILA – Vivimos en un mundo azotado por crisis, guerras, enfermedades y penurias económicas que han tenido un efecto terrible en el bienestar humano en los últimos años. Lo más alarmante de todo es el impacto cada vez más nocivo del cambio climático, que pone en riesgo la existencia misma de innumerables especies, inclusive la nuestra.

Se nos está acabando el tiempo para solucionar el problema. El Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático recientemente advirtió que la temperatura del planeta probablemente aumente 1.5°C por encima de los niveles preindustriales en los próximos 10 años, y que superará ese umbral crítico si no se implementan reducciones inmediatas y masivas de las emisiones. Podríamos estar entrando en un ciclo de fatalidad en el que las consecuencias del cambio climático distraigan la atención y desvíen los recursos destinados a abordar sus causas, obstaculizando aún más el progreso en tanto los efectos se agravan.

Se están invirtiendo miles de millones de dó-

lares para evitar este destino, pero hacen falta billones de dólares. ¿De dónde saldrán? Los altos niveles de deuda pública limitan las opciones políticas de muchos países, y no hay suficientes proyectos financiables para generar la inversión privada que hace falta.

Los bancos multilaterales de desarrollo (BMD) como el Banco Asiático de Desarrollo (BASD), al cual presido, pueden ofrecer el financiamiento y la experiencia tan necesarios para el progreso climático. Pero no podemos emprender una acción audaz sin hacer cambios radicales en nuestras operaciones. Creo que los BMD deben hacer más, y con mayor celeridad, con los recursos sustanciales que manejan. No basta con colocar la acción climática en la cima de la agenda de desarrollo. La crisis climática exige un cambio drástico en nuestra mentalidad como profesionales dedicados al desarrollo.

Los riesgos son mayores en Asia y el Pacífico. Además de representar más de la mitad de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo, la región se está calentando más rápido

que cualquier otro lugar y es extremadamente vulnerable a los crecientes niveles de los océanos, a los eventos climáticos extremos y a la pérdida de biodiversidad. Estas tendencias no harán más que escalar si los BMD no implementan cambios en su manera de operar.

Para mejorar las chances de que la humanidad le gane la batalla al cambio climático, los BMD deben cambiar de tres maneras. Por empezar, deben reformularse algunos principios básicos de sus operaciones, especialmente la estrategia tradicional enfocada en los países. Los costos del cambio climático y los beneficios de la inversión en adaptación y mitigación trascienden las fronteras nacionales, de modo que necesitamos una perspectiva más regional y global que potencie el poder único de convocatoria y coordinación en todas las jurisdicciones políticas.

Iniciativas como el Mecanismo de Transición Energética, un instrumento de financiación combinada colaborativo y escalable para acelerar el cierre de las centrales eléctricas alimentadas a carbón en nuestra región, son un paso en la dirección



correcta. Liderado por el BASD, combina recursos concesionales de los donantes, fuentes filantrópicas, entre otras cosas, con fondos a precio de mercado de instituciones de financiamiento para el desarrollo e inversores comerciales.

Pero hace falta mucho más. Enverdecer las políticas y los acuerdos comerciales puede reducir los efectos ambientales negativos del comercio, inclusive de la exportación de desechos y plásticos a países en desarrollo. De la misma manera, una tarificación más precisa de las emisiones de la industria manufacturera en los acuerdos comerciales puede ayudar a impedir que las industrias "marrones" se reubiquen en países más pobres con regulaciones ambientales menos rigurosas. También será necesaria una mayor coordinación de los mecanismos transfronterizos de fijación del precio del carbono para fomentar una manufactura y una producción energética más ecológicas.

El segundo cambio que los BMD deben adoptar es un aumento significativo de la inversión climática. Los miembros del G20 han dicho que, al implementar reformas para administrar el capital de manera más efectiva, los BMD podrían incrementar el crédito en cientos de miles de millones de dólares sin poner en peligro su calificación de crédito AAA.

Coincido en que debemos hacer más con lo que tenemos. El BASD está revisando su marco de adecuación del capital para explorar de qué manera ajustes como una redefinición de la tolerancia del riesgo y una optimización de los balances pueden crear más espacio para un mayor volumen de crédito. Es un paso importante, pero hace falta más innovación a fin de generar

recursos adicionales y, a la vez, garantizar que incentiven una acción climática audaz.

Con este objetivo, es vital que los BMD amplíen su capacidad para movilizar la inversión privada para un rango más amplio de programas climáticos, inclusive mediante mecanismos de financiación combinada. Deberían liderar una expansión global de estructuras de financiamiento innovadoras, fomentando una mayor colaboración transfronteriza y público-privada en materia de acción climática.

Otra manera de liberar capital adicional para

inversiones relacionadas con el clima es compartir el riesgo financiero, lo que podría tomar la forma de garantías condicionales de los países donantes. El capital que los BMD normalmente apartarían para un riesgo de default podría, en cambio, utilizarse para generar recursos adicionales.

Los BMD también deberían hacer un mayor uso de las finanzas concesionales, incluidos subsidios, para mejorar la financiabilidad de los proyectos. Esto es esencialmente importante para los países de medianos ingresos, que producen emisiones significativas pero que, por lo general, no pueden acceder a créditos blandos para proyectos de desarrollo.

Finalmente, nuestras instituciones deben volverse más eficientes y efectivas. Incorporar prioridades de desarrollo global y regional a nuestro modelo de negocios exige una mayor experiencia climática y sectorial que se pueda movilizar entre fronteras. Los expertos del sector privado y del sector público, cuyo trabajo rara vez se superpone con el de la mayoría de los BMD, tienen que colaborar para identificar los impedimentos para la inversión privada en áreas como la energía renovable, y para diseñar políticas que puedan destrabar la inversión.

El nuevo modelo operativo del BASD, que ya es inminente, cambiará de manera radical nuestra estructura para reducir los silos organizacionales y aumentar el trabajo relacionado con el clima y el sector privado. Yo veo esto solo como el primer paso en un camino de reforma que todos los BMD deben emprender para responder de manera efectiva a los desafíos de rápida evolución como el calentamiento global.

La simple dimensión del cambio climático puede hacernos sentir impotentes. Pero si actuamos con audacia hoy, podemos evitar el ciclo de calamidad. Creo que los BMD pueden estar a la altura del desafío, como lo han hecho en respuesta a otras crisis globales. Evitar una catástrofe de esta magnitud no exige nada menos.

#### El autor

Es presidente del Banco Asiático de Desarrollo.





## Patrimonio

Joan Lanzagorta

[contacto@planeatusfinanzas.com](mailto:contacto@planeatusfinanzas.com)

# ¿Qué debes tomar en cuenta antes de contratar un crédito hipotecario?

Tomar la decisión de comprar un bien inmueble es una de las más importantes en la vida. Será quizá nuestra posesión más cara, de mayor valor y por eso se debe tomar con cuidado y de manera inteligente.

En la mayoría de los casos para ello se requiere contratar un crédito hipotecario, que suelen ser préstamos a plazos muy largos (15, 20 o incluso más años) y por una suma muy importante de dinero.

Por eso es esencial escogerlo bien y con sabiduría.

Para empezar, un crédito hipotecario compromete nuestro ingreso futuro durante mucho tiempo. Eso quiere decir que parte del dinero que ganaremos, lo tendremos que destinar para el pago de ese préstamo.

Entonces lo primero que tenemos que considerar es qué porcentaje del ingreso familiar podemos destinar para el pago de nuestra mensualidad, sin que esto comprometa todas nuestras demás metas.

Muchos especialistas consideran que esa cantidad no debe rebasar entre 25 y 30% del ingreso neto familiar, pero la realidad es que mucha gente destina más.

Cuando decidí comprar mi casa, hice muchas simulaciones. Tenía ya una buena

cantidad ahorrada para el enganche (más de 30% del valor del inmueble) y contraté el crédito con las mejores condiciones posibles. La mensualidad era inferior a 25% de mi ingreso, a un plazo de 15 años aunque la pagué en poco más de 5 años sin descuidar mi ahorro para el retiro.

Hice todo lo que recomiendo y de todas maneras me pareció un compromiso muy pesado. Al principio todo estaba

bien porque teníamos la ilusión de comprar y vivir en esa casa que nos encantaba. Pero con los meses y los años, sentía que era una carga pesada, porque no podía destinar ese dinero hacia otras cosas que también quería hacer.

No imagino lo que han sentido otras personas que se apretaron el cinturón lo más posible para comprar la casa de sus sueños y que después se arrepintieron. He conocido parejas que compraron con un crédito conyugal y se separaron unos años después. Ambos siguen teniendo una deuda sobre un inmueble en el que ya no van a vivir juntos. Si alguno de ellos deja de pagar, se vuelve un gran problema para el otro (de hecho, para ambos).

También he visto la experiencia de personas que toman varios créditos para comprar casa, porque no tenían ahorrado para el enganche, la escrituración y los muebles. Pero que además no tomaron en cuenta los demás gastos que implica: predial, mantenimiento, luz, agua, gas, entre otros. Entonces terminan comprometiéndose más de la mitad de su ingreso sólo en gastos de vivienda. No puedo imaginar estar atado de esa manera.

Antes de contratar un crédito hipotecario, debes tomar en cuenta lo siguiente:

1.-Tener por lo menos 20% del valor del inmueble ahorrado, como enganche. Si no tienes capacidad de ahorro, ¿realmente tienes la capacidad para pagar?

2.-No contratar un crédito a más de 15 años. Si requieres un plazo mayor para pagar cómodamente la mensualidad, esto puede ser señal de que estás comprando un inmueble con un precio que reba-

sa tu capacidad de pago. Busca por lo general una tasa fija (no decreciente) y mensualidad fija (no creciente) porque estos esquemas terminan siendo mucho más caros.

3.-Comparar las diferentes opciones y hacerlo bien. Entender los distintos conceptos como la "comisión por autorización diferida" que tienen ciertos créditos, que pueden tener un impacto importante en el costo final.

Revisar bien la tabla de amortización y comprender perfectamente cuánto se paga de capital y de intereses en cada mensualidad, y cuánto va a terminar costando el inmueble con el crédito (muchas veces dos o tres veces el valor del mismo).

4.-Contar ya con un fondo para emergencias que cubra por lo menos 3 meses del gasto familiar corriente (antes del crédito). Aunque muchos productos hipotecarios incluyen un seguro de desempleo (que es limitado) esto te dará mucha más tranquilidad en caso de pérdida de tu principal fuente de ingresos.

5.-Verificar que el banco te permita dar pagos anticipados a capital, adicionales a tu mensualidad, sin comisiones y sin limitación alguna (cualquier monto en cualquier momento). Hacer pagos anticipados, sobre todo en los primeros años, puede generar un ahorro considerable en el costo total del préstamo.

6.-Si vas a contratar un crédito conyugal, es importante que antes hablen y se pongan de acuerdo de qué sucedería en caso de una separación.

Esto es importante, porque muchas veces los divorcios no se dan en buenos términos. Aún cuando las propiedades con crédito hipotecario se pueden vender, es mucho más complicado hacerlo.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
 ✉ joaquinld@eleconomista.mx

## 2023 vs 1969

A pesar de que los mercados accionarios han tenido un desempeño positivo en lo que va del año y han recuperado parte del terreno perdido durante el 2022, los tres principales índices accionarios se mantienen en territorio negativo con respecto al cierre del 2021.

En concreto, el índice S&P 500 ha subido 7.7% en este 2023 pero está todavía 13% por debajo de su nivel del 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, gran parte de la recuperación en el S&P 500 es atribuible a pocas empresas.

Hay 10 empresas de 500, entre las que destacan Apple, Microsoft y NVIDIA, que explican casi en su totalidad el desempeño positivo del índice. Al excluir estas 10 empresas, el S&P 500 mantendría la tendencia negativa observada durante el 2022.

Aunque los resultados financieros de las empresas en el primer trimestre del año fueron mejores a lo esperado por el mercado, hay observadores que ven, debajo de la superficie del mercado, señales de estrés que podrían intensificarse en lo que resta del año.

La primera señal de preocupación es la fuerte discrepancia que hay entre las expectativas de corto plazo del mercado para la tasa de fondeo y el discurso de la Fed.

Después de más de una década en la que la Fed estuvo actuando como proveedor de liquidez a los mercados, manteniendo la tasa de interés de corto plazo en cero y las de largo plazo en niveles muy deprimidos mediante la compra masiva en el mercado de bonos del Tesoro de largo plazo y bonos hipotecarios, hoy estamos en la situación opuesta, con una Fed elevan-

do la tasa de corto plazo a su nivel más alto desde el 2008 y retirando liquidez de los mercados.

Sin embargo, el mercado parece estar convencido de que la pausa que ha señalado la Fed durará muy poco y que el banco central comenzará a bajar las tasas en la segunda mitad de este año y que continuará con dicha tendencia en el 2024.

Esto contrasta con las proyecciones de la Reserva y los discursos de varios miembros del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) que pronostican una larga pausa.

Ayer lunes, Ralph Bostic, miembro del FOMC y presidente de la Fed de Atlanta, reiteró en una entrevista que el escenario base es que las tasas se mantendrán sin cambios durante lo que resta de este año y que no habría recortes hasta bien entrado el 2024.

Por otro lado, la curva de tasas de interés se mantiene invertida. Es decir, las tasas de corto y mediano plazo siguen siendo superiores a las de largo plazo.

Otro factor de preocupación es el hecho de que algunos indicadores de actividad económica siguen mostrando debilidad, aunque no se encuentran en territorio de recesión. Finalmente, aunque los múltiplos de valuación del mercado son inferiores a los del pico del 2021, éstos se mantienen por arriba de su promedio histórico.

Para algunos observadores, estas características son similares a las del *bear market* entre 1969 y 1970. En aquella ocasión, el S&P venía de un comportamiento volátil parecido al observado en este 2023. En noviembre de 1968 el S&P

había alcanzado un nuevo máximo histórico después de haber subido casi 50% entre marzo de 1966 y noviembre de 1968. Esta fase es similar a la observada entre marzo del 2020 y diciembre del 2021.

Después de ese máximo histórico, el S&P tuvo un retroceso de casi 10% entre noviembre de 1968 y marzo de 1969. Esta fase es similar a lo sucedido en el mercado entre febrero y marzo de este año. Este retroceso fue seguido de una recuperación importante entre marzo y mayo de 1969 que se asemeja a la observada entre marzo y mayo de este año.

Esta última fase se asemeja en duración y en el porcentaje de avance pero también en el hecho de que el *rally* fue impulsado por pocas empresas y que ambos se dieron al final de un ciclo de alzas de la Fed.

La principal diferencia, hasta ahora, es que el inicio del *bear market* a finales de 1969 fue seguido de una recesión y un alza importante en la tasa de desempleo. En esta ocasión, el mercado todavía asigna una probabilidad relativamente baja a un escenario de recesión pero al mismo tiempo parece estar convencido de que la Fed comenzará a bajar las tasas muy pronto.

Para este columnista el escenario de recesión sigue siendo poco probable pero por eso mismo parece más lejano un escenario de recortes en la tasa de interés de referencia en el corto plazo.

El nivel actual del S&P 500 parece vulnerable a ajustes a la baja si no se materializa el escenario de ricitos de oro que está descontando el mercado, es decir ni muy frío para la economía, ni muy caliente para la inflación.



## ¿Qué nos separa de Argentina?

Si hablamos estrictamente de las políticas monetarias y de las más recientes decisiones de sus bancos centrales, lo que separa a México de Argentina son 575 puntos base.

El gobierno del presidente argentino, Alberto Fernández, decidió que el Banco Central de la República Argentina elevara ayer su tasa de interés de referencia en 600 puntos base, hasta 97 por ciento.

Mientras que en nuestro país, el autónomo Banco de México decidió, en su más reciente reunión del pasado 30 de marzo, elevar su tasa de interés interbancaria a un día en 25 puntos base hasta el actual 11.25%, con la expectativa de que pasado mañana ya no eleve más este referente monetario.

En términos de inflación, la diferencia entre México y Argentina es de este tamaño: la inflación general en nuestro país se encuentra en un muy elevado e inaceptable nivel de 6.25% anual en abril pasado. Mientras que en Argentina la inflación registró 8.4% tan solo en abril, para dar un registro anual de inflación de 108.8 por ciento.

Hay cualquier cantidad de indicadores macroeconómicos que nos pueden mostrar las abismales diferencias que hoy existen entre las dos economías y que ubican a México en un lugar privilegiado frente a un país que en su momento era

considerado como una nación con potencial de convertirse en primer mundo.

Por eso la pregunta inicial ¿Qué nos separa de Argentina? Y la respuesta tiene que ver con sus políticos y la manera como arruinaron a una nación potente, educada y llamada a ser la capital financiera de sudamérica.

Cualquier recuento histórico de otro país puede ser parcial y quizá injusto, pero el justicialismo argentino sí está claramente marcado como un cáncer que desde el poder devastó el potencial de ese país.

Las políticas populistas han arrasado con muchas naciones del mundo, el adrezo autoritario ha provocado desgracias humanas del tamaño de Venezuela o de Nicaragua, pero Argentina, con su población más educada y politizada, entró en un espiral de bandazos que le quitaron toda credibilidad ante el mundo.

La facilidad con la que gobiernos populistas, de izquierda o de derecha, han llegado al poder a cambiar todo el andamiaje legal, empezando por la Constitución, hace que se pierda por completo la confianza.

Las inversiones, que requieren certeza para esperar el largo plazo del retorno de sus capitales, simplemente no llegan.

Lo dicho, el Presidente de Argentina decidió por el banco central, mientras que, en México, Banxico decide de forma au-

tónoma. Ese valor del respeto a las leyes es lo que hoy nos hace diferentes... todavía.

¿Qué nos separa de Argentina? Pues el valor y autonomía de la Suprema Corte, las decisiones del Banco de México, las reglas del TMEC, en fin.

La realidad de que, a pesar de la estridencia populista, México mantiene abierta la puerta del respeto a las leyes. Pero esos no son valores eternos ni escritos en piedra.

Hay una esperanza tan silenciosa como extendida de que sí es posible corregir el rumbo de este país tras una pausa sexenal, incluso bajo la figura de alguno de los favoritos del régimen.

Sin embargo, estos meses son cruciales para conservar esa viabilidad que hace a muchos esperar que México no tendrá la misma desgracia de Argentina de ser una nación rica en las manos permanentemente equivocadas.

**El Presidente de Argentina decidió por el banco central, mientras que, en México, Banxico decide de forma autónoma. Ese valor del respeto a las leyes es lo que hoy nos hace diferentes... todavía.**



Economía y sociedad

Sergio Mota

✉ smota@eleconomista.mx

## América Latina aislada

**D**espués de la Segunda Guerra Mundial, los países vivieron un periodo de 30 años de florecimiento económico. Al igual que las naciones industrializadas, los países en desarrollo se beneficiaron de ese auge. La política económica que se aplicó fue la teoría keynesiana con sus instrumentos detonadores: la demanda efectiva, el efecto multiplicador de las inversiones, la eficacia del capital y el ahorro. En México, de 1945 a 1975 se tuvo un crecimiento económico promedio anual de 6 por ciento.

Vino posteriormente la crisis de los 80 con problemas como fueron el exceso de endeudamiento de los países en desarrollo, la relación negativa de los precios de intercambio en el comercio exterior, la falta de recursos de crédito. Con ello, América Latina se enfrentó con un severo proceso de ajuste, destinado a generar superávit en la balanza comercial con el fin de enfrentar el déficit del sector externo.

El proceso de desaceleración de la eco-

nomía, tanto mundial como latinoamericana, se produjo a partir de 1979. Para 1982 el comportamiento global de la economía de los países más industrializados resultó negativo. Lo mismo les ocurrió a Estados Unidos y a Europa. Sólo Japón creció. Como broma, el economista, Lester Thurow, dijo: "Cuando Japón no entiende de cuestiones macroeconómicas... exporta".

Los economistas de América Latina aplicaron medidas keynesianas y monetaristas, pero los desequilibrios continuaron. Después llegó el neoliberalismo para corregir pero surgieron problemas sociales básicamente por la falta de empleos. Todo ello favoreció el surgimiento del populismo.

En términos de cooperación resalta la falta de integración de los países de América Latina y su escasa vinculación regional con Estados Unidos y Canadá. Pero también se lamenta que los organismos multilaterales latinoamericanos se hundan por la falta de activismo.

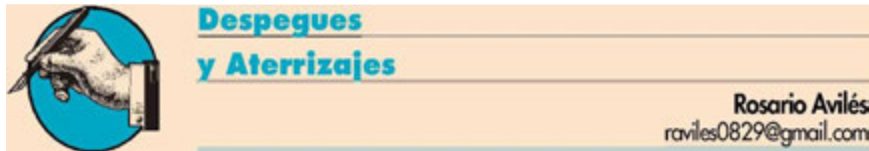
**Dos problemas globales** definen la actual problemática latinoamericana: el conflicto entre democracia y autoritarismo, y la inequidad que ha sido utilizada en el discurso político pero que se olvida.

Dos problemas globales definen la actual problemática latinoamericana. Uno es el conflicto entre democracia y autoritarismo, agudizado por la debilidad ciudadana que conduce a la devaluación del sufragio. La otra cuestión es la inequidad que ha sido utilizada en el discurso político, pero que después se olvida.

Lo que existe en los países latinoamericanos con Estados Unidos y Canadá son las relaciones bilaterales para resolver problemas migratorios y de narcotráfico.

Los gobiernos latinoamericanos no tienen capacidad para retener con empleo, seguridad, salud y educación a su población.

Es necesario aprovechar la utilidad de las propuestas políticas y económicas de todos los partidos políticos para encontrar soluciones que se adapten a las características latinoamericanas y taparse los oídos como Ulises para no escuchar el canto del paradigma único.



## El futuro del AICM

La capacidad de sobrevivencia del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) es proverbial. Ya desde los años 60's se hicieron estudios para sustituirlo en diversos emplazamientos y, sólo en pocos momentos, para complementarlo. Pero siempre se hablaba de su saturación, de su obsolescencia, de que su vida útil había llegado a su fin y siempre, también, la infraestructura inaugurada en los 50's por el entonces presidente **Miguel Alemán**, ha permanecido ahí, resiliente y estoico.

Lo cierto es que el Aeropuerto Benito Juárez -nombre que le fue dado informalmente en épocas de Echeverría, pero que fue oficial hasta que **Vicente Fox** sacó el decreto correspondiente con motivo de la inauguración de la Terminal 2- ha resistido terremotos y remodelaciones, administraciones varias e incluso directores tan ajenos a la aviación que uno de ellos propuso quitarle a las pistas esas denominaciones que le parecían tan abstrusas (05I-23D; 05D-23I), para simplificarlas con nombres como Miguel Hidalgo y Benito Juárez.

En fin, que ante muchos embates la terminal aérea capitalina siempre ha hallado el modo de sobrevivir y esta etapa de su vida es un ejemplo de ello. En este momento, bajo la dirección del vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño**, están a punto de terminar la reparación cuasi mayor de la Terminal 2, la cual, sin embargo, sigue presentando problemas de origen, puesto que fue planeada y construida para estar en servicio el tiempo justo que tardara en construirse el Nuevo Aeropuerto de Texcoco.

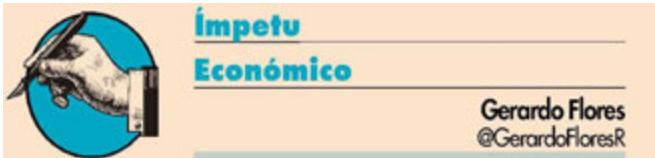
La historia, como sabemos, fue muy diferente. Aún vendrán los tiempos en que se aquilate con sus consecuencias la decisión

de cancelarlo, pero por lo pronto es urgente que el AICM entre en una vía distinta, con un proyecto de largo plazo que le permita operar en mejores condiciones.

Tanto el subsecretario de Transportes como el director del AICM han dicho que en un futuro próximo el AICM pasará a formar parte ya no del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México como, de hecho, está catalogado, sino como parte del Grupo Aeroportuario Casiopea, nombre que alude a la Constelación que solía ser observada por los marineros en la antigüedad para orientarse, ya que siempre se le ubica apuntando hacia el norte y a la llamada estrella polar, lo que les permitía seguir el rumbo correcto.

Dicho Grupo Aeroportuario estará en manos de la Secretaría de Marina y tendrá como parte de su patrimonio no sólo a AICM sino a 6 aeropuertos más que estaban bajo el cuidado de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), a saber: Matamoros, Ciudad del Carmen, Loreto, Guaymas, Ciudad Obregón y Colima.

Aún no se sabe cuándo se hará oficial pero ya es un hecho y a partir de ello es deseable que el AICM se someta a una cirugía mayor para seguir dando servicio en los próximos años. En cuanto a las terminales hoy en poder de ASA, algunas pasarán a la Sedena junto con el Felipe Angeles y otras dos se quedarán en esa empresa dentro del grupo aeroportuario con Mota-Engil. La pregunta es quién se quedará con el área de combustibles y con instituciones tan importantes como el Centro de Instrucción Internacional "Roberto Kobeh González", entre otros activos de esa empresa descentrada. Ojalá que los mantengan pues mucho esfuerzo costó crearlas.



## La competencia en el mercado móvil, un desafío complicado

El anuncio de la semana pasada de AT&T México, de devolver frecuencias del espectro radioeléctrico y no participar en licitaciones de este bien del dominio público -que lleva a cabo el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT)-, "hasta que no cambien las políticas recaudatorias del Estado", según lo reportó la revista Expansión, es un acontecimiento delicado que nos exhibe con nitidez que no ha habido voluntad en nuestro país para entrar a una discusión seria sobre la conveniencia de modificar la forma en que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, junto con el Congreso de la Unión, han venido fijando lo que el Estado cobra a los operadores de servicios móviles por el uso, aprovechamiento o explotación de frecuencias del espectro radioeléctrico.

El elevado precio por las diversas frecuencias del espectro radioeléctrico que año con año la SHCP propone al Congreso como parte del Paquete Económico, y que se vota sin mayor reflexión en ambas cámaras, en combinación con la estructura de esos precios, que privilegia cuotas similares sobre bandas con características diferentes, o que refleja un mismo diferencial de precios entre las diversas regiones del país, aún cuando también sean bandas de frecuencias diferentes, con características diferentes y cuya demanda por parte de los operadores no necesariamente es idéntica entre esas bandas, junto con la falta de efectividad de medidas regulatorias instrumentadas por el IFT, se ha convertido en un factor que, con el paso de los años ha deteriorado la prospectiva de competencia en el mercado móvil de nuestro país.

Ahí está el caso de Telefónica, que en 2020 inició un proceso para devolver las frecuencias que hasta ese momento tenía concesionadas, fundamentalmente por el elevado costo en el que incurría por el pago de las cuotas de derechos por la explotación del espectro radioeléctrico, para basar su operación en el arrendamiento de espectro.

La cuestión es que de los tres concesionarios con infraestructura propia y espectro concesionado, América Móvil es el único

que se mantiene fortalecido, sin que exista un asomo de duda sobre su interés de seguir explotando las frecuencias que hoy tiene concesionadas, así como tampoco sobre su interés de participar en otros procesos de licitación para obtener los derechos de explotación de frecuencias adicionales.

Es decir, que quizá involuntariamente, la actuación de distintas autoridades en unos aspectos, como la omisión de esas mismas u otras autoridades en otros, ha dado pie a que lejos de mejorar la prospectiva de competencia para el sector telecomunicaciones en su segmento móvil, hoy se perciba menos optimista. Así, desde el Poder Ejecutivo, vía la SHCP, y desde el Legislativo, vía la aprobación de las cuotas que esa dependencia propone cada año en el Paquete Económico, sumado a la falta de determinación del órgano regulador para hacer sentir no solo su presencia, sino la importancia de ser una autoridad que establece medidas efectivas que permitan que el mercado de servicios móviles funcione "como si" hubiera condiciones de competencia, han resultado en una mezcla poco favorable para el impulso de la competencia efectiva en el mercado móvil.

Porque se podrán argumentar muchas cosas, pero el hecho de que la participación de mercado de América Móvil en el segmento móvil, medida como proporción de los ingresos, se haya reducido prácticamente en solo 3 puntos porcentuales, nos indica que en México, la competencia ha avanzado muy poco si lo comparamos con lo que ha ocurrido en mercados más maduros o más desarrollados.

Bien valdría la pena que la SHCP, se asome al mercado móvil mexicano para que constate que su enfoque de precios por el uso del espectro, lejos de ser un factor de aliento a la competencia y crecimiento del segmento móvil, se está convirtiendo en un freno u obstáculo. El IFT bien podría hacer algo similar para el caso de las medidas regulatorias que son atribución exclusiva de ese órgano constitucional autónomo. Por lo pronto, parece que estamos insertos en una especie de administración de la rutina.

*\*El autor es economista.*





Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Buenrostro VS Abbott: migración y comercio

La secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, decidió "tomar al toro por los cuernos" para defender a los autotransportistas mexicanos y la relación comercial con Texas, que representa 231 mil millones de dólares al año.

México es el principal socio comercial de la entidad estadounidense gobernada por **Greg Abbott**, quién con el pretexto de evitar la migración ilegal ordenó, en días pasados, la inspección de los camiones en la frontera con México, lo que ha derivado en retrasos de, entre 8 y 27 horas, de los autotransportes mexicanos.

La ilegal inspección de los camiones está provocando pérdidas millonarias a las empresas mexicanas y estadounidenses. Abbott pertenece al ala más conservadora del partido republicano y está siguiendo exactamente la misma receta del ex presidente de EU, **Donald Trump**.

Hay que recordar que Trump en su momento amenazó a México con aplicar aranceles si el gobierno lópezobradorista no contenía los flujos migratorios.

Trump obtuvo lo que quería. El gobierno mexicano utilizó a la Guardia Nacional como una especie de muro de contención.

Hace un año, en abril del 2022, Abbott aplicó exactamente la misma estrategia y logró obligar a los gobernadores de Nuevo León, Tamaulipas, Coahuila y Chihuahua a que se comprometieran a vigilar y evitar el flujo migratorio hacia Texas.

Los gobernadores mexicanos prometieron algo que no está a su alcance, detener el tráfico ilegal de personas y drogas que se consumen en el mercado estadounidense.

**Marcelo Ebrard**, secretario de Relaciones Exteriores dijo, en aquel momento, que la decisión del gobernador Abbott de cerrar la frontera fue una extorsión, no un acuerdo en el que ambas partes decidieran algo.

Eso es parte de la historia reciente. Hoy se está registrando una reedición de la misma estrategia del gobernador texano. El pasado 8 de mayo, Abbott reanudó el mismo plan con el reinicio de las inspecciones en el puente internacional "Los Tomates", entre Matamoros, Tamaulipas y Brownsville, Texas.

Ayer 15 de mayo, a siete días de que Abbott ordenó por segunda ocasión la inspección de camiones en la frontera con México, el gobierno lópezobradorista urgió al gobierno estadounidense retirar las inspec-

ciones ilegales y advirtió que en los próximos días someterá el caso ante el Comité de Facilitación de Comercio del T-MEC.

Por lo pronto la Secretaría de Economía, encabezada por **Raquel Buenrostro** ya inició un diálogo con la Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos (US-TR) para encontrar una solución a un problema causado por una autoridad subnacional estadounidense que no tiene atribuciones para interrumpir el tráfico de migrantes en la frontera.

El gobierno mexicano exige a EU suspender inspecciones a camiones de carga en frontera con Texas

También manifestó su rechazo y consideró que las revisiones constituyen una actitud "antimexicana" que entorpece el comercio.

El pasado 12 de mayo, **Alejandro Encinas Nájera**, subsecretario de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, tuvo una reunión virtual con **Jayme White**, representante comercial adjunto del gobierno de Estados Unidos, para abordar el asunto de las inspecciones en la frontera.

En este encuentro, el funcionario mexicano manifestó las preocupaciones que existen en el país por la imposición de esas medidas que van en contra de los "acuerdos de acceso a mercados" entre México y Estados Unidos.

En días recientes, la Concamin encabezada por **José Abugaber** dijo que las empresas mexicanas están registrando pérdidas millonarias y llamó al gobierno texano a alcanzar una solución a través del

diálogo.

Todo apunta a que el gobierno federal busca encontrar una solución por la vía de los mecanismos institucionales previstos en el T-MEC.

No será fácil, en la medida en que en Estados Unidos se registra un escenario de competencia político-electoral y el tema migratorio es una divisa de alto valor político. Veremos qué tan efectiva resulta la estrategia de defensa de Raquel Buenrostro.

### Atisbos

Ayer inició un *impasse* en la toma de instalaciones de Pemex y se suspendió la toma de aeropuertos programada por los agricultores agropecuarios que exigen apoyo del gobierno federal para los precios de sus cosechas de maíz, trigo y sorgo. Luego del llamado del secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**, los productores decidieron dejar las instalaciones y esperar la cita para la reunión con el funcionario federal y el mandatario estatal. Al tiempo.



- Buena jornada
- Sigue creciendo
- Hasta el final

**Las acciones** de Grupo Hotelero Santa Fe, uno de los principales operadores de hoteles en México, lideraron las alzas en la Bolsa Mexicana de Valores del lunes al avanzar 12.2% para ubicarse en 4.5 pesos por título.

De esta manera las acciones del grupo hotelero que opera marcas como Hyatt o Hampton cerraron en su mejor nivel desde el 24 de febrero; sin embargo, el importe de las transacciones y el volumen de papeles comerciados fue en ambos casos menor al 0.01% del total en circulación.

El alza de Hotelero Santa Fe se produce en una sesión donde el índice de referencia del mercado local, el S&P/IPC BMV, subió 0.57 por ciento.

**Izzi**, la unidad de televisión por cable y de telecomunicaciones fijas de Grupo Televisa, iniciará operaciones en la capital de Zacatecas, un mercado potencial de 100,000 hogares donde ya opera Megacable, su principal competidor.

La llegada del segundo proveedor de telecomunicaciones fijas en México a esta ciudad donde su competidor Megacable es el principal operador del llamado triple play, conllevará el despliegue de una red de fibra óptica, al tiempo que operará cuatro sucursales y 13 puntos de venta.

La llegada de Izzi a Zacatecas, que ocupa el lugar 44 entre las mayores zonas metropolitanas del país con poco más de 400,000 habitantes, representa un nuevo frente abierto en la

disputa por mercados entre Televisa y Megacable, algo que inició en 2021, cuando una y otra empresa comenzaron a entrar en municipios en los que operaba una, u otra.

**ByteDance**, la empresa China dueña de TikTok, luchará contra las acusaciones de que despidió a un ejecutivo por alertar sobre lo que llamó una "cultura de la anarquía".

Yintao Yu demandó a ByteDance en una corte de San Francisco, en un momento en que la presión política crece en Estados Unidos para prohibir TikTok.

Los críticos aseguran que la popular plataforma permite a Pekín recolectar datos de usuarios e influenciar sus opiniones, lo que la empresa niega.

En su demanda, interpuesta este mes, Yu afirma que descubrió poco después de ser contratado en 2017 que ByteDance "robaba" videos publicados por redes rivales como Instagram o Snapchat, que presentaba como propios.

Yu, contratado como jefe de ingeniería para Estados Unidos, declara que notificó el problema a sus jefes, pero que "la violación de la propiedad intelectual continuó".

Fue despedido en noviembre de 2018.

**Santander Asset Management (SAM)**, la filial del banco español encargada de administrar fondos de inversión, lanzará una nueva gestora de fondos centrados en los llamados activos alternativos, como podrían ser las criptomonedas, bienes raíces o incluso colecciones de arte, entre otros.

La nueva gestora nace con 22 vehículos de inversión y cuenta con 2,000 millones de euros de recursos comprometidos globalmente.

La gestora ofrecerá, vía sus fondos de inversión alternativos, seis estrategias generales, que describe como: Trade Finance, Direct Lending, Infraestructura y Energía Renovable.



## DINERO

*“No se dejan ayudar”, dice AMLO a la oposición // Pemex, en pláticas para comprar una terminal en Tuxpan // Maru Campos le pisa la sombra a Corral*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**E**NTRE ABURRIDO Y desilusionado por una oposición que no se atreve a crecer, el presidente López Obrador exclamó: “no se dejan ayudar”. La ha venido aconsejando para que se acerque al pueblo o de otra manera seguirá enana, pero no quiere entender. Puso como ejemplo a Gabriel Quadri. Figura entre los aspirantes a la Presidencia. Escribió este tuit: “Si México no tuviera que cargar con Guerrero, Oaxaca y Chiapas, sería un país de desarrollo medio y potencia emergente...” Es un comentario ofensivo de Quadri para los ciudadanos de esas entidades. Jamás le darían su voto. Pues sí, no se dejan ayudar. Los más realistas ya están admitiendo que tienen poco que hacer el año próximo con Morena, cualquiera que sea su candidato, o candidata, y sus aspiraciones ahora se enfocan a ganar el mayor número de lugares en el Congreso, entre otras cosas, para impedir que tenga mayoría calificada.

### ¿Nueva adquisición?

**PETRÓLEOS MEXICANOS ESTARÍA** en conversaciones para comprar la terminal de almacenamiento de combustible Monterra Energy de KKR & Co., en Tuxpan, Veracruz, de acuerdo con Bloomberg. Monterra Energy, con sede en Houston, fue fundada por KKR para invertir en el sector de combustibles de México después de las reformas de Peña Nieto que abrieron el sector al capital privado. Sin embargo, dice que ha enfrentado obstáculos regulatorios bajo el presidente nacionalista Andrés Manuel López Obrador, quien ha tratado de frenar las reformas de su predecesor y devolver gran parte de la industria a Pemex y CFE. Recientemente adquirió plantas de Iberdrola. Pemex planea pagar 320 millones de dólares por la terminal con capacidad de mover 2.2 millones de barriles de combustibles, pero la información no está confirmada.

### Le pisan la sombra

**EN CHIHUAHUA LE** andan pisando la sombra al ex gobernador panista Javier Corral. El ex secretario de Salud de su equipo, Eduardo Fernández Herrera, fue detenido el fin de semana, según informó la Fiscalía Anticorrup-

ción. Presuntamente fue más allá de sus atribuciones en la contratación de un crédito por 400 millones de pesos para el Instituto Chihuahuense de la Salud. Por otro lado, un juez giró orden de aprehensión contra Arturo Fuentes Vélez, ex secretario de Hacienda, por un supuesto peculado. El distanciamiento de la gobernadora Maru Campos, también panista, con Corral es evidente, y no se descarta la posibilidad de que será llamado a cuentas. También él fue implacable con su antecesor priísta César Duarte.

### Internautas mexicanos

**HUBO UN TIEMPO** en que tenías que pagar por tener un buzón de correo electrónico. El mérito de Yahoo es que fue pionero en correo electrónico masivo gratuito. Comenzó a regalarnos en pequeñas cantidades a ciertos usuarios. Esta sección obsequió buzones a muchas personas. Luego llegó gmail y fue masificado el correo electrónico. La Asamblea General de Naciones Unidas instituyó el 17 de mayo como el Día Mundial de las Telecomunicaciones y la Sociedad de la Información, Día de Internet, para decirlo abreviadamente. ¿Cómo va México? Según el Inegi, en 2021, 88.6 millones de personas (75.6 por ciento de la población) usaron Internet, 24.3 millones de hogares (66.4 por ciento del total) tenían acceso a la red. El 96.8 por ciento utilizó un *smartphone* como medio más frecuente para conectarse. En 2022 en México había 342 mil personas formadas y trabajando en el ámbito de las tecnologías de la información y comunicación (TIC). En promedio, este grupo de personas trabajó 43 horas a la semana y percibió un ingreso de 88 pesos por hora, de acuerdo con la estadística de Inegi. Es raro encontrar a una persona que no tiene un celular.

### Twitterati

**HACE UNOS MINUTOS** en la mañana el presidente de México @lopezobrador\_ anunció un aumento de 8.2 por ciento en el salario de todos los maestros. Ningún maestro de educación pública en México ganará menos de 16 mil pesos. Se destinarán 42 mil millones de pesos de presupuesto para ello.



## MÉXICO SA

### Alonso Ancira: ¿nuevo chanchullo? // Gobernación: “que no ande con artimañas” // Empresario (mafioso) “poco ético”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**N**O ES GRATUITO el más reciente comentario público del secretario de Gobernación, Adán Augusto López Hernández: “durante décadas, Alonso Ancira (oficialmente, ex presidente de Altos Hornos de México, AHMSA) contó con la complacencia, la complicidad de los gobiernos estatales (y del federal, hay que agregar), por lo que a ese mafioso disfrazado de empresario advirtió: “que no se ande con artimañas”. Se trata, como lo califica la revista *Forbes*, de una persona “poco ética”.

**EL TITULAR DE** Bucareli recuerda una de las artimañas más recientes de Ancira (el mismo del fraude con Agronitrogenados), quien por cortesía de Carlos Salinas de Gortari se quedó con una los consorcios acereros más importantes del país, hasta 1991 propiedad del Estado. Pagó una bagatela, junto con su socio Xavier Autrey: 145 millones de dólares (apenas 20 por ciento de su valor real) por un paquete que incluía AHMSA y no menos de 11 empresas paraestatales más. Después de 32 años de ese atraco a la nación, oficialmente Alonso Ancira ha dejado de ser presidente de AHMSA y, junto con sus familiares en ese consorcio, vendió todas sus acciones, en el supuesto de que tal decisión lo deja totalmente fuera del consorcio, tanto en su calidad de cabeza mayor como de principal accionista.

**EL 23 DE** abril anterior, la asamblea de accionistas de AHMSA “ratificó y aprobó las renuncias de Alonso Ancira (hasta ese momento presidente del consejo de administración), Jorge Ancira y José Eduardo Ancira”. Oficialmente, pues, le pusieron una patada en el trasero. Sin embargo, no tocaron a Xavier Autrey (también beneficiado con la privatización de Multibanco Comermex, que exprimió y quebró), otro poderoso accionista de la acerera y socio del propio Ancira en no pocos enjuagues. Por si fuera poco, ratificaron a Luis Enrique Zamudio Michielsén como director general del corporativo, es decir, el mismo que designó el propio Alonso.

**EN ESA REUNIÓN** se resolvió, “revocar de forma definitiva y absoluta a Alonso Ancira Elizondo, Jorge Alberto Ancira Elizondo, José Eduardo Ancira Elizondo y James Stuart Pignatelli todos y cada uno de los poderes, facultades y autorizaciones, generales y especiales otorga-

dos a su favor con anterioridad a esta asamblea de accionistas, ya sea por asamblea de accionistas, sesiones del consejo de administración, delegación de facultades ante notario público o por cualquier otro medio legal válido”.

**ASÍ, OFICIALMENTE, EL** mafioso Alonso Ancira quedó fuera de la jugada y AHMSA se pone a la venta. Sin embargo, conociendo los enjuagues de este personaje, la autoridad no le quita el ojo de encima para evitar un chanchullo más en su larguísimo historial. Dijo el secretario de Gobernación: “el gobierno federal confía en que no se simule la venta, pues tiene conocimiento de que están en ese proceso, sino que esperan que se permita a los accionistas o los inversionistas comprometidos reactivar la empresa, cuidar a la base trabajadora, que no se pierdan los empleos; que no anden con artimañas. Están obligados a respetar las garantías legales de los asalariados y a tratar de que se reactiven las fuentes de trabajo lo antes posible”.

**CON LA COMPLICIDAD** de los gobiernos neoliberales, con el de Salinas de Gortari a la cabeza, el empresario “poco ético” hizo chanchullo y medio, defraudó al fisco (de hecho, huyó a Israel para no ser detenido, como tiempo después lo hizo Tomás Zerón), quebró AHMSA, concretó la venta fraudulenta de Agronitrogenados, en complicidad con Emilio Lozoya y el consejo de administración de Pemex, y muchísimo más, siempre en connivencia con el poder político, de tal suerte que no es una ocurrencia del titular de Bucareli: “que no se simule la citada venta accionaria, porque en todo esto puede existir otro chanchullo con el fin de que el mafioso siga operando tras bambalinas.” Por ello, las secretarías de Economía, Hacienda y Trabajo “vigilan del desarrollo de los acontecimientos en AHMSA”, además de que, en primer lugar, la empresa debe garantizar el pago de las prestaciones de los trabajadores.

#### Las rebanadas del pastel

**MÁS LENTA QUE** el progreso, por fin la FGR da muestras de vida y ha judicializado 39 carpetas de investigación, obtenido 54 órdenes de aprehensión e iniciado proceso penal contra 17 implicados por el fraude en Segalmex, el cual significa un doble atraco: contra el erario y contra la alimentación de los mexicanos, especialmente la de los más pobres. Imperdonable.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



▲ Oficialmente, Alonso Ancira quedó fuera de la jugada y AHMSA se pone a la venta. Sin embargo, conociendo los enjuagues de este personaje,

la autoridad no le quita el ojo de encima para evitar un chanchullo más en su larguísimo historial. Foto de Juan Pedro Martínez



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### La información como mercancía

MIGUEL PINEDA

**N**O EXISTE UNA mercancía más valiosa en el mundo que la información. Así como se comercializan granos, ganado, oro o plata, también se venden al mejor postor bases de datos y algoritmos para analizarlos.

**ENTRE MÁS ELEMENTOS** contienen las bases de datos, mejor se interpretan y se toman decisiones políticas, sociales, económicas y de lo que a cada usuario le interese.

**PARA ENTENDER LA** importancia de la información veamos dos casos, uno a nivel familiar y otro a nivel de un país en guerra. Si en una familia el hijo adolescente comienza a consumir cocaína y se tiene la información a tiempo, padres y tutores pueden salvarle la vida, en caso contrario el adolescente puede entrar en un proceso de deterioro irreversible.

**EN EL CASO** de un país en guerra, por ejemplo Ucrania, cuenta con la información militar en tiempo real de los misiles y bombas de Rusia y de las zonas a las que pretende atacar, de inmediato puede actuar en consecuencia y salvar cientos de vidas.

**LA INFORMACIÓN ESTÁ** al alcance de la mano a través de Internet y su valor se muestra en las cotizaciones de las empresas

de tecnología. Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia y Meta tienen un valor de mercado en su conjunto de 8.34 billones de dólares, que equivale a más de la tercera parte del PIB anual de Estados Unidos. Estas empresas prestan servicios de comunicaciones, pero por ese medio acumulan cada vez más información.

**SUS BASES DE** datos se enriquecen segundo a segundo con el uso que le dan 5.7 billones de usuarios de Internet. Día con día envían 177.4 billones de correos electrónicos y 551 millones de tuits; y a través de Google realizan 5.9 billones de búsquedas diarias. Este uso tecnológico genera más información que la que han acumulado las grandes potencias en toda su historia.

**ESTA INFORMACIÓN SE** utiliza para cualquier fin y genera un poder excepcional a los conglomerados que concentran los datos y a quienes contratan sus servicios. El resultado es que las grandes compañías de tecnología, tanto de Estados Unidos como de China paulatinamente dominan la vida socioeconómica del mundo.

**NO HAY PAÍS,** por más poderoso que sea, que cuente con información más precisa y valiosa que los grandes gigantes de la tecnología.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



twitter @LaRazon\_mx

Martes 16.05.2023 • La Razón



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### PAN Y TORTILLA, A LA CANCHA DE ADÁN AUGUSTO

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

**A**nte la profunda crisis del sistema asistencialista en el campo que encendió la protesta social de productores comerciales de trigo, maíz y sorgo del norte mexicano, salió al quite el secretario de Gobernación, Adán Augusto López Hernández, ante una situación de seguridad nacional: la negociación con los productores de Sinaloa permitió desbloquear las terminales de combustibles de Topolobampo y Guamúchil y se suspendió por ahora la toma de tres aeropuertos.

Pero la crisis está aún lejos de resolverse dado su origen, es decir, la distorsión de mercado que genera Segalmex con su sistema de precios de garantía.

Es común que se acelere el jaleo por precio entre agricultores e industriales y harineros en la proximidad de cada cosecha -estamos a 60 días de ello-, pero hasta el 2018 existía un mecanismo de Precio Objetivo con el cual el gobierno mediaba entre ambas fuerzas y compensaba a todo tipo de agricultor -de pequeños a grandes- cuando en el mercado, regido por las cotizaciones internacionales de la Bolsa de Chicago, resultaba insuficiente para cubrir el costo de producción y generar una utilidad razonable a los agricultores. Con un presupuesto anual medio de ocho mil 500 millones de pesos en el Gobierno de Enrique Peña, la red de seguridad del Precio Objetivo, atendiendo 15 millones de toneladas métricas por año y cerca de 272 mil productores de granos.

Ese mecanismo fue suprimido por Andrés Manuel López Obrador, al crearse Seguridad Alimentaria Mexicana (Segalmex), que durante la gestión de Ignacio Ovalle introdujo los precios de garantía enfocadas sólo a pequeños y medianos agricultores (300 mil a la fecha) que empezó con 6 mil millones de pesos anuales y que para el 2023 -ya con el mando de Leonel Cota Montaño- gasta casi 2 mil millones de pesos pero que sólo alcanza para la comercialización de 1.7 millones de toneladas, además de reglar fertilizante con valor este año de 16 mil millones de pesos.

La mecánica cuatroteista detrás de esta decisión fue que los recursos públicos se enfocaron a los pequeños y medianos productores, dejando que los grandes se ajustaran a las cotizaciones de mercado. Ese mecanismo funcionó mientras fueron altos los precios internacionales de maíz, trigo y sorgo; ahora está en crisis por la baja de precios dada la



sobreoferta internacional y nacional. De hecho, esa crisis y la protesta social expresa los límites de un programa asistencialista que no elevó la productividad, pues México sólo produce 52 por ciento de los granos y oleaginosas que consume, la producción sólo ha aumentado 1 por ciento en el sexenio y hoy somos el primer importador mundial de maíz, confirman los datos del Grupo Consultor de Mercados Agrícolas a cargo de Juan Carlos Anaya.

Éste es el problema de fondo que enfrenta el titular de Segob, y de su solución depende la producción de pan y tortilla para las grandes ciudades... solución en la que coadyuvará el secretario de Agricultura Víctor Villalobos.

**Moyá Moyá, en capilla.** Y el autodenominado asesor en transparencia y anticorrupción, José Luis Moyá Moyá, está bajo investigación judicial por las numerosas acusaciones en su contra y que ponen en entredicho su credibilidad. Durante su candidatura como comisionado del IFAI, en el 2014, los senadores le cuestionaron sobre su empleo y sustento económico, pues confesó recibir pagos con nombres falsos de funcionarios y empresarios... supuestamente para prevenir actos de corrupción. Sí, cómo no. Los legisladores se percataron de inmediato de que se trataba de un delito.

Pero las acusaciones contra Moyá no quedaron ahí: en un video que circula por YouTu-

be se le señala de supuestamente utilizar a su madre, Rosa María Moyá De La Fuente, como intermediaria para recibir pagos millonarios, aparentemente sin justificación. Por ello, la Fiscal General de Justicia de la CDMX, Ernestina Godoy, ya inició una exhaustiva investigación sobre las acusaciones contra Moyá ¡Sopas!

**IZZI en Zacatecas.** La buena es que la oferta de valor en servicios digitales en telecomunicaciones de la empresa a cargo de José Antonio González Anaya está disponible a partir de este mes para los 100 mil hogares de Zacatecas: internet de alta velocidad, TV de paga y telefonía fija y móvil ilimitadas a precios competitivos para familias y para cientos de pequeñas y medianas empresas. A través de cuatro sucursales y 13 puntos de venta ubicados en zonas clave, Izzi entra en Zacatecas.

**Svarch y la certidumbre regulatoria.** Pues será el sereno, pero el jefe de la Comisión Federal de Prevención de Riesgos Sanitarios, Alejandro Svarch, se animó a participar en el seminario "Implicaciones del Derecho en la Medicina. Estrategia de Certidumbre Regulatoria 2022-2023" que organiza la Academia Nacional de Medicina México que preside Germán Fajardo Dolci. Vaya, está bueno ver como Svarch concilia el tema del seminario con los más de 14 mil trámites, permisos, registros y licencias que aún no resuelve Cofepris.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### LAS DOS REFORMAS (2/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**L**as dos reformas son las necesarias para que los derechos de los agentes económicos, desde productores hasta consumidores, estén plenamente reconocidos, puntualmente definidos y jurídicamente garantizados. Para que haya Estado de Derecho, que es el Gobierno de las leyes justas, que reconocen plenamente, definen puntualmente y garantizan jurídicamente los derechos a la libertad individual y a la propiedad privada.

Me refiero a las reformas tributaria y monetaria, ya que, tal y como están las cosas en materia de impuestos e inflación, los derechos de los agentes económicos a la libertad individual y a la propiedad privada no están, ni plenamente reconocidos, ni puntualmente definidos, ni jurídicamente garantizados, debido al marco institucional (normas jurídicas), tanto tributario como monetario, abiertamente expoliatorio, con todas las de la ley.

Mucho debe decirse del sistema tributario y monetario pero, por razones de espacio, me limito al que conside-

ro, en cada caso, el principal problema, relacionado, antes que con la libertad individual, con la propiedad privada, amenazada tanto por el flanco tributario (con los impuestos nos quitan nuestro dinero), como por el monetario (con la inflación le quitan poder adquisitivo a nuestro dinero). ¿De qué se trata? De una doble expoliación, éticamente injusta, económicamente ineficaz.

El problema tributario es la total y absoluta discrecionalidad del gobierno (tanto Poder Ejecutivo, que propone, como Legislativo, que dispone), para decidir qué impuestos cobrar, a qué tasas cobrarlos, a quién cobrárselos. Basta que el Ejecutivo proponga cobrar más impuestos (creando nuevos y/o aumentando viejos), y que el Legislativo lo disponga, para que los contribuyentes tengamos que entregarle al recaudador una mayor porción de nuestro ingreso, del producto de nuestro trabajo. Esto quiere decir que el derecho de propiedad privada sobre el producto de nuestro trabajo no está plenamente reconocido, puntualmente definido y jurídicamente garantizado, algo propio del Estado de chueco, no de Derecho.

El primer problema monetario es la meta de inflación del Banco de México, tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error, por la que el banco central debe ocasionar la pérdida del poder adquisitivo de nuestro dinero, y por lo tanto de nuestro trabajo, violando el derecho de propiedad privada del producto íntegro de nuestro trabajo, de nuestros ingresos. Ese derecho implica el derecho al poder adquisitivo íntegro del trabajo, que la inflación viola.

Por obra y gracia del sistema tributario el gobierno (que gasta en lo que no debe, razón por la cual gasta de más, y en muchos casos de mala manera), nos quita más dinero del que debería. Por obra y gracia del sistema monetario el Banco de México (que tiene una meta de inflación que debe lograr y mantener), nos quita un poder adquisitivo que no debería quitarnos. En ambos casos hay expoliación legal, hay injusticia, la violación del derecho de propiedad privada sobre el producto íntegro de nuestro trabajo (nos quitan nuestro dinero), y sobre el poder adquisitivo íntegro del producto de nuestro trabajo (le quitan poder adquisitivo a nuestro dinero), lo cual es éticamente injusto y económicamente ineficaz.

Continuará.



## IN- VER- SIONES

TRÁMITE EN COFEPRIS

### Pfizer espera que se apruebe su vacuna

La farmacéutica Pfizer México, que dirige Constanza Losada, está a la espera del registro de uso de emergencia de su vacuna bivalente contra covid-19 solicitado con la figura de registro sanitario regular ante la Cofepris a finales de 2022. La firma trabaja en innovación de sus moléculas, ante la continua mutación del virus que aún amenaza la salud pública.

HUELGA ILEGAL

### Mina Herradura ya reinició operaciones

Tras registrarse al final de la semana pasada un paro ilegal de trabajadores en la mina Herradura, propiedad de Fresnillo, que preside Alejandro Baillères Gual, la minera confirmó que los trabajadores regresaron sanos y salvos al sitio, y todas las actividades se reiniciaron, por lo que no hay cambios en su objetivo de producción para 2023.

VENTA UNIDA

### Santander lanza gestora de fondos

Con la idea de convertirse en gestor de fondos de inversión, Grupo Santander, que preside Ana Botín, relanzó Santander Asset Management, que dirigirá Luis García-Izquierdo, unidad que ofrece seis estrategias, cuenta con 22 vehículos de inversión y 2 mil millones de euros comprometidos a escala global.

BANCA DIGITAL

### Bankaool modifica su estructura operativa

La asamblea de accionistas del banco de Delicias, Chihuahua, Bankaool, hizo ajustes a su estructura operativa y anunció el lanzamiento de la banca digi-

tal: Bradley C. Hanson asume la presidencia, Juan Antonio Pérez-Simón será director general y Moisés Chaves director general adjunto.

PROGRAMA DUAL

### Protexa y Caintra impulsan educación

Para enfrentar el reto de formar técnicos especializados, la regiomontana Protexa, que preside Rodrigo Lobo, firmó un convenio educativo con Caintra y Conalep para implementar un programa dual (aprendizaje ligado a la práctica). Los primeros beneficiados serán alumnos del Conalep en Santa Catarina.



## Hoy, enemigo de muchos

**E**s muy difícil determinar cuál es el tipo de cambio en donde todos los sectores de la economía y la población estén cómodos.

Hay muchas variables que influyen para determinararlo. Las más importantes son la oferta y la demanda de una moneda que flota, como el peso mexicano. Hoy sabemos que es fuerte porque es requerida o demandada. En el caso de nuestra divisa, son muchos los factores que determinan esta fortaleza: las remesas, el

*nearshoring* (trasladar actividades comerciales e industriales a un país cercano a su consumidor final; en México, son empresas que se establecen aquí para exportar a EU), las divisas por turismo, las ventas de petróleo y el diferencial de la tasa de interés. Este último factor atrae recursos temporales que se benefician de retornos muy altos, actualmente arriba de 11%

Gracias a esto, hoy el dólar vale alrededor de 17.50 pesos. Por supuesto que habla bien del país tener una moneda fuerte, porque implica finanzas públicas sanas, gasto responsable (el gobierno no se endeuda mucho), etc. La forma en cómo se gasta el presupuesto es otra cosa, pues supone que se trata de un país con estabilidad política y social. Este es un comentario netamente económico. No entro al debate político porque ese no es hoy el enfoque.

Es evidente que es mejor el punto medio. Hoy, con este nivel de tipo de cambio, hay sectores muy afectados: el exportador, los receptores

de remesas y las actividades que dependen del tipo de cambio. Las importaciones también se vuelven baratas, afectando a productores nacionales. Los inversionistas que han comprado dólares a tipos de cambio más altos hoy lo resienten al ver el valor de su inversión. En este caso, considero que es un error ver esta situación en pesos (aunque es inevitable) porque si no se necesita el dinero, se compran dólares y se ve su rendimiento en esa moneda.

El problema es cuando alguien necesita su dinero y debe vender dólares en el peor momento. Es como si alguien que tiene dinero en EU diario multiplique su saldo por el tipo de cambio del día. Reflexión: si tengo 2 millones de pesos y compro a 20 dólares por unidad, tendría 100 mil dólares. Gano 15% un año más tarde y tengo 115 mil dólares; pero ahora el tipo de cambio está en 17.50. Entonces hoy mi inversión vale 2 millones 12 mil 500 pesos, o sea ¿no gané nada? Sí gané 15% y es mejor dejarlo así.

Mientras no se necesite deshacerse de esos dólares, la inversión seguirá creciendo y es cosa de tiempo que el tipo de cambio regrese al equilibrio, pues las tasas no se mantendrán altas para siempre y al caer la economía habrá una disminución en los ingresos de divisas.

Esta es una atinada reflexión para quien hoy sufre viendo sus inversiones en dólares con el tipo de cambio tan bajo. Este año, que las acciones en EU se han recuperado mucho, se pierde este rendimiento por el precio del dólar. Paciencia, que las cosas se acomodarán. El jueves es posible que Banxico haga una pausa y no mueva la tasa, para dejarla en 11.25%.



## IQ FINANCIERO

# Afores invertirían en deuda para comprar plantas Iberdrola

Claudia Villegas

@LaVillegas1



**D**esde hace varias semanas, desde los primeros días de abril, le adelanté que la compra de Iberdrola por parte del gobierno federal se financiaría a través de un complejo esquema financiero que tendría en la mira los fondos de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES). Ahora se confirma que la deuda que se emitirá desde la firma Mexico Infrastructure Partners (MIP) que encabeza Mario Gabriel Budebo, ex subsecretario de Hidrocarburos en el gobierno de Felipe Calderón, así como ex consejero independiente de Pemex en el gobierno de Enrique Peña Nieto, se ofrecerá a los responsables de la administración de las Afores que operan en el país para que decidan si les combienen o no el rendimiento que pagarán los certificados que se emitirán para apuntalar la operación por 6,000 millones de dólares. También le informé – a través de un reportaje publicado en Proceso – que esta deuda se emitiría a través de Certificados de Capital de Desarrollo o CERPIS y que los detalles se darían a conocer a través de un prospecto de colocación como una oferta pública restringida de instrumentos financieros. Así, a través de la información que se libere al mercado de valores, sabremos el tipo de inversionistas que contratarán esta deuda, pero no qué Afore en específico participó ni en qué porcentaje porque esos datos estarán protegidos por el secreto bursátil. Después, sin embargo, cada Afore sí tendría que informarnos qué porcentaje de su portafolios se invirtió en la llamada *nacionalización* de las plantas de Iberdrola que, en realidad, es un pago anticipado de las deudas que se tenían con

la española.

Si bien en la Ley del Mercado de Valores, por tratarse de instrumentos inscritos en el Registro Nacional de Valores, se establece que la eventual emisión de certificados tendría que revelarse a través de un evento relevante, las posiciones de los tenedores (inversionistas institucionales, fondos o bancos), estaría protegidas por el secreto bursátil. MIP podría emitir – como ya lo ha hecho en otras operaciones – Certificados Bursátiles Fiduciarios de Proyectos de Inversión (Cerpis), con garantía en el patrimonio de las 13 plantas de Iberdrola, los cuales se ofrecerían en ofertas públicas restringidas para bancos e inversionistas institucionales, como fondos de pensiones. Además de los activos de las plantas, los inversionistas podrán tener como garantía los compromisos de compra de energía de la CFE. Así, los trabajadores cuyos recursos en las Afores se inviertan tendrán garantías de sobra para no tener miedo de que sus ahorros sufran minusvalía. Casí sería como deuda pública. Las Afores ya tienen un antecedente: la compra adelantada de la deuda que se emitió para financiar el nuevo aeropuerto de la Ciudad de México, el mismo que se canceló.

En un principio, como establece la Ley del Mercado de Valores, la difusión de información no sería totalmente pública y se entregaría exclusivamente a los participantes en la colocación y el financiamiento. Además de las Afores, entre los bancos que estarían interesados en participar en el refinanciamiento de la compra de las 13 plantas de Iberdrola se encontrarían BBVA, Bank of America, Grupo Financiero Banorte y el Grupo Financiero Inbursa. En este tipo de fiduciosos emisores, como los que administra MIP, están previstos en la Ley del Mercado de Valores para que los fondos de pensiones inviertan de una manera más ágil, especialmente en la Sociedades de Inversión de Fondos para el Retiro (SIEFORES), que administran los recursos de las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFO-

RES). En el sistema de ahorro para el retiro se acumula ya recursos por 250,000 millones de dólares y se prevé que hacia el 2030 este monto podría duplicarse. Pendientes. De acuerdo con el diario español El Economista, las Afores podrían invertir hasta 1,176 millones de dólares. Atentos.

### AMPLÍA IZZI OFERTA DE SERVICIOS A ZACATECAS

En un momento en el que las telecomunicaciones son claves para el desarrollo económico, cultural y social, resulta clave la expansión de los servicios de telecomunicaciones. Les cuento que en la región de Zacatecas, la telefónica izzi amplió su oferta de servicios a partir de mayo. Nos cuentan que los habitantes de Zacatecas ya pueden acceder a los servicios de telecomunicaciones que ofrece izzi (internet de alta velocidad, TV de paga y telefonía fija y móvil ilimitadas). Lo interesante además de la oferta de servicios es el impacto que la presencia de izzi genera en los territorios en los que participa. Además de la competencia que ha representado para Telmex, izzi también ha significado para muchos jugadores locales un desafío en materia de precios. Ahora serán 100,000 hogares zacatecanos y ciento de micro, pequeñas y medianas empresas que tendrán acceso a la cobertura de su red de fibra óptica. El servicio de post venta también resulta clave. Por ello, izzi en Zacatecas contrará con cuatro sucursales y 13 puntos de venta en zonas clave de la ciudad reconocida como patrimonio de la humanidad por la UNESCO. Además, izzi está llevando el servicio de telecomunicaciones más allá del Cuadruple Play porque a través de izzitv de la APP izzigo, a través de los cuales se puede descargar los mejores contenidos de televisión y servicios de streaming y video desde cualquier dispositivo. Los paquetes van desde 350 pesos, un precio disruptivo que nos permite asegurar que izzi lo volverá a hacer: a modificar en beneficio del usuario las tarifas en el sector de las telecomunicaciones. En plazas como Durango ya sucedió y puedo confirmarle que los usuarios se benefician ●



**COPARMEX**

LA VOZ DE LA IP  
FERNANDO SÁNCHEZ ARGOMEDO

## Nearshoring: la encrucijada de México (parte I)

Hemos oído hablar en diversos medios de comunicación sobre el *nearshoring* y sus efectos en la economía mexicana. No queda la menor duda de que se presenta como una de las más grandes oportunidades de desarrollo económico para el país, lo cual impactará de forma importante tanto en la derrama económica derivada de la instalación de plantas y procesos de producción, como en la generación de más y mejores oportunidades de empleo.

La terrible pandemia del Covid-19, hoy ya declarada endémica, impulsó enormes disrupciones en los mercados mundiales. Desde el cambio de comportamiento de los consumidores que aceleraron el avance de la economía digital de forma ya definitiva y crearon un mundo híbrido y prácticamente sin fronteras, hasta el cambio en las cadenas de suministro que se vieron fuertemente afectadas por diversas razones; pero la más importante, el cierre de las economías.

Un factor relevante es el creciente conflicto entre China y EU. Actualmente el país asiático tiene el 28% de la producción manufacturera mundial, más de una cuarta parte. La estrategia de China ya no es seguir siendo el centro de producción mundial sino un actor relevante en el concierto económico mundial y no cabe duda de que lo han logrado, en este sentido China y EU compiten prácticamente a la par como dos economías que pretenden dominar el mercado mundial.

Sabemos muy bien que las diferencias ideológicas de ambos modelos de gobierno no son compatibles, por un lado, tenemos a un gobierno capitalista-cen-

tralista-dictatorial versus un país que se yergue como el defensor de la democracia.

No podemos dejar a un lado el hecho de que Asia en su conjunto tiene el 53% de la producción manufacturera mundial y si bien esto es un factor que pudiera jugar en favor de una distribución más equilibrada de la producción, no deja de tener grado importante de riesgo en el caso de una conflagración en la candente geopolítica del lejano continente asiático.

Lo anterior ha puesto a las grandes transnacionales a redefinir sus modelos de producción, llevando la misma, a países más cercanos que aseguren las cadenas de distribución y al mismo tiempo, en el orden geopolítico, beneficieren a un bloque que en principio es aliado y con el cual se ha desarrollado también un importante intercambio económico y de producción.

Nuestro país se encuentra en esta ecuación del lado correcto de los resultados. La principal ventaja de nuestro país para este modelo de producción es la cercanía a los grandes consorcios americanos, europeos y asiáticos. La proximidad a la economía del país del norte que, a pesar de todo, sigue siendo la número uno del mundo, es crucial. Esto garantiza la disponibilidad de los suministros durante el proceso de fabricación y facilita el traslado de los productos terminados.

En una próxima entrega abordaremos los efectos del potencial impacto económico, que ya se están dejando ver y en una tercera entrega abordaremos las oportunidades que desde #Coparmex visualizamos, sobre todo para las micro y pequeñas empresas.  
#OpinionCoparmex



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### En el limbo al menos 120,000 contratos colectivos, inédita situación y reforma inconclusa

Recientemente al celebrarse el día del trabajo, finalmente se cumplió el plazo establecido por EU y Canadá, conforme a lo pactado en el T-MEC, para la legitimización de los contratos colectivos.

Tras cuatro años del esfuerzo coordinado por la STPS que lleva Luisa María Alcalde, apenas se tuvo una cifra de 20,000 registros, menos de una cuarta parte de lo esperado.

Quienes concretaron, los trabajadores votaron de manera libre y secreta por sus representantes, con la idea de terminar con los sindicatos de protección.

Nuestros socios, pero sobre todo EU, empujó fuerte el asunto para terminar con el "dumping salarial". Donald Trump entonces y ahora los sindicatos ligados a los demócratas con Joe Biden pretenden por esa vía atraer más inversiones a su país al reducirse la enorme brecha en las remuneraciones.

Lo cierto es que al menos 120,000 representaciones laborales quedaron en el limbo en una situación inédita, lo que evidencia la enorme red de protección que tejieron durante años las empresas para contener las condiciones de los trabajadores.

De hecho es probable que el número de sindicatos de protección en "default" sea incluso más alto. Concamin de José Abugaber llegó a hablar frente a Guy Ryder de la OIT, de 500,000 contratos colectivos.

Ahora en función de los pobres números,

empresas y trabajadores deberán elegir nuevas representaciones sindicales. Los expertos apuestan a que surgirán cantidad de sindicatos independientes. Gradualmente los trabajadores deberán decidir y registrar esas nuevas representaciones.

Obvio para los grandes sindicatos se abren también oportunidades. Deberán conquistar a aquellos obreros por ahora desguarecidos, o sea que tendrán que reinventarse.

Como quiera la modernización sindical no ha terminado y seguramente EU se mantendrá atento a lo que sigue. Por lo pronto estatus sin precedente.

#### DESAIRAN AYERA ORTEGA EX PRESIDENTES DE CANACINTRA

Ayer comida de ex presidentes de Canacintra, en una invitación que Esperanza Ortega circuló a finales de abril para tratar de cerrar filas en el alicaído organismo. Desaire casi generalizado porque se arguye que dicha cámara está secuestrada. Se acusa a Enoch Castellanos, Rodrigo Alpizar y Enrique Guillén, lo que no es nuevo.

#### DESDEÑAN EXTRANJEROS TÍTULOS GUBERNAMENTALES Y ACCIONES

Con todo y que el gobierno insiste en remarcar que el panorama económico es favorable, lo que es cuestionable, en los primeros 4 meses el saldo de los valores gubernamentales en ma-

nos de extranjeros acumuló una caída de más de 8,000 mdp. Sólo los cetes, dado el nivel de las tasas, han aumentado, ya que los bonos M y los udibonos están en terrenos negativos. Además según Intercam Banco que lleva **Eduardo García Lecuona**, también en abril la renta variable mostró la mayor salida desde diciembre por casi 71 mdd. Van 7 meses de retrocesos.

### **ANALIZAN AYER SITUACIÓN ACTUAL DEL AGUA**

Y en el contexto del amague que recién realizó Economía de **Raquel Buenrostro** para restringir los permisos en 16 estados, esto con visos de ilegalidad, ayer por la noche el foro "Crisis Hi-

dráulica en México" en el Club de Industriales. Por ahí **Sandra López** del IMCO, **Cecilia Lartigue** de la UNAM, **Raúl Rodríguez** del Consejo Consultivo del Agua y **Aldo Ramírez** del Centro de Agua para AL. **José Sarukhán** fue el moderador.

### **BOFA POR PAUSA DE BANXICO E INVEX AÚN VISUALIZA ALZA**

Como buena parte de los expertos ayer **Carlos Capistrán** de BofA reiteró su expectativa de que el jueves Banxico hará una pausa en el alza de tasas que se mantendrían en 11.25%. Aún hay quien difiere. Es el caso de **Ricardo Aguilar** de Invex, que mantiene en su horizonte la posibilidad de un alza de 25 puntos base, dadas las dudas respecto a la resistencia de la inflación.

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx





**México levanta una bandera de alerta, porque las inspecciones retrasan la carga comercial hasta 72 horas, lo cual es letal para productos perecederos**



nadie le conviene un *problemón* comercial y de seguridad migratoria con Texas como el que está viviendo ahora México. La lucha del gobernador **Greg Abbott** contra la inmigración ilegal y las recientes acciones de su gobierno para inspeccionar al transporte de carga mexicano que cruza la frontera

por la zona de Matamoros-Brownsville están empezando a poner en jaque el flujo natural que debe tener el comercio bilateral con ese estado, que llega a 231 mil millones de dólares.

Ayer, la Secretaría de Economía, de **Raquel Buenrostro**, elevó la barra del diferendo al solicitar diálogos con la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos que encabeza **Katherine Tai**, a fin de que Texas suspenda dichas inspecciones. Pero no será un tema sencillo, porque Tai atiende los temas del ámbito federal, mientras que Texas está en su derecho local de utilizar sus fuerzas de seguridad para investigar qué está ocurriendo en materia migratoria

investigar que está ocurriendo en materia migratoria.

México está levantando una bandera de alerta porque las inspecciones retrasan la carga comercial hasta 72 horas, lo cual es letal para productos perecederos. Buenrostro está

---

**Abbott aseguró que la política migratoria de Biden causa la inundación de migrantes**

---

enfaticando que, en última instancia, el consumidor estadounidense es quien sufre las consecuencias de esta problemática.

Ayer, el gobernador Abbott aseguró que la política migratoria de **Joe Biden** es lo que está causando una inundación de migrantes.

Abbott está muy confrontado con Biden por el tema, por lo que es altamente probable que las acciones de Buenrostro ante Tai caigan en oídos sordos, dado que difícilmente el gobierno demócrata federal de la Casa Blanca se pondrá a meter orden en el nivel subnacional de Texas, que actúa soberanamente.

Se podrá decir que este problema tiene origen político y de orden interno entre personajes estadounidenses con motivaciones electorales por el proceso de 2024; pero lo que es un hecho es que tampoco parece haber una interlocución muy fluida entre el Gobierno de México y el gobernador Abbott. Así, los mecanismos para que estas acciones texanas contra los tractocamiones mexicanos cesen son casi inexistentes.

### ASOCIACIÓN DE INTERNET

Mañana, la Cámara de Diputados y la Asociación de Internet MX celebrarán el foro Rumbo a la Salud Digital en México, para conmemorar el Día del Internet. La Asociación está presidida por **Análí Díaz Infante**, quien ha puesto su agenda en la digitalización urgente que se requiere en las pequeñas empresas, así como en la educación digital.

### IZZI

La empresa de Grupo Televisa anunció la llegada de todo su portafolio de productos a Zacatecas. Ofrecerá telefonía fija y móvil ilimitadas, televisión de paga e Internet de alta velocidad. La meta inicial es llegar a más de 100 mil hogares zacatecanos y a cientos de negocios de la zona. Desplegará inicialmente cuatro sucursales y 13 puntos de venta para lograrlo.

---



## CORPORATIVO



### ***Fundación Aleatica arranca una iniciativa de educación vial, la cual busca mejorar la seguridad relacionada con la conducción***



ada fin de semana muchos de los hospitales del país tienen que hacer frente a accidentes, que lo mismo se dan en calles que en carreteras a causa de la falta de educación vial. El tema no sólo involucra la falta de pericia al momento de conducir un automóvil o una moto, también se ha acentuado por el uso de teléfonos celulares al momento de estar al volante, entre muchos otros factores.

En ese contexto, fíjese que acaba de surgir una iniciativa que lidera Fundación Aleatica, que lleva **Bosco Martí**, para poner en primer plano la seguridad vial. Precisamente esta semana esa fundación dará a conocer el premio *Seguridad Vial Somos Todos*, para concientizar a más personas, empresas y organizaciones en torno a un problema de alto impacto en pérdidas humanas y por supuesto económicas.

Esa iniciativa, además, es vista con muy buenos ojos por la Secretaría de Comunicaciones Infraestructura y Transportes (SCIT), que lleva **Jorge Nuño**.

Nada más para dimensionar el problema, según la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), que

---

**En promedio,  
en el país  
fallecen al día  
42 personas  
por siniestros  
viales**

---

preside **Juan Patricio Riveroll**, el costo de un accidente de tránsito rebasa los ingresos del mexicano promedio y en función de la dimensión del siniestro puede ir desde cinco mil pesos hasta un millón de pesos, sólo al hablar de costos materiales. De ahí el interés del concesionario de autopistas que ya trabaja en ese tema y acaba de iniciar cursos con

el programa Motociclismo ConSentido de Fundación Aleatica para la Seguridad Vial, en el Circuito Exterior Mexiquense.

Sólo en el tema de la inseguridad al conducir una moto, en los últimos 20 años se observa un deterioro con cifras alarmantes. Mientras que en 2000 había 300 mil motos registradas en circulación y un muerto cada dos días hoy rebasamos seis millones de unidades con alrededor de cinco muertos cada día, cientos de accidentes y miles de heridos cada año.

El caso es que en promedio, en nuestro país diariamente fallecen 42 personas como consecuencia de siniestros viales, de los cuales los motociclistas son el segundo grupo que concentra el mayor porcentaje de fallecimientos, con 31 por ciento, sólo después de los peatones, con 37 por ciento.

### **LA RUTA DEL DINERO**

Ante la reciente actividad sísmica en CDMX y el riesgo constante que vivimos en el país, frente a otras catástrofes, surge la duda del costo económico que generan ese tipo de eventos. Según la reaseguradora Swiss Re, en la última década las pérdidas por catástrofes naturales en el país alcanzaron unos 27 mil millones de dólares de los cuales solo estaban asegurados 5 mil millones de dólares. Hablamos de una brecha o falta de protección de 80 por ciento, que significó 22 mil millones de dólares en pérdidas sin asegurar. Y bueno, a decir de la reaseguradora, que en México lidera **Francisco Díaz**, las catástrofes más significativas a las que debemos hacer frente son ciclones, inundaciones y terremotos. Vaya problema.



## En el limbo al menos 120,000 contratos colectivos, inédita situación y reforma inconclusa

Recientemente al celebrarse el día del trabajo, finalmente se cumplió el plazo establecido por EU y Canadá, conforme a lo pactado en el T-MEC, para la legitimización de los contratos colectivos.

Tras cuatro años del esfuerzo coordinado por la STPS que lleva **Luisa María Alcalde**, apenas se tuvo una cifra de 20,000 registros, menos de una cuarta parte de lo esperado.

Quienes concretaron, los trabajadores votaron de manera libre y secreta por sus representantes, con la idea de terminar con los sindicatos de protección.

Nuestros socios, pero sobre todo EU, empujó fuerte el asunto para terminar con el "dumping salarial". **Donald Trump** entonces y ahora los sindicatos ligados a los demócratas con **Joe Biden** pretenden por esa vía atraer más inversiones a su país al reducirse la enorme brecha en las remuneraciones.

Lo cierto es que al menos 120,000 representaciones laborales quedaron en el limbo en una situación inédita, lo que evidencia la enorme red de protección que tejieron durante años las empresas para contener las condiciones de los trabajadores.

De hecho es probable que el número de sindicatos de protección en "default" sea incluso más alto. Concamín de **José Abugaber** llegó a hablar frente a **Guy Ryder** de la OIT, de 500,000 contratos colectivos.

Ahora en función de los pobres números, empresas y trabajadores deberán elegir nuevas representaciones sindicales. Los expertos apuestan a que surgirán cantidad de sindicatos independientes. Gradualmente los trabajadores deberán decidir y registrar esas nuevas representaciones.

Obvio para los grandes sindicatos se abren también oportunidades. Deberán conquistar a aquellos obreros por ahora desguarecidos, o sea que tendrán que reinventarse.

Como quiera la modernización sindical no ha terminado y seguramente EU se mantendrá atento a lo que sigue. Por lo pronto estatus sin precedente.

### DESAIRAN AYER A ORTEGA EX PRESIDENTES DE CANACINTRA

Ayer comida de ex presidentes de Canacintra, en una invitación que **Esperanza Ortega** circuló a finales de abril para tratar de cerrar filas en el alicaído organismo. Desaire casi generalizado porque se arguye que dicha cámara está secuestrada. Se acusa a **Enoch Castellanos**, **Rodrigo Alpizar** y **Enrique Guillén**, lo que no es nuevo.

### DESDEÑAN EXTRANJEROS TÍTULOS GUBERNAMENTALES Y ACCIONES

Con todo y que el gobierno insiste en remarcar que el panorama económico es favorable, lo que es cuestionable, en los primeros 4 meses el

saldo de los valores gubernamentales en manos de extranjeros acumuló una caída de más de 8,000 mdp. Sólo los cetes, dado el nivel de las tasas, han aumentado, ya que los bonos M y los udibonos están en terrenos negativos. Además según Intercam Banco que lleva **Eduardo García Lecuona**, también en abril la renta variable mostró la mayor salida desde diciembre por casi 71 mdd. Van 7 meses de retrocesos.

### ANALIZAN AYER SITUACIÓN ACTUAL DEL AGUA

Y en el contexto del amague que recién realizó Economía de **Raquel Buenrostro** para restringir, los permisos en 16 estados, esto con visos de ilegalidad, ayer por la noche el foro "Crisis Hidráulica en México" en el Club de Industriales. Por ahí **Sandra López** del IMCO, **Cecilia Lartigue** de la UNAM, **Raúl Rodríguez** del Consejo Consultivo del Agua y **Aldo Ramírez** del Centro de Agua para AL. **José Sarukhán** fue el moderador.

### BOFA POR PAUSA DE BANXICO E INVEX AÚN VISUALIZA ALZA

Como buena parte de los expertos ayer **Carlos Capistrán** de BofA reiteró su expectativa de que el jueves Banxico hará una pausa en el alza de tasas que se mantendrían en 11.25%. Aún hay quien difiere. Es el caso de **Ricardo Aguilar** de Invex, que mantiene en su horizonte la posibilidad de un alza de 25 puntos base, dadas las dudas respecto a la resistencia de la inflación.



# Situación actual de la economía mexicana



## MERCADOS

- Semana de decisión de política monetaria de Banxico, posible cercanía de "techo de tasa de interés".
- Semana importante para el Tipo de Cambio: \$17.50 vs anuncio de Banxico, Valor teórico y tendencia de plazo.
- Fortaleza del sector bancario.
- PIB (Crecimiento económico 2023) será defensivo pero de menor crecimiento vs 2022.
- Senado aprueba nueva la Ley del Mercado de Valores y los cambios de la Ley de Fondos de Inversión.

## INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

- Tasas de interés seguirán vinculadas a la Fed, aunque muy cerca de su "techo".
- Economistas (72%) mantienen posibilidad de una decisión de Banxico de "sin cambio" vs percepción del mercado aún alza última de 25 pb a 11.50%.
- Ciclo de alza en tasas cerca de terminar, se mantendrán altas por un tiempo.
- Inflación subyacente la mayor preocupación.
- Política México
- Alianza PRI-PAN-PRD se enfila a ganar Coahuila mientras MORENA mantiene ventaja en EdoMex, aunque más cerra-

da.

- ALIANZA buscará tirar reformas aprobadas en Fast Track (se habla entre 8 y 20 reformas).
- Gobierno busca fortalecer empresas paraestatales.
- Se mantiene clima de violencia, incertidumbre jurídica y baja gobernabilidad.

## POLÍTICA EXTERIOR

- EE.UU. retorna al título 8 que restringe el acceso en la frontera con México.
- Deterioro en la relación con EEUU
- Biden envía 24,000 soldados a frontera sur con México.
- Republicanos aumentan la crítica de un gobierno mexicano con grandes privilegios al narco.
- Presión sobre la exportación y producción de Fentanilo desde México.

## TMEC

- Maíz transgénico.
- Política energética.
- EE.UU. Prepara panel de controversias. Se sancionará a México?

## INVERSIONES

- Precios de renta de naves industriales en

el centro - norte del país con aumento del 20-30% ante fuerte demanda.

- Favorece Nearshoring.
- Iberdrola vende 80% de sus activos a un fondo privado con participación del Fonadin.

## EL SNRY LA AUTOSUFICIENCIA ENERGÉTICA

Hace más de cuatro años la actual administración inició con premisas claras, y PEMEX, a cargo de **Romero Oropeza**, era y es clave. Para ser precisos lo que buscaban en la materia era lograr la soberanía energética, y para ello una de las tareas era modernizar el **Sistema Nacional de Refinación (SNR)**, que en ese entonces operaba al 35% de su capacidad.

Hoy, la capacidad de procesamiento de las seis refinерías que están en funcionamiento y que componen el SNR es de casi 80%, el año pasado la petrolera mexicana decidió adquirir **Deer Park**, una refinерía ubicada en **Texas**.

En el primer trimestre del 2023, PEMEX logró procesar 835 mil barriles diarios de crudo, sólo en el SNR, mientras que **Deer Park** contribuyó con 264 mil barriles diarios.

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



## Nos va a doler cuando el peso pierda



**E**ste es el punto en el que no debería estar la paridad del peso frente al dólar, en ese punto en donde hay una atención de la opinión pública que ahora no quiere que se pierda esa posición ganada que le hizo que regresara ese mote del “Súper Peso”.

Claro que todo empieza desde el poder presidencial. Andrés Manuel López Obrador ha hecho de la relación del peso frente al dólar de los Estados Unidos una especie de éxito de Gobierno, cuando nada tiene que ver su gestión con un precio que, además, tampoco conviene tanto que se mantenga tan apreciado.

Es comprensible que, ante la falta de cualquier otro resultado, y la baja compresión generalizada del funcionamiento de los mercados, su feligresía se compre la paridad actual del 17.60 pesos por dólar como uno de los logros de la autollamada 4T.

Pero es evidente que una paridad en estos niveles resultará insostenible con el tiempo, simplemente porque las inflaciones de ambos países deberán regresar a sus cauces normales, con todo y las tasas de interés, y las monedas deberán reflejar las diferencias entre ambas economías.

Por ahora, el elevado premio que se ofrece a las inversiones en pesos hace que el costo de oportunidad se incline hacia el mercado mexicano que ofrece rendimientos muy superiores al riesgo país.

Desde el exterior los mercados funcionan de esta forma que puede resultar irracional, o al menos difícil de entender, si hay alguna turbulencia, incluso provocada por los Estados Unidos, invariablemente los capitales corren a refugiarse al dólar estadounidense.

Y si el problema es interior, por la cercanía del proceso electoral sucesorio de 2024, por la manera como este régimen juega en la rayita de la legalidad, por eventuales desórdenes fiscales provocados por el exceso de gasto asistencialista o por cualquier otro motivo, la primera aduana del escándalo en los mercados es el tipo de cambio.

Los directamente beneficiados con un peso fuerte son los mexicanos de mayores ingresos que pueden obtener mayor poder de compra en el extranjero, desde el turismo, el “shopping”, hasta la compra de activos o bienes inmuebles.

El fenómeno inflacionario ha provocado que bienes de consumo más general, que pue-

dan llegar a más amplios sectores, no reflejen la fortaleza del peso frente al dólar. Hay muchos productos que están tasados en moneda extranjera que siguen subiendo sus precios a pesar de la fortaleza del peso.

Un peso fuerte daña los ingresos de los exportadores, afecta el poder de compra de los mexicanos que reciben remesas, las altas tasas de interés que acompañan al peso fuerte cuestan muchos recursos al servicio de las deudas.

En fin, el tan patriótico peso y su relación fortachona frente al dólar es una quimera que, a los que se la han creído, les va a doler cuando se acabe.

Con un componente adicional, si la corrección llega natural, como un movimiento de mercado, puede ser más sutil. Pero si se convierte en un motivo de preocupación general y desata una especulación generalizada, puede implicar un desorden que presione más a los mercados.

---

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



## TECNOEMPRESA

# Mucha IA ante el impasse de la deuda en EU

## HUGO GONZÁLEZ



**L**o dije hace una semana y lo reitero ahora, la posibilidad de un impago en EU no lo veremos. Si acaso los jaloneos de los gringos no les permiten llegar a un acuerdo en esta semana para elevar el techo de endeudamiento, estoy casi seguro de que lo harán la próxima.

Sin embargo, eso no quiere decir que los inversionistas estén muy tranquilos. Claro que están atentos a las negociaciones entre el presidente Joe Biden y el líder de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy. Sin embargo, creo que están más atentos a los mensajes que manden los integrantes de la FED quienes tendrán ponencias esta semana.

Son muchos los días que faltan para definir si se aumenta otra vez la tasa de

interés (improbable) o si EU cae en default (menos probable). Pero ante el impasse y la ausencia de información fundamental, ¿cuál es la guía para los inversionistas? Las big tech.

El comportamiento de las empresas de tecnología pueden ser un buen punto de referencia para la inversión o la desinversión en estos días. Los recientes análisis sobre estas empresas por parte de algunos analistas nos dan idea de que la batalla por la Inteligencia Artificial se está fortaleciendo.

Por ejemplo, la semana pasada Google anunció en el marco de su congreso con desarrolladores la nueva versión de Bard. Las mejoras y actualizaciones a esta competencia de ChatGPT no solo son muy atractivas, sino que implican un posible cambio en varios modelos de negocio. Por eso la semana pasada los inversionistas reaccionaron positivamente con un incremento en el precio de la acción. Pero muy poco duró el gusto porque muchos abrieron los ojos.

Si bien Google se mete a la pelea con Microsoft, puede que esto difumine su poderío en el segmento de las búsquedas. ¿Qué pasará en un mundo donde los

usuarios ya busquen menos por una mayor interacción con las IA? ¿Valdrá la pena seguir pagando por aparecer más arriba en las listas de búsquedas de Google? ¿Aplicarán la misma estrategia para que Bard les dé más prioridad a ciertos contenidos que a otros? ¿Bard sugerirá textos e imágenes de paga, por encima de otros?

En contraparte, Meta está una disyuntiva similar. Si bien su IA no se usa para obtener textos, imágenes o códigos, si puede ayudar a los anunciantes de la plataforma. Los analistas de Bank Of América (BofA) consideran que la gran inversión de Meta en IA puede ayudar a los anunciantes a crear mejores estrategias de mercadotecnia. Creen que la IA de Meta puede diseñar mejores anuncios, en los mejores horarios y elegir las mejores audiencias.

Yo también creo que es mucha Inteligencia Artificial para tan poco tiempo, pero son las tendencias que hay en los mercados. Ni los chinos o los rusos marcan línea estos días. Por eso, esta es una forma "amable" y alternativa para no morir de aburrimiento ante el impasse que nos provoca el improbable default gringo.





PRISMA EMPRESARIAL

## Nueva radiografía en inflación, réditos y papel de gobierno

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**



**L**A NOTICIA económica más importante de esta semana en México será la decisión de política monetaria por parte de Banxico, cuya Junta de Gobierno, el próximo jueves, podría mantener sin cambios la tasa de referencia en 11.25%, aunque algunos analistas consideran que sí habrá alza de un cuarto de punto.

La negativa de Banxico para elevar 25 puntos base su rédito de referencia, significaría que la inflación o alza de precios habría llegado a su fin y por ello no será necesario aumentar el costo del dinero por más tiempo.

Sin embargo, el cambio en la expectativa tendría también otra lectura y generaría una nueva radiografía con inflación a la baja y réditos sin movimien-

to, lo que moderaría la apreciación del peso frente al dólar y provocaría una pausa en el apetito de los inversionistas por comprar papel de gobierno.

De hecho, muchos expertos ya están aconsejando a sus clientes participar en fondos de inversión de renta fija en Cetes, Bondes y Udibonos.

PRICETRAVEL HOLDING lanzó su campaña publicitaria “Cuando te quieras ir, te vas”, la cual será difundida a través de la TV, cines y radio en México. Se espera que el concepto sea tan exitoso “Reserva ahora y paga después” que se promueve desde hace 2 años.

Jorge Restrepo, CEO de PriceTravel Holding, habló del liderazgo de la marca y de las inversiones por más de 15 millones de dólares que han inyectado a sus plataformas electrónicas, porque sus clientes en un 75% ya hacen reservaciones a través de esa vía.

La agencia de viajes líder en el mercado, en los primeros 4 meses de 2023, registró un crecimiento de 60% en tráfico; 102 millones de visitantes en .com y presume alianzas con 300 empresas.

Sólo en el primer trimestre, Price-

Travel Holding presumió un dinamismo de 32%; movilizó a 5.1 millones de pasajeros y concretó 3.2 millones de reservaciones de hotel y 2.9 millones de reservaciones aéreas.

EL BANCO Mundial estima que la corrupción puede reducir la tasa de crecimiento de un país entre 0.5 y 1 puntos porcentuales por año y según investigaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la inversión en los países corruptos es casi un 5% menor que en los países relativamente exentos de corrupción. Quizá por eso tenemos un crecimiento negativo en el PIB promedio de los últimos 4 años.

EL INEGI informó que en 2021 el costo total por obra y gracia de la corrupción en pagos, trámites o solicitudes de servicios públicos y otros contactos con autoridades fue de 9.5 mil millones de pesos. Resalta que una tercera parte del costo total se genera en el contacto con autoridades de seguridad pública. Por su parte, el IMCO señala que “el costo total estimado a consecuencia de la inseguridad y el delito a las empresas sumó 120 mil millones de pesos”. Como diría el clásico: ¡130 mil millones no son nada!



PASE DE ABORDAR

# Se recupera la venta de autos nuevos

**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**

**T**odo indica que la industria automotriz ha mostrado signos positivos de recuperación a nivel nacional aunque los niveles de pre-pandemia aún no se han conseguido.

Estas buenas noticias se reflejan en la venta de autos nuevos, que del periodo enero-abril de este año, se han comercializado 412 mil 736, lo que representa un incremento del 22.5% con relación al mismo lapso de 2022. En ese mismo lapso, el año pasado se vendieron 336 mil 841 automotores, o sea, 75 mil 895 unidades más.

Tan sólo en mayo de este año se comercializaron 97 mil 610 vehículos nuevos, 17.0% superior a las 83 mil 459 del mismo abril del año pasado, esto es un incremento de 14,151 unidades.

Datos oficiales de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), destacan que los resultados positivos de abril continúan reflejando mejoría en el nivel de inventario y un mejor desempeño en las diversas marcas participantes en el mercado.

En el acumulado enero-abril, todos los segmentos tuvieron cifras positivas: Usos múltiples lleva colocados 157 mil 212 con un 28.6% de avance, Subcompactos 91 mil 219 y 1.7% más; Compactos 81 mil 103 y 40%, Camiones ligeros 71 mil 27 y 27.4%, Lujo 10 mil 32 y 6.3%; Deportivos mil 696 con 32.6 y Camiones pesados 447 con 7.7 por ciento.

Por segmentos, en abril Usos múltiples vendió 38 mil 878 vehículos, 35.6% más; Camiones ligeros con 18 mil 798, 33% adicional; Compactos 17 mil 893 con 14.9% más y Deportivos 509 con 113% más; en cambio, Subcompactos comercializó 19 mil 262 con una contracción de 11.9% y Lujo 2 mil 225 con -21.9 por ciento.

Cabe destacar que pese a los avances en el nivel de comercialización en abril y su acumulado 2023, éstas fueron inferiores a las ventas en similares periodos de 2019, y se colocó en un 0.8% abajo de las 98 mil 366 unidades comercializadas en abril de aquel entonces y un 4.3% por detrás de las 431 mil 418 del acumulado enero-abril.

Sobre el financiamiento a vehículos nuevos, la AMDA señala que en el periodo enero a marzo de 2023 se llevan colocados a crédito 177 mil 444 automotores nuevos con un avance de 16.7%, equivalente a 25 mil 378 unidades adicionales. Estos créditos fueron equivalentes al 56.3% de los 315 mil 126

vehículos colocados en el periodo de referencia.

## GUÍA DE TURISTAS:

EN 2022, ORLANDO RECIBIÓ 74 MILLONES DE TURISTAS

Sorprendente la cifra de 74 millones de turistas obtenida en Orlando, Florida en 2022. Visit Orlando, la Asociación Oficial de Turismo®, anunció la noticia a través de un comunicado, donde refiere que “la capital mundial de los parques temáticos” mantiene su posición de líder como el destino más visitado de Estados Unidos. Con las cifras alcanzadas, se alcanza el 98% de los niveles previos a la pandemia (2019). Varias son las causas de este sorprendente crecimiento como el lanzamiento de la nueva marca “Increíblemente Real de Visit Orlando”, presentada por primera vez en mayo de 2022 a los visitantes nacionales, seguida de una campaña de marketing internacional en México, Colombia, Chile, Perú, Brasil, Canadá, Reino Unido e Irlanda. Las campañas integrales alcanzaron al 54% de los hogares del público objetivo de Orlando y generaron más de 8 mil millones de dólares en gasto directo futuro adicional de los visitantes, lo que equivale a 359 dólares en gasto de los visitantes por cada dólar gastado en medios.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo  
www.pasaporteinformativo.mx

@PeriodistaRC  
Página 5 de 5