



CAPITANES

Pronto anuncio

La rapidez y oportunidad con que Citigroup salió ayer a anunciar que la venta de Banamex será a través de una Oferta Pública Inicial (OPI) dejó en claro que no hay intención de venderle el negocio al Gobierno.

Por mucho que el **Presidente Andrés Manuel López Obrador** sueñe con añadir en sus proyectos el negocio de una institución bancaria, la compañía que dirige **Jane Fraser** tiene la última decisión y parece que ya la tomó.

Los tiempos en este proceso son clave y vale la pena mencionarlos. Por un lado, está Banamex, que ya se preparaba internamente para una venta este año. Ahora enfrentan un cambio en el proceso, pero con un poco más de tiempo.

Por otro lado, al proceder con una OPI que se lanzaría hasta 2025, Citigroup tiene espacio para planear con más detenimiento y posiblemente, con menos ruido político, pues para entonces el País tendrá otra Administración.

Y finalmente está el actual Gobierno, al que es poco probable que le alcancen los días para asumir un nuevo proyecto bancario, delinear estrategias y dar resultados del negocio adquirido.

Así que comprar un banco cuando queda cerca de un año para las elecciones presidenciales puede leerse como una prueba de que el Mandatario está muy confiado en la continuidad de su Gobierno.

Electrificados

En la carrera por la fabricación de los autos eléctricos y lograr una óptima proveeduría para este segmento, ya se sumó **Metalsa**, empresa mexicana del ramo automotriz dirigida por **Jorge Garza**, que renovará su imagen para estar acorde con los desafíos de la industria.

La compañía tiene previsto abrir una nueva planta en Guanajuato en noviembre próximo, con lo cual generará más de mil empleos, cuyas contrataciones ya están en marcha, y se prevé que produzca más de 300 mil chasis anuales para Toyota.

La empresa ubicada en Nuevo León se especializa en la fabricación de componentes de estructuras de chasis y carrocería para los sectores de vehículos ligeros y comerciales. Desde luego, también tiene los ojos puestos en Tesla, para convertirse en su proveedor.

A diferencia de otras

armadoras que se han establecido en el norte del País, Tesla sí estaría en la búsqueda de proveedores mexicanos, por lo que **Metalsa** podría ampliar algunas líneas de producción si es que logra algún contrato con la empresa de **Elon Musk**.

Inversiones para todos

Vector Casa de Bolsa sacará al mercado una nueva familia de productos de inversión, denominada Portafolios 360.

Lo que busca la casa de bolsa es democratizar el acceso a inversiones globales, bajando el nivel de los 5 millones de pesos requeridos históricamente para este tipo de operaciones a un monto mínimo de 250 mil pesos.

Con esto, Vector Casa de Bolsa, de **Edgardo Cantú**, dará acceso a productos que antes estaban reservados únicamente para gran-



SALOMÓN ABEDROP LÓPEZ...

Es el nuevo presidente del Consejo Mexicano Vitivinícola (CMV) para los próximos dos años. Buscará acelerar el crecimiento de la producción de uva y vino mexicano, para lo cual tiene como meta incrementar en 35 por ciento la superficie sembrada y la producción de vinos en los próximos 10 años.

des inversionistas.

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB), en México, solamente 7 por ciento de la población económicamente activa cuenta con un producto de inversión, cifra significativamente inferior a la de países como Estados Unidos, donde el porcentaje supera 50 por ciento. Esto da idea de la gran oportunidad de negocio en el País.

En total, entre las 35 casas de bolsa con operaciones en territorio mexicano, existían apenas 4.5 millones de cuentas de inversión al cierre de 2022.

Datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) estiman que 44 por ciento de la población adulta estaría en posibilidades de invertir, pero no lo hace por desconocimiento y opta por guardar el dinero en casa o invertirlo en alternativas sin respaldo financiero.

Cambio 'verde'

Como parte de su compromiso con el medio ambiente, Seguros Sura México cambiará su flota vehicular de combustión por una de au-

tomóviles eléctricos.

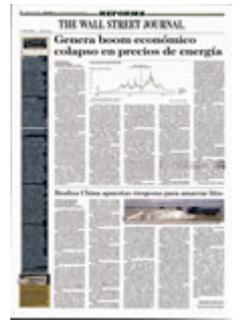
La filial de Grupo Sura, que capitanea **Carlos Ospina Duque**, reemplazará 33 vehículos por autos con la nueva tecnología eléctrica e-Power, de Nissan. Será el primer corporativo en el mercado mexicano en adquirirlos.

México es el segundo país donde Sura tiene autos verdes, seguido de Colombia, una acción con la que busca reducir su huella de carbono.

Los autos con tecnología e-Power son propulsados sólo por un motor eléctrico, mientras que un generador de gasolina se encarga de alimentar la batería de modo que el vehículo no tenga que conectarse a un centro de carga.

En 2022, se vendieron en México 5 mil 631 vehículos eléctricos, un incremento de 394 por ciento anual, de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), con información del Inegi.

No obstante, la penetración del uso de estos automóviles aún está rezagada, debido, principalmente, a los altos costos, falta de infraestructura y pocos incentivos fiscales.



What's News

* **Las compañías** estadounidenses se han mantenido como compradoras leales de sus propias acciones incluso al tiempo que inversionistas institucionales e individuales por igual se han puesto nerviosos y reducido su exposición a capital accionario. Compañías en el índice Russell 3000 han presentado planes para recomprar más de 600 mil millones de dólares en acciones este año, siguiendo el ritmo récord del año pasado, de acuerdo con datos de la firma de investigación Birinyi Associates.

◆ **Choice Hotels International** busca comprar a Wyndham Hotels & Resorts, de acuerdo con personas familiarizadas con el asunto, un trato que crearía a uno de los propietarios de hoteles económicos más grandes en EU con marcas que incluyen a Days Inn y Econo Lodge. Las compañías, cada una valuada en poco menos de 6 mil millones de dólares al mediodía del martes, no

han emprendido pláticas formales y no está claro si Wyndham quiere hacer un trato.

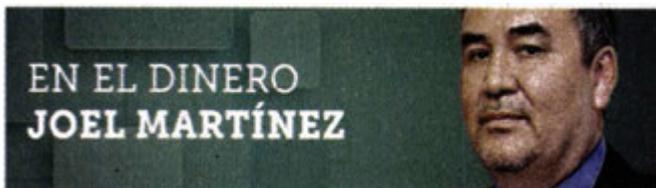
◆ **La Comisión Federal de Comercio de EU (FTC)** investiga si productores de fórmulas infantiles coludieron para lucrativos contratos estatales en licitación. La agencia está analizando si Abbott Laboratories y otros fabricantes han "participado en colusión o coordinación con algún otro participante del mercado con respecto a la licitación" de contratos estatales. La FTC también investiga si la coordinación afectó las ventas en forma más amplia, fuera del programa de suministro de fórmula para mujeres, bebés y niños, escribió Alvaro Bedoya, comisionado de la FTC.

◆ **Elon Musk** afirmó que más compañías deberían considerar operar de forma más esbelta, como Twitter. En una plática virtual en el evento CEO Council Summit de The Wall Street Journal en Londres, el CEO

de Tesla dijo que mucho personal no suma valor a las compañías de EU y que a los patrones podría irles mejor con menos gente. Twitter se ha reducido de unos 8 mil empleados a aproximadamente mil 500 desde que Musk adquirió a la compañía de redes sociales el año pasado.

◆ **Target** anunció que retiraría algunos productos relacionados con el Mes del Orgullo LGBTQ de sus tiendas después de que una reacción negativa de clientes hizo que empleados se sintieran en peligro. El minorista con sede en Minneapolis tiene más de una década de vender una selección de ropa, decoración y otros artículos adornados con arcoiris relacionados con el Mes del Orgullo a principios del verano. Siempre ha recibido algunas críticas, pero este mes, la reacción negativa ha dado un giro más agresivo, dijo una vocera.

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



Mete reversa la Fed

Todo apunta a que el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) seguirá su ciclo alcista.

El posible movimiento se daría en junio, a pesar de que todos leímos, o quisimos leer, en el Comunicado y la conferencia de prensa del FOMC del 3 de mayo, que se terminaba el ciclo alcista de los fondos federales (ver En el dinero del 4 de mayo: "La Fed habla y el mercado salta").

¿Cómo se ha llegado a esta afirmación?

Simplemente porque semana a semana los datos macro que se publican muestran una economía sólida y con un mercado laboral boyante.

La historia comenzó en la primera semana de mayo con la publicación de sólidos indicadores oportunos de abril de los ISM de manufactura y de servicios (Ver En el Dinero del 11 de mayo: ¿Cuál recesión?).

Después siguieron muchos más reportes en el mismo sentido.

Los ejemplos sobran.

Las ventas al menudeo rebotaron en abril, y aunque fueron mucho menores a las esperadas, lo cierto es que el

llamado grupo de control se incrementó de manera explosiva.

El llamado grupo de control es el que excluye automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación.

Aquí las ventas minoristas repuntaron un 0.6 por ciento, el doble del 0.3 esperado.

El grupo de control es el que se refleja en el PIB.

La confianza de los constructores subió 5 puntos para alcanzar 50 en mayo, según el Índice del Mercado de la Vivienda (HMI) de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB)/Wells Fargo.

Esto marca el quinto mes consecutivo en que la confianza de los constructores aumenta.

Incluso, es la primera vez que los niveles de sentimiento alcanzan la marca del punto medio de 50 desde julio de 2022.

El nivel 50 es la línea divisoria entre expansión y contracción.

También, el último reporte semanal de las solicitudes de seguros de desempleo señala que están cayendo drásticamente a mitad de mayo.

El número de personas que solicitan prestaciones por desempleo es uno de los mejores barómetros de si la economía está mejorando o empeorando.

Es decir, el pleno empleo está a todo lo que da y la economía mejora.

Por eso en las últimas dos semanas, un día sí y otro también, han hablado diferentes miembros del FOMC advirtiendo lo de siempre: que la inflación baja lentamente y que el mercado laboral es boyante y un peligro para los precios.

De hecho, ayer se publicaron las Minutas (los apuntes) del FOMC del 3 de mayo, y lo que se leyó es que aún no saben qué van a hacer, en pocas palabras, que no está asegurada una pausa:

"Los participantes en general expresaron incertidumbre sobre cuánto más endurecimiento de la política puede ser apropiado", dicen las minutas.

El documento hizo que el pronóstico de los futuros de los fondos federales ya no descuenta ningún recorte de tasas en todo 2023.

Se alinean por completo a la guía del FOMC.

El último gráfico de puntos es el del FOMC del 22 de marzo.

Los futuros habían mantenido de manera permanente desde esa fecha descuentos de dos bajas de 25 puntos base (pb) en los fondos federales en 2023.

Ahora la presión puede subir, la semana que entra vienen los reportes de los ISM y de la Nómina no Agrícola de mayo.

Todo camina hacia el FOMC del 14 de junio, que será muy importante, porque entre otros temas, hay cambio de gráfico de puntos.

Se incubaba un buen cocktail: Banxico en pausa y la Fed subiendo.

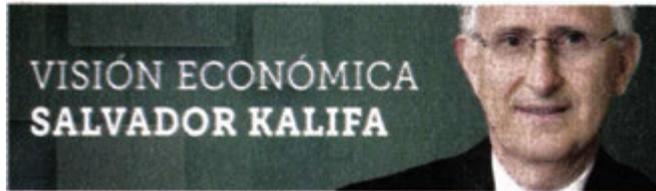
Los efectos de manera directa son dos:

1.- Las presiones de aumento en los *treasuries* le pegarán a las tasas de los bonos "M" que andan de fiesta con la pausa de Banxico.

Esto ya está sucediendo.

2.- Presiones al alza del tipo de cambio, los *spreads* de tasas de muy corto plazo entre México-Estados Unidos empujan o expulsan una gran cantidad de apuestas a favor del peso.

Abrir el *spread* expulsa dinero especulativo y evita una sobrevaloración del peso.



Periodo prolongado

El jueves de la semana pasada la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad mantener sin cambio su tasa de interés de referencia, dejándola en 11.25 por ciento. El comunicado dejó entrever que esta pausa, si bien dependerá de la evolución de la inflación en los meses siguientes, pudiera ser el final del proceso de alza de tasas de interés en nuestro país. Y es muy probable que sea el caso, pero quedó también muy claro que no ocurrirá pronto un descenso de éstas, al señalarse que “para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3%... será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado”.

Las autoridades, como es natural, no definieron qué significa “periodo prolongado”, pero es evidente que serán varios meses y, en un descuido, por el resto del año. Esta es una actitud adecuada ante un entorno inflacionario incierto como el actual, pero considero que la evolución de los

precios internos y la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) en Estados Unidos (EU) pudieran más adelante dejar algún margen de maniobra al respecto.

La política de tasas de interés altas, como comenté en mi columna de la semana pasada, busca que la inflación converja a la meta del 3 por ciento anual de nuestro banco central, para lo que se requiere sean altas este y el próximo año. Sin embargo, la decisión sobre qué tan altas tienen que ser para lograrlo no es fácil. Hoy la tasa de interés real, esto es, descontada la inflación, es la más elevada en este siglo. Y si la inflación continúa en descenso, lo que es probable suceda en los próximos meses, las tasas reales serán todavía mayores.

Esas tasas buscan desalentar el gasto de inversión y consumo de los particulares para abatir las presiones inflacionarias, pero hasta ahora el avance en ese sentido, al igual que en EU, ha sido muy lento. No obstante, Banxico sigue previendo que su meta se alcanzará en el último trimes-

tre del 2024 lo que, si bien es posible, me parece poco probable. No olvidemos que dicha meta existe desde hace dos décadas, se ha logrado en muy pocas ocasiones y será muy difícil que se alcance antes de que lo haga el Fed en EU. Este es un argumento, por tanto, en favor de mantener las tasas sin cambio hasta entrado el próximo año, como parece será la estrategia del Fed.

Hay, sin embargo, una posibilidad de bajarlas antes. En mi columna de la semana pasada mencioné que la reducción de la inflación ha sido lenta, pero omití señalar que eso ocurrió aun cuando se registró en este año una importante apreciación del peso, que también contribuye a atenuar las presiones inflacionarias al abaratar las importaciones.

Esta fortaleza reciente de nuestra moneda, como he comentado y se ha señalado en diferentes medios, se debe a las remesas, las exportaciones y, también, al diferencial de tasas de interés entre México y EU, que es el más amplio en más de dos décadas y

favorece el flujo de capital privado de corto plazo hacia nuestro país. Esta fuerte apreciación del peso indica que el diferencial con EU puede reducirse paulatinamente, quizá en alrededor de un punto porcentual, comenzando en el último trimestre, cuando las tasas reales aquí serán mayores a las actuales.

Lo cierto, por ahora, es que las tasas seguirán en su nivel actual durante el verano. Ya veremos después si existe alguna ventana para bajarlas. Mientras tanto, conviene tener presente que las altas tasas de interés real no sólo afectan el comportamiento de los particulares, sino que también complican el manejo de las finanzas públicas. Es muy probable que exista un alza de la relación deuda pública a Producto Interno Bruto (PIB) en 2023 y 2024, porque en ambos años el crecimiento de la economía será inferior al nivel de las tasas reales de interés. En ese contexto no sería extraño que desde Palacio Nacional salgan comentarios subliminales, “con todo respeto”, sobre la política monetaria.



DESBALANCE

¿Banamex le echó la sal a Citi?

:::: Desde el 11 de enero del año pasado que Citi puso a la venta Banamex, nos hacen ver que el gigante estadounidense, que lidera **Jane Fraser**, perdió un tercio de su valor en la bolsa de Nueva York. Las acciones de la compañía acumularon una pérdida de 34% hasta este miércoles, cuando dio a conocer que



Jane Fraser

abandonó su intento de vender el banco a **Germán Larrea** y optó por buscar colocarlo en el mercado accionario. Nos reportan que esta pérdida equivale a 44 mil millones de dólares menos en capitalización bursátil, es decir, unas seis veces los 7 mil 100 millones que supuestamente pedía por 80% de su negocio minorista en el país. Nos explican que el grupo ya vale menos que otros colosos estadounidenses como Goldman Sachs o Wells Fargo, que tenían una capitalización similar a la de Citi hasta antes de que pusiera a la venta la institución bancaria más antigua que continúa funcionando en México.

SAT: amable recordatorio a empresas a no hacerse guajes

:::: Nos comentan que, a estas alturas, el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que tiene como jefe a **Antonio Martínez Dagnino**, ya sabe qué empresas obtuvieron ganancias y deben repartir utilidades a sus trabajadores. Eso gracias a las declaraciones de impuestos, cuya información se corrobora con el dictamen fiscal. Por eso, lanzó un recordatorio amigable a las empresas para que no se hagan guajes, que tienen hasta el 30 de mayo para socializar sus ganancias con su fuerza laboral. Nos cuentan que incluso está exhortando a los que vean sus recibos sin un quinto de utilidades a poner la denuncia correspondiente ante la Procuraduría de la Defensa del Trabajo.



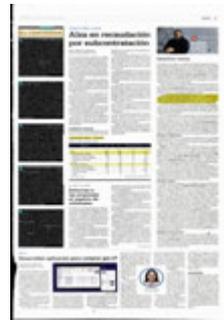
Antonio Martínez

Fresko llega a Plaza Satélite

:::: Grupo La Comer, que dirige **Santiago García García**, inauguró este miércoles una nueva tienda Fresko situada en Naucalpan, Estado de México, donde asegura haber invertido cerca de 448 millones de pesos en su remodelación. Anteriormente, nos explican que este establecimiento fue una tienda La Comer, cerrada en 2022, para ser reconstruida totalmente bajo el formato Fresko. Ubicada en la parte trasera del centro comercial Plaza Satélite, nos platican que la unidad ofrece un piso de venta de 4 mil 98 metros cuadrados y va a generar 340 empleos formales, de los cuales 250 son directos y 90 indirectos. Nos detallan que la tienda Fresko es la número 21 de este formato.



La nueva tienda Fresko se localiza en Satélite, en el municipio mexiquense de Naucalpan.



1234 EL CONTADOR

1. Vitro, que dirige **Adrián Sada Cueva**, inauguró un nuevo horno de envases en su planta de Toluca, Estado de México, con lo que aumentará en más de 50% su capacidad para atender los segmentos de perfumería y licores. Este nuevo horno requirió una inversión de 70 millones de dólares y tiene como objetivo fortalecer la posición de la empresa en ese nicho con una capacidad de producir 230 toneladas diarias. El plan de **Sada Cueva** es ofrecer procesos de valor agregado para sus clientes, no solamente en México, sino también a nivel internacional, prueba de ello es que firmó una alianza con la compañía First Solar, para producir el vidrio que requieren para fabricar paneles solares.

2. T-Systems México, dirigida por **Carlos Celaya**, de la mano de sus aliados Cisco, Dell Technologies, Red Hat, entre otros, arrancaron la convocatoria de la cuarta edición de CODIGOS, iniciativa con la que, a través de asesorías gratuitas por parte de expertos en tecnología, contadores, comunicación y abogados impulsan modelos de negocios de emprendimientos basados en tecnologías de la información, innovadores y que tengan un objetivo social. En las ediciones ante-

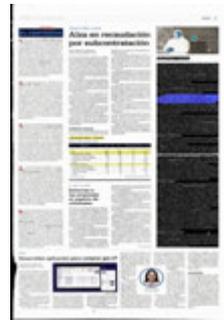
rioriores se asesoró a 16 emprendimientos de 350 aplicaciones recibidas, los cuales, entre diversos resultados, han presentado ya un aumento en su cartera de clientes e inversionistas.

3. En la Asociación de Viajes de Estados Unidos, que preside **Geoff Freeman**, existe preocupación sobre los tiempos de espera que se requieren para que los extranjeros obtengan una visa. El mercado más afectado es México, con un tiempo de espera promedio de 647 días, le sigue Brasil, con 527 e India, con 406. Lo anterior tiene a los operadores de viajes de ambos países sumidos en la angustia, pues México es el segundo emisor de turistas, sólo detrás de Canadá. Recientemente, la Administración de Comercio Internacional de Estados Unidos estimó que será hasta finales de 2024 cuando ese país pueda recuperar el volumen de turistas mexicanos que viajó en 2019, que fue de 19.2 millones.

4. Lo que ha dado resultado es la agresiva estrategia de Pemex, dirigido por **Octavio Romero**, para frenar la pérdida de su marca en las estaciones de servicio, pues está compitiendo con las nuevas marcas, principalmente con el otorga-

miento de descuentos de hasta un peso por litro a los compradores de grandes volúmenes. Esto ha provocado que gasolineras que ya operaban con una marca propia o de origen extranjero estén regresando a la franquicia Pemex, debido a que, en algunos casos, no les fue rentable el cambio. Tan sólo al cierre del primer trimestre del año, la empresa registró, por primera vez desde 2016, un aumento en el número de estaciones con su imagen.

5. Hasta Italia llegarán los esfuerzos por promocionar los destinos y productos de México. Y es que el presidente de la Confederación de Cámaras de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur), **Héctor Tejada**, es parte de la comitiva de los trabajos que realiza la Secretaría de Turismo, que encabeza **Miguel Torruco**, en la promoción turística del país. En una reunión en México con empresarios italianos, **Tejada** hizo acuerdos, con la participación de la Concanaco-Servytur, con la Cámara de Comercio de México en Italia, con el objetivo de ampliar los intercambios en materia comercial y de turismo. El líder empresarial también apuesta a que haya más conectividad aérea.



Maldita venta

A lo largo de los meses, el *Padre del Análisis Superior* le ha venido documentando cómo la venta de Banamex está *maldita* desde que el Presidente puso una larga serie de condiciones extralegales que dificultaron a Citi conseguir un número de interesados suficiente por su negocio de menudeo en México. Adicionalmente, le ha informado que **Jane Fraser** y su equipo no descartaban la posibilidad de vender estos activos a través del mercado de valores en lo que, en reiteradas ocasiones, calificaron como un modelo dual.

Ayer, la institución decidió terminar con el proceso de venta a través de la búsqueda de un socio, el único postor que les quedaba era **Germán Larrea** y algunos otros vinculados con Grupo México e ir por una colocación a través del mercado de valores, que se intentaría a partir de 2025.

Aquí hay varios puntos que dejar claros: no es **Larrea** el que decide no seguir (como se ha informado en versiones equívocas), sino que es Citi el que dispuso recorrer este camino en la búsqueda de los mejores intereses de sus accionistas.

No debe sorprender que se haya tomado esta determinación, puesto que oficialmente ya la había expresado **Fraser** y algunos otros de sus principales directivos; tampoco que estén comprando moderadamente las acciones de Banamex para realizar la OPI en 2025.

No es casual que estén esperando un clima diferente para hacer la oferta, toda vez que no tienen prisa, puesto que si venden el negocio no es por estar descontentos con los resultados que ha tenido el banco que dirige **Manuel Romo**, sino porque ya desde hace algunos años tomaron la decisión estratégica de salir de la banca de menudeo en todo el mundo. De hecho, tienen muy claro que su principal objetivo es mantener el negocio competitivo y atractivo. La pérdida de valor ante la competencia es una de sus ocupaciones principales.

REMATE COMPETIDO

El negocio bancario no es el más competido por la cantidad de participantes, a los que deben sumarse otros otorgantes de crédito, sino por la constante innovación y lucha por obtener avances en nichos específicos.

Romo y su equipo no pueden darse el lujo de no seguir compitiendo en contra de otros bancos de similar tamaño y quienes están viendo en estas noticias una gran oportunidad de crecimiento. Verá cómo HSBC, encabezado por **Jorge**

Arce, Banorte, de **Carlos Hank González**, o Santander ven en ésta una oportunidad única de mercado. No dude que el equipo de **Eduardo Osuna**, en BBVA México, ya está trabajando en estrategias para mantener su indiscutible liderazgo y para evitar que alguno de ellos les cierre espacios.

A los de Citi no les corre prisa y si algo han demostrado es que no están buscando malbaratar sus activos, por lo cual no les plantea mayor problema esperar a que haya mejores condiciones para el cambio de control accionario. No olvide que ya tienen autorización de la CNBV para constituir un banco de inversión y ya hasta tienen listas las instalaciones.

REMATE NOBLE

Los dichos del Presidente en el sentido de que mandará al secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, para que converse con los directivos de Citi y le vendan en 7 mil millones de dólares Banamex, menos unos 2 mil millones de dólares en impuestos y a los cuales el gobierno contrataría deuda por 3 mil millones de dólares y lo demás vendría de la gente, simple y sencillamente no tiene ni pies ni cabeza.

Dice que su gobierno necesita un banco. Ya fracasó con el Banco del Bienestar, que ha sido otro barril sin fondo de esta administración. ¿Para qué quiere una institución de crédito? Quienes dicen que para dispersar recursos sociales o quedarse con los activos, saben muy poco o nada del banco.

Los clientes tienen todas las posibilidades de irse a cualquier banco, así que no es en automático un negocio redondo. Sería mucho más probable que los activos de esta institución terminaran pudriéndose. No olvide que cambiar sus depósitos y créditos a cualquier otra institución es totalmente automático. Citi vendería Banamex sí y sólo sí el gobierno le pudiera ofrecer una cantidad mayor a la que obtendrían con la OPI, así como que la operación tuviera las debidas garantías. La realidad es que el gobierno tiene muy poca capacidad de negociación en este tema.

REMATE FELICITACIÓN

El PAS desea felicitar muy ampliamente a la oficina de pasaportes de la SRE ubicada en el centro comercial Samara y que dirige **Cindy López**. Las amplias instalaciones funcionan de maravilla, no sólo para quienes acuden a realizar trámites, sino también para los propios trabajadores, quienes tienen mejores condiciones de trabajo.



Citi *blinda* Banamex de IP y del gobierno; dos años sin Categoría 1, Nuño aprieta

Citigroup veía con preocupación la tardanza de **Germán Larrea** para comprar Banamex, pero cuando vio que el presidente **López Obrador** podía ir en serio en su propuesta de que el gobierno comprase Banamex, se prendieron todas las alertas. Y temprano, desde Nueva York y antes de abrir los mercados, vino la decisión, mejor venderlo vía Bolsa Mexicana de Valores. **Jane Fraser**, la CEO de Citigroup, ya había dejado ver la posibilidad de hacerlo, vía una Oferta Pública Inicial de acciones, una OPI. Sin embargo, era el plan B. Pero se concretó ante la posibilidad de que el gobierno adquiriese el banco.

AMLO ESBOZÓ LA POSIBLE COMPRA

El presidente **López Obrador**, desde su mañanera, esbozó la posible compra de Banamex a través del gobierno. Que dos mil mdd los iba a asumir Citigroup por el pago de impuestos, tres mil mdd si los podía sacar el gobierno vía deuda, pero apoyados en un privado mediante una asociación público privada. Que dos mil mdd vendrían de la compra de acciones por parte de todos los mexicanos interesados en participar en el nuevo Banamex de la 4T. Ante dicha posibilidad, Citigroup decide no vender, comenzar su proceso de separación contable entre la banca al menudeo y la banca de inversión. Lo que puede llevarse un año, hasta 2025, una vez pasadas las elecciones y ya con otro gobierno, cuando Banamex salga a Bolsa.

SI GOBIERNO COMPRA, ÉL PONE LAS CONDICIONES

El temor de Citigroup no es infundado. Si el gobierno es el que autoriza, regula, da permisos, si quisiera comprar Banamex, lo haría en la forma que quisiera. Desde luego, la duda es válida: ¿para qué el gobierno del presidente **López Obrador** quisiera Banamex, teniendo el Banco del Bienestar y toda la banca de desarrollo? El mismo Presidente contesta que porque Banamex es un buen negocio. ¿El gobierno está para hacer negocios o para hacer políticas públicas en favor de los mexicanos?

BANAMEX A BOLSA, PERO HASTA EL 2025

Claro que el Presidente, siendo sagaz en política, vio Banamex como un bombón ineditático, sobre todo al mexicanizarlo. Exi-

gió que el nuevo comprador privado fuera mexicano. También que no se despidiera a nadie. Que el Fomento Cultural Banamex se quedase en México. Y, desde luego, que la operación pagase impuestos. Pero una cuestión era tener un comprador privado mexicano y otra muy distinta tener al gobierno comprándolo e imponiendo condiciones para la adquisición. Citi mejor venderá Banamex en Bolsa en el 2025.

CATEGORÍA 1, EL NACIONALISMO MAL ENTENDIDO

Hoy se cumplen dos años de que la aviación mexicana vive con la degradación aérea por parte de la autoridad de aviación estadounidense y, por lo tanto, al estar en Categoría 2, no se han podido emprender más vuelos hacia nuestro principal socio comercial, EU. El carecer de Categoría 1, certificada por la Federal Aviation Administration (FAA), nos ha traído problemas. Las aerolíneas mexicanas no pudieron crecer, como Aeroméxico, Volaris y Viva Aerobus. Pero la degradación también les han sufrido los aeropuertos, en particular el Felipe Ángeles, una de las obras insignia del presidente **López Obrador**.

El titular de la SICT, **Jorge Nuño**, desde el año pasado voló a Washington para ver, cara a cara, a sus interlocutores de la FAA, pero también de otras autoridades. Fue con el subsecretario **Rogelio Jiménez Pons**, y con el general **Miguel Enrique Vallín**, nuevo director de la Agencia Federal de Aviación Civil.

Desde ahí el gobierno mexicano se empezó a mover para recuperar la Categoría 1, pues quedó claro que el principal problema era la AFAC porque se tomaron las exigencias de la FAA como una intromisión a nuestra soberanía. Fue un error craso, porque entonces no se le hizo caso a las exigencias de la FAA en seguridad, recursos, idiomas y hasta tripulación médica que debían llevar las aeronaves. Sin embargo, ahora se cuenta con recursos en la AFAC y con mejoras técnicas. Una nueva Ley de Aviación Civil. De ahí que **Jorge Nuño** haya solicitado a la FAA venir el próximo lunes y comenzar la última revisión. 7

De ser así, podríamos tener Categoría 1 para dentro de un par de meses. Ojalá, porque el nacionalismo mal entendido nos llevó a esta mala situación.



En una OPI se vende el control; Larrea se mantiene interesado

La posibilidad de una Oferta Pública Inicial (OPI) estuvo sobre la mesa desde el 11 de enero de 2022 en la venta de Banamex. El anuncio de la OPI no descarta la participación del grupo interesado en la compra, pero dependerá de cómo se ofrezca el control.

Lo que se ha informado muestra lo siguiente: 1) en 16 meses no se ha concluido la separación del negocio corporativo y de banca privada, que Citi pretende conservar a través de su filial en México; 2) la OPI se realizará cuando hayan separado a las dos entidades, estén operando de manera independiente y hayan obtenido todas las aprobaciones regulatorias en México y en Estados Unidos; 3) esto brindará claridad al balance del grupo en venta y facilitará que el precio de Banamex se establezca en el mercado; 4) el anuncio implica un nuevo juego, ya que al realizar una OPI será crucial contar con un grupo de control y una administración que genere confianza en el mercado.

Citi ha establecido un nuevo cronograma para completar la separación de los dos negocios en el segundo semestre de 2024 y realizar la OPI en 2025, eliminando, así, gran parte de la presión política durante la transición presidencial en México y en Estados Unidos.

Además, una OPI conlleva implicaciones fiscales diferentes para el emisor y el vendedor. Citi también busca mayor claridad sobre los cambios y los requisitos regulatorios de capital que se le exigirán en EU, lo cual podría acelerar la escisión de activos.

Sin embargo, es crucial definir un grupo de control para llevar a cabo la OPI y validar el precio de mercado. En este caso, **Germán Larrea** y el grupo de accionistas y fondos que encabeza continúan mostrando interés, pero también podrían surgir competidores conocidos o nuevos. Incluso Citi podría mantener el control, ya que normalmente queda en manos del vendedor, aunque nadie sabe si Citi podrá o querrá asumir ese papel hasta desprenderse del 50% más uno que planea colocar en el mercado.

El anuncio establece: "El negocio (Banamex) seguirá siendo reportado como parte de las operaciones continuas

de Citi hasta que la propiedad de éste disminuya por debajo del 50% de los derechos de voto. A partir de ese momento, Citi dejaría de reportar los resultados en su negocio consolidado, donde ya se incluiría CitiMéxico".

El proceso es largo y, como diría un sensei, "¡esto podría ser más largo que el eructo de una jirafa!". El juego ha cambiado, pero los actores siguen siendo los mismos.



DE FONDOS A FONDO

#RegulaciónBancaria: el cambio de enfoque beneficiará a comisionistas y corresponsales físicos y digitales.

La Asociación de Bancos de México (ABM), presidida por **Julio Carranza**, recibe buenas noticias. Ha trascendido que ya no se llevará a cabo la pretensión original de regular de manera diferenciada a los comisionistas y corresponsales físicos y digitales.

En una conversación entre la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), presidida por **Jesús de la Fuente**, y el equipo de la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, se ha definido que la regulación se aplicará a la actividad sin importar el medio utilizado.

Este cambio de visión tendrá un impacto positivo en el futuro de la intermediación, no sólo bancaria, sino también en el ámbito fintech.

El tema fue tratado el miércoles en la Reunión de Comité de Asociados de la ABM, en la que estuvo presente el secretario **Ramírez**, el subsecretario **Gabriel Yorio**, el titular de la UBA, **Alfredo Navarrete**, y dos subgobernadores de Banxico. Sin embargo, la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja** no estuvo presente, posiblemente debido a su apretada agenda.

Sobre la regulación, el presidente **De la Fuente** mencionó que se espera tener lista la normativa en un par de meses, pues presentarán documentos separados para los comisionistas y corresponsales, el uso de la nube y la contratación de proveedores, para que estos últimos sean los

que se certifiquen, evitando así la necesidad de obtener certificaciones específicas por parte de cada banco. La medida reduciría la carga de autorización y supervisión en, aproximadamente, un 30%, beneficiando a todos los involucrados.



¿A quién culpar de la venta fallida de Banamex?

Fueron 16 largos meses del proceso desde que se anunció la venta de Banamex: varios suspirantes a adquirir el banco, desde Banorte, Azteca y Santander, por mencionar algunos, que luego se fueron “bajando” del proceso, dos que casi llegaron a la final, Mifel y Grupo México, y al final, el camino que se eligió fue que irán al mercado de valores con una Oferta Pública Inicial (OPI).

Lo interesante es todo lo que se ha vivido en este proceso, que aún tiene un largo, muy largo camino por recorrer, y que de entrada no se debe descartar para nada una venta directa; eso sí, será hasta el siguiente sexenio. Una venta directa sigue viva y sería por un porcentaje relevante, al menos para el grupo o la persona que tendrá y asuma el control del banco, y lo demás se iría al mercado, coinciden todos los

que saben de estos temas. En el caso de nuestro país, sólo un 20 a 30 por ciento del monto que se pensaba vender es lo que estiman que se estaría colocando, lo demás si o sí, tendrá que ser vendido de forma directa, algo así como lo que hizo Televisa.

Pero el proceso ha dejado mucho de que hablar, no hay un sólo directivo en el sector financiero que no lo catalogue como un gran fracaso de venta, pues desde el anuncio el panorama no se veía para nada claro. Se anunciaba una venta sin haber separado adecuadamente los negocios y más de un año después, lo que pensaban sería una venta en la que los compradores se pelearían por la niña bonita que tiene un nombre que todos quieren usar, resultó menos atractiva de lo que se esperaba, y no, no hubo peleas para obtenerla, más bien, los que la conocían un poquito al final desistían, algo

no gustaba.

Si bien Banamex no es un mal activo, se ha ido degradando en los últimos años y ha perdido mercado por el control que tiene Citi en las operaciones tras el tema de Oceanografía, eso ha hecho que ahora que se ofreció en venta resultó no ser la joya que todos creían.

A eso hay que sumarle que claramente hubo una interferencia desde el inicio por parte del presidente Andrés Manuel López Obrador, que puso una larga lista de “requisitos” y “peros” para quien fuera el comprador en una venta entre particulares, lo que complicó aún más el proceso de venta. En conjunto, entre el tiempo

que se ha tardado la operación y con todos los traspis que ha habido, calculan que la destrucción del valor del banco y la marca puede rondar los 3 mil millones de dólares (ojo eso se recupera una vez encarrilados

de nuevo). Esto, sin contar los costos de abogados externos por más de 20 millones de dólares que pudieron haberse pagado, cifra que de mantener el camino de la OPI seguirá aumentando en los siguientes años, de acuerdo con estimaciones de quienes han estado en procesos similares.

Lo cierto es que, la no venta de Banamex de forma directa (por ahora) es un golpe a todos los equipos que han trabajado en ello; mostró también la soberbia de vendedor y com-

prador final, ya que aseguran desde hace dos semanas el acuerdo estaba y eran “nimiedades” las que se negociaban, y en el ínter se atravesó la “no expropiación” de Ferrosur a Germán Larrea, y las últimas declaraciones del Presidente mostrando su interés por comprar Banamex a un menor precio del que se pretende vender, que mejor Citi, tomó la decisión de “patear” el balón al siguiente sexenio, por lo que tendrán tiempo de limpiar y definir bien lo que se vende, te-

ner las dos licencias en funcionamiento y operando al 100, y entonces sí, empezar a diseñar la IPO con un porcentaje, ya verán mucho menor, ya que antes tendrán un comprador.

Y como todos en el sector financiero comentan en corto, no se confundan, Banamex sigue en venta, ya que siguen en busca de un socio estratégico. Ya veremos si alguno de los dos finalistas lo logra en el próximo sexenio, o hay un nuevo interesado. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



¿Y por qué se devalúa el dólar otra vez?

Busquen pistas en una plática pública de ayer que casi tira Twitter por la cantidad de participantes. La protagonizó un individuo desconocido en México quiere ser presidente de su país, Estados Unidos.

Entre sus ideas principales está: “cerrar la frontera” porque quiere detener a millones de inmigrantes ilegales y la entrada de fentanilo. También defiende la cancelación del aborto después de las seis semanas de embarazo, pelea con Walt Disney Company y con universidades públicas y sindicatos por iniciativas de diversidad sexual...

No es Donald Trump; parece faltarle creatividad para ser un personaje semejante. No, Ron Desantis es el gobernador de Florida que quiere vencer al exmandatario para tener la candidatura republicana rumbo a las elecciones presidenciales de Estados Unidos de 2024.

Él y Trump representan las precandidaturas más fuertes. También representan a un partido limitado en su visión.

Es un partido que juega contra los demócratas el juego de la gallina, para ver quién se dobla primero en la discusión sobre el techo de endeudamiento del país vecino. Ambos, demócratas y republicanos, exhiben un chiste.

Una conocida película estadounidense de Adam Sandler ofrece un buen título para el escenario actual del otro lado de la frontera: “Grown Ups”, o mejor como se le conoce en México: “Son Como Niños”.

Para colmo. ¿Quién presentó ayer la candidatura de Desantis en Twitter? Elon Musk, el dueño de esa red social, de Tesla y otras compañías y el más poderoso millonario estadounidense. Los vecinos parecen obsesionados con debilitarse.

Lean lo que advirtió ayer la influyente agencia calificadora Fitch Ratings:

PODRÍAN BAJAR LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE ESTADOS UNIDOS

La agencia con sede en Nueva York quiere reflejar el empeoramiento del enfrentamiento político que impide un acuerdo para resolver la referida crisis del techo de deuda.

¿Cómo lo hizo Fitch? Cambiando la perspectiva de la calificación perfecta AAA que tienen los pagarés que firma el gobierno de Estados Unidos, piensen en esos bonos.

Hoy todos esperamos que los estadounidenses paguen sus deudas. Lo que dice Fitch es que esos pagos se asoman a la incertidumbre.

“Un mayor partidismo político *Página 5 de 12* impide llegar a una resolución para aumentar o suspender el

límite de deuda a pesar de que la fecha X se acerca rápidamente”, dijo la calificadora en un comunicado, refiriéndose al punto en el que el gobierno se queda sin dinero en efectivo.

EL DÓLAR PIERDE VALOR

Quizás esto no guste a los actuales habitantes del Palacio Nacional, pero aquí hay una verdad: no es que el peso se haya fortalecido, necesariamente.

Es cierto que ayuda que el presidente Andrés Manuel López Obrador defienda unas finanzas públicas sanas. También aporta el Banco de México cuyos dirigentes están parados sobre el freno desde hace meses, subiendo las tasas para detener la inflación.

Pero si es un asunto de México ese peso fortachón... ¿Por qué en lo que va del año se ha fortalecido más la rupia de Sri Lanka?

¿Por qué el dinar de Irak, el real brasileño, el peso colombiano, el forint húngaro y el colón de Costa Rica han ganado más valor que la moneda nacional hasta ayer, de acuerdo con cifras recopiladas por Bloomberg?

Pueden decir que “tienen otros datos”, pero estos son los que ven los inversionistas de verdad. En

efecto, el peso mexicano ganó valor, ayer el dólar cotizó en 17.82.

El metal del águila y el sol es el séptimo en el mundo en plusvalía este año. Pero no es el único ni es el primero que gana en 2023 en detrimento del billete verde.

México está unido y atado a los Estados Unidos por familias, cultura y geografía. Conviene que arreglen juntos sus problemas.

Que los políticos de un lado o del otro tiren huevazos para ganar votos habla de una política pobre. Tarde o temprano eso golpea las monedas, luego a la economía.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Un mayor partidismo político impide llegar a una resolución para aumentar o suspender el límite de deuda a pesar de que la fecha X se acerca

rápidamente, dijo Fitch”



Joyería mexicana cumple 25 años y desafía a la inflación con el estilo de una mariposa

A pesar de la situación económica complicada, Tanya Moss, la joyería que presume a una mariposa como su ícono, mantiene su volumen de ventas gracias a la originalidad de sus diseños y el uso de buenos materiales, con precios accesibles para diferentes presupuestos. Nos cuentan que la marca planea lanzar nuevas colecciones este año y celebrará su 25 aniversario con piezas especiales que reflejan la esencia de Tanya Moss.

“Definitivamente tener fresca la oferta, tener diseños nuevos y ofrecer una experiencia única a los clientes que acuden a nuestras boutiques han sido los factores clave para mantener el volumen de ventas, a pesar de que la joyería no es un artículo de primera necesidad y menos cuando hay una situación económica compleja como la que estamos viviendo actualmente”, señaló Tanya Moss.

La firma de joyería de lujo **Tanya Moss** ofrece a sus clientes opciones de diseños realiza-



dos en plata, piedras preciosas, semipreciosas, en oro y también en diamantes, con precios accesibles.

“Somos una marca mexicana que compite con las mejores marcas a nivel internacional. Nos vemos como un competidor global con presencia en México y en otros países como Guatemala, somos una joyería que ofrece artículos de lujo, pero que son accesibles para todos los bolsillos”, añadió la fundadora de la marca.

Los diseños más icónicos de Tanya Moss tienen una mariposa, misma que, asegura, ya es reconocida en muchas partes del mundo por el diseño único y tan especial que tiene.

“La mariposa clásica es el significado de transformación, evolución, ser tu mejor versión, por ello, todas nuestras piezas transmiten el mensaje de 'brillar'

a través de una transformación interna y externa”, explicó Moss.

Actualmente Tanya Moss cuenta con más de 40 boutiques en la Ciudad de México, Guadalajara, Querétaro, Monterrey, Quintana Roo, entre otros puntos del país.

“Cada año lanzamos entre seis y ocho colecciones a fin de que nuestros clientes tengan una amplia variedad de dónde escoger. El segundo semestre de este año es muy fuerte en ventas para nosotros y nos estamos preparando ya con nuevas colecciones y nuevos diseños”, afirmó Tanya Moss.

Alianza Libertad y Huawei Cloud

Esta semana concluyó en Pekin, China, el evento de Huawei Cloud Compass, que reúne a más

“Somos una marca mexicana que compite con las mejores marcas a nivel internacional (...) Somos un competidor global”

de 100 líderes empresariales y técnicos del sector Internet de Latinoamérica. El avance que ha tenido la compañía china en la región desde que inició hace 25 años ha sido muy relevante para lograr una mayor digitalización. Los servicios en la nube son utilizados por más de 5 mil clientes, muchos de ellos en México. Destaca la alianza que recientemente hizo con Libertad, al mando de **Silvia Lavallo**, la sofipo con la mayor presencia en el segmento financiero popular que está apostando, junto con Huawei Cloud, por ser el primer caso de éxito para profundizar la inclusión financiera de este sector. Durante su participación en el evento, Lavallo señaló que el objetivo es mejorar la experiencia en sus servicios y aplicación móvil a través de la plataforma más confiable y segura con tecnología

de punta en materia de *Big Data*, inteligencia artificial y cómputo que tiene Huawei Cloud.

En el país ya operan 398 empresas dedicadas al reciclaje

La Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANI-PAC), encabezada por **Aldimir Torres** y bajo la dirección de **Raúl Mendoza**, llevó a cabo su noveno foro de reciclaje, donde presentó sus avances en respuesta a los cambios y nuevas tendencias internacionales. Además, se compartieron los resultados del segundo Estudio Cuantitativo de la Industria del Reciclaje de Plásticos en México, elaborado por W4 Research.

Según los datos revelados, actualmente existen 398 empresas dedicadas a uno o más procesos de reciclaje, los cuales son fundamentales para la economía circular. Durante el año pasado (2022), se logró reciclar un total de 1,682,913 toneladas de materiales. El mayor porcentaje corresponde a los polietilenos (PEBD y PEAD), representando un 47 por ciento del total. En segundo lugar, el PET constituye un 27 por ciento de esta cifra.



Inversiones en dólares: ¿refugio seguro o riesgo?

La cotización del dólar siempre ha constituido un indicador esencial en la gestión de las inversiones personales, debido a la creencia general de que representa un refugio seguro. Sin embargo, al examinar lo que sucede en México, la realidad es totalmente diferente, pues la moneda estadounidense ha llegado a su valor más bajo en los últimos 7 años.

A continuación, te expongo algunos aprendizajes valiosos.

1.- Ni los expertos son capaces de predecir la fluctuación futura. Si hubieses adquirido dólares cuando Moody's Analytics anticipó en octubre de 2022 que alcanzaría los 24 pesos, estarías sufriendo una pérdida de alrededor de 13 por ciento en mayo de 2023.

2.- La coyuntura es idónea para comprender que la cotización del dólar se establece como cualquier otro bien, a través de la oferta y la demanda. Al igual que el precio del aguacate puede incrementarse si el Super Bowl coincide con un lapso de menor oferta, las divisas fluctúan en función de las necesidades y del ingreso de éstas al país.

3.- Un punto evidente que refuerza lo anterior es que, aunque todas las naciones emiten su propia moneda, los dólares se obtienen de diversas fuentes, como el saldo positivo en la

balanza comercial; la inversión extranjera en el ámbito financiero; la llegada de recursos foráneos para actividades productivas, endeudamiento y las remesas de migrantes, entre otros.

4.- En este momento, México experimenta una abundancia de dólares porque el Banco Central ha mantenido las tasas de interés elevadas, permitiendo que la inversión financiera interna sea atractiva. Adicionalmente, México es un destino atractivo para el capital extranjero que buscan proveedores más cercanos al principal mercado, que es Estados Unidos, debido a los conflictos de este país con China.

5.- Sin embargo, siempre existen riesgos en el horizonte. Está la muy anunciada y postergada recesión en nuestro vecino del norte, así como los problemas políticos que están dificultando la negociación del límite de la deuda interna, factores que pueden alterar la tendencia observada hasta ahora. Además, no estamos exentos de los "cisnes negros", esos eventos que sacuden a los mercados de manera inesperada.

Por estas razones, las transacciones de dólares como alternativa de inversión dejémosla para los expertos que están dispuestos a asumir el riesgo y quieren obtener una rentabilidad en el corto plazo.

¿Has comprado dólares? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



Cómo arruinar la venta de un banco, en 6 lecciones

Era un 11 de enero del año 2022 y Citigroup sorprendió al medio financiero mexicano anunciando su intención de vender su unidad de banca minorista en México, Banamex.

Jane Fraser, la CEO de Citi, explicó que en realidad se trataba de concluir la secuencia de ventas de este tipo de filiales, que ya se había hecho en muy diversos lugares del mundo.

Se sabía que el proceso iba a ser complejo, pero en ese entonces no se dudaba que tuviera un desenlace

exitoso debido a la gran marca del banco.

Ayer, a la apertura de los mercados, **16 meses y 13 días después**, se anunció que Citi ya no buscaría la venta directa sino solo una o varias colocaciones en los mercados accionarios, probablemente a partir del 2025.

Es decir, ya no habría traslado de la propiedad sino la colocación en Bolsa de una parte o de varias partes del grupo financiero.

Página 10 de 12

¿Cómo fue posible que se arruinara la venta de

un activo tan atractivo como Banamex? **¿De quién fue la responsabilidad?**

Creo que la responsabilidad es, tanto del gobierno mexicano como de Citigroup.

Aquí van algunas de las consideraciones.

1-No vender el banco completo sino solo una parte de éste.

Si de por sí, vender un banco completo del tamaño de Banamex es complejo, vender solo la parte de la banca de consumo y empresarial, y quedarse con la llamada banca institucional, es decir, la orientada a los grandes clientes, lo hace todavía más complicado y lento. Esto fue responsabilidad específica de Citi.

2-Sacar de la jugada a los bancos internacionales estableciendo que se autorizaría la operación solo si el control del banco quedaba en manos de mexicanos.

Ello excluyó a varios postores importantes, que eventualmente consideraron realizar la adquisición, como, por ejemplo, Santander, una institución con cuya presidenta, Ana Botín, el presidente López Obrador tiene una excelente relación. Esto fue una responsabilidad del gobierno.

3-Atar las manos de los posibles compradores para impedir el despido de personal.

Prácticamente no hay una fusión bancaria en el mundo que no tenga que pasar por el ajuste de personal. Vaya, esto ni siquiera se limita a la banca, sino casi a cualquier fusión. Con ello se eliminó la posibilidad de ser adquirido por instituciones mexicanas, como Banorte, por la redundancia de sucursales que tendría. Otra responsabilidad del gobierno.

El condicionamiento de la permanencia en México del patrimonio cultural del banco, por cierto, no fue problema. En realidad, ninguno de los postores que avanzaron tuvieron objeciones para cumplir con esta condición.

4-Anunciar que se vendería una parte directamente y otra parte a través del mercado de valores.

Si ya de por sí era complejo vender solo una parte del banco y quedarse con la otra, establecer un esquema en el cual, de la parte vendida, Citi se reservaría un porcentaje para colocarlo en el futuro en el mercado accionario, hizo muy complicado el esquema. Esto fue responsabilidad de Citi.

5-Alargar el proceso para la venta del banco en medio de una situación financiera turbulenta.

Tal vez si en estos 16 meses hubiéramos tenido estabilidad y una buena perspectiva económica, no hubiese importado la tardanza del proceso. Pero el alza de las tasas de interés por parte de las autoridades monetarias en el mundo generó un entorno adverso para la actividad financiera global, que generó estrés y condujo a la quiebra de algunas instituciones, siendo el peor momento para vender. Esto también le corresponde a Citi y un poco a la mala fortuna.

6-Quedar en la parte final con un solo comprador cuyo grupo empresarial estaba en conflicto con el gobierno.

En medio de todas las dificultades y complejidades, hasta hace un par de semanas parecía que, pese a todo, se llegaría a concretar la venta del banco al grupo encabezado por Germán Larrea. El problema es que se trató de un grupo empresarial que entró en conflicto con el gobierno, lo que se expresó de modo crítico en la toma de las vías propiedad de Grupo México. Eso acabó de descarrilar el proceso. Se diga lo que se diga.

¿Y ENTONCES LO COMPRARÁ EL GOBIERNO?

No veo cómo. La decisión de Citi no parece tener reversa. Si el gobierno hubiera querido convertirse en tirador se hubiera anotado desde hace meses.

La administración de Citi difícilmente va a aceptar un esquema de última hora en el que sería el gobierno el que, como comprador, tuviera la sartén por el mango.

Creo que todo será una fantasía más del presidente López Obrador, salvo que amenace a Citi y lo obligue a venderlo al gobierno.



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicarán datos de la balanza comercial y de la balanza de pagos; en EU destaca la segunda revisión del PIB y las solicitudes de subsidio por desempleo.

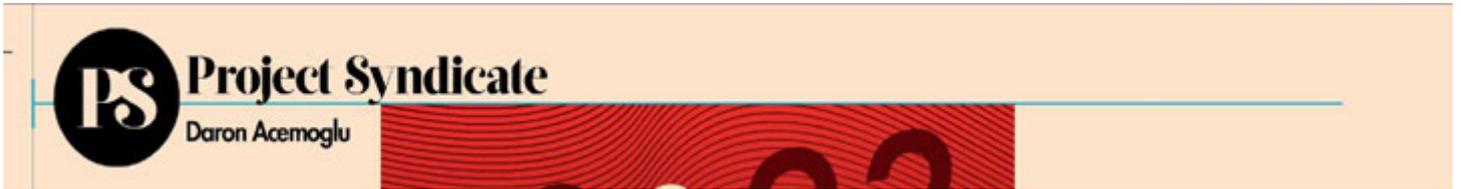
MÉXICO: El INEGI dará a conocer las cifras oportunas de la balanza comercial durante abril, que de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría registrado un déficit por mil 175 millones de dólares.

El Banco de México publicará su informe de la balanza de pagos al cierre del primer trimestre de 2023.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina del Análisis Económico (BEA) informará la segunda revisión del dato del PIB al primer trimestre del año, que de acuerdo con las expectativas de los analistas, habría quedado en 1.1 por ciento anualizado en el periodo.

La oficina también dará a conocer el dato preliminar de las utilidades corporativas en los primeros tres meses del año.

—Eleazar Rodríguez



Por qué gana Erdogan

- Es probable que el presidente autocrático de Turquía y su Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP) retengan el poder, a pesar de la corrupción desenfrenada y la mala gestión económica. Esas son buenas noticias para otros populistas de derecha, pero muy malas para la economía turca que se está hundiendo

El autor

Daron Acemoglu, profesor de Economía en el MIT, es coautor (con Simon Johnson) de *Power and Progress: Our Thousand-Year Struggle Over Technology and Prosperity*.

CAMBRIDGE — Cuesta no sentir decepción por el resultado de la primera vuelta de la elección presidencial y parlamentaria del 14 de mayo en Turquía. En una campaña signada por las secuelas del enorme terremoto de febrero, crecientes problemas económicos y profundización de la corrupción, había muchas esperanzas de que el gobierno cada vez más autoritario (que ya lleva 20 años) del presidente Recep Tayyip Erdoğan llegara a su fin. Algunas encuestas señalaban que la coalición de seis partidos de la oposición liderada por el centroizquierdista Kemal Kılıçdaroğlu, del Partido Republicano del Pueblo (CHP por la sigla en turco), podía alcanzar la mayoría o por lo menos llegar a la segunda vuelta con ventaja sobre Erdoğan.

Al final, Turquía vuelve a las urnas el 28 de mayo con Erdoğan en posición dominante, tras haber recibido el 49.5% de los votos. Kılıçdaroğlu obtuvo menos del 45%, y el resto se lo llevó un candidato ultraderechista y xenófobo, Sinan Oğan, que mañana (19 de mayo) anunciará a cuál de los dos candidatos que quedan apoyará; parece probable que una proporción significativa de sus seguidores respalde a Erdoğan en la segunda vuelta.

Aquí falló algo más fundamental que unas encuestas que se equivocaron. El resultado de la elección no se puede comprender sin tener en cuenta el vuelco del electorado turco hacia el nacionalismo.

El cambio es reflejo del prolongado conflicto con los separatistas kurdos en el sudeste del país, de los ingresos masivos de refugiados de Medio Oriente y de décadas de propaganda que llevaron adelante los principales medios de prensa y el Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP) de Erdoğan. En la elección parlamentaria, el AKP, su socio de coalición el Movimiento del Partido Nacionalista (MHP), el Partido del Bien (İyiP, segundo miembro de la coalición opositora) y al menos otros tres partidos presentaron plataformas nacionalistas. El MHP, por ejemplo, recibió más del 10% de los votos, a pesar de haber hecho una campaña ineficaz al mando de un líder enfermo y desconectado de la realidad.

Así pues, el nacionalismo combativo de Erdoğan despertó más resonancias en el electorado que la campaña de moderación y combate a la corrupción de Kılıçdaroğlu, en particular porque este pertenece a la minoría aleví (que es una variante del chiismo en un país mayoritariamente sunita) y tuvo el apoyo implícito del partido y los votantes kurdos.

Pero hay que evitar dos interpretaciones simplistas del resultado de la elección. La primera es que les guste o no a los urbanitas educados, el resultado refleja la voluntad democrática de la población turca. La segunda es lo opuesto: que fue una elección de mentira, orquestada por un autócrata.

La verdad es que muchos votantes turcos apoyaron a Erdoğan, pese a reconocer que la corrupción en su partido ha alcanzado proporciones astronómicas y que la mala gestión económica ha provocado una inflación de tres dígitos y graves padecimientos. Lo apoyaron incluso en áreas muy afectadas por el terremoto, donde las prácticas corruptas del AKP fueron un factor importante del grado increíble de devastación y pérdida de vidas.

Pero tampoco puede decirse que la elección haya sido libre y justa. La televisión y los medios impresos están bajo control casi total de Erdoğan y de sus aliados. El líder del partido minoritario kurdo lleva varios años en prisión; la justicia y buena parte de la burocracia ya no son independientes y se muestran sistemáticamente obedientes a Erdoğan.

Erdoğan y el AKP también usan los recursos del Estado para sostener la enorme red clientelar que crearon y para beneficiar a distritos electorales clave. Los aumentos del salario mínimo y de los sueldos estatales, el crédito barato de bancos públicos para empresas aliadas y la presión sobre las compañías para que conserven puestos de trabajo, incluso en momentos difíciles, han servido para consolidar la lealtad de los votantes. Una de las razones del apoyo que recibió Erdoğan en las zonas alcanzadas por el terremoto es que respondió con la entrega (en persona) de dinero en efectivo, puestos de trabajo en el Estado y

promesas de casas nuevas a los afectados.

Pero más allá de que los opositores a Erdoğan hayan vuelto a subestimar el uso hábil que hace de las organizaciones locales del AKP y de las redes clientelares y su capacidad para comprender lo que piensan muchos votantes, el resultado de la elección es mala noticia para el futuro de las instituciones turcas. El control que Erdoğan ejerce sobre los medios, sobre la justicia y sobre la burocracia (incluido el banco central) se fortalecerá. La adopción de políticas para frenar la corrupción o corregir la mala gestión económica parece lejana.

Los optimistas pueden decir que la diferencia de escaños del AKP en el parlamento se redujo. Pero es posible que después de la segunda vuelta, Erdoğan tenga más control del parlamento que antes. La presidencia imperial que creó ha debilitado la función del parlamento, y la oposición allí estará más dividida. El CHP ha perdido escaños, porque la oposición se fragmentó y su líder, Kılıçdaroğlu, dio algunos escaños seguros del CHP a partidos aliados más pequeños para mantener unida a la coalición opositora detrás de su candidatura.

Además, la economía turca está en serios problemas. La productividad agregada lleva más de 15 años estancada, y un deterioro general de las instituciones económicas provoca que la inflación esté prácticamente fuera de control. Tanto las corporaciones no financieras como los bancos tienen problemas de balance, presagio de una debacle mayor en un futuro cercano. Tras quedarse sin reservas de divisa extranjera en 2021, el Banco Central se ha vuelto dependiente de la ayuda de países amigos, y el uso electoral del gasto público por parte del AKP agotó los recursos fiscales, en un momento en que el Estado necesitará financiación a gran escala para reconstruir las regiones devastadas por el terremoto.

Cuesta imaginar una normalización de la economía sin un ingreso masivo de recursos, que difícilmente llegará si no hay señales claras de que el gobierno adoptará políticas más convencionales.

Pero el AKP y sus aliados en la burocracia no tienen la experiencia necesaria para guiar a la economía en estos tiempos difíciles. Varios economistas y burócratas que simpatizaban con el conservadurismo del partido y estaban dispuestos a trabajar con él fueron expulsados del círculo íntimo de Erdoğan para hacerle lugar a incondicionales.

La elección en Turquía incluye enseñanzas más amplias. En primer lugar, el éxito de Erdoğan es buena noticia para otros populistas y líderes autoritarios de derecha, como Narendra Modi en la India y Donald Trump en los Estados Unidos, que probablemente seguirán usando tácticas similares y una retórica nacionalista agresiva para movilizar a sus bases de apoyo y profundizar la polarización.

En segundo lugar, la experiencia turca durante los próximos meses revelará las consecuencias económicas de esta clase de política, quién pagará el precio y cómo responderán los capitales locales y extranjeros. El autoritarismo suele ir acompañado de mala gestión económica y lo que suceda en Turquía no quedará en Turquía.



Deuda y disfuncionalidad en Estados Unidos

- **El último drama sobre el techo de la deuda que se desarrolla en Washington es más preocupante que de costumbre. Incluso si el presidente Joe Biden y los republicanos del Congreso llegan a un acuerdo, el daño económico y financiero podría ser grave, especialmente si el mundo pierde la paciencia con un sistema político estadounidense que parece carecer de medidas de seguridad adecuadas**



El autor

Michael R. Strain, director de Estudios de Política Económica en el American Enterprise Institute, es autor de *The American Dream Is Not Dead: (But Populism Could Kill It)*.

WASHINGTON, DC — ¿Habrá alcanzado la política estadounidense un nivel tal de disfuncionalidad como para no poder pagar sus cuentas a tiempo? Esa es la pregunta central detrás del drama del techo de la deuda que está ocurriendo en Washington. Hasta ahora, las gestiones para elevar este límite al endeudamiento del país sugieren que la respuesta bien podría ser afirmativa.

La primera señal de disfunción es que las autoridades electas recién han comenzado a entablar conversaciones entre sí. Estados Unidos va directo a un catastrófico impago el mes entrante y, sin embargo, el presidente Joe Biden, el portavoz de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, y otros líderes del Congreso no se habían reunido para hablar de la situación sino hasta el 9 de mayo, y un segundo encuentro que había sido programado para el 12 de mayo fue pospuesto.

La negativa de Biden a negociar es otra causa de inquietud: quiere que el Congreso eleve el límite máximo sin poner condiciones ni recortes al gasto federal. Si bien Biden puede tener razón en cuanto a los méritos, el sistema de gobierno estadounidense no siempre dirime conflictos según quién tenga la razón al respecto.

Desde hace tiempo ha estado claro que la mayoría republicana de la Cámara de Representantes no está dispuesta a aprobar un aumento incondicional del techo de la deuda. El 6 de mayo, 43 senadores republicanos publicaron una carta en que señalaban que no votarían por elevar este límite "sin reformas sustanciales al gasto y al presupuesto".

Tal vez Biden supuso que los republicanos no estarían lo suficientemente organizados como para converger alrededor de un conjunto coherente de demandas. Es verdad que los republicanos de la Cámara son un grupo más bien caótico que necesitó más de cuatro días y 15 rondas de votación simplemente para elegir a un vocero en enero. Sin embargo, la Cámara aprobó hace dos semanas un proyecto de ley que elevaría el techo de la

deuda, reduciendo el crecimiento del gasto federal, haciendo más estrictos los requisitos laborales en los programas de bienestar social y reformando los procesos de permisos y regulación en el ámbito energético, entre otras cláusulas. Más todavía, los senadores republicanos apoyan las iniciativas de la Cámara y respaldan con firmeza ese proyecto de ley, que debería ser la base de las negociaciones. Ante tal escenario, Biden no puede dejar de considerar la opción de suavizar su postura.

También resulta preocupante el acuerdo bipartidista de no reducir el gasto futuro en la Seguridad Social y el Medicare. La Oficina Presupuestaria del Congreso, que no responde a ninguno de los dos partidos, espera que estos programas eleven el gasto como proporción del producto económico anual en 0.7 puntos porcentuales durante la próxima década. Pero los republicanos se están centrande en recortes a categorías presupuestarias cuya reducción ya está proyectada,

como educación, ayuda para la vivienda y fondos para las entidades federales de orden público. Si bien están en lo correcto al controlar esas categorías de gasto federal, deben hacer que su retórica se exprese en acciones, es decir, recortar los programas que hacen crecer la deuda estadounidense.

Incluso si Biden y los líderes de la Cámara y el Senado llegan a un acuerdo, este tendrá que ser ratificado por ambas entidades. McCarthy tendrá que convencer a sus correligionarios de que es el mejor resultado posible. Lo más probable es que la mayoría de los representantes republicanos se alineen tras él, pero la minoría de agentes del caos que hay en la Cámara podrían llegar tan lejos como amenazar su liderazgo si no quedan satisfechos con el trato.

Por supuesto, las señales de disfuncionalidad política pueden marcar una ruta que acabe en un arreglo aceptable, pero es necesario transitarlo con rapidez. Incluso si el Congreso y el Presidente elevan a tiempo el límite máximo de la deuda, esperar hasta el último minuto y coquetear con un impago tendría graves consecuencias económicas y financieras: una caída en el mercado de

valores, una menor confianza de los consumidores, aumentos de las tasas de interés, contribuyentes a punto de sufrir miles de millones de dólares en pagos de intereses adicionales y hasta los inicios de una crisis financiera global. Los mercados financieros ya están comenzando a reflejar la actual falta de avances, a través de marcados aumentos de las tasas de interés de corto plazo.

Hay incluso más en juego que eso. Si el Congreso y Biden no logran elevar el límite antes de que a Estados Unidos se le acabe el dinero, sería otra indicación de que el sistema político estadounidense carece de protecciones adecuadas. Un presidente negándose a negociar con el Congreso sobre un tema urgente y críticamente importante es por sí misma una señal de fracaso, así como lo es un vocero cuyo cargo se vuelve rehén de una pequeña minoría de los representantes de su mismo partido.

La corrosión de las normas y la falta de seriedad en Washington podría generar un desastre económico que seguiría las huellas de la insurrección del 6 de enero de 2021 y todo lo que la rodeó: la primera vez en la historia del país en que un presidente intentó hacer uso de su cargo para impedir la transferencia pacífica del poder tras haber perdido su reelección.

Los líderes extranjeros y los inversionistas globales dirigirán la mirada a los Estados Unidos y verán una advertencia aterradora. En este sistema quebrado, muchas autoridades electas no respetan los resultados de las elecciones presidenciales y permiten que las diferencias ideológicas y de políticas obstaculicen el cumplimiento del gobierno de sus obligaciones financieras. Los inversionistas pensarían dos veces antes de asignar su capital a entidades estadounidenses, y el papel de Estados Unidos como faro de los valores liberales—incluido el libre mercado—quedaría gravemente socavado.

¿Hacia quién, entonces, podría voltear el mundo? No hay ningún candidato obvio. Sin embargo, la ausencia de una alternativa mejor es un pobre reemplazo de la grandeza nacional y el liderazgo político y económico global. Tarde o temprano, desaparecerá.



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Regulación asimétrica eficaz en Telecom

Anueve años de la Declaratoria de Preponderancia en el sector de telecomunicaciones en México, figura que definió a América Móvil como el Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones (AEPT) por contar con una participación de mercado de más de 50%.

Habiendo concluido la tercera consulta pública sobre el impacto y efectividad en términos de competencia de la regulación asimétrica de preponderancia, el panorama que identifican los principales competidores del AEPT es que prevalecen los mismos niveles de concentración al no haberse aplicado a cabalidad las medidas originales, ni adaptado y actualizado conforme a las recomendaciones emitidas, e incluso revertido algunas de las que reportaban mayor efectividad.

Por su parte, las bajas y escasas multas impuestas e, incluso perdonadas, no han desincentivado la falta de cumplimiento de las medidas asimétricas.

Asimismo, la supervisión y verificación del cumplimiento de las obligaciones del AEPT ha sido insuficiente para disuadirlo de continuar cometiendo prácticas dilatorias y anticompetitivas.

Incumplimiento del AEPT. Al respecto y con base en los comentarios emitidos por diversas empresas competidoras, como Altán, AT&T, Axtel, CANIETI, Megacable, Movistar, PROMTEL y Gru-

po Televisa, se ha señalado reiteradamente que el AEPT ha negado el acceso a información básica sobre sus redes, además de que cuenta con un sistema electrónico para sus propias operaciones que le permite llevar a cabo la contratación de servicios de una manera más rápida.

En lo que toca a la desagregación de la red local, el AEPT rechaza solicitudes de este servicio mayorista, bajo supuestos no establecidos en su Oferta de Referencia. Al mismo tiempo, incumple con la equivalencia de insumos al proveer a los competidores insumos mayoristas que no cumplen con los estándares de calidad especificados, mientras que sus propios servicios sí los cumplen.

La falta de replicabilidad económica de las ofertas del AEPT es otra de las medidas que no cumple a cabalidad, al no incluir los servicios adicionales, promociones y contenidos al comercializar sus planes de forma mayorista.

En términos generales, en la provisión de servicios mayoristas, los operadores competidores denuncian que las tarifas de acceso a estos son discriminatorias y comúnmente fuera de mercado.

Propuestas de Mejora Regulatoria. En los referidos nueve años desde la Declaratoria, el AEPT tan sólo ha reducido su participación de mercado en usuarios, en promedio, cerca

de 1 punto porcentual al año para llegar a 57.2% al finalizar septiembre de 2022. Esto apunta a escasas ganancias en competencia, con una prospectiva de salida de este régimen dentro de una década más.

La regulación asimétrica no debería ser eterna, por lo que se requiere de mecanismos adicionales que detonen su eficacia, cumplimiento y supervisión efectivas en el corto y mediano plazos.

Es por ello que los operadores competidores proponen la separación estructural de la empresa mayorista y de infraestructura del AEPT, como una medida proporcional e idónea para potenciar la eficacia de la regulación asimétrica.

Otras recomendaciones para el IFT consisten en publicar una metodología e información clara de costos e insumos de las tarifas de servicios mayoristas, incrementar el nivel de asimetría en las tarifas de interconexión y garantizar replicabilidad económica en costos, tecnología, promociones y servicios de las ofertas del AEPT.

Adicionalmente, se insta a que el AEPT no pueda ofrecer TV de paga sino hasta deje de ser considerado como tal y haya demostrado cumplimiento absoluto de cada una de las medidas de regulación asimétrica.

Todo ello, con miras a abandonar el escenario de inmunidad a las medidas y nimios avances en competencia registrado en los últimos años.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Banamex, OPI; AMLO lo quiere

Se cayó la venta de Banamex a través de una operación entre particulares.

Citi desechó la posibilidad de que Grupo México, de **Germán Larrea** lo compre.

En medio de la negociación entre el gobierno mexicano y el empresario por la "ocupación temporal" de tres vías de Ferrosur, subsidiaria de Grupo México, Citi optó por colocarlo en el mercado de valores, a través de una Oferta Pública Inicial (OPI).

Citi estima que la separación de la banca de consumo de Banamex y la banca corporativa se logrará en la segunda parte del próximo año 2024 y la colocación de la OPI se realizará en el año 2025.

El horizonte que plantea Citi para colocar la OPI de Banamex rebasa el sexenio lopezobradorista.

E implica que los impuestos que se generen por la colocación de la OPI beneficiarán a México, ya con el nuevo gobierno. Es decir, los ingresos por impuestos, derivados de la compra-venta, ya no los registrará el gobierno lopezobradorista. Con ésta decisión, Citi se da el tiempo suficiente para que termine este sexenio.

Sin duda, las condiciones del Presidente de México para la venta de Banamex, más el intenso ruido que ha generado la "ocupación temporal" de 3 tramos de Ferrosur, subsidiaria de Grupo México, el último postor en la adquisición de la firma financiera, han afectado el proceso.

El filtro —no solicitado por la institución financiera— en el que se convirtieron las condiciones presidenciales sin duda ha tenido un peso específico en la opera-

ción de compra venta de Banamex.

Fueron ocho las instituciones que expresaron su interés en participar HSBC, Santander, Banco Azteca, Banorte, Inbursa, Ve por Más, Mifel y Grupo México.

Las autoridades de Citi no mencionan de ninguna forma el contexto que, cualquiera que sigue los acontecimientos en los medios de difusión, ha observado.

Se han acumulado una serie de acciones y declaraciones que se perciben como una radicalización del gobierno.

La que generó más ruido y sigue sin resolverse es la ocupación temporal de parte de las vías de Ferrosur.

En este caso, el presidente de México cambió de opinión y en lugar de una indemnización económica ofrece la reestructura de la concesión de Ferrosur. El diferendo sigue latente.

Pero volviendo al tema central, el mensaje institucional de Citi es que se busca el mejor camino para maximizar el valor de Banamex.

Lo reitera un año y cuatro meses después del desfile de postores y el largo capítulo de indecisión de Larrea.

Por su parte, el Presidente de la República lleva 8 días en los que ha mencionado el diferendo con Ferrosur, y ha pasado del beneplácito para Grupo México como postor para la compra de Banamex, hasta su intención de comprar el banco.

Han sido 8 días en los que se ha generado mucha incertidumbre y preocupación en el ámbito empresarial y financiero.

Ayer por la mañana, el presidente de la República, **Andrés Manuel López Obrador**, a pesar de que ya conocía la decisión de Citi, insistió en que su gobierno podría comprar Banamex.

Repitió que el bancario es un buen negocio y que al gobierno mexicano le hace falta un banco.

Advirtió que su gobierno cuenta con el margen suficiente para invertir en la compra de la firma financiera.

Dijo que el nivel de deuda actual es inferior en 3 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto respecto de la deuda de gobiernos pasados.

En consecuencia cuenta con 900 mil millones de pesos, cantidad muy superior a los 60 mil millones de pesos, que según sus cálculos, tendría que invertir para pagar la parte correspondiente al gobierno para comprarlo. La otra parte, insistió, lo pagaría la gente; los mexicanos.

El presidente lopezobrador comentó que hablaría con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, para que se pueda hacer.

Pareciera que el Jefe del Ejecutivo no toma en cuenta que Citi decidió abandonar la ruta dual. Citi eliminó la venta directa y decidió colocar a Banamex vía el mercado de valores.

A partir de ese momento, Citi no acepta nuevas posturas de nadie: ni del gobierno.

El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, tiene una enorme responsabilidad a cuestas. Tendrá que convencer al Jefe del Ejecutivo que no es buena idea comprar Banamex. Que el gobierno en realidad no necesita un banco y ya tiene varios.

Y en caso de que se le ocurra al Presidente una medida extrema, tendrá que disuadirlo y hacerle ver que provocaría una grave crisis sistémica. Justo lo que ha buscado evitar el presidente lopezobrador a lo largo de todo su gobierno.

Veremos.



- Logran avance
- Colaboración
- Nueva tienda

Wyndham Hotels & Resorts dijo que 55 de sus hoteles y resorts en México lograron concluir de manera exitosa el primer nivel de su proyecto de certificación interna.

Su certificación consta de cinco niveles progresivos que abordan, entre otras acciones, la conservación de energía y agua, la desviación de residuos, la eficiencia operativa, así como la concientización y capacitación a huéspedes y trabajadores.

La empresa dijo que en total 135 de sus hoteles o 58% de su portafolio han sido certificados en Latinoamérica.

Hablando de hoteles, resulta que Marriott International, firmó una colaboración con Rappi, la empresa colombiana multinacional de intermediación para entregas, con la intención de combinar sus programas de recompensas.

Con la firma del acuerdo, los socios de Marriott Bonvoy, el programa de viajes de Marriott International, podrán vincular sus cuentas con Rappi, para acumular puntos y beneficios en ambas plataformas digitales.

La colaboración con Rappi le permitirá a Marriott ofrecer sus servicios a los más de 30 millones de usuarios de Rappi en nueve países de Latinoamérica, incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

La Comer, una cadena de supermercados de alta gama en México, inauguró tienda del formato conocido como Fresko en el municipio de Naucalpan de Juárez, Estado de México, la cual requirió una inversión de 447.5 millones de pesos.

Con esta apertura, la cadena suma 82 unidades comerciales en el país, 21 de las cuales operan bajo el formato Fresko. La nueva sucursal generará 250 empleos directos y 90 indirectos.

Grupo Lala y Cheap, el mayor productor de lácteos y derivados de México y una empresa con amplia gama de plataformas estandarizadas reutilizables, respectivamente, ahorraron 9,800 kilogramos de emisiones de CO² durante 2022 por lo que fueron reconocidos

por RDC Environment, una empresa europea que analiza la reducción de emisiones de las empresas.

La cifra lograda el año pasado, fue resultado de la alianza firmada entre ambas empresas para la distribución de los productos Lala a nivel nacional. El certificado otorgado por RDC Environment analiza los impactos ambientales en cuanto a reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO²), de uso de madera y de desperdicios en vertederos.

Un grupo de accionistas de Crédito Real, pidieron que se realice una asamblea general en los próximos 15 días para conocer los estados financieros y los detalles sobre los acuerdos que firmó la empresa con algunos de sus acreedores garantizados.

La petición fue realizada a través de una carta fechada el 23 de mayo, firmada por Álvaro Martínez, representante del grupo de accionistas que se sustenta en una cláusula legal que permite a cualquier accionista exigir una asamblea general después de dos años.



Perspectivas
con InveX Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



La importancia del techo de endeudamiento en Estados Unidos

La activación de la restricción en el funcionamiento del gobierno el 1 de junio, podría no ser suficiente para contar con los recursos necesarios para cumplir con la deuda que tiene vencimientos en el corto plazo

No es algo novedoso el asunto de las negociaciones en el Congreso de Estados Unidos con respecto al límite del techo de endeudamiento. Ya en otras ocasiones ha causado problemas en los mercados.

El nerviosismo actual responde a una situación tal vez más difícil debido a posturas más rígidas por parte de los partidos políticos.

Es posible que se alcance un acuerdo, pero aun así no parece haber buenas noticias para los mercados.

En primer lugar, sabemos qué pasa si un acuerdo no se alcanza para el cierre del mes. El gobierno norteamericano carecerá de recursos para sostener sus operaciones.

Eso implicaría un recorte en actividades, desde el funcionamiento de muchas oficinas de gobierno no esenciales, oficinas de correo, espacios públicos, hasta servicios como la recolección de basura, nada deseable por cierto, en la víspera de una recesión, según lo que descuentan el mercado.

Asimismo, hay el tema del posible impago de los bonos del Tesoro en circulación. La activación de la restricción en el funcionamiento del gobierno el 1 de junio, podría no ser suficiente para contar

con los recursos necesarios para cumplir con la deuda que tiene vencimientos en el corto plazo.

Por lo tanto, los agentes en posesión de bonos del Tesoro de corto plazo tienen la incertidumbre de facto sobre si recibirán dólares por la amortización de la deuda en su poder.

No en balde las tasas correspondientes a los bonos del Tesoro que vencen entre el primero y el 15 de junio se ubican entre el 6.50 al 7 por ciento. No es una distorsión trivial.

No se trata de un repudio de la deuda. Sabemos que el Gobierno de Estados Unidos puede ser tan solvente si es capaz de colocar deuda. Nunca en realidad ha habido un default de la deuda en Estados Unidos.

Se trata de un problema de operación en donde una cadena de posiciones respaldada por los mismos bonos del Tesoro queda en entredicho.

Ahora, qué pasa si hay un acuerdo. El gobierno tendrá que emitir una cantidad relevante de deuda pública. El límite explícito de colocación de deuda de 31.4 billones de dólares (trillones en la nomenclatura americana) se alcanzó en enero.

Desde entonces el gobierno ha usado

medidas poco comunes para cubrir con sus obligaciones.

Hay una cantidad de dinero relevante que tendrá que ser recolectado para resarcirle recursos al Tesoro. Hay estimaciones que hablan de al menos 750,000 millones de dólares en menos de seis meses.

Este requerimiento implica una restricción de liquidez adicional a la que ya se ha activado con el problema de los bancos regionales y a la que supuestamente tiene activada la Reserva Federal a través de las actividades de Restricción Cuantitativa.

La presión en el espectro de tasas de interés de corto plazo puede sostenerse y las distorsiones podrían no desaparecer rápidamente. Hay un riesgo de que un posible acuerdo implique un esquema de restricción que los participantes en los mercados no esperan.

Para los mercados de capital la ecuación también es complicada. Se descuentan una recesión y una reducción de las utilidades de la mayoría de las empresas. La restricción de liquidez sumada a la restricción de crédito puede generar un impulso recesivo.

En un mercado ya distorsionado en donde sólo unas cuantas empresas sostie-

nen un rendimiento positivo (las famosas FAANGS, más algunas otras), la distorsión se puede acentuar y la expectativa de retornos verse afectada.

Con datos económicos que no muestran un descenso aun en niveles de empleo y la fuerte actividad de los miembros de la Reserva Federal reforzando la idea de que no hay en el futuro previsible un cambio en las tasas de interés, los in-

versionistas recalculan lo agresivo de sus posturas.

Las tasas de plazos largos han vuelto a subir, los mercados de capitales han descendido y el dólar tiene un nuevo impulso de fortaleza; hay de nuevo un momento de aversión al riesgo, a pesar de lo ilógico que resulte pensar en que las autoridades en Estados Unidos decidan darse un disparo en el pie, así de sencillo.

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

Si hay acuerdo, el gobierno de Estados Unidos deberá emitir una cantidad relevante de deuda pública.



¿Qué hacer si hoy tengo dinero para invertir?

En la primera parte expliqué que un lector me hizo una pregunta sobre inversiones en México y cómo invertir su dinero. Puede invertir 700,000 pesos al menos por 5 años y me pidió recomendaciones. Expliqué que la respuesta no es sencilla porque depende de varios factores. Aún así di un ejemplo de lo que yo haría, en el contexto actual, para este horizonte de inversión. Es sólo un ejemplo entre muchas posibilidades.

Como mencioné, cinco años no es mucho tiempo. Es un horizonte de corto-mediano plazo. Ahora bien, si el horizonte fuera mayor (al menos 10 años, mientras más mejor) se abren muchas posibilidades.

Hace un año publiqué en este espacio una serie de columnas titulada "El paso a paso para empezar a invertir" en el cual expliqué todos los conceptos básicos y enseñé a construir y a simular distintos portafolios de inversión.

Mencioné que hay sólo tres maneras de invertir nuestro dinero:

1. Prestarle nuestro dinero a alguien más, quien nos pagará intereses periódicos a una tasa que puede ser fija o variable y nos devolverá nuestro capital en un plazo determinado (instrumentos de deuda). Los Udibonos a 3 años y los Cetes de los cuales hablé en mi columna anterior, son un ejemplo de esta clase de activo.

2. Invertir en empresas o negocios. Podemos poner uno propio, o podemos ser accionistas de empresas de todo el mundo que cotizan en los mercados financieros y que son líderes en su sector.

3. Comprar activos que tienen potencial de apreciarse, como pueden ser metales preciosos, obras de arte, energéticos como petróleo, activos virtuales entre muchas otras posibilidades.

La idea es combinar estas distintas clases de activos de una manera estratégica, acorde con nuestros objetivos de inversión y tolerancia al riesgo. No se necesita ser un experto, pero sí necesitamos entender qué papel juega cada una de ellas en nuestro portafolio, su rendimiento esperado a largo plazo y su volatilidad (riesgo). Hablamos de otros aspectos clave de las inversiones como el riesgo y el papel tan importante que juegan los costos en las inversiones. Ilustramos cómo una comisión anual que parece pequeña, de sólo el 1%, puede hacer una diferencia enorme en el valor de nuestro portafolio a largo plazo. Por eso hay que escoger instrumentos eficientes y de bajo costo. Esto implica evitar fondos de inversión, "seguros" de inversión y otros productos que cobran una comisión elevada (aún cuando no la vemos).

También analizamos cómo la gran mayoría de los profesionales que se dedican de tiempo completo a las inversiones y viven de invertir el dinero de otros (por ejemplo: manejadores de fondos) no le ganan consistentemente a su *benchmark* (a los índices representativos del mercado), por lo cual estaremos mejor invirtiendo en instrumentos que nos garanticen un rendimiento similar a esos índices.

Afortunadamente en México cualquier persona puede comprar ETFs (*exchange-traded funds*) tanto locales como globales. Estos son productos que replican índices representativos a un costo sumamente bajo –menos de 0.1% anual. Hay una gran variedad, para casi cualquier necesidad.

Así que, en un horizonte de largo plazo, una persona que tiene una buena tolerancia al riesgo podría replicar el portafolio recomendado por Warren Buffett: 90% en un ETF que replica el Índice S&P 500 (el más representativo del mercado estadounidense) y 10% en instrumentos de deuda de corto plazo (hay también ETFs de deuda en dólares, pero podríamos simplemente invertir eso en Cetes). El rendimiento esperado a largo plazo es alrededor de 7% anual REAL (más inflación).

Una persona con tolerancia moderada puede replicar el famoso portafolio 60/40 (60% capitales, 40% en deuda) o incluso uno más diversificado, con perfil de riesgo similar.

Desde luego, uno podría hacer otras cosas, como comprar una franquicia o invertir en bienes raíces. En este caso estaríamos asumiendo un riesgo mayor y perderíamos los beneficios de la diversificación, ya que contamos sólo con 700,000 pesos. Pero, posibilidades hay y muchas.

Lo importante siempre es saber lo que estamos haciendo, entender cuál es nuestro rendimiento esperado, estar cómodo con los riesgos y tomar una decisión informada.



Jesús Villaseñor: ¡Manejo de crisis!

A pesar de que la propuesta para el FONEI había sido enteramente de su inspiración, Villaseñor fue durante algún tiempo víctima de injusticia administrativa...

Conocí al economista Jesús Villaseñor en el Banco de México, en su calidad de funcionario público de excelencia. (¡Lo afirmo sin visos de exageración!). Personificación muy pura de la cultura del esfuerzo, su especialización profesional se dio en el campo de la banca de desarrollo y de los fideicomisos de fomento económico. En este último ámbito, de su visión personal y de su empuje fundacional surgió FONEI (Fondo de Equipamiento Industrial). Con el Banco de México actuando como fiduciario y el Gobierno Federal de mandante, en el FONEI se gestaron muchos proyectos de capitalización manufacturera importantes y pioneros para darle capacidad competitiva y exportadora a la industria mexicana. Junto con otros casos contados, Villaseñor fue uno de los precursores de la apertura comercial en México. Cuando contra todas las previsiones doctrinales advino por fin esa apertura mediante la adhesión de México al GATT (1985), entre las primeras empresas en exportar masivamente, una mayoría habían sido clientes de Villaseñor en el FONEI.

A pesar de que la propuesta para el FONEI había sido enteramente de su inspira-

ción, Villaseñor fue durante algún tiempo víctima de injusticia administrativa. Se le negó encabezar el mecanismo operativo que había concebido. Pero sus antecesores no entendieron la naturaleza del proyecto. Era una propuesta operativa en la cual la promoción proactiva conllevaba igual o mayor importancia que los mecanismos técnicos. Había que acercarse a las industrias e insistir en que la viabilidad de los proyectos de inversión era más importante que las garantías que se pudieran ofrecer. Por esta última razón es que en el esquema funcional del FONEI fue siempre fundamental la asistencia técnica tanto a las empresas acreditadas como a los bancos de primer piso con los que se operaba.

Después de su jubilación como funcionario experto en banca de desarrollo, Jesús Villaseñor dedicó sus ratos libres a la escritura de libros. Los dos primeros fueron relativos a su campo de especialización y al reto que plantea el desarrollo. El último de los tres, me fue entregado en forma personal por el autor (a manera de *avant garde*) bajo la atractiva cabeza "Bienvenidas las Crisis". La clave del mensaje vital que el autor nos desea enviar se encuentra en el subtítulo: "Resolviendo las crisis es como aprendemos a vivir". A diferencia de sus libros anteriores, el tercero nos plantea una tesis filosófica útil para transitar con éxito por el proceloso mar de nuestra existencia.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Migración y bono demográfico

La migración se ha agudizado en el mundo debido a crisis políticas, desesperación social, problemas económicos, guerras y otras calamidades como es el Cambio Climático. Las emigraciones africanas van hacia Europa y el gobierno turco hace el operativo de la regularización. Con la invasión rusa a Ucrania han salido tres millones de personas hacia las naciones vecinas.

La emigración latinoamericana va hacia Estados Unidos y Canadá. Las fronteras del sur y del norte de México concentran los flujos de personas que vienen de Centroamérica, Haití, Cuba, Venezuela, principalmente y la propia migración mexicana.

La migración latinoamericana hacia Estados Unidos y Canadá tiene dos caras, por un lado el rechazo xenofóbico tóxico de la población y autoridades fronterizas de Estados Unidos, por otro lado, la conveniencia económica debido a que los salarios que se pagan a los migrantes son sustancialmente menores que los recibidos por su población. Por tanto, para Estados Unidos y para Canadá, la migración latinoamericana es necesaria por lo que la responsabilidad debe ser compartida por los actores regionales.

Para México, el problema migratorio se ha agudizado. En 2022 fueron detenidos en la frontera de Estados Unidos 800,000 personas de origen mexicano. Cuatro factores explican el crecimiento de la migración mexicana: 1) la pandemia, 2) la falta de empleos, 3) la violencia, 4) el incremento de la demanda de trabajadores en Estados Unidos.

La disponibilidad de la población que emigra tiene su explicación en que la población en edad de trabajar de los países expulsores es mayor a la de los niños y adultos mayores. A esto se le llama "bono demográfico". Según recientes estimaciones de la Comisión Económica para América Latina, a México sólo le quedan ocho años de bono demográfico que llegará a su fin en el 2031.

El bono demográfico mexicano se inició en 1970 y tendrá una duración de 61 años hasta el 2031. Los países con mayor bono demográfico y que por tanto engrasarán las filas de la migración en el futuro son Bolivia, Paraguay, Nicaragua, Guyana francesa y Granada.

La cercanía de las elecciones en Estados Unidos ha motivado el resurgimiento de una actitud antimexicana de gobernantes del sur de EU que ven el antecedente del triunfo pasado de Trump, caracterizado por el racismo. De nuevo se plantea la creación del muro en toda la frontera. Ante estas posiciones de extrema animadversión el gobierno de México ha dado contundentes respuestas de rechazo.

El Partido Demócrata no ha podido articular junto con el Partido Republicano una política migratoria eficaz y de consenso.

A nivel global existe el argumento de que la población que emigra puede retenerse en los países que la expulsan si se realiza una política de inversiones para la creación de empleos. Pero esta idea ha resultado más bien un conjunto de buenas intenciones porque no hay recursos inter-nos para llevar a cabo esas inversiones.



Sin fronteras

 Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 joaquinld@eleconomista.mx

Sell in May and go away

S*ell in May and go away* es un adagio conocido en el ámbito financiero que sugiere que los participantes en el mercado deberían vender sus posiciones accionarias durante el mes de mayo y mantenerse alejados del mercado accionario hasta la conclusión del verano.

El adagio sugiere que el comportamiento del mercado accionario es más débil durante los meses de verano, sobre todo si el rendimiento ha sido bueno en los primeros cuatro meses del año.

La teoría toma como base algunos patrones históricos y estacionales observados en los mercados financieros. Aunque esta frase es simplemente un adagio y no una estrategia de inversión respaldada por datos sólidos o consenso en la comunidad financiera, podría no ser una sugerencia descabellada en la coyuntura actual.

En lo que va del año, el índice S&P 500 acumula una ganancia de 7.2 por ciento. Sin embargo, aún se encuentra casi 14% por debajo de su máximo histórico alcanzado a finales de diciembre del 2021. La recuperación de este año viene después de un retroceso de 18% en el 2022.

La recuperación ha sido muy volátil y dispareja. Entre el cierre del 2022 y el 2 de febrero de este año, el S&P 500 acumulaba un alza de casi 9 por ciento. Este incremento fue principalmente impulsado por la percepción de que la Reserva pronto dejaría de subir las tasas y que inclusive podría comenzar a bajarlas en el segundo o tercer trimestre.

Adicionalmente, el mercado comenzó a incorporar un escenario económico menos pesimista. Sin embargo, este rápido

ascenso del mercado fue prácticamente borrado en las siguientes seis semanas y en especial durante la segunda quincena de marzo cuando la quiebra de Silicon Valley Bank hizo evidente los estragos causados por la agresiva alza de tasas por parte de la Fed en los bancos regionales.

No obstante, a partir de esa fecha, el S&P 500 ha tenido un alza prácticamente ininterrumpida, recuperando todo el terreno perdido en el bache de febrero-marzo, alcanzando un nuevo máximo para este año el 18 de mayo.

Esta recuperación fue impulsada por varios factores entre los que destacan: (i) la ágil y decisiva intervención de las autoridades financieras para inyectar liquidez, apuntalar a los bancos regionales, garantizar a los ahorradores, y evitando una crisis generalizada en el sistema bancario; (ii) las señales de resistencia en la actividad económica en general, desafiando todos los pronósticos de recesión; y (iii) la percepción de que la Fed ha concluido el ciclo de alzas y que pronto podría comenzar a reducir la tasa. Cada uno de estos factores tiene diferentes niveles de incertidumbre que los mercados parecen estar ignorando.

Aunque la Fed y las autoridades financieras intervinieron de manera adecuada y decisiva, la escasez de liquidez en el sistema de bancos regionales podría generar una menor disponibilidad de crédito, que sumada al encarecimiento de los préstamos derivado de la fuerte alza en las tasas de interés de referencia, podría tener un impacto que todavía no se ha dimensionado para el resto de la economía.

En cuanto al segundo factor, la fortale-

za del mercado laboral hace pensar que aún bajo un escenario de debilidad económica mayor a la esperada, no estaríamos ante una recesión típica en la que la tasa de desempleo aumenta de manera importante.

Hay tal desequilibrio entre el número de vacantes disponibles y el número de personas buscando trabajo, que aún en caso de debilidad en la actividad económica, sería más lógico ver una disminución en el número de vacantes que un importante incremento en los despidos.

Sin embargo, en la opinión de este columnista el mayor riesgo de desconexión se encuentra en la trayectoria esperada para la tasa de interés de referencia. Hasta ahora, el mercado apuesta a que la Fed bajará la tasa en medio punto antes de que termine el año.

Dado este escenario, las tasas de largo plazo han registrado una baja importante. La tasa que paga el bono del Tesoro a 10 años ha bajado de 4.05% a principios de marzo, a 3.7% actualmente.

En la opinión de este columnista, existe un riesgo importante de que la inflación no ceda tan rápido como quisiera el mercado y que la Fed no pueda bajar la tasa de corto plazo este año.

En este escenario, las tasas de largo plazo podrían tener un rebote, probando el techo de 4.20% observado en noviembre del año pasado (que representó un máximo para los últimos 14 años).

En un escenario como este, *sell in May and go away* no suena como una mala opción.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
 ✉ ecampos@eleconomista.mx

Ya no salen las cuentas sexenales

Muchos titulares decían que tras la decisión de Citigroup de cancelar el proceso de venta de los activos de su banca de menudeo y empresarial de la marca Banamex y cambiarlo por una Oferta Pública Inicial a finales del 2025, al presidente Andrés Manuel López Obrador ya no le tocaría ser testigo de la conclusión de su operación durante su sexenio.

Y si bien es estrictamente correcto aquello de que un sexenio son seis años, es buena oportunidad para dejar constancia de un indicio que esta semana dejó en las redes sociales uno de sus más cercanos e influyentes asesores.

A través de *Twitter*, Lorenzo Meyer, posteo esto que transcribo al pie de la letra: "Nadie es indispensable", "nadie es insustituible" dicen las consejas populares. Sin embargo, en la actual coyuntura política de México Y PARA LLEVAR ADELANTE CAMBIOS LARGAMENTE POSPUESTOS, el liderazgo de Andrés Manuel López Obrador es indispensable y difícilmente sustituible.

Ahí queda una advertencia para que

nadie se llame a la sorpresa en un futuro.

Por ahora y a 16 meses de concluir el sexenio, tal y como lo marca la Constitución, hay mucha inquietud sobre la forma de conducir el cierre de gobierno por parte de López Obrador.

Cada semana se agrega una preocupación más. Y durante estos últimos cinco días el nivel de incertidumbre se ha elevado de forma importante tras los eventos encadenados por Ferrosur, Grupo México, Banamex y Citigroup.

Hoy en México se pretende seguir un modelo que se aplicó hace 60 años. López Obrador quiere abrir la cartera de los recursos públicos para dotar de negocios a su régimen.

Tenemos dinero, dijo López Obrador al esbozar la idea de que ahora quiere que Banamex sea su nuevo banco del Bienestar.

Esta idea tiene el mismo nivel de análisis que cancelar un aeropuerto, rifar el avión presidencial o partir la selva con un tren, o sea, ninguno. Pero es una idea, su idea, que ya está en marcha.

Dijo el Presidente que le iba a preguntar a su secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O. Pero el punto de parti-

da es difícil, porque López Obrador dice que su gobierno tiene dinero, porque el país tiene un margen de endeudamiento de 900,000 millones de pesos. Para poner la piel de gallina a cualquiera.

Pero Ramírez de la O no parece estar muy lejos de la visión presidencial. Esta semana les dijo a los aseguradores que la política económica del régimen permite utilizar el espacio fiscal para la inversión pública.

De lo que no habló es de la mala calidad de esa inversión pública que puede agravarse si López Obrador quiere usar deuda para comprar un banco.

El primero que sabe que las cuentas que hace el Presidente para supuestamente comprar Banamex están mal es el secretario Ramírez de la O.

Sabe de los altos costos para el país y para las finanzas públicas de comprar plantas eléctricas a Iberdrola y tiene muy claros los costos implícitos que hay con lances como la toma con la Marina de instalaciones empresariales.

No tiene que pasar mucho tiempo antes de que el secretario de Hacienda defina si quiere quedarse en ese barco que está a la deriva.



MÉXICO SA

Banamex: adiós, Germán // Citigroup baja a Larrea // No habrá indemnización

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

¿CÓMO VA AQUELLO que del plato a la boca se cae la sopa?, porque eso fue lo que le sucedió al tóxico cuan mezquino Germán Larrea, quien no decidió bajarse de la compra de Banamex, sino que, de plano, Citigroup le puso una patada en el trasero. Así, este oscuro personaje se quedó como el perro de las dos tortas: el gobierno recuperó para la nación una de las generosas concesiones otorgadas por el régimen neoliberal (de pasadita, sin los 9 mil 500 millones de pesos que reclamaba) y, por su ambición, sin el segundo banco en importancia, que lo utilizaría para financiar sus propias tropelías.

EN BUENA MEDIDA, Larrea debe agradecer a sus plumas compradas, a sus jilgueros maicados, por divulgar el bulo de que se “retiraba” de la compra de Banamex, lo que no sólo exacerbó el ambiente y confirmó el sucio proceder del magnate, sino que terminó por convencer a Citigroup de que este fulano no es de confiar, por lo que ni lejanamente ameritaba quedarse con el banco. Así, la trasnacional lo mandó a paseo y anunció que “la venta del negocio minorista de Citibanamex –banca de consumo, aseguradora, Afore y patrimonio cultural– se hará mediante una oferta pública inicial (OPI) en el mercado de valores”, al tiempo que estimó que será en 2025 cuando “los accionistas del mercado bursátil mexicano adquieran” títulos de esa institución (*La Jornada*, Julio Gutiérrez). Entonces, todo indica que el tóxico barón no sabe hacer negocios si no es comprando políticos.

FUE EL PRESIDENTE López Obrador quien en la mañanera de ayer dio a conocer la decisión de Citigroup, institución que informó al gobierno federal de que Larrea se puede ir mucho a la Toscana (una región de Italia en donde el barón posee una enorme cuan lujosa villa), porque quería más y más “garantías”, de tal suerte que su mezquindad lo llevó al fracaso, y no sólo en sus aspiraciones bancarias.

DIJO LÓPEZ OBRADOR: “nos informaron ayer de Citi que se suspendieron las negociaciones con el Grupo México, porque están pidiendo más garantías, pero es un asunto entre ellos. Y yo sí sostengo que, si no se compra el banco, porque ya llevan como un año trabajando en la negociación y además son procesos lentos... Entonces, si no quiere vender, pues vamos a hablar con ellos (con los de Citigroup), o sea, no descartamos la posibilidad” (de comprar Banamex).

Nosotros sí necesitamos un banco y es una oportunidad. Una sociedad pública-privada, donde el gobierno aporte una cantidad, podemos disponer de hasta 3 mil millones de dólares, y 2 mil que se vendan las acciones a los mexicanos que quieran, a todos. Es un buen negocio. Quién es el principal cliente de los bancos? El gobierno. Voy a hablar con el secretario de Hacienda para que se vea, porque podríamos hacerlo”.

Y ADELANTÁNDOSE A las grillas baratas de la oposición, el mandatario subrayó que la patada en el trasero de Larrea nada tiene que ver con el asunto de los ferrocarriles y la recuperación de la concesión. De pasadita, negó que en las negociaciones Grupo México “aceptó reducir” el monto de la “indemnización” que exigía: de 9 mil 500 a 7 mil millones de pesos. “Eso no es cierto; se va a llegar a un acuerdo, espero, pero no es dinero, es permiso de paso y revisión de concesiones sobre las mismas vías que están en poder” del corporativo. “Aquí lo importante, el fondo, es que la concesión se recupera, se rescata, vuelve a ser de la nación, regresa a la nación”.

NO HABRÁ DINERO, no habrá efectivo, dijo López Obrador. “Hay que esperar. O sea, desde luego (tendrá) el derecho de paso y revisar, si es posible, si tienen una concesión que ya está por vencerse, sí ampliárselas. Dinero, no. Lo que se está buscando es una, vamos a decir, compensación, es decir: a ver, te vamos a reestructurar tu concesión”.

ENTONCES, LARREA SE quedó sin banco y sin una concesión clave para su operación de trenes (que eran de la nación), amén de que (lo que es un horror para él, siempre operando en lo oscuro, por algo lo denominaban “el barón sin rostro”, hasta que Peña Nieto le quitó la máscara) quedó socialmente desnudado, tal cual es, con su mezquindad, su vileza, su avaricia y su arrogancia. Un “hombre de negocios” que México no puede darse el lujo de tener.

Las rebanadas del pastel

DEPRIMENTE, POR DECIRLO suave, escuchar a los “especialistas” en defensa de la banca privada, porque, dicen, “ellos sí saben administrar las instituciones”. ¡Claro!, y el salvaje “rescate” del Fobaproa confirma sus siempre atinados y desinteresados comentarios ... Un enorme abrazo de despedida para la diosa Tina Turner.



▲ La decisión de Citigroup de suspender la venta de Banamex al grupo de Germán Larrea (en imagen de 2018) nada tiene que ver con el

asunto de los ferrocarriles, aseguró ayer el presidente Andrés Manuel López Obrador. Foto Cuartoscuro



DINERO

Pierde Larrea Banamex y no recibirá un solo peso por el tren // Sigue bajando la inflación // Guadalupe Taddei: barriendo el INE

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL DISTINGUIDO MIEMBRO de la “mafia del poder” Germán Larrea en 24 horas perdió: 1) la opción de convertirse en dueño de Banamex y 2) la indemnización de 9 mil 500 millones de pesos que pretendía recibir por devolver a la nación algunos tramos de Ferrocarril del Sureste, que opera gracias a una concesión del gobierno federal. Citigroup anunció ayer que decidió buscar una oferta pública inicial (OPI) por Banamex, de acuerdo con la publicación MarketWatch. El gigante bancario dijo que el negocio mantendrá su nombre Banco Nacional de México (Banamex) después de la OPI, que se espera tenga lugar en 2025. “Después de una cuidadosa consideración, concluimos que el camino óptimo para maximizar el valor de Banamex para nuestros accionistas y avanzar en el objetivo de simplificar nuestra firma es redirigir nuestro enfoque de doble camino para enfocarnos únicamente en una oferta pública inicial del negocio”, dijo Jane Fraser, directora general de Citi. La banquera se ha reunido en varias ocasiones con el presidente López Obrador. El lunes había dicho el Presidente que no tenía objeción a que Larrea comprara el banco, pero horas después vino el desencuentro con el empresario, quien pedía 9 mil 500 millones de pesos por devolver la concesión del tren. Con fino olfato, la señora Fraser lo descartó, no quiere que el banco quede en poder de un personaje conflictivo. Así que las acciones serán vendidas en las bolsas Mexicana de Valores y de Nueva York. Póngase listo, usted puede comprar una, o más, el negocio bancario en México es fabuloso. En la práctica, el gobierno impidió que cobrara proporciones gigantescas un imperio compuesto por minas y ferrocarriles, al que Larrea intentó agregarle un banco.

Ni un peso

ALGUNOS MEDIOS PUBLICARON ayer

que el gobierno mexicano estaba dispuesto a pagar a Larrea 7 mil millones de pesos por la concesión. Falso. Fue una volada de reporteros ficción. Ayer publiqué aquí que no recibirá ni un peso; me lo había asegurado personalmente Andrés Manuel. Se encargó de confirmarlo ayer en la mañanera. Insistió: no hay pago en dinero. Habrá un arreglo en términos de ampliar la duración de alguna de las concesiones que tiene, y otros temas, pero no recibirá dinero por los tramos que ya ocupa la Secretaría de Marina. Se trata de la recuperación de un bien de la nación concesionado. ¿Por qué tendría que pagar? Volviendo al tema de Banamex, el presidente de la Asociación de Bancos de México, Julio Carranza, dijo que desde el anuncio de la venta del banco se sabía que había dos caminos para realizarla: el primero era buscar diferentes posturas de otros bancos u otros postores que tuvieran interés en comprar Banamex, y el segundo, hacer una oferta pública de acciones, la vía que finalmente seguirá. El sector tomó con filosofía el descarte de Larrea.

Baja la inflación

LA TASA DE inflación general en México bajó en la primera quincena de mayo hasta 6 por ciento, gracias a la caída de precios de energéticos y productos agropecuarios, informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). El dato implica seis quincenas consecutivas de descenso tras el índice de 6.25 por ciento de abril, 6.85 de marzo, 7.62 de febrero, 7.91 de enero y 7.82 de diciembre pasado, cuando tuvo su mayor cierre anual en 22 años y lo que va del siglo. En la base del éxito de la lucha contra la inflación está el subsidio a la gasolina y el diésel.

Netflix

AHORA QUE ESTÁN transmitiendo la *Reina del Sur*, y tras varias advertencias, Netflix dijo a conocer que empezará a cobrar un extra a los usuarios en México que quieran compartir su cuenta con personas que no vivan en el mismo

domicilio.

Twitterati

GUADALUPE TADDEI SACANDO la basura del INE. Esa basura que dejaron los *Lenchos*. Cuánto más libre, transparente y limpio el

instituto electoral, más confiable con una presidenta que ha dado muestras de honestidad. Es plenamente confiable.

@RoanaBuenavent'

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

ABRIGO A MIGRANTES EN ALBERGUES DE LA CDMX



▲ El constante flujo de indocumentados en la Ciudad de México ha rebasado los centros de atención, como la Cafemin (imagen), ubicada en la alcaldía Gustavo A. Madero, cuya capacidad es para 100 personas, pero ayer daba refugio a 640. Foto Luis Castillo



GENTE DETRÁS DEL DINERO

FAA INICIA AUDITORÍA

POR MAURICIO FLORES

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

Los inspectores de la Federal Aviation Administration llegan el próximo lunes para aplicar la auditoría IASA (Programa de Evaluación de Seguridad en la Aviación Internacional), como parte del proceso de recuperación de la Categoría 1.

Esto se da en tiempos en los que se ha tensado la relación entre México y Estados Unidos —amén de que hay dos procesos electorales en curso— al punto de que habrá que ver si las consideraciones políticas podrían pesar sobre la calificación que emita la agencia a cargo de Billy Nolen.

Los inspectores trabajaran durante una semana con la AFAC, ahora a cargo del general Miguel Enrique Vallín, para verificar que se superaron los casi 40 hallazgos que detectaron en el cuarto trimestre del año pasado. El profesionalismo técnico de los agentes de la FAA está fuera de toda duda para revisar si la autoridad mexicana cumple ya con lo estipulado en los anexos 1, 2 y 6 del Convenio de Aviación Civil de Chicago que rige a la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Sin embargo, el reporte que será presentado al jefe de la FAA, tendrá que ser compartido con el departamento de transporte de Pete Buttigieg y con el secretario de estado Anthony Blinken. El tipo de lectura que estos funcionarios y sus asesores hagan de la auditoría puede estar cruzada por sucesos en torno a la relación entre ambos países; y es que independientemente de que Andrés Manuel López Obrador

diga que le cae bien Joe Biden, no han pasado desapercibidos.

Lilly corre que corre... ¿a dónde?

Quien anda muy adelantada, pero para amarrarse el dedo, es la senadora Lilly Téllez, quien a través de su crítica al diputado federal Santiago Creel descalificó el método de selección interna del PAN para los que eventualmente serán los candidatos presidenciales de la Alianza Va por México. Hay que reconocer el protagonismo de la legisladora, aunque no por sus logros si no por su altisonancia dentro de Acción Nacional, que lejos de ser disruptivo empieza a resultar chocante para los ciudadanos comunes. Vaya, además de la desconfianza que provoca su rompimiento previamente con la 4T lleva a preguntar a los simpatizantes blanquiazules si no hará lo mismo con el PAN si no logra su objetivo de ser candidata en el 2024. En este escenario, el líder de Acción Nacional, Marko Cortés, apunta que no hay nada peor para ese partido que un panista hablando mal de otro panista. Pero fuera de esa grilla doméstica, el excandidato Ricardo Anaya; el gobernador de Yucatán, Mauricio Vila; el diputado federal Juan Carlos Romero Hicks y los gobernadores de Querétaro, Mauri-

cio Kuri, y de Chihuahua, Maru Campos, continúan trabajando con las bases de ese partido y ciudadanos comunes para considerar ir por la grande. Claro, antes de ello, tendrán que convocar a sus simpatizantes para que inclinen la balanza en favor de la Alianza en el Estado de México dentro de 10 días.

Vitro Toluca incrementa 50%. Y también sobre el Estado de México, pero en asuntos fabriles, Vitro que encabeza Adrián Sada Cuevas, puso en marcha el horno de nueva generación para la producción de hasta 230 toneladas diarias de envases para perfumes y licores en su planta de Toluca, para lo cual invirtió 70 millones de dólares para elevar 50 por ciento la producción orientada al mercado nacional y de exportación. Los envases de vidrio están de regreso de la mano de Vitro.

Larrea y los impuestos. Pues sí, el tema que más pesó en la decisión de Germán Larrea para abandonar la compra de Banamex fueron los impuestos: sí, Citi, que lleva Jane Fraser, pagó 12 mil millones de dólares a Roberto Hernández por todo el grupo financiero y él pagaría siete mil millones sólo por la banca comercial, luego de la separación de dividendos y aportaciones de capital, el jefe de Grupo México se quedaría sin saldo fiscal -por pérdidas en la venta- a su favor... amén de que tendría que pagar 25 por ciento por la transacción al Gobierno federal. Pero como se cayó la operación, esos dineros no son ni para Dios ni para el Diablo. *Página 3 de 5*



POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

Después de más de un año de negociaciones de Citigroup para vender su banco Citibanamex en México, con diferentes grupos de inversionistas interesados, ya sólo quedaba vivo el consorcio que encabezaba Germán Larrea, que ofrecía siete mil millones de dólares por la transacción.

El día de ayer, Citi informó, a través de su director general, Jane Fraser, que desistió en su intención de vender Banamex, y en su lugar planean concretar una oferta pública inicial (OPI) en el mercado bursátil para colocar sus activos en el 2025.

Sin lugar a duda la negociación entre Grupo México de Germán Larrea y Citigroup se vio en-

sombrecida por los problemas que trae Larrea con el Gobierno federal, y particularmente la toma de instalaciones por parte de la Marina de la concesión de Ferrosur ocurrida el pasado viernes.

Si bien el Presidente López Obrador explicó que no es una expropiación, sino un rescate, el acto generó nerviosismo y una mala percepción de estabilidad y seguridad jurídica para inversionistas de todos los ámbitos, nacionales y extranjeros.

En una negociación previa al viernes, entre Larrea y el propio López Obrador, el primero había exigido un pago por 9.5 mil millones de pesos como indemnización. Ex post a la toma de instalaciones por parte de la Marina se llegó a un acuerdo para que el gobierno sólo pague 7 mil millones. Una quita de alrededor de 25 por ciento.

Este jaloneo entre Larrea y el Gobierno federal seguramente inquietó a Citigroup y optó por dejar a un lado la operación de compraventa de Banamex, y anunciar una OPI. Curiosamente, hasta el 2025, después de las elecciones del 2024, y cuando ya esté una nueva administración en el gobierno.

Ayer en la mañana, el Presidente López Obrador, al conocer la decisión de Citigroup, insistió que el gobierno está interesado en participar en Banamex a través de una Asociación Pública-Privada. Incluso mencionó que el Gobierno podría poner 3 mil millones de dólares de los 7 mil que vale, y 2 mil millones en impuestos.

En otro tema. El Inegi informó que, en la primera quincena de mayo de este año, la inflación general anual fue de 6 por ciento. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.32 por ciento a tasa quincenal.

Ya hay signos claros de que la inflación empieza a ceder. La política monetaria establecida por el Banco de México ya está dando resultados, por lo que se espera que la tendencia alcista en tasas haya llegado a su fin, y que la economía tenga un mayor impulso en su crecimiento.

**PESOS Y CONTRAPESOS****SEGURIDAD NACIONAL****POR ARTURO DAMM ARNAL**

El Gobierno justifica la “ocupación temporal” de vías férreas, concesionadas a Ferrosur, por utilidad pública y seguridad nacional.

En el anterior Pesos y Contrapesos traté el tema de la utilidad pública como justificación de la “ocupación temporal”, concluyendo que en México la oferta, de cualquier bien o servicio, puede declararse de utilidad pública y expropiarse, muestra de que el derecho de propiedad privada sobre los medios de producción no está plenamente reconocido, puntualmente definido y jurídicamente garantizado, algo propio del Estado de chueco. Ahora toca el turno al tema de la seguridad nacional.

¿Qué es la seguridad nacional? Cito del artículo 3 de la Ley de Seguridad Nacional: “Por Seguridad Nacional se entienden las acciones destinadas de manera inmediata y directa a mantener la integridad, estabilidad y permanencia del Estado Mexicano, que conlleven a: I. La protección de la nación mexicana frente a las amenazas y riesgos que enfrente nuestro país; II. La preservación de la soberanía e independencia nacionales y la defensa del territorio; III. El mantenimiento del orden constitucional y el fortalecimiento de las instituciones democráticas de gobierno; IV. El mantenimiento de la unidad de las partes integrantes de la Federación señaladas en el artículo 43 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; V. La defensa legítima del Estado Mexicano respecto de otros Estados o sujetos de derecho internacional, y VI. La preservación de la democracia, fundada en el desarrollo económico social

y político del país y sus habitantes”.

¿De qué manera, la concesión de los tramos Z, ZA y FA de vías férreas a Ferrosur, atentaba contra la seguridad nacional, en cualquiera de sus seis posibles modalidades, según la Ley de Seguridad Nacional, de tal manera que procedía, precisamente por motivos de seguridad nacional, la “ocupación temporal” de las mismas? De ninguna, y tan es así, que en el decreto, en el cual sí se señalan las dos causas de utilidad pública que justifican la “ocupación temporal” (artículo 1, fracciones I y IIIB de la Ley de Expropiación), no se menciona ninguna que tenga que ver con la seguridad nacional, misma que en el decreto se menciona una sola vez: “La Secretaría de Marina integró el expediente de ocupación temporal, en el cual consta el dictamen técnico que justifica las causas de utilidad pública y de seguridad nacional y que, por tanto, procede la ocupación temporal inmediata de los bienes y derechos objeto de la concesión otorgada a Ferrosur S.A. de C.V...”. En ningún lado encontramos la justificación por motivos de seguridad nacional. Lo único que se dice es que “son estratégicas y de seguridad nacional (...) debido a su localización”.

El artículo 27 constitucional señala que “las expropiaciones sólo podrán hacerse por causa de utilidad pública y mediante indemnización”, y en el artículo 1 de la Ley de Expropiación no se menciona, como causa de utilidad pública, la seguridad nacional. Suponiendo que se mencionara como causa de utilidad pública, ¿la operación de los tramos Z, ZA y FA de vías férreas concesionadas a Ferrosur, atentaba contra la seguridad nacional, en cualquiera de sus seis posibles modalidades, según la Ley de Seguridad Nacional?

Mañana, más sobre el tema.



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



El fondo y la forma de la toma de las vías

Hay dos temas que discutir sobre la ocupación de tres tramos de vías de Ferrosur por parte del gobierno de **López Obrador**: uno de fondo y otro de forma.

Empecemos con el de fondo. La pregunta pertinente aquí es si un posible despojo es de utilidad pública. La Constitución le otorga al Presidente la facultad de revocar una concesión en caso de que se considere que se lleva a cabo por interés nacional. Los ferrocarriles están concesionados y, de acuerdo con el artículo 28 de la Constitución, “son áreas prioritarias para el desarrollo nacional”.

De todos los megaproyectos de **López Obrador** del sexenio, el del Corredor Transistmico es el que tiene más potencial. Ofrece una ruta que conecta el océano Pacífico con el Atlántico que puede hacerle competencia al canal de Panamá y disparar el comercio. También puede ayudar a detonar el desarrollo económico en el sur del país. Con los tramos que tomó de Ferrosur (parte de Grupo México), el gobierno pretende controlar la operación integral del tren interoceánico. En otras palabras, puede existir un argumento sobre la utilidad pública de estas vías y, por tanto, de la legalidad de su adjudicación.

Pero aun asumiendo que este sea el caso, la forma en la que el gobierno ha actuado es reprochable. Utilizar elementos de la Marina con armas largas para tomar posesión de las instalaciones genera una pésima imagen. No había

necesidad de recurrir a ese despliegue de fuerza.

Aunque en caso de quedarse con las vías técnicamente no sería una expropiación, puesto que forman parte de una concesión, el mensaje que está mandando **López Obrador** es uno de autoritarismo y falta de certidumbre jurídica. Medios nacionales e internacionales lo han condenado. De hecho, hay quienes piensan que puede poner en riesgo miles de millones de dólares en inversiones o incluso generar controversias en el T-MEC.

Lo ideal es llegar a un acuerdo negociado. Las dos partes dicen estar abiertas. El gobierno insiste que la ocupación es temporal. Pocos le creen. La percepción es que es una estrategia de negociación (por no llamarle extorsión).

Una alternativa que se exploró fue la construcción de una vía paralela a la de Ferrosur con independencia operativa para uso del gobierno. Parecía una buena idea, pero por lo visto al final no le gustó al Presidente.

El precio de 9 mil 500 millones de pesos que pidió Ferrosur en un inicio por las tres vías fue descartado por el gobierno. No tengo los elementos para tomar una postura sobre si era o no razonable; sin embargo, comparado con lo que se ha gastado en construir el Tren Maya, el precio por kilómetro que pedía Ferromex parece una ganga. La última información es que el gobierno ha ofrecido 7 mil mdp. Veremos qué pasa. Lo importante es que sea un precio de mercado.

Por lo general no me gusta que el Estado interfiera en negocios privados (aunque sean concesiones), pero si lo va a hacer, no solo importa el fondo sino la forma. ■■■



IN- VER- SIONES

SIN BENEFICIOS

Bachoco prepara su desliste de la Bolsa

Sin la presencia de la familia Bours, el consejo de administración de la productora agrícola Industrias Bachoco iniciará su proceso de desliste de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en virtud de que solo 2.5 por ciento de sus acciones está en manos del público, y los costos de su inscripción en el Registro Nacional de Valores exceden a los beneficios.

ENVASES PREMIUM

Vitro inaugura horno donde puso 70 mdd

La productora de vidrio Vitro, que dirige Adrián Sada Cueva, inauguró un nuevo horno en Toluca, Estado de México, para elevar en 50 por ciento su capacidad productiva de envases de perfumería y licores. Este tuvo una inversión de 70 millones de dólares y permitirá darle a sus procesos un mayor valor agregado desde un centro único de operaciones.

DAN APROBACIÓN

Faustino Álvarez sale de Ion Financiera

Desde el 18 de mayo, la Sofom hipotecaria Ion Financiera, que preside Freddie Farca

Charabati, aprobó la salida de Faustino Álvarez como miembro de su Consejo de Administración, para emprender nuevos retos profesionales. Álvarez Freixas tiene una larga trayectoria en Citibanamex en canales digitales e innovación.

INYECCIÓN DE 447 MDP

La Comer ya alcanza 82 tiendas en el país

Con la apertura de la tienda Fresko en Naucalpan, Estado de México, La Comer, que preside Carlos González Zabalegui, llegó a 82 unidades en el país; esta unidad requirió 447.5 millones de pesos para rediseñar un piso de venta de 4 mil 98 metros, y generar 250 nuevos empleos.

SORIANA

Preparan la logística para Julio Regalado

En vísperas de una de las temporadas más fuertes de venta en el año, la cadena de autoservicios Soriana, que preside Francisco Javier Martín Bringas, implementó un despliegue logístico para surtir sus 765 tiendas a su máxima capacidad para las promociones de Julio Regalado, a través de sus 14 centros de distribución.



VIVIR COMO REINA Y
GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Hay 850 mil esclavos modernos en México

En el mundo hay 50 millones de personas que viven en esclavitud moderna, 10 millones más que hace cinco años.

En América Latina viven 5.1 millones, y en México hay 850 mil personas en esclavitud moderna.

Son aterradores los datos del Índice Global de Esclavitud Moderna, de Walk Free, publicado este miércoles 24 de mayo. Estremecen las injusticias que no hemos podido o querido detener, porque “la explotación es por diseño, no por defecto”, dice Walk Free. Cada estadística refleja la realidad de decenas de millones de personas y se espera “sirvan los datos como alarma de despertador que nos saque de la inacción”.

Para la ONG que lleva una década publicando el índice, la esclavitud moderna es la explotación de la cual no pueden escapar las personas pues viene acompañada de amenazas, violencia, coacción, engaño o abuso de poder. Implica trata de personas, trabajo forzado, matrimonio forzado, las peores formas de

trabajo infantil, esclavitud o prácticas semejantes, y trabajo sin ingreso por deudas.

De los 50 millones, 28 millones realizan trabajo forzado, 22 millones viven en un matrimonio forzado y 12 millones son niños. En América Latina lo que más se padece es el trabajo y matrimonio forzado.

Sobre este último, Walk Free documenta el caso de Guerrero, donde comprar una niña como novia cuesta entre dos mil y hasta 18 mil dólares. Después del pago llega el abuso sexual, el trabajo forzado y el interminable ciclo de pobreza.

Detrás de la esclavitud moderna hay varias causas: la desigualdad, el incremento de la pobreza, la inestabilidad política, la discriminación contra migrantes o minorías y el conflicto. También es resultado de nuestro consumo. En 2021, los países del G20 compraron 468 mil millones de dólares (mdd) de bienes en riesgo, según el Índice. Nuestro país es responsable de 9 mil 200 mdd repartidos entre electrónicos, prendas de vestir, paneles solares, textiles y madera que provienen en su mayoría de China.

El crimen lo cometemos todos, la “esclavitud moderna permea cada aspecto de nuestra sociedad”, afirma Walk Free. Las empresas, las instituciones y los gobiernos deben tomar acción y Walk Free tiene el camino ya definido. Además, como individuos partícipes de esa cadena requerimos analizar ¿de dónde viene lo que tenemos y adquirimos?, y, ¿nos permitiremos seguir siendo parte de la esclavitud moderna de 50 millones de personas?.

Realizan trabajo forzado 28 millones, 22 millones viven un matrimonio obligado y 12 millones son niños



ECONOMISTA

Emprendimiento, el valor inicial para nuestro país

Luis David Fernández Araya

@DrLuisDavidFer



Quien desee emprender en el futuro deberán entender los nuevos fenómenos sociales, culturales y tecnológicos, reflejados a través de nuevas marcas, productos y servicios, desde una visión holística, que les permita decodificar los comportamientos subyacentes, y de esta forma reconocer qué los origina, las expectativas que promueve y su potencial para ser aplicados en otros ámbitos empresariales.

Esto significa estar atentos a cómo la redefinición del acceso a los bienes y servicios representado por Blablacar se está aplicando a otras empresas y sectores. Cómo la economía transparente y bajo demanda incorporada en los Grupos de Consumo Local impactará las expectativas en cada industria.

O cómo aplicaciones como Tiktok seguirán transformado por completo la forma de comunicarnos, cambiando incluso la manera en la que las marcas se relacionan con su clientela. Para de esta forma ser capaces de crear marcas, productos y servicios que reflejen estas nuevas expectativas de las personas consumidoras. Como dijo Steve Jobs "Nuestro trabajo es averiguar lo que van a querer los usuarios antes de que lo hagan."

La gente no sabe lo que quiere hasta que se lo muestras. Nuestra tarea es leer cosas que aún no están en la página" Pero entonces ¿cuál es el lugar más indicado para buscar nuevas tendencias?. Debes saber que las

principales transformaciones se están produciendo en los márgenes del sistema. Es decir, si quieres encontrar ideas realmente transformadoras debes hacerlo fuera de los ámbitos tradicionales que caracterizan la actividad del sector. Aquí la hibridación jugará un papel fundamental para generar ideas de negocio innovadoras que apueste por una visión muy diferente y que te permitan cautivar con nuevas propuestas a tu clientela potencial. Es lo que el autor sueco de la Escuela de Harvard, Frans Johansson llama Efecto Medici: "Mientras más diferentes sean las partes que se combinen, más oportunidades de innovación habrá, y por lo tanto, se producirán innovaciones de más calidad, más rompedoras", lo que denomina innovación disruptiva. Esto implica otra forma de entender los negocios, donde es realmente productivo establecer conexiones entre mercados y sectores aparentemente distantes. De hecho, muchas de las tendencias de consumo nacen de la hibridación de conceptos que hasta hace muy poco tiempo eran considerados inconexos.

Por ejemplo, de la irrupción de los consumidores en los modelos de producción nace la economía colaborativa; la gamificación surge de la aplicación de dinámicas propias del juego en entornos no lúdicos, donde profesionales del mundo de la informática o el diseño y humanistas tienen mucho que decir en la forma en la que se generan nuevos comportamientos en las empresas, el sector sanitario, o la ciudad.

La innovación ya no es un valor exclusivo de los mejores, la innovación ya es creciente, y ligada a la transparencia que casi del total de los servicios y productos disponibles en el mercado, obliga a las organizaciones a ofrecer siempre algo mejor a ritmos cada

vez más acelerados. Se trata de una fuerza de cambio que amenaza a las marcas con dejarlas en una posición irrelevante, lo que supone grandes retos de innovación y transformación continua para las empresas y personas emprendedoras; pero que da a los consumidores y consumidoras la oportunidad de disfrutar de nuevos productos y servicios de forma casi continua. El número de innovaciones que se han generado desde cualquier parte del planeta ha crecido exponencialmente en los últimos años, aceleradas por la democratización y globalización de las tecnologías, el software y las herramientas de fabricación como la impresora 3D.

En caso de un impacto positivo el aumento e inevitable conciencia del impacto de sus acciones está dejando a muchas personas atrapadas en una espiral de culpa por los impactos ambientales, sociales y de salud negativos de su consumo. Combina esto con el creciente número de negocios éticos y sostenibles, y el resultado es una expectativa de que nuevos productos y servicios ofrecerá a la clientela el placer de seguir consumiendo, pero con la indulgencia de no preocuparse -o al menos preocuparse menos- de su impacto negativo. Es lo que se denomina como *guilt-free consumption*, sin embargo, la mayoría de personas consumidoras no poseen valores donde el más mínimo impacto negativo sobre el planeta, la sociedad o ellos mismos sea inaceptable.

Simplemente quieren asegurarse de que este impacto sea el menor posible, por lo que la expresión personal en las sociedades de hoy y de la abundancia material es reflejada en la clientela y que está dando prioridad, cada vez más, a la expresión de su individualidad a través del consumo de productos y servicios llenos de significado.●



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Imposible regreso de Banamex al Estado, opción cerrada en NY y expropiación lío mayúsculo

Ayer sucedió lo lógico: **Germán Larrea** salió del escenario como comprador de Banamex y Citi anunció la opción prevista desde un principio, es decir pulverizar en bolsa el capital de ese banco, otrora el más importante del país.

Pese al mal arreglo de **Andrés Manuel López Obrador** con Larrea en Ferrosur, el daño está hecho: desconfianza, riesgos para la banca y golpe a Banamex.

Y es que AMLO, no conforme con apagar la negociación para que a ese banco lo asumiera un grupo mexicano, el miércoles reiteró que el Estado insistirá en comprarlo.

Mercadotécnica política. Hasta fijó un precio en 5,000 mdd, sin impuestos. Sin embargo le adelanto que hay cantidad de restricciones legales que impedirían a Citi vender sus activos al gobierno. Vaya, aunque se presente **Rogelio Ramírez de la O** en NY, el consejo de esa firma tomó ya un camino.

Por si fuera poco, y con eso de las expropiaciones del actual régimen, en Washington hay particular interés en el asunto, dado que el involucrado es un influyente banco de EU.

De inmediato, amén de un escándalo gobierno-gobierno se activaría el capítulo 17, anexo 17-C del T-MEC que contempla la solución de controversias de inversión en servicios financieros y que afina el capítulo 14 para líos entre Inversionista-Estado.

En ese sentido, más allá del desatino de regresar al gobierno a la banca comercial, donde

hubo pésimos resultados, la intención de AMLO es irrealizable.

Como ayer informó Citi de **Jane Fraser** la OPI será hasta 2025. Es transexenal, no por salvar al gobierno de AMLO, sino porque es el tiempo que tomará la separación de todo el banco de consumo, incluidos los sistemas.

La intención es diluir todo el capital en NY y la BMV de **José-Oriol Bosch** en algún momento del 2025, buena noticia para el equipo que lleva **Manuel Romo**. Aunque muchos garantizaban con Larrea algún tiempo de transición, ahora seguramente buena parte de la plantilla podrá seguir. El reto estará en aprovechar el tiempo para ganar más presencia.

Hay quien dice que Fraser se pudo ahorrar los 18 meses que ya transcurrieron desde que se inició la venta, si al hacer el anuncio hubiera informado de un comprador ya amarrado, pero el banco optó por la transparencia. Dicen que es el estilo con el que se han vendido otras filiales.

Como quiera de momento baja la incertidumbre y en una de esas Citi obtiene un mejor precio. Lo que es un hecho es que Banamex por ningún motivo regresará a manos del Estado.

DÍA DE LA LECHE Y CONSUMO Y EMISIÓN DE CO2 DESAFÍOS

El miércoles 31 de mayo celebrará la Femeleche de **Vicente Gómez Cobo** junto con **Sader de Víctor Villalobos** el Día Mundial de la Leche. Encuentro en las oficinas de la secretaría. Muchos retos para esa industria, pero hay dos muy

puntuales. Mejorar el consumo. El per cápita de México es de 120 litros al año vs 190 litros que recomienda la FAO. Dada la obesidad se requieren más proteínas. Además está el cambio climático. El rubro lácteo debe mejorar la huella de carbón, no sólo en lograr mayor productividad por vaca, sino en logística y comercialización. Europa tiene compromisos específicos al 2030, y aquí ni siquiera se mide la emisión del CO2 en ese ámbito.

HASTA 150 DEMANDAS ALREDEDOR DE MARCA MEXICANA

Le adelantaba que el uso de la marca "Mexicana de Aviación" para la aereolínea de Sedena de Cresencio Sandoval se observa cuesta arriba. Será costoso y complicado. Hay más de 150 demandas vigentes alrededor de la misma.

INFLACIÓN MEJORA Y ALIMENTOS ALTA PRESIÓN

Nueva baja de la inflación a la tra quincena de mayo a 6.0%, pero el componente subyacente está en 7.45%, en tanto que alimentos siguen por las nubes en 11.60% anual. Pese al optimismo, el lastre mantiene su feroz efecto en el grueso de la población.



México y su calificación

Recientemente ratificamos la calificación para México en HR BBB+(G) con perspectiva estable, y a partir de esto surgen varias reflexiones respecto a los retos y oportunidades que pudimos detectar durante este periodo de revisión.

Durante 2022, las finanzas de México, al igual que la de muchos países en el mundo, estuvieron sujetas a una presión muy importante debido a factores tanto internos como externos. Principalmente, tuvimos el tema de la inflación, que durante todo el año pasado y parte de este fue muy resistente, a pesar de los varios incrementos de tasa por parte del Banco Central; también estuvieron presentes la incidencia del comercio global y los últimos efectos del colapso de las cadenas de suministros; por último, elementos relacionados con los conflictos geopolíticos, como la guerra entre Rusia y Ucrania y el endurecimiento de las relaciones entre China y los Estados Unidos, los cuales también terminaron incidiendo en nuestro panorama económico.

A pesar de todos estos fenómenos, la economía mexicana presentó una importante resiliencia. Particularmente, sobre este tema destacan varios elementos: el crecimiento del PIB de alrededor de 3.1% en 2022, un nivel de endeudamiento neto del 46.19% y además un costo financiero a PIB de 2.86%, que, si bien tuvo incrementos importantes por la tasa de referencia, fue correctamente administrado desde el punto de vista financiero.

Claramente hay siempre factores bajo los cuales se puede analizar y criticar este tipo de variables macroeconómicas, por ejemplo: qué tanto del consumo interno durante el año pasado fue gracias a la gran cantidad de remesas que ingresaron nuestros connacionales, lo cual, desde el punto de vista de política pública, poco tendría que presumirse; también es importante ponderar qué tanto del efecto de la apreciación del peso fue uno de los elementos importantes para mantener a raya el endeudamiento.

Lo cierto es que, una vez más, México demostró tener sólidos fundamentos macroeconómicos y que en un periodo pospandemia, a pesar de que no tuvo un efecto rebote tan importante como otras economías, como por ejemplo la chilena (HR AA-(G)) la cual llegó a crecer casi un 12% en 2021, este fue suficiente para que tuviéramos un buen nivel de crecimiento económico.

Al corto plazo, algunos de los temas que pueden incidir en la trayectoria de calificación del soberano están relacionado con riesgos exógenos, como el comportamiento económico de Estados Unidos (HR AAA(G)), nuestro principal socio comercial, y la profundidad de una muy posible recesión en ese país. A esto se van sumando riesgos adicionales en el camino, como por ejemplo la intensa discusión y negociación entre el gobierno y los representantes de los partidos republicano y demócrata sobre el techo de endeudamiento.

Pero quizás uno de los puntos más importantes dentro de la agenda interna será la evolución de la certidumbre de las políticas públicas en torno a varias vertientes; por ejemplo, el desarrollo de una política industrial que abone de manera efectiva al estado de derecho y coadyuve a una inversión local y extranjera que impacte de una manera más intensa el fenómeno del nearshoring; otro aspecto sería la consolidación de una independencia incuestionable entre el poder ejecutivo, legislativo y judicial, y, en general, lograr un balanceo de fuerzas que permita que la toma de decisiones tenga elementos de consenso, como en toda democracia moderna se espera.

Finalmente, otro aspecto que hay que observar son las elecciones del próximo año a nivel federal, que siempre arrojan elementos de volatilidad de índole política, y cuyo resultado podría sentar las bases de lo que podremos esperar en los siguientes años. Al tiempo.

Director General Adjunto de Análisis Económico



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

BANAMEX
SÍ SERÁ
DEL PUEBLO

Citi dijo que lanzaría al mercado la oferta pública en 2025. Este plazo es importantísimo porque implica que ya estaremos bajo un nuevo gobierno

B

anamex será del pueblo. De acuerdo con lo comunicado por el Citigroup ayer, el capital accionario de la filial mexicana deberá ser puesto en la bolsa, ya sea en la Institucional de Valores o en la Mexicana de Valores.

Esto abrirá la posibilidad de que cualquier persona adquiera trozos del capital

de este banco.

¿Podrá ser el gobierno también accionista de Banamex? Si, pero tendría que comportarse como cualquier inversionista que adquiere títulos en la bolsa; es decir, respetar el precio de las acciones en el momento en que las adquiera.

Ya no podría haber una negociación sobre proporciones de capital ni sobre el precio. El mercado lo determinaría.

Ayer el presidente **Andrés Manuel López Obrador** insistió en su idea de que el gobierno adquiera una parte de este banco, mientras el público inversionista adquiere otra parte.

Ello, como dijimos ayer, implicaría una severa distorsión en el sector, porque el gobierno sería juez y parte, al ser accionista de control de Banamex y al mismo tiempo regulador y supervisor a través de la Secretaría de Hacienda (SHCP) y

Fraser no parece querer sentarse a negociar nada con AMLO

de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La jugada de **Jane Fraser**, la CEO de Citi, al anunciar públicamente que finaliza negociaciones para una venta y que opta por la Oferta Pública Inicial (OPI), fue oportuna en tiempo y forma, porque dicha acción debe circunscribirse a las reglas del mercado y cancela la posibilidad de una

negociación sobre el precio con cualquier posible comprador.

A Citi le hubiese convenido originalmente llegar a un arreglo de venta en 2022, pero ante la falta de acuerdo con todos los grupos que inicialmente mostraron interés, la OPI surgió como la única alternativa viable desde el punto de vista de la maximización del valor del capital.

Citi dijo que lanzaría al mercado la oferta pública en 2025. Este plazo es importantísimo porque implica que ya estaremos bajo un nuevo gobierno, con lo cual parece muy difícil que la idea del presidente López Obrador prospere.

Para que AMLO tuviese una oportunidad de hacerse con una mayoría en Banamex, además de ceñirse a las leyes del mercado, estaría sujeto a los plazos del prospecto de colocación y a la ventana de oportunidad temporal para que se materialice la OPI.

No obstante, estos plazos son una prerrogativa del dueño actual junto con sus asesores financieros. En otras palabras: Fraser no parece querer sentarse a negociar nada con AMLO y prefiere esperar al siguiente sexenio para enlistar al banco en la bolsa.

¿Quién controlará Banamex en el futuro? Si el gobierno no entra, lo más seguro es que sea un puñado de fondos de inversión, que suelen adquirir porcentajes mínimos pero lo suficientemente grandes para obtener asientos en el consejo de administración y nombrar a los directivos.

Será un proceso sumamente interesante hacia los siguientes dos años.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



Las acciones de Citi cayeron ayer 3 por ciento tras el desistimiento de Germán Larrea de comprar el negocio de banca minorista de Citibanamex

E

l intento fallido de Citi de vender su negocio de banca minorista en México, además de varias lecciones deja muchos raspados. Ya le había comentado que, a diferencia de los procesos en Asia y Europa, la venta de Citibanamex se vio envuelta en una serie de condicionantes que ahuyentaron a varios

interesados, como el hecho que el banco quedara en manos mexicanas. Luego de casi año y medio, Citi, que lleva **Jane Fraser**, no encontró a un grupo mexicano que se quedara con su negocio de banca de consumo, por lo que todos pierden.

Citi, si bien anunció que llevará a cabo una OPI en México y el extranjero para desprenderse de ese negocio, lo que también entraña riesgos sobre todo porque las acciones de los bancos no están en estos momentos entre las favoritas de los inversionistas, no existe una certeza del tiempo que puede llevar esa salida a bolsa, y mucho menos qué precio logrará.

Además, Citi tendrá que meter dinero a Citibanamex mientras ello ocurre, dada la fuerte competencia en la banca de consumo en el país. También pierde la 4T, pues anticipando que

la venta de Citibanamex podría rebasar siete mil 300 millones de dólares, en Palacio Nacional ya se frotaban las manos pensando que la operación reportaría impuestos por dos mil millones de dólares.

Citi no encontró a un grupo mexicano que se quedara con su banca de consumo

Al optar Citi por la colocación de acciones entre el público inversionista, el gobierno no verá ni un peso de impuestos, como ocurrió en el gobierno de **Ernesto Zedillo Ponce de León**, cuando **Roberto Hernández**

vendió Banamex a Citi. El presidente **Andrés Manuel López Obrador** quería colgarse la medalla que Banamex regresara a manos mexicanas, y además a diferencia de sus antecesores lograría cobrar impuestos por esa operación.

El que también pierde es **Germán Larrea Mota Velasco**, pues fracasa su intención de convertirse en banquero, amén que, al contaminarse el proceso por la cancelación anticipada de una parte de concesión de Ferrosur, y ni que decir con la nueva Ley Minera, hace que Grupo México se vea con recelo por inversionistas. Pero sin duda el que más pierde con todo esto es México, pues confirma las dudas sobre el ambiente de negocios en el país por políticas tóxicas que alejan la inversión, algo que se extenderá hasta que pasen las elecciones de 2024.

LA RUTA DEL DINERO

Nos comentan que las consecuencias de la visita que este fin de semana realizó **Claudia Sheinbaum Pardo** a Coahuila resultarían positivas para la candidatura de **Armando Guadiana Tijerina**. La jefa de gobierno de la CDMX reunió a muchos seguidores y sirvió para reiterar un mensaje de unidad al interior de Morena. Al parecer sus palabras calaron hondo en la tropa e incluso en las campañas que realiza en ese estado el PT y el Verde Ecologista, por lo que se habla que los operadores en tierra del partido guinda estarían haciendo un llamado al voto útil en favor de Morena. Como sea Guadiana quiere cerrar fuerte su campaña con importantes mensajes en temas como seguridad, salud y educación entre otros...

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Imposible regreso de Banamex al Estado, opción cerrada en NY y expropiación lío mayúsculo

Ayer sucedió lo lógico: **Germán Larrea** salió del escenario como comprador de Banamex y Citi anunció la opción prevista desde un principio, es decir pulverizar en bolsa el capital de ese banco, otrora el más importante del país.

Pese al mal arreglo de **Andrés Manuel López Obrador** con Larrea en Ferrosur, el daño está hecho: desconfianza, riesgos para la banca y golpe a Banamex.

Y es que AMLO, no conforme con apagar la negociación para que a ese banco lo asumiera un grupo mexicano, el miércoles reiteró que el Estado insistirá en comprarlo.

Mercadotécnica política. Hasta fijó un precio en 5,000 mdd, sin impuestos. Sin embargo le adelanto que hay cantidad de restricciones legales que impedirían a Citi vender sus activos al gobierno. Vaya, aunque se presente **Rogelio Ramírez de la O** en NY, el consejo de esa firma tomó ya un camino.

Por si fuera poco, y con eso de las expropiaciones del actual régimen, en Washington hay particular interés en el asunto, dado que el involucrado es un influyente banco de EU.

De inmediato, amén de un escándalo gobierno-gobierno se activaría el capítulo 17, anexo 17-C del T-MEC que contempla la solución de controversias de inversión en servicios financieros y que afina el capítulo 14 para líos entre Invercionista-Estado.

En ese sentido, más allá del desatino de regresar al gobierno a la banca comercial, donde hubo pésimos resultados, la intención de AMLO es irrealizable.

Como ayer informó Citi de **Jane Fraser** la OPI será hasta 2025. Es transexenal, no por salvar al gobierno de AMLO, sino porque es el tiempo que tomará la separación de todo el banco de consumo, incluidos los sistemas.

La intención es diluir todo el capital en NY y la BMV de **José-Oriol Bosch** en algún momento del 2025, buena noticia para el equipo que lleva **Manuel Romo**. Aunque muchos garantizaban con Larrea algún tiempo de transición, ahora seguramente buena parte de la plantilla podrá seguir. El reto estará en aprovechar el tiempo para ganar más presencia.

Hay quien dice que Fraser se pudo ahorrar los 18 meses que ya transcurrieron desde que se inició la venta, si al hacer el anuncio hubiera informado de un comprador ya amarrado, pero el banco optó por la transparencia. Dicen que es el estilo con el que se han vendido otras filiales.

Como quiera de momento baja la incertidumbre y en una de esas Citi obtiene un mejor precio. Lo que es un hecho es que Banamex por ningún motivo regresará a manos del Estado.

DÍA DE LA LECHE Y CONSUMO Y EMISIÓN DE CO2 DESAFÍOS

El miércoles 31 de mayo celebrará la Femele-

che de **Vicente Gómez Cobo** junto con Sader de **Victor Villalobos** el Día Mundial de la Leche. Encuentro en las oficinas de la secretaria. Muchos retos para esa industria, pero hay dos muy puntuales. Mejorar el consumo. El per cápita de México es de 120 litros al año vs 190 litros que recomienda la FAO. Dada la obesidad se requieren más proteínas. Además está el cambio climático. El rubro lácteo debe mejorar la huella de carbón, no sólo en lograr mayor productividad por vaca, sino en logística y comercialización. Europa tiene compromisos específicos al 2030, y aquí ni siquiera se mide la emisión del CO2 en ese ámbito.

HASTA 150 DEMANDAS ALREDEDOR DE MARCA MEXICANA

Le adelantaba que el uso de la marca "Mexicana de Aviación" para la aereolínea de Sedena de **Crescencio Sandoval** se observa cuesta arriba. Será costoso y complicado. Hay más de 150 demandas vigentes alrededor de la misma.

INFLACIÓN MEJORA Y ALIMENTOS ALTA PRESIÓN

Nueva baja de la inflación a la Ira quincena de mayo a 6.0%, pero el componente subyacente está en 7.45%, en tanto que alimentos siguen por las nubes en 11.60% anual. Pese al optimismo, el lastre mantiene su fuerte efecto en el grueso de la población.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

TASAS ALTAS POR UN BUEN RATO

CARLOS LÓPEZ JONES

El INEGI dio a conocer que la inflación al 15 de mayo de 2023 se ubicó en 6.00%, al reducirse los precios en -0.32% en los primeros 15 días del quinto mes del año. Hace un año, la inflación al 15 de mayo estaba en 7.58%

La razón por la cual bajaron los precios en la primera quincena de mayo, se debe por un lado al fin del período vacacional de Semana Santa en la primera quincena de abril, lo que provoca que bajen los precios de aviones, hoteles y comercios en destinos turísticos, así como a la entrada en vigor de subsidios al precio de la electricidad en gran parte del país. El gobierno para apoyar a los hogares que consumen mucha electricidad en el verano, subsidia las tarifas eléctricas de los hogares de una gran cantidad de Municipios y Estados,

donde las temperaturas suben de abril a noviembre de cada año y ello obliga a los habitantes a prender ventiladores y aires acondicionados y esos subsidios provocan cada año, que la inflación de los meses de abril y mayo sean negativas

En mi opinión, creo que sería mejor usar el dinero de esos subsidios para dotar de paneles solares a las comunidades que todavía no tienen energía eléctrica, así como construir parques solares de gran tamaño, para brindar energía eléctrica barata a los hogares más pobres del país. Un subsidio como el de CFE, ayuda por igual a pobres que a ricos, quienes podrían poner paneles solares y pagar menos por su electricidad, lo que sería benéfico para todos al crearse empleos, inversiones y generar más electricidad verde en todo el país.

Ahora bien, la electricidad en 6.00% sigue por encima de la meta de 4.00% de Banco de México, pero ha ido bajando poco a poco. La tasa de interés de referencia actual está en 12.5% y es probable que se mantenga alta por lo menos hasta octubre de este año

Una tasa de interés tan alta, es buena noticia para los ahorradores, que reciben casi 1,000 pesos mensuales por cada 100,000 pesos de

ahorro, pero es una muy mala noticia para quien pide prestado, porque los préstamos para casa, auto, tarjeta de créditos, préstamos personales, de nómina, dependen de esa tasa de interés de referencia

Para un empresario, pedir prestado al 18.00 ó 20.00% anual lo obliga a reflejar en mayores precios finales lo que paga de intereses por ese préstamo. Por lo mismo, hay muchos negocios que con tasas de interés tan altas ya no son rentables o no hay forma de conseguir inversionistas, quienes prefieren no arriesgar su dinero y recibir cómodamente el dinero que les da el banco por su inversión sin hacer nada

Una tasa de interés alta, no es una buena noticia para la economía, ya que frena nuevas inversiones, lo que reduce a la creación de empleos, inhibe el consumo y el bienestar, pero es necesaria para desacelerar la inflación y que los precios suban a un ritmo menor en los próximos meses.

Una vez que la inflación regrese a niveles por debajo de 4.50%, Banco de México podría empezar a bajar su tasa, pero no será este año.



El retorno de Banamex a su operación

Ayer miércoles, Citigroup dio a conocer que "cancelaba" la venta de Banamex, una decisión difícil pero objetiva, donde los funcionarios estadounidenses no quieren involucrarse en temas políticos que al final contaminó la operación.

Pero cómo regresa Banamex a su condición de mercado tratando de retomar su visión estratégica de negocio? Con datos al cierre de marzo 2023 y considerando el tipo de cambio de cierre de ese mes en \$18.05, procedimos a este análisis de información:

En cuanto a Capital Contable, registra 10,823 millones de dólares, ocupando el segundo lugar por detrás de BBVA que alcanza el 21.4%. En Activos, registró 78,485 millones de dólares, representando el 10.9% del sistema, ocupando el cuarto lugar.

En cuanto a Cartera Total, Banamex registra 33,006 millones de dólares y representa el 9.4% del sistema, ubicándose en cuarto lugar, muy por detrás de BBVA, Banorte y Santander. En cuanto a Captación Bancaria, alcanza los 51,743 millones de dólares, una participación del 12.2%, ocupando el cuarto lugar.

En cuanto a rentabilidades, el rendimiento sobre activos (ROA) alcanza el lugar 10 de los bancos con 1.32%, el rendimiento sobre su

capital (ROE) es de 10.19% y está fuera de los 10 primeros bancos (medidos por activos).

El índice de morosidad es de 2.58%, debajo del promedio del sistema en 2.09% y su índice de capitalización en 17.35% debajo del promedio del sistema en 19.29%, lugar número 5° del sistema entre los bancos más grandes.

En resumen, Banamex perdió el enfoque de negocio y tendrá que retomarla con la mayor velocidad posible, incluyendo inversiones en tecnología donde se ha rezagado aún más. Todo esto pensando en que Citigroup quiere realizar una Oferta Pública Inicial (OPI), que es una operación bursátil mediante la cual Citigroup pondrá a la venta acciones de Banamex. Se denomina también salir a bolsa.

MINUTAS DE LA FED

En la minuta de la FED, se destaca que la actividad económica mantuvo una expansión moderada, apoyada por crecimientos en el consumo y la inversión, así como una desaceleración en los precios al consumidor. Sin embargo, se mantienen riesgos derivados de los altos niveles inflacionarios ante presiones en los salarios, la posibilidad de que no se alcance un acuerdo en el aumento del límite de deuda y tensiones en el sector bancario que conducirían a una recesión leve a partir de finales de este año, seguida de un

ritmo moderado. recuperación.

No se tiene claridad del siguiente paso a dar respecto a las tasas de interés, pues mientras algunos miembros consideran que sean más altas (inflación), otros estiman que no se sería necesario, si la economía y los precios evolucionan como se tiene previsto.

NUEVOS CAMPOS DE PEMEX

La estrategia exploratoria y de producción implementada por Petróleos Mexicanos (PEMEX) de Octavio Romero Oropeza, ha logrado que los campos nuevos sean las estrellas de la empresa productiva del Estado, pues en los primeros tres meses del año éstos sumaron 529 mil barriles diarios a la producción total de hidrocarburos líquidos, dicha cantidad representa un 28.5% del millón 853 mil barriles diarios que se produjeron en total en dicho periodo.

Los campos que más están brillando son Quesqui, Tupilco Profundo e Ixachi, además, la aportación de estos desarrollos también contribuyó en el aumento de la producción de gas natural, la cual aumentó en 281 millones de pies cúbicos diarios, equivalente a 7.4% más si se le compara con el mismo periodo de 2022, pasando de 3 mil 821 a 4 mil 102 MMpcd.

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



Decisiones que cuestan millones

Incertidumbre. Esa es una conclusión común en cada análisis del costo de oportunidad de hacer negocios en México en este momento.

Y es que este régimen está ausente donde debería tener una presencia contundente, como en los temas de seguridad pública y procuración de justicia. Pero, al mismo tiempo, quiere tener vela en el entierro de los temas entre particulares.

Ya estaba cerca la conclusión de la operación de compraventa de Banamex a Germán Larrea, director ejecutivo de Grupo México, pero ese intervencionismo del régimen fue resumido por el propio empresario con aquello de que no iba a pagar siete mil millones de dólares por “algo que mañana me pueden quitar”.

Fueron algunas horas en las que no había claridad si efectivamente se había caído la operación. Fue el presidente Andrés Manuel López Obrador quien dijo que esa transacción entre dos particulares seguía en marcha. Así fue hasta que la terca realidad se encargó de hacer válido el temor que hoy existe de invertir en México.

No solo Larrea se desistió de comprar ese banco, sino que Citi, el grupo financiero propietario de la marca Banamex, decidió que no será en este sexenio cuando se venda su división de banca de consumo y empresarial. Y la respuesta de López Obrador es que ahora él quiere el banco.

La venta de Banamex a Larrea se cayó cinco días después de que marinos con armas largas tomaran instalaciones de Ferrosur para obligar a Grupo México a vender sus activos al precio que quería pagar el régimen.

Por una decisión presidencial, que inicialmente le había costado a Grupo México una

pérdida de valor de mercado de más de 50 mil millones de pesos, Larrea tiró a la basura una negociación que hubiera implicado una operación de más de 120,000 millones de pesos. Solo así sus acciones recuperaron valor en el mercado.

El problema ahora lo carga Citigroup que se queda con la misma preocupación que tenía Larrea en torno a Banamex, que mañana se lo pueden quitar.

La desconfianza de los inversionistas, nacionales y extranjeros, en los alcances populistas de este régimen no es algo nuevo. Sí se agrava a partir de estas decisiones recientes, pero ese resquemor empresarial empezó antes que el inicio del Gobierno formal de López Obrador.

En aquellos meses que pasaron entre la elección presidencial del 2018 y la toma de protesta, cuando Enrique Peña Nieto desapareció de sus obligaciones presidenciales, López Obrador empezó a gobernar y en octubre de ese año tomó la primera decisión contraria al sentido común con la cancelación de las obras de construcción del Aeropuerto de Texcoco. Ahora ya sabemos en beneficio de quién fue ese dictado.

México es un país con una dinámica económica que ha sido resiliente a los embates del régimen. Las instituciones, los acuerdos comerciales y la propia Constitución, han permitido que a pesar de la 4T se mueva esta economía. Pero hay límites.

El lance contra Grupo México del viernes pasado fue un mensaje muy oneroso que ahora mismo vemos cómo sí tuvo consecuencias que se cuentan en cientos de miles de millones de pesos.

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

Página: 12

Area cm2: 310

Costo: 58,707

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Blindar a nuestros productores, el reto para el siguiente sexenio, éste ya se acabó

Apoco menos de 15 meses de que termine la administración del presidente Andrés Manuel López Obrador, podemos afirmar que se han cumplido algunas de las metas planteadas por su gobierno para el campo mexicano.

Destaca la entrega gratuita de fertilizante, que conlleva una complicada logística y coordinación entre dependencias y gobiernos para suministrar de forma directa y oportuna el insumo a los productores de pequeña escala de todo el país, de norte a sur.

LOS RESULTADOS ESTÁN A LA VISTA

Asimismo, el acompañamiento de los bienes públicos, como las sanidades, que constituyen un pilar del éxito exportador agroalimentario, aunado al conocimiento generado en los centros de investigación y la apertura de nuevos mercados, con mayor valor y por tanto, que dan mayores ingresos a los productores y divisas al país, por mencionar algunos; habrá muchos temas pendientes y políticas públicas para en el siguiente sexenio.

Hablamos, por ejemplo, de los precios de garantía de Seguridad Alimenta-

ria Mexicana (Segalmex), que motivó el movimiento de productores trigueros, maiceros y jornaleros de tres entidades en las últimas semanas. La próxima administración también deberá recuperar programas eliminados como los de infraestructura agropecuaria, maquinaria e implementos agrícolas, ya que en este tema estamos en "ceros".

Además deberán también poner en marcha apoyos a la comercialización, pago de diésel para agricultores y pescadores, infraestructura acuícola, así como créditos blandos y eficientes para los productores que no tienen acceso a la banca comercial.

OJO: El reloj avanza y está por llegar al final, ya nos tocará evaluar y juzgar.

APUESTAN MÉXICO Y JAPÓN POR EL SECTOR PRIMARIO PARA DISMINUIR MIGRACIÓN

El secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Víctor Villalobos Arámbula, y el embajador de Japón en México, Noriteru Fukushima, acordaron ampliar el intercambio comercial agroalimentario y fortalecer la cooperación científico-tecnológica.

En una reciente reunión de trabajo, los funcionarios resaltaron que el otorga-

miento de becas para estudiantes e investigadores de los dos países ha contribuido al desarrollo de capacidades en un área estratégica como es la conservación y manejo de recursos genéticos, con líneas de trabajo entre el Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias (INIEAP) y la Universidad de Tsukuba. Bien por este intercambio y colaboración.

PARA TERMINAR

Destacada la participación del secretario Villalobos Arámbula en la LXXXVII Convención Nacional Ganadera en Chihuahua. Ahí, subrayó que el Gobierno de México seguirá la defensa de los ganaderos, ante disposiciones de otros países que afecten sus intereses comerciales, como el etiquetado de Estados Unidos, y aseguró que las importaciones de cárnicos, al amparo del PACIC, son mínimas y supervisadas con todo rigor por el Senasica, lo que motivó el cierre de filas del sector.

Al Secretario Adán Augusto de Gobernación no le fue tan bien, en el mismo evento.

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

Página 3 de 5



**GUADALUPE
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Salvar el medioambiente es sexy y rentable

T tiempo atrás jóvenes ávidos de desarrollarse en la incipiente carrera de relaciones públicas, sin más conocimiento que el orgullo de haber cumplido con sus estudios en comunicación, publicidad, mercadotecnia o, incluso, relaciones internacionales, empezaron a buscarnos a “los periodistas” para acercarnos “información relevante” sobre los proyectos y acciones de sus “clientes” en pro del medioambiente y del combate al cambio climático.

Preguntaban a los editores y jefes de información por el reportero o el contacto indicado que llevara “la fuente” de responsabilidad social, medioambiente o sustentabilidad, con la promesa de tener esos datos necesarios para realizar “la gran nota”. Pues en esos primeros años lo que llegaba a nuestros escritorios eran “voluminosos” reportes en donde se daba cuenta de los cientos de árboles que sembraban o las cocinas ecológicas que ayudaban a levantar en serranías o localidades alejadas.

La gran nota lejos estaba porque esos jóvenes pubirrelacionistas y tampoco en las redacciones se entendía aún el valor, la trascendencia y las repercusiones de las reales estrategias sostenibles de las empresas y los gobiernos por contribuir a revertir lo que estaba por venir. Estamos envueltos ya en una carrera inevitable para solucionar el daño al planeta y lo poco rentable que es, a estas alturas, seguir viviendo de las energías fósiles, producir sin medida, sin cuidado de las materias

primas que se utilizan, ocupar tecnologías sin orden y producir por consumo sin ton ni son, como dice mi vecina.

Esta semana se dio a conocer el Informe de Financiamiento para el Desarrollo Sostenible 2023: el Financiamiento de las Transformaciones Sostenibles, en donde participaron más de 60 organizaciones internacionales lideradas por la ONU. Y hay nota: es urgente que los responsables políticos se aseguren de no perder de vista los objetivos de desarrollo sostenible a largo plazo. Las políticas de financiación pueden contribuir a mejorar la movilización de los ingresos nacionales y aumentar el papel del sector privado en la ampliación de los recursos disponibles para apoyar los esfuerzos de recuperación de la crisis.

Pero, dicen en el reporte, es necesario dar un impulso masivo a la inversión pública y privada orientada para reforzar la resiliencia ante las crisis y apoyar los objetivos de desarrollo sustentable. Se necesita ayudar a los países vulnerables a mitigar los efectos de las recientes crisis y evitar una década perdida para el desarrollo sostenible.

Esta semana, en el WTC de la CDMX se realizó el 16 Encuentro Latinoamericano de Empresas Socialmente Responsables, organizado por Cemefi, y bueno la nota parece que no fue sexy para los medios pese a haber reunidos a ejecutivos de empresas y cámaras empresariales, con el fin de revisar cuáles son las tendencias principales en responsabilidad social y sostenibilidad que están afectando los modelos de negocio

de las empresas. La rentabilidad.

Y hubo nota, se entregó el Distintivo ESR (Empresa Socialmente Responsable) a mil 40 empresas que alcanzan los estándares de responsabilidad social, conforme a una metodología en la que participaron 150 consultores expertos, a fin de garantizar que los indicadores del instrumento de medición del Distintivo estén alineados a los criterios ASG (medio ambiente, social y gobernanza).

Pero, además, Pilar Parás García, presidenta del Consejo Directivo de Cemefi, refrendó el compromiso de la institución por acompañar a las empresas en su camino hacia la responsabilidad social, entendiendo que es un proceso de desarrollo que requiere renovar y transformar el modelo de negocio.

“La rentabilidad financiera de las empresas cada vez está más asociada a un cambio de conciencia que impacta de forma positiva al entorno y a las personas, comenzando por sus colaboradores, sus clientes, las comunidades y el medio ambiente”. Es posible mejorar el modelo de los negocios, haciéndolos sostenibles en el largo plazo, con innovación y tecnología, lo que les dará ventaja competitiva.

DE LUJO Y MUY LIMPIO

Cadillac Escalade IQ será develada durante este año y promete mantener el compromiso de desempeño, tecnología y atención a detalle que ha ayudado al nombre Escalade a dominar el segmento de SUV grandes de lujo por más de 20 años. Escalade IQ se unirá a LYRIQ y al próximo en llegar CelestIQ, a medida que

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 441

Costo: 83,516

2 / 2

Guadalupe Romero

Cadillac continúa construyendo un portafolio completamente eléctrico.

La estrategia de la nomenclatura IQ celebra que Cadillac introduzca un tipo diferente de vehículos eléctricos en el mercado, uno que funciona en conjunto con la vida y el entorno cotidiano de las personas. La denominación IQ es la designación para los EV de Cadillac y debutó por primera vez en LYRIQ.

ACCIONES EN RECICLAJE

La Asociación Nacional de Industrias del Plástico, de Aldimir Torres y Raúl Mendoza, implementa diversas actividades en Economía Circular basada en reducir, reusar, reciclar y rediseñar los productos, incluso puso en marcha un diplomado. Durante el Día Mundial del Reciclaje que se conmemoró el pasado 17 de mayo, se presentaron los resultados del segundo Estudio Cuantitativo

de la Industria del Reciclaje de Plásticos en el país, mismo que detalla que 398 empresas se dedican a uno o más procesos de esta actividad que contempla el acopio, molienda, lavado, densificado y pelletizado. En 2022 el total de materiales reciclados fue de 1,682,913 toneladas, donde los que más se reciclaron fueron el PE (PEBD y PEAD) y el PET.

•@lupitaromerc