



# CAPITANES



**PEDRO CASAS ALATRISTE...**

Es el nuevo vicepresidente ejecutivo y director general de la American Chamber of Commerce of Mexico (AmCham), que está enfocada en aprovechar el nearshoring para una mayor promoción de la inversión entre México y Estados Unidos, al tiempo que se destacan reclamos comerciales de parte del vecino del norte.

## Carga al AIFA

Todo indica que esta semana se publicará en el Diario Oficial de la Federación un decreto que obligue a mudar la carga aérea del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA).

Las empresas que operan en el aeropuerto capitalino como Estafeta, que dirige **Ingo Babrikowski** y Mas, a cargo de **Luis Sierra**, entre otros, se verían afectadas ante la decisión del Gobierno federal, dado que solo tendrían 90 días para acatar la medida.

Especialistas en la industria han señalado que trasladar las operaciones de carga aérea del AICM al AIFA generará mayores costos, no abonará a descongestionar el AICM y afectará a la industria.

Lo anterior porque aún no están concluidas las obras que conectan vías terrestres con el AIFA, uno de ellos Camino a Tonanitla, tramo carretero de 14.2 kilómetros que quedará terminado hasta mayo.

En 2022, en el aeropuerto capitalino se movilizaron 570 mil toneladas de carga, un crecimiento de 6 por ciento respecto a lo que se movió en 2019, previo a la pandemia.

Apenas el 8 de diciembre pasado, la Agencia Federal de Aviación Civil informó que entregó la primera concesión de carga en el AIFA a la empresa mexicana TM Aerolíneas, comercialmente conocida como Awesome Cargo.

## Dolores de cabeza

El problema que enfrenta Advent International con Servicios Funerarios GG por la operación de compra-venta de Gayosso le está generando dolores de cabeza a los inversionistas del fondo.

En mayo del año pasado el fondo que en México lidera **Ariel Blumenkranc** acordó vender la farmacéutica Grupo Somar a la colombiana Procaps, que dirige **Rubén Minski**.

Sin embargo, en el acuerdo no se consideró la demanda de la empresa funeraria a Advent International, pues al momento de la compra de Gayosso ocultó deuda por más de 2 mil 600 millones de pesos, en su mayoría por paquetes funerarios vendidos previamente.

Como resultado de la demanda, un juez determi-

nó congelar los activos de empresas en las que Advent tiene inversiones. Esto incluye a Somar, por lo que la operación de compra-venta se detuvo y finalmente se canceló a principios de este año.

Otras empresas afectadas por la orden judicial son la agroquímica Viakem, el fondo de pensiones InverCap y Banca Mifel, esta última la que busca hacerse de Banamex.

Aunque el embargo no afecta las operaciones de ninguna de las empresas, podría jugar en contra del grupo que encabeza **Daniel Becker** para adquirir el negocio de banca minorista de Citi en México.

## Aplazan huelga

El estallamiento de una huelga en Nacional Monte de Piedad que estaba previsto para el 20 de enero se

cambió para el 10 de febrero debido a que la institución y el sindicato siguen negociando, con intermediación de la Secretaría del Trabajo, encabezada por **Luisa Alcalde**.

Es difícil el acercamiento de las partes debido a que el patronato que dirige la institución calificó de rígido al contrato colectivo de trabajo y llegó hasta la mesa una propuesta drástica: la liquidación de todo el personal para recontratarlo bajo otras condiciones.

En tanto que el Sindicato de Monte de Piedad, cuyo secretario general es **Arturo Zayún**, acusó al patronato de querer cambiar el sentido social del Monte de Piedad, además de incumplir con compromisos del contrato colectivo.

Cabe recordar que el patronato interpuso un conflicto de naturaleza económica, que no es otra cosa que declararse casi insolvente e incapaz de poder cumplir con las exigencias del Sindicato. En este proceso también están corriendo las audiencias.

Aparentemente, el final de este proceso todavía está lejos.

## Adiós al corporativo

El nuevo dueño de Jafra en México, Betterware, que lleva **Luis Campos**, quiere concretar este año la venta de las oficinas corporativas de la firma de artículos de belleza.

El año pasado Betterware se echó a la bolsa a Jafra y con ello se buscaron todas las sinergias posibles entre ambas compañías de venta directa.

Betterware tiene ya una enorme y moderna sede corporativa en Jalisco, por lo que mantener el corporativo de Jafra, al sur de la Ciudad de México, no le hace sentido.

De hecho, tras el desembolso por la compra, Campos y su equipo quieren deshacerse de todos los activos que sean improductivos, con tal de contribuir a la rentabilidad y a la generación de flujo de caja.

De esta forma, han calculado que la venta de la sede de Jafra en la Ciudad de México genere ingresos de entre 500 a 700 millones de pesos al Grupo. **Página 6 de 6** serán utilizados para preparar deuda.



# La premisa y el destino

**"E**n los últimos meses han ocurrido episodios que catalogamos como fuera de lo normal. Por esta razón ayer le solicité al Presidente la presencia de la Guardia Nacional (GN) en el Metro de la Ciudad de México.

Esto fue aceptado. **A partir de las 2:00 pm, la GN estará presente en las estaciones del Metro y en otras instalaciones con 6,060 elementos".**

Así presumió la semana pasada este "gran logro" una orgullosa Claudia Sheinbaum, "la mejor política del país" según YSQ.

6,060 elementos son muuuuuchos.

Imagina, **son más que los que "cuidan" 29 de los 32 estados que forman el México rojo que hoy sufrimos.**

**Indignante por lo menos desde dos puntos de vista.**

**Primero, ¿cómo tomarán esto los ciudadanos de Chihuahua, Sinaloa, Guerrero o Zacatecas?** Y me quedo corto, porque tristemente hay innumerables ciudades y regiones del país donde gobierna el crimen.

Hombre, en Nuevo León acaban de asesinar e incinerar a Don Gustavo Levy cuando discutió con un comando que había invadido su rancho y secuestrado a

dos de sus empleados.

Cerquita del área metropolitana de Monterrey. En NL, donde hoy hay apenas la mitad de elementos de la GN de los que vigila ya al Metro.

**¿Más GN en el Metro que en regiones victimizadas por el crimen?**

No tienen madre...

**Segundo, nos quieren ver la cara de pend...**

**pentontos.**

**Las broncas del Metro no son provocadas por "episodios fuera de lo normal". Eso no es. ¿Ya revisaron su operación y mantenimiento?**

**José Luis Luege Tamarco hace poco brindó datos matones en un fantástico editorial. Rescato tres:**

■ El costo operativo por viaje es 18 pesos, el cobro es de 5. Por lo tanto, **el Metro requeriría de \$36,000 millones anuales. ¿El presupuesto actual? \$18,800 millones.** Ah, y entre 2019 y 2021 fue de apenas \$15,600 millones.

■ **100 trenes están fuera de operación por mal mantenimiento y falta de refacciones. Hay 23,000 averías por año** y mantenimiento practica canibalismo de refacciones de equipo parado.

■ **La mayoría de los 384 trenes rebasan su vida útil (30 años).** Hay trenes que si-

guen operando desde la inauguración, ¡hace 54 años!

¿Actos fuera de lo normal?

¡Ja! Yo tengo otros datos.

Que no te quepa la menor duda: nos quieren ver la cara.

**Desde el punto de vista estructural, este "razonamiento" falaz explica en un microcosmos el caos que es la 4T.** Explica por qué es una transformación de 4<sup>a</sup>. Explica nuestro trayecto de Guatemala a Guatepeor.

**Porque en la política, los negocios o la vida, si partes de una premisa equivocada vas a llegar al destino equivocado.**

**Y, OJO, esto aplica a pesar de que el objetivo sea al correcto.**

Por ejemplo, es loable buscar tener un Metro eficiente y seguro. Peeero si la premisa es que la razón es "sabotaje y politiquerías", entonces la "solución" vigilante servirá para dos cosas. Para nada y para pura...

O bien, nada malo en "rescatar a Pemex y CFE". Peeero, otra vez, si se supone que los problemas parten de "vende patrias y competencia injusta", entonces se esconderá la real solución: la eficiencia operativa.

Eficiencia operativa que

permita a las paraestatales competir y, sobre todo, que beneficie a los mexicanos con un suministro energético confiable, a buen precio y que no nos mate (contaminación).

**La premisa importa porque dicta las acciones. Y las acciones dictan los resultados. Y los resultados dictan el destino. Y el destino dicta si una transformación es para bien... o es para mal.**

**Entonces, ¿cómo partir de una premisa correcta?**

**En los negocios, la política o la vida, cuestionate:**

■ ¿De dónde salió tu premisa?

■ ¿Qué evidencia tienes de que sea la correcta?

■ ¿Qué te dicen los datos y las mejores prácticas?

■ ¿Qué *expertise* tienes en el asunto? Si es poca, ¿a quién más involucraste en la construcción de tu premisa y tu plan?

■ ¿Cómo te darás cuenta si vas bien o mal? Y si ya iniciaste un recorrido, ¿qué te dice datos reales de tu progreso o retroceso?

Análisis y ejecución ingenieril son las únicas herramientas que garantizan que tu destino sea el que buscas.

De otra forma, terminará choque y choque, aunque estés dizque muy cuidado por soldados todólogos.



Fecha: 17/01/2023

**Columnas Económicas**

Página: 5

**Benchmark / Jorge A. Meléndez Ruiz**

Area cm2: 332

Costo: 72,376

2 / 2

Jorge A. Meléndez Ruiz

**EN POCAS PALABRAS...**

“El éxito depende de la  
preparación”.

Confucio



# What's News

**L**a Oficina de Protección Financiera al Consumidor considera nuevas restricciones vinculadas a las comisiones que las compañías de transferencias cobran por enviar dinero al extranjero. Funcionarios de la dependencia revelaron que analizan si diferencias en la forma en que los proveedores de transferencias divulgan los tipos de cambio y ciertas comisiones les dificultarían a los clientes escoger la opción más económica. Inmigrantes en EU envían miles de millones de dólares al año en remesas a otros países.

◆ **Elon Musk** se enfila a un juicio de fraude de valores, con la selección del jurado a iniciar hoy. La demanda colectiva se origina con un tuit del 2018 en el que el CEO de Tesla Inc. dijo, "considero sacar de la bolsa a Tesla en 420 dólares. Financiamiento asegurado". En ese entonces, un inversionista, Glen Littleton, demandó a Tesla, a Musk y a miembros del consejo de la empresa, alegando que los tuits eran falsos y que les costaron a inversionistas miles de millones de dólares al generar altibajos en el precio de las acciones.

◆ **Didi Global Inc.** obtuvo aprobación del regulador de ciberseguridad de China para reanudar el registro de usuarios para su servicio de traslados privados, la señal más reciente de que Beijing está relajando el control sobre sus colosos de internet. Eso sugiere que

la app de Didi volverá pronto a tiendas de aplicaciones. En el 2021, autoridades chinas ordenaron que las tiendas de apps retiraran los servicios de Didi mientras ponían en la mira al gigante de los traslados privados en una investigación de ciberseguridad.

◆ **El coloso** de internet chino Alibaba Group Holding Ltd. empezó a dejar que clientes en Europa paguen compras en su plataforma internacional de comercio electrónico después de haber recibido su mercancía, en un intento por impulsar las ventas globales a medida que se desacelera el crecimiento en casa. Splitit Payments Ltd., una compañía de fintech, dijo que se uniría a Alipay, de Ant Group Co., para ofrecer una opción de pago diferido a clientes de AliExpress, un mercado en línea operado por Alibaba fuera de China.

◆ **Compañías agrícolas** están invirtiendo millones de dólares para desarrollar programas de cultivo diseñados para capturar más dióxido de carbono en sembradíos. El reto es convencer a los agricultores de que vale la pena el tiempo, el gasto en nuevas prácticas agrícolas y potencialmente no ganarle a parte de su cosecha en el proceso. Colosos agrícolas como Bayer AG y Nutrien Ltd. y startups como Indigo Ag Inc. desarrollan sistemas que buscan crear un mercado de carbono impulsado por la agricultura.



## DESBALANCE

### Ticketmaster: ahogado el niño...

Al parecer, los recientes problemas que enfrentó Ticketmaster, sobre todo luego del caos que se generó el mes pasado en el primer concierto de **Bad Bunny** en el Estadio Azteca, pesaron mucho más de lo que se vio en un principio. Este domingo, la empresa anunció cambios en su dirección, al anunciar la salida de **Lorenza Baz** y la llegada de **Ana María Arroyo**. Nos recuerdan que, para la Procuraduría Federal del Consumidor, de **Ricardo Sheffield**, Ticketmaster ya traía varios asuntos atorados, y la gota que derramó el vaso habría sido el concierto mencionado, en el cual no lograron entrar alrededor de 2 mil personas, a pesar de que enseñaron un boleto auténtico, a causa de lo que se identificó como intermitencias en el sistema. Sobre el caso, Profeco inició una acción colectiva contra Ticketmaster.



Ricardo Sheffield

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### Una buena y una mala

El viernes el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), de **Graciela Márquez**, revelará datos claves, nos adelantamos. Por una parte, se publica el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, que revela cifras preliminares sobre el desempeño de la actividad productiva en los dos últimos meses del año. Para noviembre los especialistas esperan una ligera revisión al alza, debido a la fortaleza de la industria y la resiliencia de los servicios, apoyados por actividades como el entretenimiento y el turismo. Sin embargo, el optimismo respecto a diciembre sería más moderado, pues las señales del exterior son adversas y se esperaría un avance secuencial, pero de menor magnitud al del mes anterior. Por cierto, otro indicador que se dará a conocer el viernes son las ventas al menudeo a noviembre.



Graciela Márquez

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### No tiene título y no es un chamaco

Nos cuentan que, como parte del cabildeo entre el Banco de México (Banxico) y el Congreso, se planeó una reunión entre **Omar Mejía Castelazo** y legisladores de la Junta de Coordinación Política del Congreso de la Unión, para ir preparando su comparecencia en la que está por verse si los diputados y senadores le dan el visto bueno como subgobernador. Nos dicen que, en la reunión, llevada a cabo en San Lázaro, el propuesto por el Ejecutivo federal para sustituir a **Gerardo Esquivel**, explicó que todavía está en trámite el título que lo avala como economista. Además, despejó dudas sobre su edad. Tiene 43 años, ya que muchos lo ven muy joven. Nos dicen que lo más seguro es que hoy se instale la Tercera Comisión de la Permanente y se aproveche para analizar si aprueban o no sus cartas credenciales.



Omar Mejía Castelazo

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### Atención al consumidor

La empresa de investigación de mercado Euromonitor dio a conocer las tendencias globales de consumo para 2023 y nos dicen que entre los principales retos de las empresas para satisfacer a sus clientes están la automatización, pues pese a los beneficios de los robots, la interacción personal es clave en cualquier comercio. Otro tema clave es el presupuesto, ya que la inflación está socavando el poder adquisitivo de los consumidores, quienes manifiestan que sólo van a gastar en lo más importante. Además, muchas personas tienen como reto pasar menos tiempo en redes sociales, por lo que la publicidad debe ser más asertiva, señala Euromonitor. Por último, otro tema que cada vez cobra más relevancia es que los consumidores también quieren productos que impacten poco al planeta, nos comentan.



## ¿Pueden los tribunales retirar candidaturas a los aspirantes presidenciales?

**A** la fecha, la “corcholata” más sancionada de Morena es la Jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, con 15 sentencias en las que el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF) ha resuelto que faltó a la ley electoral, y la mayoría se refiere a promoción indebida. Por su parte, Marcelo Ebrard (SRE) tiene tres sanciones y, tanto Adán Augusto López (Segob), como Ricardo Monreal (Senado), una cada uno.

Conforme a los criterios actuales del TEPJF, por dichas violaciones podría llegar a negárseles el registro como candidatos a la Presidencia de la República, al no cumplir con el requisito de “tener un modo honesto de vivir”. Este polémico criterio fue aprobado en julio de 2022 con la resolución SUP-REP-362/2022; lo que el Tribunal pretendió fue impedir que se continuara violando la ley y, al mismo tiempo, que se cumpliera con sus resoluciones ya emitidas.

Ante el riesgo de que los candidatos de Morena a la Presi-

dencia y a otros cargos de elección popular sean sancionados con el retiro de sus candidaturas, ese partido político está en proceso de cambiar la norma electoral con el objetivo de que ninguna autoridad en la materia retire candidaturas. Dicho cambio no sólo lo hace Morena para blindarse a futuro, sino también para evitar lo que ya le pasó en Guerrero y Michoacán, donde a los senadores Félix Salgado y Raúl Morón, candidatos a gobernador de esas entidades en 2021, se les retiró la candidatura por no rendir informes de gastos de precampaña.

El cambio en la ley electoral (LEGIPE) consiste en impedir de forma expresa que tanto el Instituto Nacional Electoral como el TEPJF puedan retirar candidaturas a los partidos políticos. Esto ya fue aprobado por ambas cámaras en el Congreso de la Unión, pero aún no ha sido publicado en el Diario Oficial de la Federación, pues otros artículos, como la transferencia de votos, que coloquialmente se conoce como la “vida eterna” de los par-

tidos, hicieron que su aprobación se difiriera.

La nueva regulación probablemente estará vigente el próximo mes de febrero y, aunque todos los partidos odian ser sancionados por la autoridad electoral, el que más ventaja toma al no haber este tipo de sanciones es Morena, pues sus “corcholatas” ya han sido sancionadas, además de estar ya en una disputa electoral abierta en la que, incluso, se denuncian entre ellos mismos. Cabe señalar que dicha reforma no aplicará para los procesos electorales de Coahuila y del Estado de México, que actualmente están en curso.

Aun así, falta ver qué hace el TEPJF con la reforma electoral impulsada por Morena, pues cuando dicta sentencias, interpreta la constitución, no así las leyes, por lo que todavía habrá que esperar lo que esta autoridad resuelva como última instancia.

Una vez que haya claridad sobre estos temas, veremos unas campañas con mucha más actividad por parte de las “corcholatas” de Morena, lo

que hará que los aspirantes de los otros partidos políticos (PAN, PRI, PRD y MC) también se lancen a hacer actos proselitistas para no quedarse atrás en la búsqueda del reconocimiento público en la carrera presidencial. Pero no sólo ellos, también este actuar podría volverse la constante de toda aquella persona, incluidos sus simpatizantes, que intente ganar un cargo público (regidores, diputados locales, alcaldes, diputados federales, senadores y gobernadores).

Así que, todo pinta para que tengamos unas elecciones federales y locales muy anticipadas y duraderas. El 2 de junio de 2024, día en que finalmente votaremos para elegir a nuestras autoridades, es una fecha todavía muy lejana. Hay que ser pacientes, pues los próximos meses serán de mucho desgaste y polémica electoral, lo que dejará a los electores exhaustos, pero es la nueva realidad que han impuesto nuestros políticos: campañas permanentes. ●

Twitter: @JTejado

**Falta ver qué hace el TEPJF con la reforma impulsada por Morena, pues cuando dicta sentencias, interpreta la constitución.**



La Feria Internacional de Turismo, una de las más grandes a nivel global, da comienzo con la XXVI Conferencia Iberoamericana de Ministros y Empresarios de Turismo (CIMET), que en esta ocasión centrará sus esfuerzos en impulsar el turismo MICE & Travel (MICE significa: Meetings, Incentives, Convention and Exhibitions).

Por México, encabeza la promoción el secretario **Miguel Torruco** en el pabellón de nuestro país que se ha instalado en la zona de América Latina, al tener espacio para 105 booths, para albergar a 270 expositores públicos y privados de 17 estados, prestadores de servicios turísticos, entre los que destacan líneas aéreas y cadenas hoteleras. Se espera la presencia de la gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama**, pues el viernes será ese estado el invitado de honor del Rincón de Asociados de la UNWTO, futurtechy, donde se hablará del futuro de la promoción y de las tendencias de recuperación y diversificación turística a partir de la cooperación público-privada, cuyo nuevo Plan Maestro para el Turismo Sustentable y la ampliación del Bienestar Social será expuesto por el secretario de Turismo de la entidad, **Bernardo Cueto Riestra**.

**Torruco** logró una gran convocatoria para la presencia promocional activa, pues asisten más de 20 secretarios de Turismo y gobernadores de entidades como Baja California Sur, con Los Cabos, Querétaro, Michoacán y Oaxaca. ¿Quiénes participarán? Fideicomisos de Turismo, autoridades municipales y estatales de destinos como Mérida, Chiapas, Chihuahua, Acapulco, Puerto Vallarta, Ciudad de México, Guanajuato, Jalisco, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Ixtapa Zihuatanejo, Guadalajara, San Miguel de Allende, Sonora, Taxco, Yucatán y Zacatecas.

#### DE FONDOS A FONDO

•SAT/Aduanas... Con los cambios realizados en la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), a cargo de **Rafael Martín Mollinedo**, y en la jefatura del SAT, ahora a cargo de **Antonio Martínez Dagnino**, exportadores e importadores supusieron que habría un cambio positivo en favor de la disminución de filas de espera, desahogo de pedimentos y facilitación comercial. Nada más alejado de la realidad. Dicen que ambos tienen el mismo origen

político, que, obvio, está en línea directa con el presidente **López Obrador**, pero el primero fue removido del Proyecto del Transistmico no precisamente por capaz, pues hasta el Presidente tenía la convicción del atraso del proyecto, salvo en la parte que lleva el Ejército.

La realidad es que el agente aduanal, validadores y sistemas que rondan un pedimento tienen que ir por aduanas y enfrentarse a cambios constantes en los esquemas de comunicación desde hace tres años, en lugar de que se revise lo que funciona bien y lo que no, que se corrija. En lugar de desarrollar una app que les permita a quienes tienen su pedimento validado y pagado, obtener cita para acceder a la aduana a una hora precisa, lo mismo si está en el AICM que en otro puerto interior o fronterizo, les encanta ver largas filas que hacen de la operación de comercio exterior una de las más costosas y lentas del mundo. En cuanto al sistema de pago, difícilmente el SAT le suelta fideicomisos y recaudación a **Martín Mollinedo** porque se trata de dinero, y no necesariamente se dirige a mejorar los sistemas de aduanas.

•Ticketmaster... Ajustes en CIE, que encabeza **Alejandro Soberón**. **Lorenza Baz**, pionera en el desarrollo de la industria del boletaje en México, deja huella con su contribución en la profesionalización y desarrollo tecnológico de Ticketmaster, dando un gran impulso a la industria del entretenimiento en vivo y hoy le cede la estafeta a **Ana María Arroyo**, a la que atraen por ser especialista en innovación digital. Baz no deja el equipo, pasa al área de desarrollo de negocios de OCESA. La misión de todos es cerrar espacios a la reventa de boletos y mejorar la experiencia del usuario de Ticketmaster, que, dicho sea de paso, debería comenzar por escuchar a los clientes.

Es impresionante la ceguera de los gurús de la innovación que siempre salen con una app y un chat que no resuelve nada. La reventa no es sólo en la calle, está en los Viagogo, que tienen la misma práctica que las preservadoras que toman boletos de avión y también en los acuerdos que se firman con las exclusividades para cuentahabientes, siempre los de la orilla y los peores boletos al costo de los mejores.



## ¿Germán Larrea pasará el filtro AMLO?

**Germán Larrea** ya se vio siendo el principal accionista de Banamex, un banco icónico, uno de los tres más grandes del país. En las últimas semanas, la postura de **Larrea** y su grupo podría haber superado la oferta de **Daniel Becker**, quien traía no sólo a Mifel, sino también inversionistas de la comunidad judía y fondos de inversión de la talla mundial de BlackRock.

**Larrea** y su grupo ya han estado barajando hasta quién podría ser el director de Banamex. Su grupo es poderoso. Trae inversionistas que han estado en el sector financiero, desde **Eduardo Tricio** (precisamente con Banamex) hasta **Antonio del Valle** (Bx+), pero también asesorías del nivel de **Pedro Aspe**, exsecretario de Hacienda, o de **Javier Arrigunaga**, exdirector de Banamex.

Citigroup está a punto de dejar de deshojar la margarita y decidirse. Así lo dio a conocer apenas el viernes pasado **Jane Fraser**, la CEO de Citigroup, al confirmar que el proceso de venta de Banamex tiene dos vías, la normal de adjudicación o vía Bolsa Mexicana de Valores.



### AMLO Y LARREA TRAEN HISTORIA, DE ELECCIONES HASTA CANANEA

Sólo que **Germán Larrea** todavía debe sortear el filtro más complicado, el del presidente **López Obrador**. Si bien **Larrea** está entre los *top of mind* del Presidente, no es precisamente porque hayan mantenido buenas relaciones. Desde la campaña presidencial, **López Obrador**, todavía candidato, le mandó un mensaje a Larrea diciendo que no tuviera miedo ni infligiera miedo en los 50 mil trabajadores de su Grupo México, dado que existió una carta firmada por **Larrea** para que los trabajadores meditaran bien su voto. Y **López Obrador** la tomó contra él.

Ya en el presente sexenio, los roces con el Grupo México han sido varios. Primero, el de las minas. Desde Pasta de Conchos hasta el río Sonora, tanto por las tragedias humanas como por los daños ambientales.



### EL CORAJE Y EL TRAMO 5, OTRO ROCE

Tan sólo el 10 de noviembre de 2022 el Presidente daba a conocer que había hecho un coraje enorme por una concesión de agua a Cananea, de Grupo México (“Ayer hice un coraje de buen tamaño”). Los roces con Grupo México no pararon ahí. Del tema de las campañas a Cananea, acusaciones ambientales en el río Sonora y pasaron al Tren Maya, la obra insignia del Presidente.

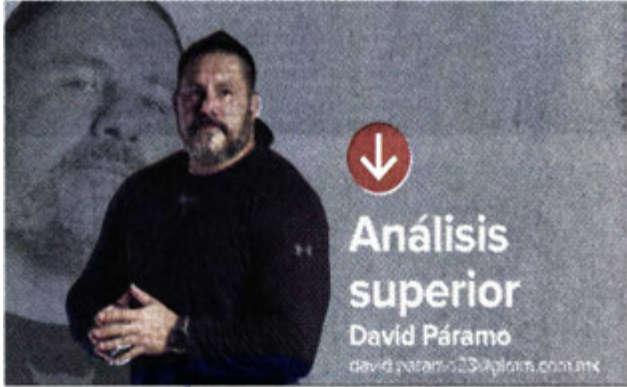
El tramo 5 del Tren Maya Grupo México lo estaba construyendo junto con Acciona. Ellos habían exigido en tribunales, mediante dos demandas, el pago de una indemnización por concluir anticipadamente su participación en el tramo 5. Fue cuando el presidente **López Obrador** explotó: “Le habíamos pedido a los ingenieros militares que definieran cuánto se les debía pagar por lo que hicieron”, pero **Larrea** se había ido a tribunales. A finales de noviembre de 2022, Grupo México, al ver todo lo que había escalado el tema, optó por atender el llamado presidencial y aceptar el monto de los ingenieros militares.



### ATRÁS, ¿BECKER?, SLIM, HANK

Ahora, **Germán Larrea** estaría a punto de llevarse Banamex, en un proceso de venta de Citigroup, pero donde el presidente **López Obrador** ha exigido que se paguen impuestos (incluso si es venta vía bolsa), que el control se lo quede un grupo de inversionistas mexicanos (**Larrea** lo cumpliría), que el Fomento Cultural Banamex se quede en México. Sin embargo, todavía no sabemos si el grupo de inversionistas mexicanos es precisamente en el que estaba pensando **López Obrador**, máxime cuando en el camino se quedaron desde su amiga (española) **Ana Botín**, su amigo **Carlos Slim** o inversionistas allegados, como **Daniel Becker** y, desde luego, **Carlos Hank González**. A **Germán Larrea** le falta sortear el filtro más difícil, el presidencial. Quizá por eso **Jane Fraser** insiste en que posiblemente lo coloquen en bolsa con una oferta pública inicial.





## Casio y Rolex

Hay la impresión que el Presidente cambió un Rolex por un Casio cuando no ratificó a **Gerardo Esquivel** como subgobernador de Banco de México y postuló a **Omar Mejía**. El saliente es uno de los grandes economistas del país quien, por cierto, ya recuperó prácticamente todas sus ocupaciones previas a su cargo en el instituto central.

**Mejía Castelazo** llegó a su reunión con los legisladores con la *bendición* por parte del jefe del Ejecutivo, quien dijo en la conferencia de prensa matutina "yo apoyo desde luego esa candidatura, se trata de un profesional, un técnico, un financiero del propio Banco de México. Por eso lo apoyamos, pero siempre hay oposición y esto también es normal, pero estamos apoyando a ese candidato como subgobernador".

No hay, como pudiera imaginar alguien, una oposición política a su nombramiento. Hay dudas de algunos quienes consideran que no cumple plenamente el perfil o que, por lo menos, se trataría de un nombramiento de menor calidad de los que se han hecho para el banco central durante esta administración... Sin duda, una sorpresa.

Se dijeron, por ejemplo, mentiras sobre su edad o su formación académica, las cuales atizó al decir que está esperando el título de su posgrado. Sin embargo, el cuestionamiento más fuerte podría provenir de los puestos que ha desempeñado, pero que algunos ven como su principal fortaleza.

Hacienda fue la encargada por el propio Presidente de buscar a quien supliera a **Esquivel**. Es conocido que **Rogelio Ramírez de la O** tuvo que soportar muchas declinaciones y hacer consideraciones sobre lo que mejor hubiera funcionado para este cargo. Ante esta situación se optó por un perfil al que le vieron como principales atributos la cercanía con la gobernadora de Banco de México, **Victoria Rodríguez**, quien fuera su subalterno en el gobierno de la CDMX y su asesor en la junta de gobierno de Banco de México.

### REMATE DEFECCIÓN

Existen versiones cada vez más fuertes en el sentido de que el grupo representado por **Daniel Becker** no sigue más en la contienda por adquirir el negocio de menudeo de Citibanamex y algunos han dado por un hecho que el grupo encabezado por **Germán Larrea** será quien termine ganando un proceso con mal farlo. Hay quienes sostienen que la presencia continua del Presidente en este proceso es lo que

ha dificultado la operación, ciertamente ha impuesto retos elevados que han desilusionado a muchos de los que están interesados. Sin embargo, quienes están en la punta de la ola del negocio bancario consideran que los precios en los cuales el negocio de menudeo de Citibanamex podría ser rentable son infinitamente menores a los que se han conocido públicamente. Se trata de un sector competido en el que ni el monstruoso BBVA México, encabezado por **Eduardo Osuna**, puede relajarse tantito no únicamente en cuanto a participación de mercado, sino a la rentabilidad de cada uno de los circuitos de operación bancaria. Hace mucho tiempo que las marcas de los bancos dejaron de ser una garantía de éxito, por más que los usuarios suelen tener relaciones muy largas con sus instituciones de crédito. Hoy el cliente se ha vuelto mucho más sofisticado gracias a la competencia. Dar por un hecho que el grupo de **Larrea** ya ganó el proceso es por lo menos anticipado desde el punto de vista del PAS.

Citi dijo en su conferencia de resultados de 2022 que iban avanzando bien en un proceso dual, pero que no podrían anticipar cuándo cerrarían el proceso. Intencionalmente **Mark Mason**, director de finanzas de Citi, dejó totalmente abierta la puerta. En la especulación, hubiera dejado claro que estaban sustancialmente más cerca del cierre. Es muy posible que **Larrea** termine siendo el comprador, pero es mucho mejor esperar, puesto que todavía faltan muchas definiciones por lo que la posibilidad que se realice la transacción a través de una oferta pública no debe ser descartada del todo.

El *maldito* proceso de venta aún no llega a un cierre y, por lo tanto, la recomendación del PAS es que siga pendiente: *no ha cantado la gorda*. Pero, si se toma el movimiento de las acciones de Grupo México, podrían interpretarse como indicios; sin embargo, es necesario esperar a los hechos.

### REMATE LINEAL

**Jonathan Heath**, a quien le encanta ser *el ajonjolí de todos los moles*, ya dictó cuál será la política de tasas de interés durante la primera mitad del año. Señaló que habrá un nuevo aumento y que luego se quedará elevada durante seis meses. Mucho más allá que no viola la ley, puesto que aún no empieza el periodo de silencio de cara a la próxima decisión de política monetaria, sí mete ruido que uno de los miembros del órgano colegiado ande marcando línea.



**1.** El sector empresarial salió del país. Y es que el presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco Cervantes**, está de gira por el viejo continente, encabezando una misión empresarial de alto nivel en España. El líder de la máxima cúpula privada está acompañado de **José Abugaber**, presidente de la Concamin, y de **Francisco González**, de la Industria Nacional de Autopartes, así como representantes de Concanaco, Coparmex y el Comce. El objetivo de esta gira de trabajo es seguir fortaleciendo la relación entre ambas naciones, y poner sobre la mesa acciones para tener sociedades más unidas y prósperas, siempre mediante el diálogo y el bienestar.

**2.** Nescafé, perteneciente a Nestlé, que en México encabeza **Fausto Costa**, está celebrando 75 años de historia. Los festejos arrancaron esta semana, con el Blue Monday o el lunes más triste del año. A propósito de la fecha, la marca decidió hacer una activación e invitar a los consumidores a tomar una taza de café. Esta bebida soluble nació en 1938, cuando **Max Morgenthaler** tuvo la misión de crear un café que estuviera listo sólo con añadir agua. México ha sido estratégico para

Nescafé, pues en Toluca opera la planta de café instantáneo más grande del planeta. Asimismo, la marca ha buscado diversificarse, pues dice que aún hay oportunidades en los hogares mexicanos.

**3.** Monific, cuyo CEO es **Ted Senado**, recibió la autorización para operar como una Institución de Financiamiento Colectivo bajo la Ley Fintech que otorga el Comité Interinstitucional en el que participan Hacienda y el Banco de México. Se trata de una plataforma de crowdfunding inmobiliaria turística fundada en México y que, con esta aprobación, demuestra que cumple con numerosas obligaciones legales y disposiciones en materia de transparencia, sanas prácticas, seguridad de la información, continuidad operativa y prevención de lavado de dinero, entre otras. Monific tiene el reto de consolidar su operación ahora como una entidad financiera regulada.

**4.** **Carmen y Luis Riu**, dueños de la cadena RIU Hotels & Resorts, estuvieron en México para cerrar el año de celebraciones con motivo del 25 aniversario de operaciones en el país. La empresa rea-

lizó un gran evento en su hotel Riu Plaza Guadalajara, al que asistieron 300 personas, incluidos socios comerciales, proveedores, sindicatos y el propio titular de la Secretaría de Turismo, **Miguel Torruco**. Ahí, **Carmen Riu** aprovechó para hablar de la confianza que la empresa tiene en México, país en el que han invertido más de 100 millones de dólares anuales, y que representa el principal destino en todos los términos. El país es el principal destino internacional para la empresa.

**5.** Con el objetivo de reducir las brechas de desigualdad digital en México, y garantizar el derecho de acceso de todos los mexicanos a las tecnologías de la información y comunicación, la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), al mando de **Jorge Nuño**, publicó el Programa de Cobertura Social 2022-2023 y el Programa de Conectividad en Sitios Públicos 2023. La dependencia dio a conocer que, congruente con los objetivos, el PCS 2022-2023 ubicó 63 mil 668 localidades sin cobertura de servicio de internet y que, dentro de éstas, identificó cinco mil 900 como localidades de atención prioritaria de cobertura social. Ahí se iniciará.



## Aeromar: ¿rescatada por el gobierno?

- Telmex logró un acuerdo sobre las condiciones de jubilación que no pone en riesgo la rentabilidad de la empresa a largo plazo.

Se esperaba que ayer Aeromar suspendiera sus operaciones después de la reunión con las autoridades, ya no sólo del AICM, que el viernes resguardó dos hangares para cobrar adeudos por 500 mdp, sino también con funcionarios de la SHCP, la STPS, SICT y Marina.

Como lo ha hecho en más de siete ocasiones, los representantes de la empresa se presentaron con promesas de futuras capitalizaciones y de cumplimiento de adeudos, pero sin ningún compromiso de pago viable.

La deuda de Aeromar supera los 200 mdd, con adeudos no sólo con el AICM, sino con todos los aeropuertos en los que opera, con el SAT, con SENEAM por servicios aéreos, con proveedores, con bancos y con los trabajadores –tanto pilotos como sobrecargos y personal de tierra– que tienen emplazada a huelga a la empresa para mañana miércoles.

Aunque la empresa está *de facto* en quiebra, la decisión ayer no fue económica, sino política, ya que seguirá operando –incrementando diario su deuda– mientras se analiza la propuesta de la empresa y se negocia con los trabajadores, principalmente con la Asociación de Pilotos que encabeza **Humberto Gual** y que, junto con sobrecargos y perso-

nal de tierra, tienen emplazada a Aeromar a huelga para mañana miércoles.

Si estallara la huelga se complicaría la reestructura de los pasivos, pero se pretende continuar con las negociaciones y una de las opciones es tal y como se hizo con Altan Redés, que el gobierno capitalice sus adeudos en Aeromar para tomar el control y sea la base de la nueva aerolínea que operará Sedena y que utilizaría la marca de Mexicana, la planta laboral de Aeromar, sus hangares, slots, contratos de arrendamiento de aviones y sus pocos activos.

**Aunque  
Aeromar está  
de facto  
en quiebra,  
la decisión fue  
que seguirá  
operando.**



#### **TELMEX, CEDIÓ EL SINDICATO**

No fue fácil, pero finalmente cedió el Sindicato de Teléfonos de México, que encabeza desde 1976 **Francisco Hernández Juárez**, y se logró un acuerdo sobre las condiciones de jubilación que no pone en riesgo la rentabilidad de la empresa a largo plazo.

Aunque el sindicato amenazó con huelgas, finalmente entró en razón y los trabajadores de nuevo ingreso se jubilarán con un tope máximo del 60% de su último sueldo integrado con diversas prestaciones. Los trabajadores actuales se jubilan con 80% de este salario y lo que pretendía el Sindicato era mantener las mismas condiciones para los trabajadores de nuevo ingreso.

Además, sólo se podrán jubilar a los 65 años de edad y 35 de servicio, a diferencia de los trabajadores actuales que a los 35 años de antigüedad se pueden jubilar sin importar su edad. Sólo se podrán jubilar quienes tengan más de 60 años y 37 años de antigüedad.

Otro punto importante del acuerdo es que tanto los trabajadores activos como los pasivos podrán invertir parte de su pasivo en acciones de Telmex y la empresa explica que es la razón por la que se unificarán las series accionarias actuales en una sola, que tendrá los mismos derechos.

#### **COFEPRIS, VERIFICACIÓN A NIVEL NACIONAL**

La Cofepris no parece preocupada en lo más mínimo por la ola de amparos que se tramitan ya en contra del nuevo reglamento que impide fumar, incluso en terrazas al aire libre de restaurantes, plazas comerciales, albercas de hoteles y bares. Cofepris alerta que habrá a nivel nacional visitas para verificar el cumplimiento del reglamento y reitera que las sanciones pueden incluir el cierre de establecimiento.



## Una cerveza por los niños

Cuando dejaron de aplaudirle, ella expresó: “La gente piensa que ya no hay nada que pueda hacer”.

Maya Lin habló ayer al mundo y dijo que sí hay manera. Ella tiene un sitio web: ¿Qué falta? o bien, <https://www.whatismissing.org/>, así se llama la iniciativa ambiental de esta artista.

El problema no es cuántos somos, advirtió, y propuso un ejemplo. Si todos viviéramos apretados en el mismo barrio, como vive la gente en Manhattan (o en la alcaldía de Cuauhtémoc), ocuparíamos un espacio equivalente al estado de Nuevo México.

Eso es como juntar los territorios de Sonora y Chihuahua; ahí cabrían 8 mil millones de personas que hoy habitan el planeta. Todos los demás continentes podrían estar deshabitados.

No es lo que consumimos, el verdadero problema parece ser cómo usamos los recursos que

tenemos. “Estamos devorando el planeta”, advirtió.

Ya nos comimos casi todo el pescado que vivía naturalmente en el mar, China ya acabó prácticamente con sus recursos acuíferos silvestres o naturales; México no está muy lejos de eso.

La mala administración es la que nos metió en líos, a decir de lo que comentó Maya Lin durante el primer día de actividades de la Reunión Anual del Foro Económico Mundial (WEF, en inglés).

Esta institución advierte que es necesario invertir 1.5 billones de dólares al año (trillions) para resarcir el daño ocasionado por las generaciones pasadas y la presente.

¿Es mucho dinero? La también activista reta a pensar: es lo mismo que gastamos todos en alcohol, cada año. En términos simples: dejar un mundo mejor a los niños implica pagar el equivalente a otra cerveza, para ese propósito.

¿Toman vino o whisky? Misma cosa, como pagar otro trago. Es solo para medir el tamaño del esfuerzo necesario.

Midan sus fuerzas ¿cuánto gastan en fiesta cada mes? ¿Donarían un monto similar para la intención descrita? Obviamente es una analogía para poner a prueba a las organizaciones más poderosas.

¿Invertir 1.5 billones en qué? En crear pesquerías sostenibles, restaurar bosques, reverdecer ciudades... son soluciones expuestas en <https://www.whatismissing.org/>.

¿Quién le escucha? A la convocatoria de Davos acudieron este año personajes como Wael Sawan, de Shell; Andy Jassy, de Amazon; Jane Fraser, de Citigroup; Stéphane Bancel, de Moderna—la fabricante de vacunas— y mexicanos como el gobernador de Nuevo León, Samuel García.

En los hechos, las cosas pare-

cen moverse lentamente en el sentido adecuado.

He comentado aquí que todo Wall Street está a la espera de unas reglas que surgirán del gobierno de Estados Unidos, a través del árbitro de las bolsas: la Securities and Exchange Commission (SEC).

Son normas para que las empresas midan sus emisiones, las de sus oficinas, fábricas y sus flotillas; también para que revelen cuánto emiten por la vía de su consumo de electricidad, dependiendo de su proveedor. Medir es el primer paso para reducir.

Eso rebotará en México: Ford, GM, Google y todas las compañías que tienen oficinas en el país y cotizan en el mercado estadounidense pronto estarán obligadas a revelar esos detalles.

Incluso va más lejos la SEC.

Quiere que las empresas reporten cuánto contaminan todos sus proveedores y sus clientes al usar sus productos, una medida a la que ya mostró oposición BlackRock, uno de los mayores fondos de inversión del mundo.

En lo que las personas más poderosas del país vecino y del mundo reviraban y trataban de influir en ese reglamento, llegaron por otro lado el Departamento de Defensa (DoD) junto con la Administración General de Servicios (GSA) y las Agencias Aeronáuticas y Espaciales (la NASA) del gobierno del país vecino.

En noviembre, todas juntas emitieron por su cuenta otra propuesta de reglas para sus proveedores, con una intención similar:

“Proponen enmendar la Regulación Federal de Adquisiciones

(FAR) para implementar un requisito que garantice que ciertos contratistas federales divulguen sus emisiones de gases de efecto invernadero y el riesgo financiero relacionado con el clima y establezcan objetivos basados en la ciencia para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero”, reza la iniciativa de estas agencias gubernamentales.

Pensar en que eso está lejos es un error de cálculo. En febrero deben estar listas y esas normas derramarán a proveedores de piezas de acero y los que venden las láminas mismas, por ejemplo. Cuenten además los que venden vehículos que bien podrían ser armados en México.

“La gente piensa que ya no hay nada que pueda hacer”. Maya Lin y otros parecen ya estar haciendo algo.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## Amplifica Capital levanta 11 mdd para impulsar tecnológicas de mujeres

Este martes 17 de enero Amplifica Capital, primera firma de capital de riesgo en México enfocada en la mujer, fundada y liderada por **Anna Raptis**, anunciará el cierre de su primer fondo por 11 millones de dólares, capital que se destinarán a impulsar empresas tecnológicas lideradas por mujeres en el país y en América Latina.

Para quienes no lo conocen, en este fondo participan el Fondo de Fondos Mexico Ventures, Grupo Herdez; María Ariza, la CEO de BIVA; Melanie Devlyn, CEO de Devlyn Holdings; Daniel Undurraga y Oskar Hjertsonsson, fundadores de Cornershop, además de Loreanne García, cofundadora de Kavak.

Es importante señalar que Amplifica superó su meta de levantar un capital de 10 millones de dólares debido al alto interés en este fondo pionero, que cuenta hoy con cerca de 100 inversionistas.

En la actualidad, Amplifica Capital es el primer *venture capital* enfocado en la mujer en México y el único fondo en la región que cuenta con un 60 por ciento de

inversionistas mujeres.

El fondo ha invertido en una decena de empresas de diferentes industrias incluyendo Agtech, Fintech, Movilidad y Salud, dentro de las que destacan Kolors, Verqor, Clupp y Chektahora.

Entre sus objetivos se encuentra ser el primer punto de impulso en el que piensen las emprendedoras que salen a buscar capital. Su ambiciosa meta es realizar entre 10 y 15 inversiones en los próximos dos años. Este fondo invierte en la etapa temprana (presemilla y semilla) en *startups* de gran potencial de rendimiento lideradas por mujeres, que usen tecnología para resolver los principales retos de la región.

Usa el capital para generar rendimiento financiero e impulsar la igualdad de género, al tiempo que busca apoyar en la generación de empleos justos y dignos, así como en el desarrollo económico de la región para aportar a un impacto social positivo.

La intención de Amplifica es demostrar que los equipos diversos rinden mejores resultados, aumentando la participación de la mujer en el capital de riesgo y trabajando en colaboración con aliados, inversionistas y empre-

dedores, tanto hombres como mujeres, que reconocen la importancia de construir un ecosistema más incluyente.

## Aniversario acreditador

La Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que lleva **Mario Gorena**, arrancó con los festejos de su 24 aniversario. A la fecha EMA ha otorgado más de 7 mil 400 acreditaciones en diversos rubros. Feliz cumpleaños a la EMA.

## Agrupan a ángeles inversionistas

Hoy se anunciará la consolidación y puesta en marcha de la Asociación de Inversionistas Ángeles de Latinoamérica y el Caribe (Latin America and Caribbean Trade Association for Business Angels o LACBAN por sus siglas en inglés), que estará presidida por **Marcus Dantus**, reconocido ángel inversionista en México, y quien fungirá como el presidente de esta asociación, apoyado por Baybars Altuntas, presidente ejecutivo del WBAF, Foro Mundial de Ángeles Inversionistas. Esta asociación tendrá su sede en México y será la voz global de los mercados

de capitales y con proyectos en etapa inicial de la región.

LACBAN es el resultado de un acuerdo firmado en 2020 entre WBAF, socio afiliado del G20, y el entonces ministro de Relaciones Exteriores para unir a todos los inversionistas ángeles de la región bajo una sola identidad, mejorar las prácticas y la calidad de proyectos en los que se invierte.

La asociación recolectará datos sobre el comportamiento de las inversiones de estos ángeles en sus respectivas regiones para entender mejor la cantidad y el desempeño de las inversiones en América Latina.

### ***El Consejo de Empresas Globales en 2023***

El Consejo de Empresas Globales (CEG), al mando de **Alberto de la Fuente**, vio con optimismo el encuentro entre los líderes de América del Norte, ya que va de la mano con sus proyectos de este año, en la dirección de inversiones y desarrollo sustentable en la región. Para el organismo es una ventana de oportunidad para fortalecer las cadenas de suministro y poten-

cializar la innovación, inclusión, medioambiente y sobre todo el respeto al marco legal y democracia, elementos que forman parte de la agenda del CEG, que agrupa a las 60 empresas internacionales con mayor presencia en el país y que tiene en el comité ejecutivo a los directores y presidentes de Visa, Pepsico, ATT, General Motors, Honeywell, Manpower y Nestlé.





## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se dará a conocer el saldo de las reservas internacionales; en EU destaca el índice Empire State, además del segundo día del Foro Económico Mundial en Davos.

**MÉXICO:** El Banco de México revelará el saldo de las reservas internacionales al cierre del 13 de enero.

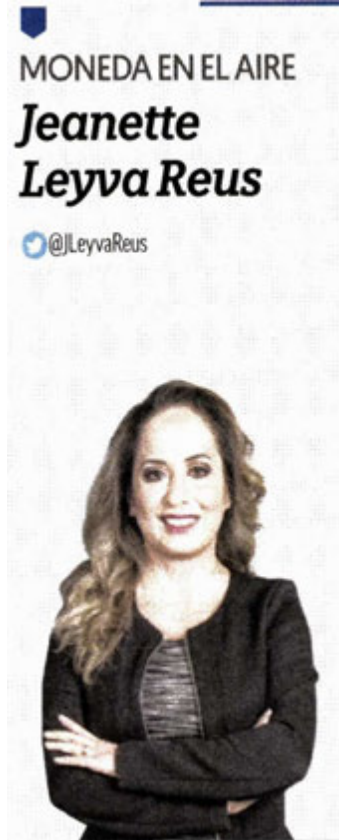
Más tarde, dará a conocer los resultados de la subasta de valores gubernamentales.

**ESTADOS UNIDOS:** La Fed de Nueva York publicará su índice manufacturero Empire State actualizado a enero; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría alcanzado un nivel de -8.70 unidades.

Por su parte, la OPEP dará a conocer su reporte del mercado a diciembre de 2022.

**CANADÁ:** La agencia Estadísticas de Canadá informará el dato de inflación al consumidor al último mes de 2022; de acuerdo con el consenso de los analistas habría registrado un alza de 6.3 por ciento anual.

— *Eleazar Rodríguez*



## Se buscan asesores financieros

El potencial es muy amplio y está más que visto que hay una gran escasez de asesores financieros que puedan dar recomendaciones más precisas a los interesados en dar el siguiente paso de invertir sus ahorros, pero también es un área de oportunidad para que se generen nuevas fuentes de trabajo.

Si bien se estima que el 21 por ciento de la población mexicana ahorra de manera informal, solo un 2 por ciento realiza inversiones o depósitos a plazo, lo cual habla por un lado de la falta de educación financiera, pero también de la escasez de personas calificadas para dar este tipo de asesoría de manera masiva; piensen un poco en el asesor de seguros, que conoce diversos productos y ofrece el que más se adapta a la necesidad de la per-

sona y estilo de vida.

Con base en esa idea, y además es algo que opera con éxito en otros países, hay que seguir de cerca el trabajo de Alicia Arias de GBM quien lleva el área de *Advisors* ya que podría cambiar la forma en cómo se ve el asesor financiero tradicional. La idea es precisamente darle las herramientas a los interesados no solo a vender los productos que tienen en la casa de bolsa, sino en dar la asesoría personalizada que muchos buscan y que por el monto de recursos a invertir no son vistos por las áreas de los bancos o las grandes casas de bolsas, y es ahí donde la oportunidad está latente en todas las áreas, para la persona que quiere invertir y no sabe cómo y su monto es menor al millón de pesos; para aquellos especialis-

tas en el sector financiero, que ya están jubilados o bien, (que ha funcionado como asesores de ventas de seguros o ahorros a largo plazo) puedan integrar el servicio, obviamente esta figura requiere el aval de las autoridades financieras, y es ahí en donde la capacitación es clave.

Este es un tema del que hay mucho que hablar, por lo pronto, esta es una pequeña reflexión y ya platicaremos de los cambios que se tienen que dar y las ventajas de que haya más asesores financieros certificados en el país.

Y en el otro lado de la moneda, ¿será que por fin la Amafore y la Asociación de Bancos de México (ABM) se pongan a la vanguardia en temas de género? Así es en plenos tiempos en que en la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) se rompió el

'techo de cristal' y se tiene a la primera mujer presidenta con Norma Lucía Piña y en el Banco de México ya se cumplió el primer año de mandato de la gobernadora Victoria Ceja, y si bien ya se dio el primer paso en el sector financiero hace un par de años en la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) con la presidencia de Sofía Belmar, en esos dos sectores parecen que siguen las resistencias.

Por un lado, en la Amafore se encuentran en proceso de entrevistas y búsquedas del mejor perfil, y aunque precisamente han externado en 'corto' el interés de tener la primera mujer presidenta, tarea que podría ser más sencilla ya que no se requiere a un director de las 10 Afores (que todos son hombres), se busca el perfil "idóneo para el

cargo”; encontrar a una mujer que conozca a la industria y sea capaz, no debe ser complicado, pero el chiste es que aún no se define nada. Ojalá que la cancha sea pareja y más allá del género el próximo presidente de la industria igual sea alguien que se

jubilará por el régimen actual, para que transmita como lo hizo el anterior presidente el grado de urgencia de que todos sin excepción conozcamos nuestra Afore.

Y en el caso de la ABM, quizás tener la primera mujer presidenta Ejecutiva, que no requiere

votación sino técnicamente sea designada por el presidente entrante y su nuevo comité es mucho más fácil, ya que el cargo fue diseñado para apoyar al presidente en turno, y ahí hay una amplia gama de directoras de diversas áreas y de primer nivel

que pueden llevar el cargo; a la fecha han sido desde directores de área hasta economistas en jefe, ojalá se atrevan a dar el paso y rompan ese techo. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## El superpeso

La semana pasada el tipo de cambio peso-dólar regresó a niveles que no se observaban desde antes de la pandemia de Covid-19, por debajo de los 19 pesos por dólar. Existen varias razones por las cuales el peso mexicano observa semejante comportamiento. Dedicaré lo que resta de este espacio para comentar cuáles son los factores que considero que están propiciando este comportamiento, así como lo que pienso que puede ocurrir hacia adelante. El tipo de cambio es un precio. Probablemente el precio más importante

para una economía porque define la cotización de una moneda frente a otra. Desde el acuerdo de Bretton-Woods en 1944, la divisa de referencia contra la cual se cotizan las monedas es el dólar de los Estados Unidos. Inclusive, mucha gente en mercados emergentes ve al tipo de cambio como “el precio del dólar”. De cierta manera así es. Sin embargo, no es tan simple.

El tipo de cambio es el valor de una moneda frente a otra, en este caso frente al dólar. En este par de divisas (peso y dólar) hay factores que afectan a una, a otra o a las dos. Por ejemplo, si se observa

una ‘baja’ del tipo de cambio peso-dólar. Es decir, se mueve de 19 a 18 pesos por dólar por una buena noticia en México, relativa a otros países que compiten con

México, en su mayoría emergentes (e.g. Brasil, Colombia, Sudáfrica, Turquía), entonces se considera que el peso mexicano se apreció o se fortaleció con respecto al dólar. Por su parte, si el tipo de cambio peso-dólar disminuye de la misma manera, de 19 a 18 pesos por dólar por una disminución de las tasas de interés en los Estados Unidos, entonces se dice que el dólar se depreció o

perdió terreno. En este ejemplo, probablemente el dólar se haya depreciado con respecto a varias divisas, no solo con respecto al peso mexicano, pero si nos encontramos enfocados en el peso mexicano, entonces se dice que el dólar se depreció frente al peso mexicano. Normalmente existen varios factores que afectan a una o a otra divisa, de diferente forma y no necesariamente en el mismo momento en el tiempo.

Así, considero que hay siete factores que están provocando que el tipo de cambio peso-dólar se encuentre 'bajando'. En mi opinión, hay seis factores que han propiciado el fortalecimiento del peso mexicano y un factor que ha debilitado al dólar de los Estados Unidos. Asimismo, de los seis factores que han fortalecido al peso, cuatro son internos y dos son de origen externo. Así, los factores de origen interno que han fortalecido al peso son: (1) Banco de México, en particular sus acciones decisivas y oportunas en cuanto a su política monetaria. El incremento de la tasa de interés de referencia de 6.5 puntos porcentuales que han llevado a cabo desde junio de 2021 ha sido clave para observar el fortalecimiento del peso; (2) déficit de cuenta corriente relativamente pequeño (México: 1.6 por ciento del PIB en 3T22; Colombia: 6.4 por ciento; Chile: 8.5 por ciento, en el mismo periodo de tiempo) y bien financiado; (3) estado de las finanzas públicas, relativo a otras economías, sobre

todo debido a que el Gobierno mexicano prácticamente no instrumentó un paquete de apoyo fiscal para atajar la pandemia de Covid-19, cuando más del 90 por ciento de los países sí lo hizo. Asimismo, el Presidente no ha amenazado con quitar el mecanismo que ancla legalmente las finanzas públicas, como está ocurriendo en Brasil; (4) estabilidad social, también relativa a otros países emergentes. México no se encuentra reescribiendo su constitución, como es el caso de Chile, por ejemplo y tampoco se encuentra plagado de protestas violentas en contra el gobierno, como ocurre en Perú.

A su vez, los factores de origen externo que considero que han propiciado una apreciación del peso son: (5) Reducción del universo de inversión financiera. Es decir, los inversionistas globales ya no pueden invertir en Rusia debido a las sanciones impuestas por la invasión del presidente ruso Putin a Ucrania. Asimismo, una gran cantidad de fondos de inversión se están desinvirtiendo de China, debido al escalamiento de las tensiones geopolíticas con el oeste e invertir en Turquía se ha vuelto muy complicado por el debilitamiento institucional que ha llevado a cabo el presidente Erdogan, particularmente del banco central. Esas inversiones se han canalizado a otros mercados emergentes, claramente incluyendo a México; y (6) relocalización. Esta tendencia global conocida como *near-*,

*re-*, o *friend-shoring*, en donde se ha observado una tendencia des-globalizadora de relocalizar plantas, fábricas y centros de distribución de Asia y Europa del Este a Estados Unidos y Latinoamérica, particularmente a México ("*Nearshoring*' en México, una realidad", 29 de noviembre, 2022).

Por último, el factor que ha debilitado al dólar: (7) percepción de que el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) no subirá tanto las tasas de interés en el ciclo restrictivo actual. El Fed ha incrementado la tasa de *fed funds* de un intervalo de 0.00-0.25 por ciento, a un intervalo de 4.25-4.50 por ciento desde el año pasado. Si bien el consenso de analistas y lo que se encuentra descontado en los activos financieros relacionados es que el Fed todavía aumentará la tasa alrededor de 50 puntos base más (0.50 puntos porcentuales), esto representa un incremento menor con respecto a lo que se anticipaba hace algunas semanas. Hacia delante no anticipo que el peso puede fortalecerse mucho más. Sin embargo, se percibe que podría continuar reflejando una gran fortaleza y permanecer alrededor de los 19 pesos por dólar en promedio a lo largo del año.

\* 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.



COORDENADAS

# Enrique Quintana

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

@E\_Q.



## La visión del secretario de Hacienda

No hay indicios aún de que venga una **recesión en Estados Unidos**, por lo menos durante los primeros tres trimestres de este año.

Como ocurre cada cierto número de meses, tuve la oportunidad de **conversar con el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O**, en torno a las perspectivas económicas del país.

Uno de los aspectos fundamentales para definir el futuro de la economía mexicana es el **desempeño de la de Estados Unidos**, en donde los expertos debaten acerca de la posibilidad de que venga una **recesión** próximamente.

La percepción que tiene es que ésta no se ve cercana.

13 de enero de 2023

### Una de las razones fundamentales es la **dinámica del mercado laboral**.

La mayoría de las empresas sigue contratando – pese a algunos recortes que han sido muy mediáticos– y la tasa de desempleo sigue muy baja.

Pero, además de ese factor que es ampliamente citado, otro de los indicadores que hacen pensar en que no viene próximamente una recesión es **el comportamiento de los bonos** del Tesoro.

Por ejemplo, uno de los administradores de fondos más grandes de Estados Unidos, Pimco, señala que su escenario base es una “modesta recesión” y una tendencia a la moderación del proceso inflacionario, lo que hará atractiva la inversión en bonos.

La perspectiva del secretario de Hacienda, se ve reflejada en **el comportamiento de los mercados accionarios** durante las primeras dos semanas del 2023.

Por ejemplo, el índice Nasdaq ya subió en 6.7 por ciento; el S&P 500 en 4.6 por ciento y el Dow Jones en 3.5 por ciento, mostrando el optimismo que existe.

Y, aunque se ha moderado el crecimiento de las **exportaciones manufactureras** mexicanas, los datos más recientes indican que **siguen con impulso**.

En noviembre, el crecimiento de las exportaciones no petroleras a EU fue de casi 10 por ciento que, si bien es una tasa inferior a la del 19 por ciento de octubre, sigue muy elevada.

Una de las preguntas obligadas para el secretario fue el tema del posible efecto negativo que pueda tener **un peso tan fuerte** en la competitividad de las exportaciones mexicanas.

La respuesta apuntó a los balances de las cuentas externas, que se mantienen en niveles muy razonables.

Por ejemplo, **el déficit comercial de noviembre fue de solo 96 millones de dólares**.

Aun considerando la cifra de 27 mil 405 millones de dólares de saldo negativo en los primeros 11 meses, es una cifra modesta considerando un volumen de co-

mercio exterior que se acercó al billón 100 mil millones de dólares en ese lapso.

Una preocupación adicional de diversos analistas tiene que ver con **la deuda de Pemex**.

El señalamiento del titular de las finanzas nacionales es que la petrolera del Estado ha estado **en capacidad de cubrir un porcentaje cada vez más alto de sus amortizaciones**, pero no descartó que pueda requerir aún apoyo de Hacienda en casos específicos, pero ya no de manera generalizada.

Aunque no cae directamente en su terreno, el tema de las diferencias entre México y sus socios del **TMEC** en materia energética también se presentó en la conversación.

**Su perspectiva es favorable**, a partir de que el presidente López Obrador aceptó recibir a empresas canadienses que no se han sentido satisfechas con las respuestas ofrecidas por autoridades del sector energía.

Y, en el caso de Estados Unidos, también subrayó **el buen ánimo del gobierno de Biden** tras su visita a México, particularmente por el buen trabajo negociador que ha estado haciendo la secretaria de Economía.

Pero, incluso, no expresó temor por el impacto que pudiera tener el establecimiento de un panel, ya que es parte de los mecanismos de solución de controversias definido en el propio TMEC. No es una situación de ruptura sino la aplicación de un instrumento previsto en el acuerdo.

Finalmente, el secretario expresó que **no puede descartarse la posibilidad de que haya nuevos choques externos** como los que se han tenido en los últimos dos años, que van desde la pandemia hasta la invasión rusa a Ucrania, por lo que hay atención cuidadosa y medidas preventivas.

En suma, percibí a un secretario de Hacienda que está optimista a pesar de que nos encontremos en un entorno internacional complejo.

Esperemos que los hechos confirmen su percepción.



# Estancamiento secular, no estanflación secular

- La pandemia de Covid-19 y la invasión rusa de Ucrania han dejado a la mayor parte del mundo vulnerables por los efectos de la estanflación. Pero mientras las autoridades monetarias se esfuerzan por mantener ancladas las expectativas de inflación, hay pocas razones para pensar que tales condiciones se convertirán en la nueva normalidad.

**N**UEVA YORK – Uno podría argumentar que el estancamiento secular (crecimiento más lento sostenido) amenaza a la mayoría de las economías avanzadas, a China y a muchos mercados emergentes y economías en desarrollo que dependen del comercio y de la inversión extranjera. Los defensores de este punto de vista apuntan al envejecimiento de las poblaciones, a la desglobalización, al cambio climático y la pérdida de biodiversidad, a la creciente desigualdad y al exceso de deuda, mientras que los optimistas, en cambio, pregonan el potencial de los países más jóvenes y dinámicos, y de las tecnologías que impulsan la productividad como la inteligencia artificial, la robótica y la bioingeniería.

Sin embargo, aun si el estancamiento secular es nuestro destino, no es probable que adopte la forma de estanflación secular, o lo que Nouriel Roubini llama la "Gran Estanflación" (una combinación de estancamiento secular y de estanflación persistente y de largo

plazo). La estanflación se refiere a una inflación materialmente por encima de la meta, con el desempleo más alto que su nivel natural y la producción por debajo de su potencial. Pero el escenario más factible para la mayoría de las economías avanzadas y para China es muchas décadas de estancamiento secular con tasas de inflación generalmente bajas, interrumpidas por episodios ocasionales de un año o dos de estanflación transitoria.

Existen dos tipos diferentes de estancamiento que pueden producirse de manera simultánea. El primero ocurre cuando un impacto de oferta agregada negativo impulsa la inflación a la vez que reduce la producción y hace subir la tasa de desempleo, como sucedió recientemente con el alza de los precios de las materias primas globales impulsada por la invasión rusa a Ucrania y con la alteración de las cadenas de suministro provocada por la pandemia. Si el shock de oferta es temporal, o si la demanda agregada se ajusta a la baja a un nivel permanentemente inferior de la oferta agregada (con cierta ayuda

de una política monetaria más ajustada), la inflación por encima de la meta será transitoria siempre que las expectativas de inflación no se desdenden.

El segundo tipo de estancamiento se produce cuando la inflación es demasiado alta por algún motivo (un impacto de oferta negativo o un impacto positivo de la demanda agregada) y el banco central, para bajarla, utiliza una política monetaria restrictiva (aumentos de la tasa de interés, ajuste cuantitativo (QT por su sigla en inglés), orientación de los movimientos futuros). Se sabe que los cambios de la política monetaria afectan la inflación subyacente con rezagos prolongados, variables e inciertos, mientras que el PIB real (ajustado por inflación) y el desempleo tienden a responder de manera más rápida.

En consecuencia, el economista jefe del Banco Central Europeo, Prilip Lane, estima que el efecto de la política monetaria restrictiva en la inflación en la eurozona alcanzará un pico después de cinco trimestres, mientras que un



metaanálisis de 2013 de los economistas Tomas Havranek y Marek Rusnick determinó que el rezago de transmisión entre un shock de tasas de interés y el nivel general de precios en las economías avanzadas oscila entre seis y doce trimestres. Si tenemos en cuenta los rezagos adicionales a partir de la compilación y publicación de datos macroeconómicos, el reconocimiento del problema, la implementación de cambios de políticas y demás, es razonable concluir que los episodios estancamiento tendrán una duración de 1-3 años, con respuestas de política monetaria correctamente restrictivas.

En el contexto actual, la estancamiento probablemente continúe en el corto plazo en los países desarrollados y en China. Desde el segundo trimestre de 2021, gran parte del mundo ha venido experimentando una inflación materialmente por encima de la meta (muy por encima del 2%) y, si bien la mayoría de los bancos centrales tardaron en ajustar sus políticas monetarias, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo (cinco años y más) se mantienen ancladas. La inflación por encima de la meta de hoy, por ende, debería desaparecer del sistema en un lapso de dos años desde que la política monetaria se vuelva restrictiva, con la tasa de política por encima de la tasa neutral (por lo general, del 2.5%) y el alivio cuantitativo que da lugar al QT.

Consideremos la situación actual de la eurozona. El pronóstico del BCE, dado a conocer el 15 de diciembre de 2022, ubica la inflación en el 8.4% en 2022, el 6.3% en 2023, el 3.4% en 2024 y el 2.3% en 2025. Los dos años adicionales de inflación materialmente por encima de la meta son consistentes con el hecho de que la tasa de las Operaciones Principales de Refinanciamiento sigue todavía en territorio neutral (en 2.5%) y el QT todavía no ha comenzado.

Los pronósticos del BCE para el crecimiento real del PIB son 3.4% en 2022, 0.5% en 2023, 1.9% en 2024 y 1.8% en 2025, lo que implica que se proyecta estancamiento sólo para 2023. Pero esto puede ser demasiado optimista. Es probable que se produzcan episodios estancamiento adicionales como consecuencia del conflicto. Si bien la posibilidad de que la guerra en Ucrania se vuelva nuclear no es parte de mi propia hipótesis básica, es un riesgo creciente. Si Rusia recurriera a armas nucleares tácticas, la duración y el alcance del conflicto se profundizarían y se extenderían, sobre todo al instar a que se apliquen más sanciones económicas y financieras ilimitadas. En términos macroeconómicos, representaría un impacto de oferta negativo adicional y una fuerza estancamiento que fácilmente podría persistir por uno o dos años.

De la misma manera, una invasión o bloqueo a Taiwán por parte de China tendría consecuencias económicas globales de amplio alcance. Si bien hay mucha incertidumbre en cuanto al timing, la escala, el alcance y la duración de cualquier confrontación militar entre China y Taiwán (para no mencionar el alcance de cualquier participación militar estadounidense) muchos hoy piensan que un accionar chino contra la isla es una cuestión de tiempo, no de si va a suceder o no. Las cadenas de suministro sistémicamente importantes se verían seriamente alteradas tanto por el conflicto en sí como por las sanciones económicas y financieras resultantes contra China. Taiwán provee al mundo de un alto porcentaje de los microchips más sofisticados. TSMC solamente representa casi el 50% de

la producción global de chips más pequeños que diez nanómetros.

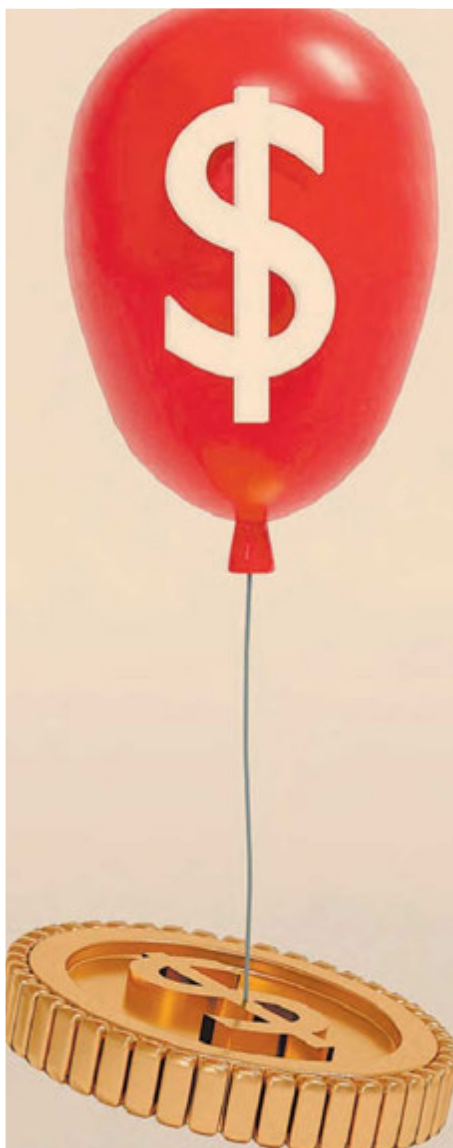
Una vez más, este tipo de impacto de oferta agregada negativo produciría un alza de la inflación en gran parte del mundo y las alteraciones al comercio probablemente causarían una recesión en China que podría derramarse a sus (ex) socios comerciales. El episodio estancamiento resultante fácilmente podría durar dos años.

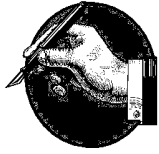
En horizontes de dos años o más, una inflación por encima de la meta se convierte en una opción política. La política monetaria puede afectar la inflación subyacente de mediano plazo al influir en la demanda agregada y al dar forma a las expectativas de inflación. Existe un límite inferior efectivo para la tasa de política cuando el banco central quiere impulsar la demanda agregada y la inflación; pero no hay una restricción vinculante similar de la tasa de interés cuando se trata de reducir la tasa de inflación.

Efectivamente, la velocidad a la que se aumentan las tasas, y en qué compras de activos se revertir, reflejará consideraciones de estabilidad financiera. Pero las autoridades monetarias en la mayoría de las economías avanzadas y en China pueden controlar la inflación promedio en el largo plazo, y tolerar la estancamiento secular no es una elección que harán.

### El autor

Ex economista jefe de Citibank y ex miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, es un asesor económico independiente.





## Ímpetu Económico

Gerardo Flores  
@GerardoFloresR

# La narrativa de la 4T sobre el tipo de cambio

La semana pasada fue notorio que desde las entrañas del gobierno federal se instrumentó una narrativa que se desplegó a través de sus voceros más visibles, tanto funcionarios federales o estatales, como simpatizantes de lo que se hace llamar la Cuarta Transformación, para colocar en la arena pública el supuesto gran mérito del presidente López Obrador reflejado en una cotización del peso mexicano frente al dólar de los Estados Unidos que el miércoles pasado rompió la barrera de los 19 pesos por primera vez en prácticamente tres años.

La pretendida narrativa destaca por el hecho de que el propio presidente ha anclado buena parte de su discurso para promover los resultados de su gobierno en el nivel de la cotización peso-dólar. A menudo, en ausencia de buenos resultados por el lado del desempeño del PIB, el presidente recurre a presumir el que tiene que ver con el tipo de cambio. Es frecuente verlo en sus conferencias mañaneras mostrar en gráficas la evolución del peso en comparación con monedas de otros países, y de paso, compararse con lo que ocurrió durante las administraciones de los expresidentes más recientes de nuestro país.

Lo primero que hay que decir es que hay que tener cuidado con encomendarse tanto al tipo de cambio como signo de bienestar o prosperidad, entre otras razones, porque no

se trata de algo permanente. En segundo lugar, porque el tipo de cambio, al igual que cualquier otro precio de la economía, nos provee información sobre lo que está ocurriendo en los mercados relacionados, como son los de divisas y deuda pública, así como lo que está ocurriendo o lo que se prevé ocurra con otras variables de la economía.

En este caso, hay que decir que el proceso de incremento de la tasa de interés de referencia que emprendió el Banco de México desde mediados de 2021 ha ocasionado que el diferencial de tasas de interés, la de referencia de Banxico frente a la tasa de referencia de la Federal Reserve, de los Estados Unidos, la FED, sea hoy en día de 600 puntos base. Entre los países con grado de inversión, es el diferencial de tasas más elevado, por lo que se traduce en un gran incentivo para invertir en instrumentos de deuda del sector público de México, simplemente porque están pagando un elevado rendimiento.

Así, es lógico que se observe que la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros se ha incrementado en 175 mil millones de pesos, desde el 26 de octubre del año pasado, cuando se registró el punto más bajo en el saldo de esa variable. Es decir, que en los últimos dos meses, inversionistas extranjeros han incrementado su tenencia de deuda del sector público, lo que ha significado

la entrada de divisas a México. Esto es, la oferta de dólares en el mercado mexicano se incrementó en virtud del apetito por valores gubernamentales que están pagando una mucho mejor tasa que instrumentos similares en otros países.

En paralelo, existe la percepción de que el gobierno del presidente López Obrador mantiene finanzas públicas sanas, lo cual es relativamente cierto. Es decir, que su administración aparentemente ha sido disciplinada en no incurrir en excesos de gasto frente a los ingresos que se han obtenido. Sin embargo, ello ha ocurrido en detrimento de la capacidad de México para crecer en el futuro. El perjuicio más grave está en el sector educativo, donde es innegable el retroceso que están padeciendo las niñas y niños de México como consecuencia de una menor calidad educativa. Ya hemos visto como en los reportes preliminares de la OCDE, sobre los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre el sector educativo de sus países miembros, México es uno de los países que salen peor librados. Lo mismo ha ocurrido con la provisión de servicios como los de salud o la inversión en infraestructura, porque no todo es Tren Maya.

Así, el peso fuerte y la disciplina fiscal son una ilusión óptica frente al deterioro de la capacidad para crecer en los años siguientes. Hay que ser prudentes.



## Carga aérea al AIFA

A partir de la tercera o cuarta semana de abril, sí o sí, el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), recibirá las operaciones aéreas exclusivas de carga, en un intento por darle a la nueva infraestructura del sexenio, una vocación rentable.

La idea no es de todo mala, pero este tipo de decisiones, cuando un gobierno las toma, deben pasar por un proceso de mucho trabajo previo y escucha con los operadores logísticos, así como una cuidadosa planeación (y mejor ejecución) en cuanto a la infraestructura con que se debe dotar al aeropuerto para dar un buen servicio a quienes deberán mudarse.

El costo de no hacerlo bien es muy alto. Recordemos que uno de los graves problemas que se ocasionaron con la pandemia fue la ruptura de las cadenas de suministro, lo cual ha encarecido los precios de materias primas y otras mercancías que circulan alrededor del mundo.

Después, la guerra de Rusia y Ucrania también ha provocado escasez de ciertos suministros importantes, al tiempo que la geopolítica está mostrando que China ya no es el mejor lugar para producir una serie de mercancías que requiere el mundo occidental, entre otras cosas porque la lejanía, las restricciones y otros problemas logísticos están interrumpiendo la buena marcha de la economía.

De esta suerte, lo que requiere el comercio mundial son plataformas logísticas que garanticen una infraestructura suficiente, amplia, bien establecida, accesible y segura, que permita ofrecer buenos precios en las mercancías.

Las cargueros mexicanas han sido especialmente lastimadas en estos años de pandemia y encima han tenido que lidiar con el pro-

blema de la Categoría 2, ya que tomemos en cuenta que Estados Unidos es nuestro principal mercado de exportaciones e importaciones, de modo que el crecimiento hacia ese país es indispensable para la sobrevivencia de nuestras empresas de carga, lo cual no ha sido posible y esto entorpece cualquier plan de crecimiento y genera incertidumbre entre los inversionistas actuales o posibles.

Respecto a las cargueros extranjeras, tampoco será fácil adaptarse, sobre todo si no encuentran en el AIFA todo lo que requieren para consolidar y distribuir las mercancías y si no reciben un trato mejor a cambio de esta mudanza.

El traslado de las operaciones logísticas hacia el norte del Valle de México no es una idea reciente, hace más de 20 años los urbanistas pensaron en ello porque esta es la única región que posee las características para albergar el desarrollo que se derivara de una relocalización de las plataformas logísticas que abastecen a la Ciudad y su zona conurbada, así como del empleo que requieren los habitantes de la megalópolis.

No obstante, necesitamos que la mudanza sea tersa, que se esculche a la industria y además, que se prevea y se atienda el crecimiento urbano que ya se está haciendo visible en la zona norte de la zona conurbada.

La industria aérea ha estado especialmente golpeada por diversas causas: la pandemia, la inflación, falta de apoyos y algunas de las decisiones que se están tomando en esta administración en transporte aéreo, entre las que se incluyen la sustitución de Texcoco por Santa Lucía, la eventual aprobación del cabotaje, la nueva aerolínea de Sedena, entre otras, que han provocado perplejidad entre los agentes del sector. Es necesario atenderlos.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Inflación y codicia: riqueza y pobreza, superlativas

Hasta ahora la versión imperante es que la inflación que azota al mundo se explica por las consecuencias del Covid-19 y la invasión de Rusia a Ucrania.

Sin embargo, un estudio de la Organización No Gubernamental (ONG), Oxfam revela que más allá de los efectos disruptivos en las cadenas de producción y distribución provocados por la pandemia y la guerra, detrás de la inflación, están las ganancias superlativas de las grandes corporaciones internacionales de energía y alimentos.

La ONG la califica como "la inflación de la codicia".

"La Ley del Más Rico" es el sugerente título del análisis que se difundió en el inicio de los trabajos del Foro Económico Mundial, en Davos, Suiza.

El trabajo es abundante en cifras y frases contundentes que develan la mayúscula desigualdad y la profundización de la polarización de la pobreza y la riqueza en el mundo.

Refiere algunos datos del Banco Mundial que señalan que podríamos estar ante el mayor incremento de la pobreza y desigualdad entre países desde la Segunda Guerra Mundial.

Al mismo tiempo que se registra

una de las oleadas de mayor y más rápida concentración de la riqueza.

Mientras las grandes compañías duplican sus ganancias, más de 800 millones de personas en el mundo, duermen con hambre.

Hoy, países enteros se encuentran al borde de la bancarrota.

Los más pobres destinan cuatro veces más recursos al servicio de la deuda (en manos de ricos acreedores) que, a los servicios de salud pública, Brasil destinó en 2021 tres veces más al servicio de la deuda, que a inversión en salud.

A nivel mundial, la fortuna de los millonarios ha crecido a un ritmo de 2 mil 700 millones de dólares al día, al mismo tiempo que al menos mil 700 millones de trabajadoras y trabajadores viven en países donde la inflación crece por encima de los salarios.

La riqueza crece superlativamente, mientras que la pobreza se profundiza notablemente.

La cumbre de las élites en Davos, Suiza se realiza cuando la riqueza y la pobreza extremas en el mundo, aumentan simultáneamente por primera vez en un cuarto de siglo.

Las utilidades empresariales están agravando esta crisis inflacionaria.

A finales de 2022 los márgenes de las empresas eran un 60% superiores a los observados a finales de

2019, mientras los salarios apenas habían crecido un 4 por ciento.

El 1% más rico ha acaparado casi dos terceras partes de la nueva riqueza (valorada en 42 billones de dólares), generada a nivel global entre diciembre de 2019 y diciembre de 2021, casi el doble que el 99% restante de la humanidad, revela el nuevo informe de Oxfam Intermón.

Por cada dólar de nueva riqueza global que recibe una persona del 90% más pobre de la humanidad, un millonario se embolsa 1.7 millones de dólares.

La fortuna de los millonarios crece a un ritmo de 2 mil 700 millones de dólares diarios.

Esto se suma a una década de ganancias históricas en la que el número de millonarios y su riqueza se han duplicado.

Según las estimaciones de la organización, 95 grandes empresas de energía y de alimentación han más que duplicado sus beneficios en el 2022.

Han generado utilidades extraordinarias por un total de 306 mil millones de dólares, y destinando 257 mil millones de dólares (el 84%) a remunerar a sus ricos accionistas. Esta codicia alimenta la inflación.

En Australia, Estados Unidos y el Reino Unido, estos enormes beneficios empresariales han contribuido como mínimo al 50% del crecimiento de la inflación.

La dinastía familiar Walton, pro-

pietaria del 50% de la multinacional Walmart, recibió 8 mil 500 millones de dólares de dividendos a lo largo del año pasado.

Solo en 2022, la riqueza del millonario indio Gautam Adani, propietario de grandes compañías energéticas, se ha incrementado en 42 mil millones de dólares (un 46 por ciento).

En contraste, al menos 1 mil 700 millones de trabajadoras y trabajadores viven en países donde el crecimiento de la inflación se sitúa por encima del de los salarios, y más de 820 millones de personas en todo el mundo (aproximadamente una de cada diez) pasan hambre.

La conclusión es que las grandes empresas de energía y alimentos a través de las enormes utilidades que obtienen, están contribuyendo a elevar la inflación.

No sólo están trasladando el aumento de los costos de los insumos a los consumidores, sino que están capitalizando la crisis.

Esa es la radiografía de Oxfam respecto de la inflación y la profundización de la riqueza y la pobreza en el mundo. Para la reflexión.



**H**oy más que nunca las personas tienen perspectivas de muy corto plazo. Buscan resultados inmediatos y están acostumbrados a obtenerlos porque la tecnología nos permite hoy muchas cosas que antes eran impensables, como obtenerlos de forma casi instantánea.

A pesar de ello, en muchos aspectos de la vida, lograr resultados toma tiempo. Por ejemplo: desarrollar músculo. No podemos hacerlo de un día para otro: necesitamos un buen plan de entrenamiento y de alimentación, así como la constancia y disciplina para ejecutarlo correctamente, entre otras herramientas.

Así también si queremos construir un patrimonio. Toma años: muchas veces toda nuestra vida productiva. Se trata de ahorrar una parte de lo que ganamos, con constancia y disciplina y depositar ese dinero en un portafolio de inversión inteligente, diversificado, de bajo costo, que tome en cuenta nuestro horizonte de inversión y nuestra tolerancia al riesgo.

Lamentablemente hoy en día la gente se está acostumbrando a perseguir rendimientos de corto plazo. En invertir en activos que ya han subido mucho de precio (y por lo mismo han llegado a titulares y todo el mundo habla de ellos) o en intentar encontrar qué activo es el que va a subir a continuación.

El problema de perseguir rendimientos es que uno se olvida del riesgo, que es la variable más importante. Eso hace que la gente pierda muchísimo dinero.

Ahora bien: mucho del contenido en línea sobre "cómo invertir" se refiere a trading y está acompañado de anuncios y enlaces referidos de *brokers* que no están



## ¿Qué significa invertir?

regulados y que además no operan el activo en sí, sino derivaciones o representaciones del mismo (por ejemplo, perpetuos, opciones binarias, entre otros).

Debo aclarar que el problema no es la actividad de trading en sí: hay personas que son muy exitosas con ello. Pero el trading es un trabajo de tiempo completo: requiere de mucha disciplina. Muy pocos lo logran. Hay diversas estadísticas: pero todas coinciden en que al menos el 80% de los *traders* pierden dinero y abandonan la actividad.

El problema es pensar que eso es invertir. No lo es. Invertir es comprar activos que generan un ingreso o un flujo de efectivo positivo. Por ejemplo: un negocio que me da utilidad (puede ser incluso una acción que genere dividendos periódicos). O un instrumento de deuda (como los Cetes o los Udibonos) que me generan intereses.

Invertir es también adquirir activos que aunque no generen un ingreso periódico, generen un valor hacia futuro. Por ejemplo invertir en acciones de empresas que crecen y que poco a poco se vuelven más valiosas.

Pero invertir no es comprar acciones de una empresa apostando a que su precio va a subir en los próximos 5 minutos. Esto es especular, pero no es invertir.

Invertir tampoco es comprar activos que generen un gasto pero que "a la lar-

ga" puedan tener algún valor.

Hace poco me contactó un lector que trabaja pero se ha dedicado a "invertir" comprando bienes inmuebles con crédito hipotecario. Trata de hacer pagos anticipados cuando puede, con su fondo de ahorro y el aguinaldo que recibe en su empresa. Lo que puede cobrar de rentas no es suficiente para pagar la mensualidad de la hipoteca. Eso quiere decir que su "negocio" le genera una pérdida cada mes (un gasto que tiene que cubrir con su sueldo).

Pero está convencido de que es una gran inversión. Después de siete años, su esposa y él han logrado tener dos departamentos (acaban de terminar de pagar uno, el otro sigue hipotecado). Están por comprar un tercero.

Pero los ingresos que generarán las tres rentas, no logran cubrir la totalidad de las mensualidades de los otros dos. En otras palabras, esa "inversión" en lugar de darles ganancias, les seguirá significando una pérdida.

No sé cómo alguien puede pensar que esto es una buena inversión. Es como tener un "negocio" que durante siete años ha dado pérdidas. Uno podrá ser dueño del local, del equipo y de los muebles. Es posible incluso que el local tenga plusvalía. Pero no es un buen negocio.

Joan Lanzagorta  
✉ contacto@planeatusfinanzas.com



PRIMERA DE DOS PARTES

**E**l 2022 será recordado como un año sumamente complicado para los mercados. A diferencia de otros años complicados, en el 2022 se combinaron una serie de factores sin precedentes que resultaron en un desempeño negativo generalizado en prácticamente todas las clases de activos financieros.

Con excepción del sector de *commodities*, que fue impulsado por el incremento en los precios de las materias primas energéticas como el gas y el petróleo, el resto de las principales clases de activos –renta variable, renta fija y bienes raíces– tuvieron un desempeño negativo.

Ni hablar de otros segmentos más riesgosos como el de criptomonedas o activos virtuales en el metaverso que se desplomaron estrepitosamente.

Otro factor que destacar es que el desempeño negativo también se extendió a prácticamente todas las geografías, ya que los activos de renta fija, variable y bienes raíces retrocedieron en los principales mercados desarrollados –Estados Unidos, Europa y Japón– y también en los principales mercados emergentes como China.

Después de tres años consecutivos de ganancias, el 2022 fue el peor año para los mercados accionarios desde el 2009.

El S&P 500 terminó el año con un retroceso de casi 20% mientras que el Nasdaq perdió una tercera parte de su valor y el índice Dow Jones retrocedió únicamente 9% debido al mayor peso relativo de las empresas del sector energético en su composición en comparación con el S&P 500 y el Nasdaq.

**Sin fronteras**

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

## Panorama de mercados 2023

Dentro del S&P 500, los sectores con mayores pérdidas fueron telecomunicaciones (-38%), consumo discrecional (-36%), y tecnología (-28%); los únicos sectores que registraron un desempeño positivo fueron los de *utilities* (2%) y energía (65 por ciento).

Por primera vez en muchos años, el mercado de renta variable y el de renta fija se movieron a la par, ya que el alza en las tasas de interés de corto y largo plazos provocó minusvalías considerables en los mercados de bonos.

Históricamente, los mercados de bonos y acciones tienen una correlación inversa, pero en el 2022 no hubo cuartel.

El bono del Tesoro a 10 años comenzó el 2022 con una tasa de 1.51% y cerró el año en 3.88%, mientras que la tasa que paga el bono del Tesoro a dos años subió de 0.72% a 4.42 por ciento. Es importante recordar que los precios de los bonos se mueven de manera inversamente proporcional a la tasa que pagan.

El pobre desempeño de prácticamente todas las clases de activos financieros estuvo principalmente vinculado a eventos correlacionados y no previstos por el mercado.

En enero del 2022, justo cuando los especialistas anticipaban que la inflación comenzaría a bajar después de haber alcanzado un máximo cíclico en el 2021,

comenzó la invasión rusa a Ucrania, detonando un incremento drástico e inesperado en los precios del gas, petróleo, trigo, maíz y otras materias primas.

Esta situación, en combinación con una férrea política de Covid-cero en China, que no permitió una normalización total de las cadenas de suministro, contribuyó a que la inflación se volviera un fenómeno persistente y creciente durante el 2022.

Esta situación obligó a la Fed y otros bancos centrales a cambiar sus planes de política monetaria drásticamente. En lugar de retirar los estímulos gradualmente y subir las tasas poco a poco, como estaba planeado, la Fed se vio obligada a implementar una serie de aumentos en la tasa de fondeo sin precedentes.

Este cambio drástico generó un entorno de restricción monetaria no visto en más de una década. Después de casi 15 años de una ola de liquidez casi ilimitada en los mercados, la fiesta se acabó de golpe.

Para el 2023, el desempeño de los mercados también estará marcado por la trayectoria de la inflación y la política monetaria de la Fed y de la magnitud de la desaceleración económica a nivel global.

En la próxima edición de Sin Fronteras analizaremos las perspectivas para los mercados accionarios y de bonos del Tesoro dentro de este contexto.





## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
✉ [ecampos@eleconomista.mx](mailto:ecampos@eleconomista.mx)

# Cumbre de Davos, sin nieve y sin México

El Foro Económico de Davos del 2020 fue dedicado a tratar los temas del cambio climático y el medio ambiente.

La realidad es que fue más una pasarela de posiciones políticas entre un Donald Trump, de un lado, y una Greta Thunberg. Se llevaron los reflectores los dichos de los personajes y dejaron de lado el centro del debate.

Pero tres años después este destino alpino suizo recibe a esta cumbre sin nieve, con temperaturas más elevadas, lo que manda un mensaje más contundente que cualquier discurso que ahí se hubiera escuchado respecto a la realidad del cambio climático.

La cooperación en un mundo fragmentado es el lema de este encuentro, cuando el cambio climático da muestras irrefutables de sus efectos, cuando la inflación, especialmente en los alimentos, causa estragos y cuando Europa tiene una guerra en curso en su territorio.

No son cumbres para tomar decisiones, pero este encuentro entre

2,700 personalidades del gobierno, la industria, la ciencia y la prensa, le dan una categoría de un foro de discusión de alto nivel.

De una de estas cumbres salió la idea de la integración comercial libre de aranceles de América del Norte que después daría paso a conformar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Solo que ahora, en esta edición y seguramente en muchas más por venir, México es uno de los grandes ausentes al Foro Económico Mundial.

Hablando del mundo fragmentado, México, con el régimen actual, ha tomado un camino de aislamiento que lo ha alejado de estos cónclaves mundiales.

El modelo autocrático proyecta la personalidad de Andrés Manuel López Obrador de, digamos, incomodidad de lidiar con personalidades destacadas y poderosas del mundo, lo que le implicaría estar con pares y no con subordinados. Inaceptable.

La máxima figura gubernamental mexicana que estará presente en

Davos será el gobernador de Nuevo León, Samuel García. Suerte.

México hace falta en esa cumbre porque todos los temas a tratar involucran directamente a esta economía que todavía está entre las 20 más grandes del mundo.

Pero cuando el tema es la urgencia de una transición energética ante el cambio climático, es obvio que un gobierno promotor del carbón y el combustóleo en un modelo de monopolios del Estado, no querrá estar presente.

Inflación y carestía especialmente en los alimentos, las vulnerabilidades sociales por la crisis económica y hasta las implicaciones geopolíticas de la invasión Rusia a Ucrania deberían ser temas del total interés del gobierno mexicano. Pero no.

Hay que imaginar la aberración que debe ser para un régimen como la 4T que en un foro como el de Davos se hable de los obstáculos a la industria, la innovación, las energías y la resiliencia del sector privado.

Ojalá que el impacto de un Davos sin nieve le permita a la agenda climática tomar un lugar preponderante entre las preocupaciones de los líderes del mundo y tomen decisiones tan específicas como acelerar la descarbonización de las economías.

Y ojalá que pronto México pueda recuperar ese lugar en el mundo que ahora ha perdido por la orientación de su gobierno. Porque este país es mucho más que la temporalidad de sus gobernantes.



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Se esfuma el ahorro

MIGUEL PINEDA

**E**N PERIODOS INFLACIONARIOS es muy fácil perder los ahorros de toda la vida. Aunque uno mantenga la misma cantidad de dinero, su valor baja continuamente por efecto del incremento de los precios de todo tipo de bienes y servicios.

**EXISTEN MUCHAS FORMAS** de ahorrar, desde guardar el dinero debajo de un colchón, hasta invertir en instrumentos sofisticados. Hay formas populares de ahorro como las tandas, el cochinito, la adquisición de bienes de consumo duradero, las cuentas bancarias, las tarjetas de débito o de crédito, la entrega del dinero a un familiar de confianza para evitar gastarlo en chucherías y decenas de variables más.

**POR DESGRACIA, ESTAS** formas tradicionales para guardar el dinero no son las mejores para proteger el poder adquisitivo. Cualquier dinero que no está activo lo único que deja son pérdidas, porque cada vez vale menos.

**POR DESCONFIANZA O** por desconocimiento, muchas personas prefieren tener el dinero en su casa, pero además del riesgo que corre por posibles robos, es un ahorro mal entendido. Este fenómeno se presenta con mayor frecuencia en los sectores de bajos recursos, en aquellos que no están "bancarizados" o

que no tienen una cuenta en alguna institución financiera.

**HAY QUE SEÑALAR** que cada vez son más las personas que tienen cuentas bancarias, tanto por su participación en los fondos de ahorro para el retiro o por medio de la Tarjeta del Bienestar (sobre todo adultos mayores) en donde el gobierno deposita cada bimestre una pequeña cantidad de dinero.

**POR DESGRACIA, HAY** muchos esquemas ligados al sistema financiero que no dejan interés alguno. Destacan las tarjetas de crédito, las de débito, como la del Bienestar, las vinculadas al pago de salarios, algunas cuentas de cheques y muchos recursos que se encuentran "a la vista"; es decir, de retiro inmediato.

**MUCHAS PERSONAS QUIEREN** tener el dinero disponible en todo momento para cualquier emergencia, pero en ese tipo de cuentas pierden parte de su poder de compra.

**PARA MANTENER EL** poder adquisitivo es necesario invertir los recursos en cuentas o instrumentos que dejen intereses que, cuando menos, compensen la inflación. Sólo de esta manera se evita la sangría del ahorro que con tanto esfuerzo guardamos los mexicanos.

**POR DESGRACIA, LA** mayoría de la gente no utiliza al sistema financiero en forma adecuada.



## MÉXICO SA

*IMSS: fin a privatización silenciosa //*

*“Era espacio para la corrupción” //*

*Calderón y la “solución definitiva”*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A**LLÁ POR NOVIEMBRE de 2010, el entonces inquilino de Los Pinos, el tal *Borolas*, anunciaba “una nueva generación de reformas que garanticen la viabilidad” del IMSS, y su director, Daniel Karam, le hizo segunda: “la solución definitiva debe provenir de reformas de mayor alcance, en un contexto de apertura, pluralidad, responsabilidad y disposición al diálogo constructivo”. En pocas palabras, según su precario entender, era “necesario” meter el acelerador a fondo para privatizar lo que faltaba en ese organismo, a fin de dejar sólo su cascarón (algo similar a lo que intentaron con Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad) para dar la imagen de que el gobierno “cumplía” sus obligaciones de seguridad social.

**TALES “REFORMAS, EN** un contexto de apertura” (Karam lo calificó como “transformación integral”) sólo ampliaron y fortalecieron los de por sí suculentos negocios privados, a costillas de las finanzas del IMSS, para familiares, amigos, políticos y empresarios afines al régimen; es decir, la descarada intención de “más reformas” no era otra que profundizar el tradicional saqueo que del instituto practicaba el gobierno en turno y socios que lo acompañaban. Y Calderón, cínicamente, hizo tal anuncio todavía fresca, muy fresca (de hecho no se olvida), la tragedia en la guardería ABC de Hermosillo, Sonora, en la que el negocio era manejado –gracias a la subrogación– por los impunes familiares de su esposa, Margarita Zavala, en su creencia de que los niños también son mercancía.

**PERO BOROLAS SÓLO** aceleró lo que en su momento documentó la Auditoría Superior de la Federación sobre “reformas” anteriores, es decir, la abundante participación directa de funcionarios y políticos en general –siempre al servicio de algún barón– en jugosos negocios privados a costillas del IMSS, o lo que es lo mismo la subrogación a granel en beneficio de los amigos del régimen.

**POR EJEMPLO, CITA** el organismo dependiente de la Cámara de Diputados, que en su mayoría la subrogación de guarderías se hizo por adjudicación directa y de 1998 a 2002,

mientras las propias del instituto reportaron un decremento de 7.3 por ciento, las entregadas a privados subieron 175.4 por ciento, aun cuando este esquema carece de sustento legal, sin dejar a un lado que en 39 por ciento de esos centros concesionados a particulares los resultados fueron inferiores al parámetro establecido por el propio Seguro Social. Eso sí, cobraban al 100 por ciento (lo mismo en el caso de las empresas encargadas de construir gasoductos –que no han concluido–, las 17 termoeléctricas –inexistentes–, las cárceles privadas y muchísimo más).

**CON BOROLAS EN** Los Pinos, la “solución definitiva” (Karam *dixit*) se tradujo en que apenas 9 por ciento (141 unidades) de las mil 565 guarderías del IMSS que había en aquel entonces eran administradas directamente por el propio instituto; el resto, subrogadas a familiares y amigos del régimen. Una barbaridad, que en Los Pinos catalogaron de “transformación integral en un contexto de apertura”. Y ella fue tan grande que una diseñadora de interiores, Carla Rochín –amiguísima de Margarita Zavala– era la coordinadora nacional del sistema de guarderías del IMSS. De ese tamaño.

**SIRVA LO ANTERIOR** para contextualizar el alcance de lo publicado ayer por *La Jornada* (Ángeles Cruz): “en esta administración se frenó la privatización silenciosa que durante años se llevó a cabo en el IMSS. Con el pretexto de que la atención médica era de mala calidad y costosa, los gobiernos anteriores redujeron la inversión en infraestructura y la cobertura de plazas; en cambio, aumentaron los contratos con particulares para la prestación de los servicios. Encontramos que las empresas imponían sus condiciones; lo que ofrecían era caro y deficiente. Había espacio para la corrupción”, afirma el director del organismo, Zoé Robledo. “Ese era el camino clásico de tener derechohabientes insatisfechos para que en el momento que se propusiera la participación total de la iniciativa privada en clínicas y hospitales, todos estuvieran de acuerdo. Así pasó en Teléfonos de México, Ferrocarriles Nacionales y otros organismos, que pasaron a manos de particulares”.

**Las rebanadas del pastel**

**Y SIDE** *Borolas* se trata, hoy arranca el juicio contra su *partner* Genaro García Luna, quien parece dispuesto a encender el ventilador. Desde Madrid, Calderón podrá dar seguimiento a este asunto gracias a la visa que le consiguió su amigo y también hampón José María Aznar.

[cvmexico\\_sa@hotmail.com](mailto:cvmexico_sa@hotmail.com)



"Negocios privados jugosos" se hicieron en el gobierno de Felipe Calderón a costillas del

IMSS, en beneficio de familiares y amigos del régimen. Foto Pablo Ramos



## DINERO

Ni adiós dijo // *Beatriz Paredes pide democracia en la oposición // La mayor parte del dinero sólo existe en computadoras*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

“**S**E FUE RICARDO Mejía, ahora sí que no me dio ni el adiós, nada más me mandó un papel”, dijo el presidente López Obrador en la mañana. Se refería al ex subsecretario de Seguridad. Tomó la decisión de postularse como candidato a gobernador de Coahuila por el PT después de que no resultó seleccionado por Morena, partido que optó por el senador Armando Guadiana. “Quiero también aclarar de que yo no me meto en cuestiones partidistas, pero en lo que corresponde al partido del cual tengo licencia hay un procedimiento que yo apoyo, porque fui el creador cuando fui dirigente de ese partido, de que se eligiera a candidatos mediante encuestas. Seguramente en el bloque conservador es Claudio X. González quien lleva la mano, pero acá decide la gente mediante encuestas”, señaló Andrés Manuel. El hoy ex subsecretario había firmado un documento en el que se comprometía a respetar el resultado de las encuestas. Como dicen por ahí, todos son indispensables, pero ninguno necesario. En cuestión de horas

fue sustituido por el general en retiro Luis Rodríguez Bucio, quien se desempeñaba como comandante de la Guardia Nacional.

### Dice que fue “hasta luego”

**EL AHORA ASPIRANTE** al gobierno de Coahuila por el PT intentó justificarse. Admitió que no presentó su renuncia en persona al Presidente, sino que lo hizo por conducto de una carta que entregó en la Oficina de la Presidencia de la República. “No fue un adiós, sino un hasta luego”, dice. *¿Será que Andrés Manuel querrá volver a tenerlo cerca?* Se fue echando pestes. “Y así como Mario Delgado con cobardía me ha atacado, intrigado y difamado –acusó–, hoy quiero decirle que es un corrupto, que es un traidor a la democracia, que como lo hicieron los *Chuchos* en el PRD en su momento él se ha dedicado al mercadeo de candidaturas, a tratar de colocar sus negocios, sus consultorías en los aspirantes y cuando puede desviar la información y el curso de las cosas tergiversa faltando a la confianza que han depositado”.

## Un caso a estudio

**LA ELECCIÓN DEL** candidato presidencial de Morena será por encuestas. Los aspirantes firmarán un acuerdo de que respetarán los resultados. Andrés Manuel les ha dado trato de hermanos a Claudia, Marcelo y Adán Augusto. Sólo los ha mencionado a ellos. Ha sido agregado inexplicablemente Ricardo Monreal. ¿Por qué? Desde ahora sabemos que no respetará los resultados, como no lo hizo cuando enfrentó y perdió frente a Claudia por la jefatura del Gobierno de la Ciudad de México.

## La propuesta de Beatriz Paredes

**EL GERENTE GENERAL** de la alianza PAN, PRI y PRD, Claudio X. González, logró que el *blanquiazul* tenga mano para seleccionar al candidato a la Presidencia de la República. No todos están de acuerdo. La senadora priísta Beatriz Paredes –interesada en participar– pidió que haya elecciones primarias. Consideró que el proceso de

selección debe ser abierto, en el que no sólo participen los militantes de los tres partidos de la coalición, sino también intervengan los ciudadanos sin ninguna afiliación política. Así sería un proceso democrático, sin embargo, lo más probable es que no prospere su solicitud. Claudio quiere escoger personalmente al candidato, que podría ser él mismo.

## Twitterati

**MÁS DE 90** por ciento de todo el dinero, más de \$50 billones que aparecen en nuestra cuenta, existe sólo en servidores informáticos. La suma total de monedas y billetes es inferior a 6 billones.

Escribe: World of Statistics (@stats\_feed)

**COMENTA @ELONMUSK: EXACTAMENTE.** El dinero es en realidad un conjunto de bases de datos heterogéneas con una gran cantidad de código heredado que todavía usa Cobol en *mainframes* en modo por lotes.

Facebook, Twitter: galvanochoa  
Correo: galvanochoa@gmail.com



▲ En cuestión de horas se cubrió la vacante dejada por Ricardo Mejía Berdeja en la SSPC. Ayer se anunció a Luis Rodríguez Bucio (segundo

de izquierda a derecha) como su remplazo, quien a su vez será sustituido en la GN por David Córdova Campos. Foto María Luisa Severiano



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### VILA: RECOMPONIENDO EL TREN MAYA

POR MAURICIO FLORES

**L**as deficiencias y errores del trazo y diseño del Tren Maya pueden ser tomadas como oportunidad en algunas de las ciudades a donde arriba; el proyecto ahora a cargo de Javier May no pudo entrar al centro histórico de Mérida, por lo que cambió su trazo (elevando su costo) y coloca dos estaciones a las afueras de Mérida, en los poblados de Umán y Teya..., pero ello “mata” las posibilidades de aprovechar el turismo proveniente de Cancún o Palenque; la solución para ello la desarrolla Mauricio Vila Dosal con el sistema de transporte eléctrico autónomo Ie-Tram que une ambas estaciones y moderniza el transporte público en la Ciudad Blanca bajo el concepto de servicio Va-y-Ven.

En lugar de romper lanzas contra el proyecto federal, el gobierno yucateco encontró soluciones donde había problemas: bajo el modelo de transporte colectivo electrificado —pero no confinado a un riel o a cables eléctricos, si no de neumáticos—, las nuevas unidades Ie-Tram utilizarán lo que fueron los antiguos trazos y derechos de vía que ocuparon los trenes de carga y pasajeros que entraban hasta el centro de la ciudad, y conectarán del sur-oriental y suroccidente de la capital con las dos estaciones del Tren Maya y servir al mismo tiempo al Centro Histórico y las nuevas zonas de crecimiento urbano. Se removerán las antiguas vías y se adaptará como camino exclusivo para las unidades articuladas autónomas (fabricadas por la hispana Irizar, que dirige Imanol Rego).

El proyecto costará cerca de 2,800 millones de pesos, de los cuales el estado aportará 61% del capital, Banobras, que dirige Jorge Mendoza, el 23% y el restante 16%, los actuales concesionarios de transporte público. El proyecto contempla una red extendida de 100 kilómetros..., o sea, el equivalente al 50% de la red del Metro de la CDMX.

Si la vida te da trenes, sácales jugo.

#### **Cuidado con Mr. French, ahí roban.**

En la Cámara Nacional de la Industria de Lavanderías, que dirige Luis Felipe Rivera, ya no saben qué hacer con la cantidad de quejas que les llegan sobre el servicio de las tintorerías Mr. French, una cadena de aseo de ropa y textiles residenciales, porque los colaboradores de esa marca se han dado a la tarea de robarse las prendas y si pueden algo más. Se sabe que aprovechando su “buena imagen” en publicidad digital y de las unidades de transporte “profesionales” con que llegan a los hogares, los trabajadores de Mr. French entran a los domicilios según por los paquetes de prendas para servicio de lavado, planchado y/o tintorería..., pero de ahí salen con otras prendas y objetos que toman sin consentimiento de los clientes. Se trata simple y llanamente de robo. Si no han afectado, denuncie; si pensaba contratar a Mr. French, mejor evítelo.

**Alito y la Alianza.** Ciertamente que en política las casualidades no existen: el Cuarto Informe de Resultados del mandatario yucateco Vila Dosal, con un claro mensaje de

concordia y unidad con un proyecto de perfil socialdemócrata para su entidad, tuvo como antecedente el anuncio de la Alianza Va por México sobre las candidaturas a gobernador del Edomex y Coahuila que serán sigladas por el PRI, mientras que las candidaturas a la Presidencia de la República y la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de México serán sigladas por el PAN; en tanto que el PRD se suma y hace un llamado a un proceso de selección de candidatos que involucre a la sociedad. Tanto Marko Cortés, Jesús Zambrano y Alejandro Moreno estuvieron el domingo pasado en el informe del mandatario estatal, mostrando lo que parecía imposible hace unos meses: una alianza firme que fraguó luego de la movilización ciudadana de noviembre pasado y que el propio Alito Moreno aguantó los embates oficialistas para plegarlo a los designios de Palacio Nacional.

La fortaleza de la alianza radica en una selección abierta de candidatos, por lo que no se descarta que la candidatura a la Presidencia y la Jefatura de Gobierno de la CDMX en 2024 sean encabezadas por un perfil priista bajo las siglas del PAN..., tal como sucedió con Esteban Villegas en

Durango, quien participó en una contienda interna junto a los panistas.

**AmCham estrena nuevo director.** La American Chamber capítulo México tiene un nuevo director: Pedro Casas Alatríste, quien fungiera como director de Investigación y Políticas Públicas en la US-Mexico

Foundation en Washington, D.C., donde impulsó los temas de *ally-shoring*, inmigración en México, integración de la fuerza laboral binacional, competitividad regional, entre otros. Un gran momento para impulsar la integración productiva de América del Norte apoyándose en expertos dotados de una perspectiva clara de la región.





## DESCONFIANZA EMPRESARIAL (2/3)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**R**epito lo escrito en el anterior *Pesos y Contrapesos*: si el bienestar depende, en buena medida, del empleo y el ingreso; si ingresos y empleos dependen, en buena medida, de las inversiones directas, que producen bienes y servicios, crean empleos y generan ingresos; y si las inversiones directas dependen, en buena medida, de la confianza de los empresarios, entonces el bienestar depende de dicha confianza, que en México es desconfianza.

El Indicador de Confianza Empresarial para Invertir Directamente (ICEID), que elaboro con los datos proporcionados por el INEGI a partir de las respuestas recibidas por los empresarios encuestados a la pregunta ¿cómo considera el momento actual para invertir directamente?, y que como todo índice va de cero, total desconfianza, a cien, confianza total, habiendo desconfianza entre cero y cincuenta, y confianza entre cincuenta y cien, en 2022 promedió mensualmente 32.8 puntos, desconfianza. ¿Cómo se compara con años anteriores?

En 2018 el promedio mensual del ICEID fue 37.0 puntos, desconfianza. En 2019 fue 34.8, mayor desconfianza que en 2018<sup>1</sup>. En 2020 fue 20.30, mayor desconfianza que en 2019. En 2021 fue 29.32, menor desconfianza que en 2020. En 2022 fue 32.8, menor desconfianza que en 2021. El promedio anual, para los cuatro primeros años de la 4T, fue 29.31 puntos, desconfianza. El mejor resultado fue el de febrero de 2019, 37.6, desconfianza. El peor el de mayo de 2020,

10.8, desconfianza.

En 2022 fue en mayo cuando, con 36.5 puntos, se obtuvo el resultado menos malo. Fue en diciembre cuando se obtuvo el peor, 28.8. Entre mayo y diciembre aumentó considerablemente la desconfianza empresarial para invertir directamente, desconfianza que es, ¡por lo cual así debería de tratarse!, la principal preocupación en la economía mexicana, por todo lo que depende de las inversiones directas (empleos, ingresos, bienestar), desconfianza que, entre enero de 2017 (cuando se empezó a calcular el ICEID), y diciembre 2022, nunca dejó de serlo: no hemos tenido un solo mes con el ICEID por arriba de cincuenta puntos, desconfianza para invertir directamente que viene de lejos y que las malas decisiones económicas de la 4T agravó.

Si del ICEID pasamos a la opinión de los economistas del sector privado, encuestados por el Banco de México, relacionada con el clima de negocios en los próximos seis meses, en la encuesta de enero de 2022 el 19 por ciento consideró que mejoraría, el 44 por ciento que permanecería igual, el 36 por ciento que empeoraría. En la encuesta de diciembre los porcentajes fueron, respectivamente, 8, 33 y 58. Menos economistas (del 19 al 8 por ciento), consideraron que el clima de negocios en los próximos seis meses mejoraría y más (del 36 por ciento al 58), consideraron que empeoraría.

Contradictoriamente con lo anterior, a la pregunta de si el actual es un buen momento para invertir directamente, en enero 8 por ciento respondió que es buen momento, 14 en diciembre. En enero 53 por ciento respondió que es mal momento, mismo porcentaje en diciembre. En enero 39 por ciento respondió no estar seguro, 33 en diciembre. Quienes consideraron que entre enero y junio de 2022 sería buen momento para invertir directamente, ¿acertaron?

Continuará.

<sup>1</sup>Más lejos de cincuenta y más cerca de cero = mayor desconfianza.

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal



---

MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com  
@juansmusi



## ¿Es bueno el peso tan fuerte?

**N**o conviene una moneda débil, pero tampoco una demasiado fuerte. La gente que apoya al actual gobierno atribuye la fortaleza del peso a la supuesta buena administración oficial. Y sí, siendo objetivos, algo tiene que ver la gestión de las finanzas públicas. Se llama disciplina fiscal, que consiste en no gastar más de lo que se recauda y no endeudar más al país. Cuando hay esta estabilidad y equilibrio y una hoja de balance sana del país, es un factor y es atribuible a ésta y a las cuatro administraciones pasadas.

Esta disciplina empezó con **Ernesto Zedillo** y ha tenido continuidad, pero el peso está fuerte debido a la oferta y demanda, flota libremente. Los factores que más pesan hoy en esta fuerte apreciación son remesas, inversión extranjera por el *nearshoring*, ventas de petróleo e inversión financiera por el diferencial de 6 puntos porcentuales entre la tasa de México y Estados Unidos. A esto se le llama *carry trade*.

Lo que más pesa en esta apreciación son las remesas, la inversión extranjera y las ventas de petróleo

Nadie previó en 2023 un tipo de cambio por debajo de 19 pesos; sin embargo, hay pros y contras. Un peso fuerte nos hace caros y complica las exportaciones. Las remesas, al ser convertidas, son menos dinero para el gasto de las familias mexicanas y menores ingresos para el gobierno por las ventas de petróleo.

Hay que tener equilibrio, y un tipo de cambio entre 19.50 y \$19.70 será más sano. Los exportadores estarán más cómodos, las familias y el gobierno recibirán más dinero. Me gusta este nivel y, a pesar del diferencial de tasa, al ser el peso una moneda más débil que el dólar, en muy poco tiempo puede regresar arriba de \$19.50.

Esta semana será importante porque habrá noticias relevantes. Se espera que la inflación en Alemania y la eurozona siga a la baja. Habrá decisiones de política monetaria en Japón, Malasia y Noruega, donde se prevé menos agresividad, y un alza en Turquía. Además empieza el foro de Davos.

EU continúa con la temporada de reportes; siguen las financieras y destacan los reportes de Procter & Gamble y Netflix.

La inflación en EU salió por debajo de lo esperado. La cifra anual se ubicó en 6.5%, muy por debajo de los pronósticos de 7% y del pico de 9.1% que alcanzó en junio. La confianza del consumidor sigue arriba y la recesión que se asoma puede ser menor.

La mejor estrategia para recuperarse es permanecer invertido, no vender dólares y ver a largo plazo las inversiones en bolsa que siempre han sido rentables. ■■■



## IN- VER- SIONES

### AUTOS ELECTRICOS BMW construirá una nueva planta en SLP

El próximo 2 de febrero la automotriz alemana BMW firmará un convenio con el gobierno federal para formalizar la instalación de su segunda planta armadora para autos eléctricos que generará 2 mil empleos. La alemana instaló su primera planta en San Luis Potosí en 2019, donde hoy se fabrica su Serie 3 y recientemente el Serie 2 Coupé.

### CAMBIA JUBILACIÓN Sindicato alcanza un acuerdo con Telmex

Luego de tres años, Telmex logró un acuerdo sobre las condiciones de retiro con el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, que encabeza Francisco Hernández. A partir de enero de 2023, para el personal de nuevo ingreso las pensiones se reducen de 80 a 60 por ciento de su último sueldo integrado con ciertas prestaciones y pueden retirarse a los 60.

### MÉXICO Y EU Chedraui abrirá 64 tiendas este año

Para este año, la cadena de supermercados Chedraui proyecta un crecimiento en ven-

tas totales de 15 a 16 por ciento por la apertura de 64 nuevas sucursales y la consolidación de la compra de Arteli. Para ello invertirá 2.8 por ciento de sus ventas consolidadas para expandir su presencia en México y Estados Unidos.

### PEDRO CASAS Amcham nombra a nuevo vicepresidente

La American Chamber of Commerce of Mexico nombró a Pedro Casas Alatraste vicepresidente ejecutivo y director general. Su objetivo será promover el comercio e inversión entre México y Estados Uni-

dos, así como encontrar formas de vincular y llegar a consensos entre empresas.

### COMPROMISO DE LA SCT Se requieren 5 mil 88 sitios de conectividad

Para iniciar el Programa de Conectividad en Sitios Públicos 2023, la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) afirmó que se necesitan 5 mil 88 sitios prioritarios para conectar de forma gratuita a internet y contribuir al derecho humano consagrado en el sexto constitucional.



# IFT se olvida de los usuarios y simula regulación

## IQ FINANCIERO

Claudia Villegas

@LaVillegas1



**F**inalmente, se confirmó lo que ya había adelantado con mucha precisión el portal especializado Hoy en Telecomunicaciones que, en diciembre pasado, alertó sobre la inminente decisión del pleno del IFT por la que se perdonaría a Telmex una mega multa de 22 mil millones de pesos. Lamentablemente, el jueves por la noche, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) dio a conocer un comunicado en el que trató de aportar o aclarar información en torno a esa resolución del 9 de diciembre, comunicado que hay que decir no decía absolutamente nada. Sin comentarios. Resulta que, después de leer la resolución, quedó de manifiesto con prístina claridad que los comisionados del IFT optaron por buscar la forma de evitar sancionar a Telmex. En lugar de corregir los posibles errores que se podrían haber cometido en el armado del expediente, que indicaba que Telmex había incumplido una obligación que le había impuesto el propio IFT en perjuicio de sus competidores, los comisionados y la nueva jefa de la Unidad de Cumplimiento. Fernanda Obdulia Arciniega Rosales. Al interior del sector e, incluso del propio IFT, ha trascendido que Arciniega estaría desarrollando el papel de ariete para desactivar riesgos que involucren a América Móvil. Así fue cómo decidieron cerrar el expediente que mantenía al equipo del hombre más rico de México muy activo y molesto.

Le cuento que Arciniega Rosales tiene como antecedente laboral el área internacional de Instituto Federal de Acceso a la Información. Cuenta con experiencia en el Poder Judicial de la Federación, en un Juzgado de Distrito, así como en la extinta Comisión Federal de Telecomunicaciones (Cofetel), en donde se especializó en los servicios de larga distancia y valor agregado, varios de los temas que en su momento concentraron la atención de Telmex. El mensaje de los cuatro comisionados herencia del neoliberalismo es claro, mientras el presidente no se decida a enviar el nombramiento de sus comisionadas, la misión de los actuales será no hacer enojar al operador que domina todo el sector telecomunicaciones. En otras palabras, en el IFT prefieren un escenario en donde América Móvil, el dueño de las canicas regrese con fuerza y recupere sus terrenos, a uno que envíe un mensaje claro que diga que no se permitirá afectar las condiciones de competencia y que cualquier incumplimiento será sancionado. Hace varias décadas, los obstáculos para llegar al mercado de larga distancia fueron determinantes para que varios jugadores salieran del mercado. Tampoco es gratuito la devolución de espectro por no encontrar rentable un mercado que demanda cada día más servicios de telecomunicaciones. Has tal momento, el IFT prácticamente no ha sancionado a América Móvil, ya sea Telmex o Telcel, a pesar de las diversas denuncias que sus competidores han hecho del conocimiento del regulador, o a pesar de los hallazgos de la propia autoridad especializada. Así que si el IFT se muestra tímido para imponer, aunque sea una mínima sanción al operador que sigue dominando todo el sector, ¿qué nos queda a los usuarios?

**Venta de Banamex en la recta final**

Nada oficial sobre el supuesto cierre de la compra de Banamex por parte de Germán Larrea. El rumor de que la operación ya estaba cerrada generó hoy una pérdida para la acción que pasó de 86 a 77.62, una caída de 11% Sin comentarios, la respuesta de Citi a inversionistas. La venta de Citi tendría que darse a través de una oferta pública, con toda la transparencia que exigirán los inversionistas, los tenedores de deuda y, por supuesto, las autoridades bursátiles de ambos países. Algunos medios han reportado que Larrea ya cuenta con el visto bueno de la Presidencia de la República. En Estados Unidos, sin embargo, sí pesa la reputación de este grupo señalado de incumplir medidas ambientales, uno de los aspectos más sancionados por las nuevas regulaciones vinculadas con la era del Environmental Social and Governance (ESG). Veremos. El otro grupo interesado en Banamex es el de Daniel Becker quien ha optado por guardar silencio en esta etapa final.

Tax Me Now, movimiento necesario.

Un estudio realizado por Fight Inequality Alliance, Institute for Policy Studies, Oxfam y Patriotic Millionaires, reveló que un impuesto anual sobre la riqueza de hasta el 5% sobre los multimillonarios del mundo podría recaudar \$1.7 billones al año, suficiente para sacar a una cuarta parte de la población mundial de la pobreza. Esto, dado que se dio a conocer que las 2,655 personas que cuentan con una fortuna superior a los mil millones de dólares, mejor conocidas como "súper ricos", percibieron un aumento en su riqueza durante la pandemia; ganando 2,700 millones de dólares por día, cantidad con la que, asegura, en 4 días se podría acabar con la pobreza extrema en México durante un año. En México, por cierto, contamos con 15 de esos multimillonarios •



## Una reforma de humo

En días pasados, se puso sobre la mesa que el 15 de enero, entraría en vigor en todo el país, la nueva ley General para el Control del Tabaco, una reforma que, en resumen, sin análisis ni consensos –tal como se distinguen muchas de las últimas reformas de la actual administración del Gobierno Federal– establece cambios en dos sentidos: Uno, en el consumo de tabaco en establecimientos con áreas específicas para fumadores, y dos, en la exhibición de productos de tabaco para la compra y venta en tiendas de autoconsumo y abarroteras.

Pero antes de continuar, es importante hacer énfasis que desde el sector empresarial, cámaras, asociaciones y confederaciones, coincidimos en que prevalezca la protección de la salud y compartimos la visión de que se impulsen políticas públicas encaminadas a la prevención en el consumo del tabaco. Como lo hemos dicho antes, respaldamos las iniciativas que velan porque la población esté informada sobre los riesgos que ocasiona fumar.

Dicho esto, me es importante hacer algunas observaciones, en lo correspondiente al consumo de tabaco en establecimientos con espacios específicos para fumar, esta restricción es por demás impositiva en el derecho de los consumidores adultos, correctamente identificados con la capacidad de

decidir si consumen o no, un producto legal. Cabe mencionar que, venimos de una pandemia que dio un fuerte golpe a sector de servicios restauranteros, que apenas empieza a recuperarse; implementar este tipo de medidas no abona a una recuperación, mucho menos a un fortalecimiento en sectores productivos.

La iniciativa privada no está en contra en que se impulsen acciones que fortalezcan desde este sentido a la salud pública, pero no existe alguna justificación sanitaria para prohibir la prestación de servicio o consumo de alimentos en zonas exclusivas para fumadores.

En lo correspondiente a la prohibición de la exhibición de cigarros en tiendas y establecimientos, no tiene fundamento jurídico; la exhibición de los productos de tabaco se encuentra permitida y regulada en la Ley General para el Control del Tabaco.

El consumo de tabaco no se va a evitar con este tipo de restricciones, al contrario, puede ser la puerta para fomentar el comercio ilegal, e impacta de forma injustificada a la libertad de comercio y a los derechos de las y los consumidores.

Desde la iniciativa privada se ha buscado el diálogo en este y otros temas, así como generar un análisis técnico que dote de herramientas en la toma de decisiones. Por ello, solicitamos que el gobierno genere certeza jurídica ante un producto de consumo legal, y sobretodo, abra al dialogo el análisis en un tema que atenta contra la libertad de comercio, la industria y los consumidores. #Opini3nCoparmex

**El consumo de tabaco no se va a evitar con este tipo de restricciones, al contrario, puede ser la puerta para fomentar el comercio ilegal, e impacta la libertad de comercio y de consumidores**

---

Presidente de Coparmex Jalisco



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### En firme pasos para liquidar la FND, cancelan líneas de crédito y traspasan cartera a FIRA

Más allá de lo que implique el nearshoring, lo cierto es que para las pymes la realidad está distante del componente propagandístico que hay en torno a esas posibles inversiones.

Con altas tasas y las sofomes en aprietos, las oportunidades de financiamiento se estrecharán, máxime que tampoco la banca de desarrollo se muestra activa.

Simplemente Nafin y Bancomext que dirige Luis Antonio Ramírez traen una cartera a la baja, si su nivel se compara con 2018. Lo mismo la SHF y FIRA de Alan Elizondo.

El peor caso es la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario (FND) que dirige Baldemar Hernández. Su repliegue es tal que en el campo dan por un hecho su desaparición.

¿Cuándo se verá su cierre? Quizá no falte demasiado o sea un formulismo. Operativamente se avanza en tal sentido. La superficie cosechada ligada con sus apoyos trae "una importante caída". Un documento interno muestra que lo más fuerte del descenso es a partir del 2020. De colocar unos 70,000 mdp en 2018, ya se está en sólo 29,000 mdp el año pasado, fruto de acciones orientadas a desaparecer la financiera creada por Vicente Fox.

Vaya en septiembre del 2022 su consejo directivo aprobó el pago anticipado de todas las líneas de crédito de fondeo externo con organismos financieros. "Cualquier fuente de liquidez debe concentrarse en la tesorería de la ins-

titución" para ese fin y "hasta su conclusión", se expone en otro escrito de la SHCP y la FND.

En el documento que firma Omar Sánchez Villegas secretario del consejo, se dispone "que no podrán otorgarse nuevos créditos, ni se continuará con la dispersión de recursos de crédito previamente contratados, excepto en aquellos casos preexistentes de carácter particular" en el que los receptores se encuentren en cartera vigente y se justifique.

Hay una estrategia en curso para migrar clientes y créditos a FIRA y programas para traspasar a la Financiera para el Bienestar que está en proceso de crearse.

Así que la FND por cerrar.

#### LARREA AÚN NO FIRMA POR BANAMEX, BECKER FUERA Y ALGO EN BOLSA

Ayer trascendió que Germán Larrea pudiera ser quien se quede con Citibanamex. La información es consistente con la defeción de Daniel Becker quien en definitiva, con todo y los fondos que lo apoyaban, ya no va. En ese sentido queda el de Grupo México, pero conforme a fuentes normalmente informadas aún no hay ningún convenio suscrito. De hecho es improbable el cierre para este mes, pero no sería descartable dada la presión, que la compra-venta pudiera concluir en febrero. Obvio los montos a pagar tampoco están definidos. Además como lo recalco Jane Fraser, timón de Citi podría

ser una operación mixta, esto es con un componente bursátil para diluir una parte de la tenencia del banco en la bolsa. Como quiera mejor esperar. Ya sabe usted que el diablo está en los detalles.

#### ESCALAN AMPAROS DE AMDA VS DECRETO DE AMLO Y POR SCJN

Claro que al rubro automotriz la regularización de autos chocolate no gusta. El millón 250,000 unidades legalizadas a diciembre es una competencia desleal. De ahí los amparos interpuestos por los miembros de AMDA que preside Guillermo Rosales. Parece que hay cinco de esos recursos que han escalado y que se espera sean atraídos por la SCJN que preside Norma Lucía Piña. El punto es el detener los perjudiciales decretos.

#### COPARMEX EMPUJA PARA QUE AMLO CUMPLA T-MEC Y EVITAR PANEL

Retórica aparte, algunos miembros de la IP presionan para que el gobierno cumpla lo pactado en el T-MEC en materia de energía. Coparmex de José Medina Mora está en esa tesitura. El punto es evitar el panel de controversia y aprovechar las oportunidades en la manufactura con los chips. EU y Canadá no van a ceder.





## UN MONTÓN — DE PLATA —



***El FMI dijo que el costo de la fragmentación y de la falta de cooperación en el planeta podría equivaler hasta siete por ciento de la producción global***

**D**

**AVOS.** El pesimismo económico y geopolítico ha aparecido fuertemente en el inicio de la Reunión Anual del Foro Económico Mundial en este destino de los Alpes Suizos. El famoso diagnóstico del WEF sobre la "fragmentación" que vive el mundo fue ayer reconocido como un problema crítico

para 2023 por parte de **Kristalina Georgieva**, la directora del Fondo Monetario Internacional:

*"...enfrentamos el espectro de una nueva Guerra Fría que podría derivar en un mundo fragmentado en bloques económicos rivales. Esto significaría un error colectivo de política que originaría mayor pobreza y menor seguridad para todos (...) El apoyo público para la apertura económica ha disminuido en varios países. Y desde la crisis económica global los flujos de bienes y de capital se han atenuado".*

El FMI dijo que el costo de la fragmentación y de la falta de cooperación que observamos en el planeta podría equivaler hasta siete por ciento de la producción global; es decir, equivalente a la suma de toda la producción económica de Alemania y Japón juntas.

---

**La fractura del mundo como lo conocíamos es inminente**

---

La fractura del mundo como lo conocíamos es inminente. Esto ocurre en medio de una muy probable recesión: el WEF liberó ayer aquí un reporte que da cuenta de que la comunidad de economistas en jefe que el Foro coordina piensa mayoritariamente que habrá una recesión global este año. El reporte señala que las empresas tendrán que recortar costos

significativamente. Sólo una tercera parte de los economistas del grupo piensa que no habrá recesión este 2023.

El mundo continúa muy globalizado, pero a los políticos no les conviene ofrecer a sus electores más globalización; y las sociedades del planeta prácticamente ya no la quieren —de hecho, la aborrecen—, a pesar de gozar a diario de sus beneficios tanto tecnológicos como comerciales. Los países aprendieron con la pandemia que es posible aislarse y reconstituir sus vínculos económicos solo con aquellas naciones con las que sentían identificación de principios y de valores. Ese fue el arranque de la fragmentación que vimos con China y esa es nuestra nueva realidad. Pero ello vino a un costo enorme: inflación persistente y ahora recesión económica.

Por lo anterior, como proponen el WEF y el Fondo Monetario Internacional: urge mayor colaboración. Georgieva plantea que debe fortalecerse el comercio internacional; debe atajarse la pesada deuda de países vulnerables; y deben tomarse acciones prontas contra el cambio climático, como el establecimiento de un precio base para las emisiones de carbono de los países más contaminantes.

Sí, el mundo atraviesa una crisis múltiple.

#### **INDIA**

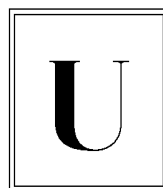
El primer ministro **Narendra Modi** entiende cabalmente el valor del WEF: la India tiene al menos tres pabellones desplegados en la calle principal de Davos; uno de ellos dedicado a potenciar las industrias creativas y Bollywood.



## CORPORATIVO



### ***El CNET se ha propuesto el arribo de 69 millones de turistas internacionales que significarían una derrama de 55 mil millones de dólares***



no de los mercados que podría beneficiarse de la creciente relación comercial y de negocios entre México y Estados Unidos es el turismo, pero debe atender los rezagos en materia de competitividad.

Tal es la postura del Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET), que preside **Braulio Arsuaga**, quien acaba de presentar su Agenda 2023-2030 que tiene como objetivo la inserción de la industria turística en el marco del Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC).

La intención de los empresarios turísticos es incentivar las oportunidades de inversión y en dicha estrategia se buscará un enfoque sostenible dirigido a seis clústeres turísticos: Los Cabos, Vallarta, CDMX, Yucatán, Cancún y Riviera Maya.

Arsuaga explicó a los asociados del CNET que para tal objetivo pondrán énfasis en siete ejes estratégicos: conectividad, infraestructura sostenible, información del sector, gestión de riesgos y planes de contingencia, imagen de destinos y país, seguridad en el turismo y sostenibilidad.

México  
descendió 21  
posiciones  
en el ranking  
turístico del  
WEF

Ya al hablar de métricas precisó que la idea es alcanzar la disponibilidad de más de un millón de cuartos de alojamiento, el arribo de 69 millones de turistas y una derrama económica de más de 55 mil millones de dólares por turismo internacional para permitir a México seguir avanzando como un mercado receptor competitivo a nivel internacional.

Empero, Arsuaga estableció que es necesario mejorar la competitividad de nuestra industria turística en un ambiente de mayor competencia y presentó una estrategia que persigue insistir en insertar al turismo en la agenda de cooperación bilateral con Estados Unidos, y por ende entre las prioridades del T-MEC.

Y es que a decir del CNET es necesario revertir la pérdida de competitividad internacional de México derivada de dinámicas sistémicas inerciales no atendidas, acentuadas por la baja prioridad política y el impacto de la pandemia por COVID-19, ya que de acuerdo con el índice de Competitividad Turística del Foro Económico Mundial (WEF) nuestro país ha descendido 21 posiciones, ubicándolo en el número 40 del *ranking*, regresando a los niveles que se tenían en 2007.

#### LA RUTA DEL DINERO

Como es público, esta semana inicia la Feria Internacional de Turismo (FITUR) donde uno de los destinos mexicanos con más visibilidad será Los Cabos. De ahí la presencia de **Rosa Maribel Collins**, secretaria de Turismo de Baja California Sur; **Mauricio Pérez Salicrup**, presidente consejero del Consejo de Administración de la Asociación de Hoteles de Los Cabos, y de **Rodrigo Esponda**, director general del Fideicomiso de Turismo (FITURCA). De lo nuevo que se anunciará anote que este verano Iberjet retomará el vuelo directo entre Madrid y Los Cabos una vez a la semana, esto desde el 26 de junio y hasta el mes de septiembre, por lo que sólo por esa conexión aérea el destino espera recibir cuatro mil turistas españoles.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### En firme pasos para liquidar la FND, cancelan líneas de crédito y traspasan cartera a FIRA

Más allá de lo que implique el nearshoring, lo cierto es que para las pymes la realidad está distante del componente propagandístico que hay en torno a esas posibles inversiones.

Con altas tasas y las sofomes en aprietos, las oportunidades de financiamiento se estrecharán, máxime que tampoco la banca de desarrollo se muestra activa.

Simplemente Nafin y Bancomext que dirige **Luis Antonio Ramírez** traen una cartera a la baja, si su nivel se compara con 2018. Lo mismo la SHF y FIRA de **Alan Elizondo**.

El peor caso es la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario (FND) que dirige **Baldemar Hernández**. Su repliegue es tal que en el campo dan por un hecho su desaparición.

¿Cuándo se verá su cierre? Quizá no falte demasiado o sea un formulismo. Operativamente se avanza en tal sentido. La superficie cosechada ligada con sus apoyos trae "una importante caída". Un documento interno muestra que lo más fuerte del descenso es a partir del 2020. De colocar unos 70,000 mdp en 2018, ya se está en sólo 29,000 mdp el año pasado, fruto de acciones orientadas a desaparecer la financiera creada por **Vicente Fox**.

Vaya en septiembre del 2022 su consejo directivo aprobó el pago anticipado de todas las líneas de crédito de fondeo externo con organismos financieros. "Cualquier fuente de liquidez debe concentrarse en la tesorería de la ins-

titución" para ese fin y "hasta su conclusión", se expone en otro escrito de la SHCP y la FND.

En el documento que firma **Omar Sánchez Villegas** secretario del consejo, se dispone "que no podrán otorgarse nuevos créditos, ni se continuará con la dispersión de recursos de crédito previamente contratados, excepto en aquellos casos preexistentes de carácter particular" en el que los receptores se encuentren en cartera vigente y se justifique.

Hay una estrategia en curso para migrar clientes y créditos a FIRA y programas para traspasar a la Financiera para el Bienestar que está en proceso de crearse.

Así que la FND por cerrar.

#### LARREA AÚN NO FIRMA POR BANAMEX, BECKER FUERA Y ALGO EN BOLSA

Ayer trascendió que **Germán Larrea** pudiera ser quien se quede con Citibanamex. La información es consistente con la defección de **Daniel Becker** quien en definitiva, con todo y los fondos que lo apoyaban, ya no va. En ese sentido queda el de Grupo México, pero conforme a fuentes normalmente informadas aún no hay ningún convenio suscrito. De hecho es improbable el cierre para este mes, pero no sería descartable dada la presión, que la compra-venta pudiera concluir en febrero. Obvio los montos

a pagar tampoco están definidos. Además como lo recalco **Jane Fraser**, timón de Citi podría ser una operación mixta, esto es con un componente bursátil para diluir una parte de la tenencia del banco en la bolsa. Como quiera mejor esperar. Ya sabe usted que el diablo está en los detalles.

#### ESCALAN 5 AMPAROS DE AMDA VS DECRETO DE AMLO Y POR SCJN

Claro que al rubro automotriz la regularización de autos chocolate no gusta. El millón 250,000 unidades legalizadas a diciembre es una competencia desleal. De ahí los amparos interpuestos por los miembros de AMDA que preside **Guillermo Rosales**. Parece que hay cinco de esos recursos que han escalado y que se espera sean atraídos por la SCJN que preside **Norma Lucía Piña**. El punto es el detener los perjudiciales decretos.

#### COPARMEX EMPUJA PARA QUE AMLO CUMPLA T-MEC Y EVITAR PANEL

Retórica aparte, algunos miembros de la IP presionan para que el gobierno cumpla lo pactado en el T-MEC en materia de energía. Coparmex de **José Medina Mora** está en esa tesitura. El punto es evitar el panel de controversia y aprovechar las oportunidades en la manufactura con los chips. EU y Canadá no van a ceder.



## Que pasa con el dólar estadounidense



**D**urante el 2021 y 2022 vimos de manera muy clara un fortalecimiento del **dólar** que llegó a tener una plusvalía del 26%, del 7.4% en 2021 y hasta 17.5% durante 2022, aunque los últimos dos meses perdió terreno ante la especulación de una menor restricción monetaria de la **FED** hacia adelante.

Durante ese período de tiempo, las **tasas de interés** de la **FED** pasaron de 0.25% anual cierre 2021 hasta 4.50% anual en cierre del 2022, lo que significó un aumento de 425 puntos base.

Los recursos de grandes fondos de inversión buscan alternativas de mayores tasas de interés con seguridad de pago. Hoy los bonos del tesoro reflejan esa situación y comparativamente superan a bonos gubernamentales de países europeos o de mercados emergentes aunque en proporciones muy diferentes por el "riesgo natural" de una economía en diferentes condiciones como una menor calificación crediticia por ejemplo.

Por ello, el **dólar DXY** tocó un pico el 23 de septiembre del 2022 en 112.14 y desde entonces ha empezado a observar una caída en su valor. Actualmente ronda los 102 puntos y técnicamente es probable que veamos bajas durante el 2023 a una zona entre los 100 y 98 puntos donde podría intentar estabilizarse.

Significan bajas aún entre 2 y 4%. **Porqué?**

Seguramente veremos un pico pronto en las **tasas de la FED** (entre febrero y marzo próximo) y probablemente veamos mayores alzas tanto por el **Banco Central Europeo (BCE)** como por el **Banco de Inglaterra (BoE)** en el año, hasta que **Europa** asegure el control sobre la **inflación**. En ese sentido, veremos al **euro** y a la **libra**, entre otras divisas, mostrar mayores reacciones de alza adicional a las actuales contra el **dólar DXY**. Habrá flujos que busquen invertir en bonos gubernamentales de países de la **Zona Euro** o de **Reino Unido**.

En cuanto al **peso mexicano**, hemos visto mucha fortaleza justamente desde finales de septiembre pasado a la fecha. Aquí en teoría, una debilidad del **dólar DXY** daría fortaleza al **peso mexicano** como ha sucedido. Hacia adelante, consideramos que cuando comience **Banxico** a reducir el **spread** entre las **tasas de interés** de **EUA** y **México**, será menos atractivo invertir en **papeles mexicanos** en pesos y nuestra divisa podría empezar a reconocer piso fuerte y mayor sensibilidad al alza. Habrá que ver la habilidad de **Banxico** para mantener el nivel actual de subvaluación de nuestra moneda del 13.4% (base 1978) por los diferenciales de **inflación**. También evaluar la **balanza de pagos**, el desarrollo

del **turismo**, **remesas**, **inversión extranjera directa**, **balanza comercial**, etc., que permita evaluar entradas y salidas de nuestra divisa. Por ello, probablemente veremos mayor sensibilidad del **peso** en el segundo semestre de este 2023.

**TRAFIGURA, COMPROMETIDA CON LA ELIMINACIÓN DEL CARBONO.**

**Trafigura**, una de las mayores comercializadoras de **commodities** a nivel mundial, se comprometió a eliminar el **dióxido de carbono**, dio a conocer **Jeremy Weir**, CEO de la firma suiza, durante la reunión anual del **Foro de Davos**, como miembro fundador de **First Movers Coalition (FMC)**, una iniciativa dirigida por el **World Economic Forum (WEF)** en sociedad con **John Kerry**, Enviado Presidencial Especial de **Estados Unidos** para el Clima.

El objetivo de la **FMC** es invertir en tecnologías ecológicas innovadoras que estén disponibles en 2030 y contribuyan para lograr emisiones netas cero para 2050, particularmente en la industria pesada y el transporte de larga distancia, responsables del 30% de las emisiones globales de carbono. **Trafigura** también adquirirá al menos 50 mil toneladas de créditos de eliminación neta de dióxido de carbono duraderos y escalables para finales de 2030 generados a través de tecnologías avanzadas de eliminación de CO2.

Página: 5

Area cm2: 432

Costo: 25,056

1 / 2

Maricio Flores



## Gente detrás del dinero

# Davos: Trafigura busca emisiones cero en 2030



En el afamado Foro de Davos donde líderes de países y de empresas se reúnen año tras año para analizar y discutir las tendencias, oportunidades y riesgos que afectan al mundo, el asunto más preocupante y persistente es el del cambio climático y su impacto en las condiciones de vida de millones de personas y la capacidad de resistencia de los regímenes democráticos. De ahí la importancia que uno de los objetivos que se trazó ayer, en el primer día de trabajos en esa ciudad, es que los traders mundiales de energía, los que comercian millones de galones de combustibles fósiles y millones de kilowatts de electricidad, reporten emisiones cero de gases de efecto invernadero en 2030, es decir en los próximos 7 años a fin de contribuir a evitar se disloquen los ecosistemas que sustentan la economía global.

En ese marco, el Foro de Davos, Trafigura, una de las principales suministradoras de materias primas a nivel global y dirigida por **Jeremy Weir**, anunció su compromiso de eliminar el dióxido de carbono como parte de la First Movers Coalition (FMC), de la cual la firma suiza es una de las empresas fundadoras, todas ellas relacionadas con los sectores de la industria pesada y el transporte de larga distancia, responsables del 30% de las

emisiones globales de carbono.

La FMC es dirigida por el World Economic Forum (WEF), que preside el noruego **Børge Brende**, en sociedad con **John Kerry**, Enviado Especial de la Casa Blanca para el Clima, e invierte en tecnologías ecológicas innovadoras que estén disponibles en 2030 y contribuyan para lograr emisiones netas cero para 2050.

De ahí la relevancia de que Trafigura no sólo se comprometiese a la eliminación de emisiones directas, sino que también adquirirá 50,000 toneladas de créditos de eliminación neta de dióxido de carbono duraderos y escalables para finales de 2030 generados a través de tecnologías desarrolladas para ello. Actualmente, Trafigura junto con la estadounidense Amogy, investigan la viabilidad y rentabilidad del uso del amoníaco para transportar en grandes volúmenes y largas distancias hidrógeno bajo en carbono.

### MINERÍA, EL NUEVO ASUNTOS TRILATERAL Y MUNDIAL

Entre los temas más relevantes -pero menos comentados- en el encuentro de hace una semana ente **Joe Biden**, **Justin Trudeau** y **Andrés Manuel López Obrador** está el de las actividades mineras bajo una nueva óptica de colaboración, sustentabilidad y mayor inversión para garantizar suficientes suministros de metales utilizados para la transición energética en la próxima década.

Esta misma perspectiva expusieron **Jeremy Weir**, CEO de Trafigura, y **Dominic Barton**, presidente de Rio Tinto, al participar en el Future Minerals Forum, realizado en Riad, Arabia Saudita.

Y es que los choques geopolíticos podrían desencadenar un aumento en los precios de los metales porque el mercado nunca ha estado tan ajustado y podrían llegar a niveles extremos de precios, advirtió Weir, quien consideró que nos encontramos en una etapa "bastante crítica." Por su parte, el presidente de la multinacional minera Rio Tinto, comentó que se debe aumentar enormemente la oferta de

Página: 5

Area cm2: 432

Costo: 25,056

2 / 2

Maricio Flores

minerales necesarios sólo para satisfacer la demanda de la fabricación de baterías, considerando que la minería es una industria de largo plazo.

Para dar una idea, Suecia acaba de anunciar el descubrimiento del yacimiento de tierras raras más grande de Europa, con reservas estimadas de manera preliminar en un millón de toneladas. Sin embargo, los estudios de las condiciones de explotación y rentabilidad del yacimiento, así como los permisos de explotación podrían tardar entre 10 y 15 años. Vaya, si eso sucede en Suecia, la situación es aún más compleja en México para la explotación de Litio y minerales para acumular energía, por lo que la inversión proporcionalmente deberá ser mas alta.

### **RAPPI Y LA TECNOLOGÍA**

Ahora es más claro que nunca que la tecnología continuará siendo un factor determinante para que empresas de todos los giros y tamaños, salgan adelante. De acuerdo con **Georgia Tangalakis**, directora de la plataforma SAP en Reino Unido e Irlanda, las pequeñas empresas encuentran en la tecnología una mano amiga: "A través del crecimiento de soluciones que ayudan a respaldar la innovación y que mejoran la eficiencia de la cadena de suministro y la sostenibilidad, las PyMES pueden desbloquear su verdadero potencial sin dejar de ser competitivas."

Si bien existen tecnologías que están siendo tendencias en el mundo como lo son

los servicios de nube, la inteligencia artificial, la hiperautomatización, entre otras, no es necesario ir tan lejos cuando existen apps que integran soluciones y ofrecen oportunidades de ingresos para miles de personas como es el caso del delivery: una industria que por un lado apoya a miles de repartidores para que cuenten con ingresos y continúen sus carreras profesionales, y por otro también apoya a los pequeños comercios y restaurantes a incrementar sus ventas.

"Hay muchos estudiantes que empiezan trabajando en plataformas por las tardes y en cuatro años, se gradúan de la universidad y de Rappi y se vuelven contadores o abogados que persiguen sus sueños. Para ellos las plataformas son un escalón que les permite tener un futuro mejor", explicó **Fernando Cota**, director de Políticas y Asuntos Públicos de Rappi en México en un reciente foro sobre Plataformas Digitales en la UNAM. Por ejemplo, comentó que "antes, una pequeña pizzería de barrio podía atender únicamente a los clientes que físicamente acudían al establecimiento. Hoy, gracias a las plataformas, tienen acceso a servicios de logística y reparto que antes solo tenían grandes empresas. Hoy pueden competir con grandes cadenas y si los usuarios califican positivamente sus servicios, pueden estar arriba de restaurantes internacionales en visibilidad". La tecnología de la información potencia a las personas, a sus negocios, y a los consumidores.