



# CAPITANES



## RODOLFO RUEDA...

Es el nuevo regional fellow para América del Norte del Consejo Mundial de Energía (WEC, por sus siglas en Inglés), posición desde la que trabajará para estrechar la vinculación entre iniciativa privada, academia y Gobierno. Los tres temas de la agenda energética que empujará son nearshoring, transición y soberanía.

## Tasas altas

Ayer, la Gobernadora del Banco de México (Banxico), **Victoria Rodríguez**, dio esperanzas sobre el freno al alza de tasas que se ha visto en el último año.

Si esa postura se mantiene y es compartida por la Junta de Gobierno en su próxima reunión de política monetaria, cuya resolución se daría a conocer el 18 de mayo, podría ser que la tasa se quede sin cambios por primera vez desde junio de 2021. Desde entonces se han celebrado 15 reuniones consecutivas con alzas de tasas.

Claro que todo dependerá del paso que muestre la inflación, pues para entonces se tendrá ya el dato mensual de abril y

con ello un mejor panorama de su evolución reciente.

Sin embargo, no hay que perder de vista que una cosa es el freno y otra muy diferente saber cuándo será posible ver menores niveles en la tasa de referencia, pues actualmente está en un máximo histórico, con 11.25 por ciento.

Ya le comentábamos que la subgobernadora **Irene Espinosa** -la única de la Junta que no fue nombrada por el Presidente **Andrés Manuel López Obrador**- expuso en la reunión pasada que el Banco debe ser más claro y comunicar que los niveles altos se prevén al menos para los siguientes dos años.

## Planta innovadora

La empresa suiza SIG, que en Norteamérica capitanea **Eduardo Gatica**, cumplió sus planes para arrancar una moderna planta de envases de cartón especializados para su uso en la industria de alimentos y bebidas en el País.

Hoy la compañía corta el listón de su fábrica en Querétaro, que le ha representado una inversión de 40 millones de euros y generará alrededor de 200 puestos de trabajo.

La planta producirá, imprimirá y realizará el corte y acabado de envases de cartón para decenas de empresas de la industria de alimentos y bebidas con las que SIG se ha aliado en América del Norte.

El negocio de esta empresa implica estar en constante innovación para satisfacer las necesidades

de empaques eficientes y alternativas sustentables.

En 2021, la empresa lanzó al mercado los envases combismile, que tiene baja proporción de polímeros y reducen aún más la huella de carbono comparados con un envase tradicional.

A nivel mundial, SIG, que compite con Tetra Pak, tiene una producción anual de 48 mil millones de empaques, con presencia en más de 100 países a través de alianzas con más de 200 productores de bebidas y alimentos.

## Cierra nueva ronda

La plataforma de gestión de gastos para empresas Clara cerró una nueva ronda de inversión por 60 millones de dólares liderada por GGV Capital, uno de los grandes inversores de

riesgo a nivel mundial.

El capital se utilizará para impulsar el desarrollo tecnológico de la plataforma, que lleva **Gerry Giacomán**.

En la ronda también participaron otros nuevos socios como Acrew Capital, Citius, Citi Ventures, Endeavor Catalyst, Ethos, Commerce Ventures, Goanna Capital, Bayhouse Capital, Fluent Ventures y LAGO Innovation Fund.

De la mano de este anuncio de inversión, Clara también dará a conocer hoy la contratación de nuevos ejecutivos procedentes de compañías como Meta, Nubank y American Express.

**Raquel Hernández**, ex gerente de Ingeniería en Meta, será la nueva VP de Ingeniería; **Eduardo Moore**, que anteriormente estuvo en Bitso y Nubank, se incorpora como director de producto para Clara Brasil **Alberto Ramos y Ni-**

**colas Caccaviello** ahora son los directores de Operaciones e Ingresos y de Fraude y Aceptación, respectivamente.

En tanto, **Tina Reich**, antes directora de Crédito de American Express, se incorpora a Clara como observadora del Consejo y asesora de riesgos.

## Medio siglo

Volkswagen de México, que encabeza **Holger Nestler**, celebra medio siglo del inicio de exportaciones desde el País hacia Estados Unidos.

Fue durante el primer trimestre de 1973 cuando se enviaron a esa nación 30 mil unidades del modelo Safari, con las que la firma alemana abrió el mercado

estadounidense para los vehículos hechos en México.

Después de ese modelo siguieron otros como Golf, Jetta y New Beetle; todos ellos fabricados en la planta de Puebla.

La marca ya enviaba refacciones de México al vecino del norte desde 1968, pero pasaron cinco años antes de enviar las primeras unidades terminadas.

Durante el primer trimestre de este año, los modelos producidos en la planta de Puebla, como Tiguan, Taos y Jetta, representaron 55.6 por ciento del total de las ventas de Volkswagen en territorio estadounidense.

Durante el primer trimestre de 2023, esta marca representó 79 por ciento del total de las ventas en el mercado mexicano.

[capitanes@reforma.com](mailto:capitanes@reforma.com)



# Inversión china en América Latina hasta 2022

**H**ace apenas algunos días la Red Académica de América Latina y el Caribe (Red ALC-China) publicó su nueva versión anual del "Monitor de la OFDI china en América Latina y el Caribe 2023" y para contribuir a la comprensión sobre la salida de la inversión extranjera directa (u OFDI) en América Latina y el Caribe (2022). La Red ALC-China ofrece desde su portal y en forma pública el breve análisis en chino, español e inglés, así como un amplio banco de datos para su mayor análisis de las 600 transacciones registradas hasta 2022.

El contexto internacional es fundamental para comprender los flujos de la OFDI china: el creciente conflicto entre Estados Unidos y China y muy significativas leyes estadounidenses sobre China en 2022 que representan alrededor del 10% del PIB de EU, el 20 Congreso Nacional del Partido Comunista de China y la apertura en China en diciembre de 2022 con respecto a sus estrictas regulaciones ante el COVID-19. En términos globales, la OFDI hasta 2021 tiene crecientemente como su fuente a Asia (con

el 46.98% durante 2017-2021 y de 13.58% y 26.22% para EU y la Unión Europea). China se ha consolidado entre las tres principales fuentes de OFDI (con el 11.96% del total global) en el último lustro, con EU y Japón.

El Monitor destaca un grupo de tópicos relevantes.

Primero, los aspectos metodológicos de registro de inversión son muy diferentes entre fuentes oficiales (de China y México) y los de la Red ALC-China, con resultados drásticamente diferentes: si la Secretaría de Economía registra 2,988 millones de dólares acumulados hasta septiembre de 2022 para China, Hong Kong y Macao, los datos del Monitor registran 152 transacciones por más de 210,000 empleos y 20,839 millones de dólares o casi 700% de las cifras de la SE. **Las metodologías y estadísticas importan.**

Segundo. Si bien la OFDI china en ALC ha ido en constante crecimiento durante el siglo XXI, en 2020-2022 apenas representó el 6.05% de la inversión extranjera directa de ALC, es decir, el 93.95% se realizó desde otros países. La OFDI china ha sido muy

dinámica, pero no es posible sobredimensionarla **con respecto a la de EU, la Unión Europea y otros.**

Tercero. La OFDI china en ALC acumuló más de 184,000 millones de dólares y casi 630,000 empleos hasta 2022; si bien en 2022 y en 2021 se recuperó con respecto a 2020, sigue todavía representando menos del 65% de 2019. Quisiera enfatizar la creciente diversificación de la OFDI china en el último lustro, particularmente:

a. La OFDI china en ALC generó durante 2000-2004 2,621 empleos en promedio por año y aumentó a 81,923 empleos promedio por año durante 2020-2022. Es decir, su efecto en el empleo y en países de la región ha crecido de forma muy significativa.

b. La diversificación de la OFDI china por país en ALC ha sido igualmente profunda: si durante 2000-2004 la OFDI china hacia Brasil participó con el 76.86% de la región, disminuyó al 40.94% en 2020-2022; particularmente México (con el 20.96% de la OFDI china en ALC en 2020-2022), Argentina y Chile se han convertido en importantes receptores de la OFDI china recientemente.

c. Por sector la diversifi-

cación también ha sido significativa: si la OFDI china en Materias primas participó en ALC con el 81.39% en 2000-2004, cayó al 41.28% para 2020-2022; como contraparte las actividades orientadas hacia los respectivos mercados domésticos han sido los más dinámicos receptores de la OFDI china recientemente. Sectores como Energía (con el 41.7% de la OFDI china durante 2020-2022) y Automotriz y autopartes (12.3%) representan la creciente heterogeneidad de la OFDI china en ALC. Incluso, la OFDI china se orienta **crecientemente hacia energía no-fósil**: en 2005-2009 el 100% de las transacciones en Energía fueron en actividades fósiles y las no-fósiles representaron el 45.97% en 2020-2022.

Lo anterior invita a profundizar el conocimiento sobre China en general y la OFDI china en específico. **Su atracción es relevante y habrá que profundizar sus más recientes tendencias en ALC y en México.**

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios de la UNAM

<http://dusselpeters.com>



## ¿Modernizando la administración pública?

La evolución de la faceta administrativa de los Estados modernos converge hacia la delegación y descentralización de funciones, la construcción de sistemas de gobernanza sólidos, el mejor aprovechamiento de recursos escasos, la toma racional de decisiones, la prestación de servicios y bienes públicos de calidad, la intervención punitiva legítima y la creación de un ambiente de seguridad y certeza jurídicas que estimule la actividad económica y haga la vida más fácil al ciudadano.

La Iniciativa de Reforma en Materia Administrativa remitida por el Ejecutivo federal refiere al principio de "buena administración" como una obligación inherente de los Estados democráticos, enfatiza la prevalencia del interés público sobre el privado y explica la importancia de modernizar la gestión pública y guiarla con honradez. Nada de eso es discutible. El problema es que las propuestas conducen al escenario contrario: merma institucional, centralización excesiva, arbitrariedad, in-

certidumbre y mal uso de recursos. Veamos cuatro ejemplos.

1. Partiendo de la premisa que "quienes estuvieron a cargo de la administración pública, de manera generalizada, suscribieron actos contrarios a la ley", la Iniciativa pretende facultar a la Administración Pública Federal (APF) para que nulifique de oficio actos propios; peor aún, plantea que éstos puedan revocarse cuando el particular incumpla condiciones impuestas ex post o por hechos supervinientes que afecten el "interés público, general o social" o con base en otros conceptos vagos. Esta indeterminación, además de ser contraria a la Constitución, colocaría a los gobernados en una situación de zozobra y afectaría de manera grave el clima de inversión. El uso de estos mecanismos saturaría al Poder Judicial y entorpecería las labores cotidianas de administración de justicia.

2. La Iniciativa asegura que el proceso de apertura económica elevó la corrupción de contrataciones, por lo que resulta paradójico

que proponga financiar a los proveedores mediante el pago de anticipos superiores al 50% del monto total del contrato, cuando se trate de la adquisición de equipos médicos, de seguridad nacional o seguridad pública, maquinaria y mantenimiento de infraestructura para la prestación de servicios públicos.

3. La Iniciativa explica que en el pasado se crearon fideicomisos, organismos descentralizados y paraestatales para "distribuir cuotas o grupo de poder", como si ese mero hecho trasladara a tales entidades fuera de la órbita de la APF o las dejara exentas de control o supervisión. Para ello propone que puedan transferirse desde ahí personal y recursos hacia las Secretarías de Estado, lo que provocaría una ordeña que haría más obesas a las dependencias y debilitaría o desaparecería instituciones existentes (ya vino una Iniciativa posterior que, de aprobarse, eliminaría de tajo a 18 organismos). Con esta óptica resulta curioso que las asignaciones en favor de las paraestatales para

prestar servicios o explotar bienes del dominio público serían por tiempo indefinido. Por otro lado, ofrece un pase regulatorio tratándose de obras de infraestructura pública "prioritarias" para el desarrollo social, así como para la defensa y seguridad nacional, mediante el cual las entidades públicas podrían comenzar a ejecutar proyectos sin contar con los dictámenes, permisos y trámites correspondientes, lo que podría comprometer diversos objetivos públicos y dejar por la libre a obras que no tengan rentabilidad económica o social.

4. Se cree equivocadamente que mediante reformas legales puede limitarse el pago de indemnizaciones derivadas de reclamaciones internacionales, pues la jurisdicción de los tribunales arbitrales y su ámbito de decisión están definidos en los tratados internacionales firmados por México (de jerarquía superior a las leyes). Una regla de oro del derecho internacional es que los países no pueden invocar su derecho interno como justificación para no cumplir un tratado.



# What's News

**General Motors y Samsung SDI Co.** anunciaron ayer que planean invertir más de 3 mil millones de dólares en una fábrica de celdas de baterías que empezaría a operar en el 2026. No se reveló su ubicación, pero las celdas respaldarán la capacidad de vehículos eléctricos de GM en Norteamérica, dijo Mary Barra, su directora ejecutiva. Por su parte, Hyundai Motor Group y el fabricante surcoreano de baterías SK On Co. también acordaron invertir 5 mil millones de dólares en una planta en Georgia.

◆ **Los consumidores** en busca de reducciones de precios en artículos básicos podrían tener que esperar. Los compradores siguieron dispuestos a pagar más por hamburguesas, refrescos, pañales y otros artículos cotidianos al iniciar el año, elevando

las ventas de compañías como McDonald's Corp., PepsiCo Inc. y Kimberly-Clark Corp. Una variedad de compañías subieron los precios el año pasado para combatir costos más altos para alimentos, gasolina y otros insumos.

◆ **3M Co.** emprenderá un extenso plan de reestructuración que afectará 6 mil puestos en todo el mundo. El fabricante de cinta Scotch y notas adhesivas Post-It, dijo que la medida afectará todas las partes del negocio al tiempo que busca reducir el tamaño de sus operaciones corporativas, simplificar su cadena de suministro y optimizar capas administrativas. Las reducciones en la fuerza laboral se suman a los 2 mil 500 empleos de manufactura que la eliminaría en enero.

◆ **UBS Group AG** reportó una sólida afluencia de clientes mientras se prepara para absorber a su rival Credit Suisse

Group AG en la primera megafusión bancaria en años. El banco más grande de Suiza dijo que los ricos del mundo llegaron a él en tropel en el primer trimestre, al tiempo que muchos buscaban refugio de los problemas en Credit Suisse. Su división de gestión patrimonial recibió 28 mil millones de dólares en nuevo dinero neto después de que reveló que compraría a Credit Suisse.

◆ **Los precios** de la vivienda subieron en febrero desde el mes previo, rompiendo una racha de siete meses de caídas, al tiempo que compradores competían por un número limitado de hogares a la venta. El índice nacional de precios de vivienda S&P CoreLogic Case-Shiller, que mide los precios de casas en todo EU, aumentó 0.2% en febrero en comparación con enero en una base ajustada estacionalmente.



## DESBALANCE

### ¿Más empresas en el mercado de valores?

:::: Nos comentan que es cuestión de horas para que el Senado de la República apruebe la reforma a la Ley del Mercado de Valores, con la que se busca la llegada de más empresas a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y a la Bolsa Institucional de Valores (Biva), cuya sequía de colocaciones está por cumplir seis años. Nos hacen notar que hay mucha expecta-



José-Oriol Bosch

FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

tativa por parte de los actores del sector, cuyo principal logro fue poner en la misma sintonía a la BMV, de **José-Oriol Bosch**, con Biva, de **María Ariza**, que, como es público, no tienen una buena relación. Nos explican que la reforma busca una simplificación para atraer principalmente a las Pymes, pero también ven

un potencial de al menos 109 compañías que pueden estar entrando al mercado accionario. Habrá que ver el atractivo de la reforma en la práctica, ya que no se puede dejar de lado que el actual entorno económico y político disgusta a varios empresarios e inversionistas, que han encontrado otras opciones para hacer crecer y obtener recursos en sus negocios.

## Respaldo no pedido...

Continuando con el Senado, no se sabe de qué platicaron los morenistas **Ernesto Pérez Astorga, Ricardo Monreal y Alejandro Armenta** con **Victoria Rodríguez**, gobernadora del Banco de México (Banxico), previo a su comparecencia de este martes. Eso sí, nos cuentan que algo habrá pasado como para que repentinamente y de manera extraña Pérez Astórga, en su calidad de presidente de la Comisión de Hacienda, haya externado en público todo su apoyo a la gobernadora central como única



Victoria  
Rodríguez

vocera de Banxico. El jarocho provocó varias caras de asombro entre los asistentes. Nos dicen que fue algo así como una explicación no pedida, o un mensaje indirecto a subgobernadores que les gusta hacerse notar o twittear. Nos detallan que en la segunda comparecencia que ha tenido desde que fue nombrada gobernadora de Banxico, se le vio más desenvuelta y segura.





## El Insabi, Médica Sur y los análisis del Presidente

**E**l lunes 16 de enero de 2017, al filo de las nueve de la mañana, Andrés Manuel López Obrador llegó a la Torre de Consultorios del Hospital Médica Sur de Tlalpan. Según un reporte del centro médico que no había sido revelado, acudió en calidad de “urgencia” a que le realizaran estudios de laboratorio. Eran tiempos en los que el entonces precandidato de Morena recorría el país de cara a las elecciones presidenciales de julio del 2018.

El gobierno de Enrique Peña Nieto atravesaba por una crisis tras haber invitado al país a un estridente candidato Donald Trump. Unos años atrás, en junio del 2014, López Obrador publicó en su cuenta de Twitter una referencia a la salud del entonces presidente. “Existe el rumor de que EPN está enfermo. Ni lo creo, ni lo deseo. Pero es una buena salida para su renuncia por su evidente incapacidad”, expresó.

Los resultados de los estudios clínicos de Andrés Manuel López Obrador, recibidos ese mismo 16 de enero y enviados a su cardiólogo de cabecera Patricio Ortiz Fernández, daban cuenta de una serie de padecimientos médicos.

En aquella visita pudo determi-

narse, a través de una Biometría Hemática con Diferencial, que López Obrador mostraba indicios de una enfermedad renal, la cual debía ser tratada y revisada constantemente. También se reflejaron altos niveles de ácido úrico.

El médico Ortiz Fernández fue quien atendió a López Obrador por un infarto agudo de miocardio en diciembre de 2013 y fue el responsable del cateterismo que le realizaron en 2022. En sus bitácoras tiene registrada la visita de urgencia a Médica Sur a inicios del 2017.

Al parecer la enfermedad no ha evolucionado hasta convertirse en algo crónico, pero los expertos consideran que el cuadro es de alto riesgo para las defensas y el sistema inmunológico del ahora Presidente, sobre todo tras dos contagios de Covid-19 y el más reciente, anunciado el fin de semana.

Dichas afecciones médicas se suman a las reveladas por el medio Latinus, en las que se dio a conocer que el Presidente ha sido diagnosticado con gota, hipotiroidismo y angina inestable de riesgo grave, además de que ha sido trasladado de urgencia al Hospital Militar para ser atendido.

López Obrador reconoció al día siguiente que “está enfer-

mo”. “Tengo varios padecimientos”, dijo. “Había un riesgo de infarto y me llevaron al hospital; me recomendaron un cateterismo, me dijeron que hay que hacerlo, les pedí unos días. En eso me dio Covid”, agregó.

Este domingo el presidente fue trasladado en un avión del Ejército a la Ciudad de México, proveniente de Mérida, Yucatán, donde se encontraba de gira, por un cuadro de Covid. El protocolo de sus médicos indica que ante cualquier recaída debe ser monitoreado las 24 horas y atendido por sus médicos de cabecera.

El secretario de Gobernación, Adán Augusto López, y el secretario de Salud, Jorge Alcocer, aseguraron que el Presidente está bien y estable. Su esposa Beatriz Gutiérrez Müller dijo ayer que lo darían de alta en dos o tres días. AMLO no ha salido a dar ningún mensaje en video, como lo hizo en ocasiones anteriores cuando contrajo el virus. ●

@MarioMald

**En 2017 AMLO mostraba indicios de una enfermedad renal, la cual debía ser tratada y revisada constantemente.**



**Thomas J. Pritzker**, el chairman de Hyatt y miembro de la familia que ha mantenido el control de esta cadena global de hoteles desde finales de la década de los 50 del siglo pasado, se reunió en persona la semana pasada con los propietarios de los inmuebles de Las Américas, es decir, los países del Caribe y Latinoamérica.



Lo hizo en el hotel Secrets Moxché de la Riviera Maya, el hotel de más lujo de lo que hasta 2021 era Apple Leisure Group, y que fue vendido a esta compañía.

No deja de ser significativo el hecho de que este grupo prominente de personas, entre las que también estaba **Mark Hoplamazian**, presidente y CEO de Hyatt, hayan elegido un establecimiento que opera en el sistema "todo incluido".

Cómo ya se sabe, hay una tendencia creciente al desarrollo de hoteles con este modelo de negocio y la compra de ALG le significó a Hyatt un incremento relevante en el precio de sus acciones, precisamente el año de la compra.

**Pritzker** se refirió a la importancia que tiene para esa cadena cuidar los intereses y mantener la comunicación con los dueños de las propiedades que ellos operan, lo que, al menos, parece comprobarse en el caso de

ALG, pues los propietarios, hasta ahora, se han mantenido con Hyatt.

Entre los mexicanos que son dueños de estos hoteles hay que mencionar a **Ángel Rodríguez, Leovi Carranza, Carlos Hank e Isaac Mizrahi**, por mencionar unos cuantos.

En el evento fue escuchada con atención la presentación de **Hoplamazian**, un capitán muy respetado en el mundo de la hotelería, quien básicamente dijo que seguirá habiendo una sobredemanda de habitaciones de hotel por lo menos durante este año. Así es que los precios se mantendrán altos, lo mismo que las ocupaciones; ¿hasta cuándo durará esto? Eso nadie lo sabe y, por lo visto, haría falta una bola de cristal para conseguir un pronóstico preciso.



#### **DIVISADERO**

**EL TRIUNFO.** **Christy Walton**, la filántropa avecindada en La Paz, terminó su segundo museo en la población de El Triunfo, en Baja California Sur, dedicado al vaquero sudcaliforniano.

Personajes ermitaños que viven en sitios remotos y que durante siglos han sido parte de la vida agreste y de paisajes hermosísimos de esa entidad.

Antes ya había hecho el Museo de la Minería, la actividad económica que llevó a los españoles al sur de la península.

Ahora, **Luis Palacios**, direc-

tor de Innovaciones Alumbra, la empresa que agrupa los emprendimientos de **Walton**, está armando una chartera que llevará en avionetas a los turistas por las regiones más aisladas de la Baja.

**Walton** y su equipo realmente están innovando el producto turístico de ese estado y sin "pararse el cuello".

O SOLE MIO. ¿Saben a dónde está preparando su próxima "operación tocapuertas" el ocurrente titular de Turismo, **Miguel Torruco**?

Efectivamente, como Aeroméxico acaba de estrenar su ruta entre la Ciudad de México y Roma, ahora decidió que es momento de ir a ese país para promoverla.

Claro que la ruta no necesita ayuda, porque los asientos van llenos y muchos mexicanos están muy entusiasmados por ir sin escalas a ese bellissimo país.

Pero, bueno, hay que invitar a los italianos y, de paso, **Torruco** quizás aproveche el aventón para cantar *O sole mio* en una góndola veneciana o para pasearse por el Lago de Como.

En el evento fue escuchada con atención la presentación de Hoplamazian, un capitán muy respetado.



En este sexenio quizá no hay dos sectores industriales más trastocados y emblemáticos del nacionalismo trasnochado, la ineptitud administrativa y el estatismo que la industria energética y la de aviación civil. Son dos sectores que, en cuatro años de gobierno, bajo la tutela de un Presidente que sólo escucha sus sesgos ideológicos, han causado el más grande derroche de recursos públicos de los últimos 40 años.



La aviación civil partió plaza en la hiperpolitización presidencial de industrias estratégicas. En una secuela de errores y decisiones sin sustento técnico, este gobierno canceló el mayor proyecto aeroportuario de América Latina. Después, rificó un avión del gobierno cuya propiedad no era suya. Siguió la inauguración —incompleta— de un aeropuerto internacional, construido con recursos públicos, que nada más no levanta y genera más costos al erario.

Además, nuestro país perdió una importante certificación del gobierno de Estados Unidos en materia de aviación civil y, tras dos años, no ha podido recuperarla. Finalmente, se vendió el avión presidencial —previamente rificado— a un precio muy por debajo de su costo, el aeropuerto de Santa Lucía sigue sin despegar y, por si fuera

poco, se militarizó la aviación civil, incluyendo la posibilidad

de operar una aerolínea del gobierno que no tiene ni pies ni cabeza.

Sin embargo, la historia no termina ahí. No satisfechos con ello, ahora también se pretende modificar el marco jurídico para adecuarse a la improvisación presidencial. Como ha sido usual en la cadena de decisiones del gobierno, la sobresimplificación de las declaraciones en

las mañaneras se vuelven políticas públicas y hasta reformas a las leyes. El 1 de marzo de este año se publicó la nueva Ley de Protección del Espacio Aéreo Mexicano que, en pocas palabras, militariza el control y vigilancia del espacio aéreo.

Además, la semana pasada, se aprobaron en la Cámara de Diputados dos dictámenes. Uno de ellos, el más controversial, permitió la creación de una empresa paraestatal de aviación —como ya lo ha anunciado el Presidente en sus mañaneras—, administrada por la Secretaría de la Defensa Nacional. Además, le dotaría a esta misma empresa la posibilidad de operar aeropuertos, violando así disposiciones de competencia económica de acceso a insumos esenciales e, incluso, los tratados de libre comercio firmados por nuestro país, como el capítulo 22 del T-MEC.

En la iniciativa original de ese dictamen incluso se preveía la posibilidad de que empresas extranjeras operaran vuelos internos nacionales —el llamado cabotaje—, algo que, a todas luces, hubiese destruido la industria nacional

y cuya práctica no la permite ninguno de nuestros socios. Esta disposición finalmente fue eliminada por presión de las empresas de aviación civil y sus sindicatos. Sin embargo, el estilo presidencial de improvisación sin estudios técnicos quedó visible y la amenaza podría retomarse con una declaración en la mañanera.

Lo cierto es que el daño está hecho. Las malas decisiones del gobierno tendrán repercusiones

de varios lustros. Algunas de ellas no serán visibles sino hasta que las aguas turbulentas de la politización se asienten.



Lo que nos quedará mientras serán derroche, militarización y parches legales sin sustento.

En una secuela de errores y decisiones sin sustento técnico, este gobierno canceló el mayor proyecto aeroportuario de América Latina.



Ayer por la mañana, **Joe Biden** anunció que se presentará a la reelección presidencial, unas horas después el Comité Nacional Republicano ya tenía listo un video generado cien por ciento con Inteligencia Artificial, en donde se observa un escenario desolado ante un segundo mandato del presidente **Biden**. Hace seis meses no le habría sido posible al Comité Nacional del Partido Republicano generar un video tan rápido con Inteligencia Artificial a una velocidad tan rápida; apenas el 30 de noviembre del año pasado OpenAI dio a conocer el ChatGPT, desde entonces hasta ahora han transcurrido poco menos de cinco meses y la utilización de modelos de lenguaje natural con Inteligencia Artificial se va volviendo cotidiana, las grandes compañías de tecnología estadounidenses (Google, Amazon, Meta) y chinas (Baidu, Alibaba, entre otras) han lanzado o se encuentran por llevar al mercado sus propios modelos grandes de lenguaje natural, incluso el banco ruso Sberbank ya lanzó el Gigachat.

#### EL VOLUMEN

**Sam Altman**, presidente ejecutivo y cofundador de OpenAI, ha dicho en varias entrevistas que en lo que se refiere a los grandes modelos de lenguaje natural como el ChatGPT ya no vienen grandes saltos de innovación y las mejoras serán en las aplicaciones y mejoras marginales. A pesar de ello, los cambios que detonará son profundos, como

lo demostró en una conferencia en TedTalk **Greg Brockman**, quien es presidente y también cofundador de OpenAI, cuando mostró cómo el ChatGPT podía sugerir una cena vegetariana, mostrar la imagen, hacer una lista en una tienda en línea, así como analizar el valor calórico y difundirlo en una red social. Los modelos de lenguaje natural se encuentran en una etapa temprana, como cuando **Steve Jobs** presentó el iPhone, el aparato de Apple mostraba el potencial de una computadora conectada a internet y un ecosistema de aplicaciones. Los cambios profundos

se dieron con la masificación, que estuvo a cargo de Google y el sistema operativo Android y el vibrante desarrollo de aplicaciones móviles, que generaron una transformación profunda en el ámbito social y político con las aplicaciones móviles de Twitter, Facebook, Instagram, SnapChat, Tiktok; de la vida íntima con Tinder, Bumble; en la inclusión financiera con Square; en México Clip, MercadoPago, Nu; en el comercio electrónico Amazon, Mercado Libre; en el transporte Uber, Didi; en el entretenimiento YouTube, Netflix, en fin, todo ello se fue desdoblado en los años y décadas posteriores a enero de 2007, después de la presentación de **Jobs** en San Francisco.

#### AUTORITARISMO LENTO

El principal rival de Estados Unidos en Inteligencia Artificial es China, sin embargo, la nación asiática se ha quedado atrás en lo que se refiere a modelos

grandes de lenguaje natural, sobre todo porque la naturaleza implica un reto para el control de la información puntual, ya

que, aunque se pueden enfatizar o desincentivar temas o ideas, no se puede controlar con exactitud el resultado de estos sistemas, lo cual se contrapone con la sensibilidad y censura del gobierno de **Xi Jinping**. El reto se multiplica en órdenes de magnitud con la gestión de imágenes y videos.

#### NO TODO SON CHATS

Como ha ocurrido con otras tecnologías que se ponen de moda, ahora todas las empresas hacen anuncios para integrar soluciones al ChatGPT o alguno de sus competidores, no obstante, la Inteligencia Artificial va mucho más allá. El término es un paraguas de modelos de cómputo que tienen la capacidad de perfeccionarse. En los siguientes años veremos cambios profundos en distintas disciplinas científicas en una dinámica exponencial cuya interacción dará lugar a saltos acelerados en el conocimiento y su aplicación cotidiana, que nos hará considerar lento el momento actual de innovación.

Los modelos de lenguaje natural están en una etapa temprana, como cuando **Jobs** presentó el iPhone.



La velocidad y variedad de temas que se han enviado a las dos cámaras del Congreso por parte del Presidente o se han subido a través de legisladores, pero con patrocinio de la Secretaría de Gobernación, que encabeza **Adán Augusto López**, ha mostrado el tamaño del atropello que pretende Morena, al saltarse todo trámite del proceso legislativo.

Mire el caso de la propuesta de reforma a la Ley de Ferrocarriles. No genera un impacto sobre la vigencia o marco jurídico de las concesiones del ferrocarril que administra el sector privado, pero se emite sin permitir discusión legislativa alguna, para proteger los proyectos ferroviarios de la administración federal, tales como el Tren Maya y el Corredor Interoceánico, para que no sean entregados o modificados, en un cambio de administración, al sector privado y se mantengan en manos de la entidad paraestatal de la Secretaría de la Defensa.

Parece tener impacto neutral, pero el desaseo del proceso legislativo es lo que se registra, más cuando en México, las modificaciones a diversas leyes que ha realizado el Presidente no ha respetado en varias ocasiones la Constitución y el problema es la evidencia de la disciplina legislativa ordenada por el diputado coordinador de Morena, **Ignacio Mier**, donde votaron sus huestes sin saber qué estaban votando porque la iniciativa ni siquiera la leyeron, porque nunca fue publicada en la *Gaceta*. De ese tamaño es la expresión del autoritarismo para quien se dice liberal y demócrata.

Volviendo al tema, la reforma a la Ley Minera se intentó sacar de la misma forma que ocurrió en la Cámara de Diputados, pero incluso aliados de Morena cerraron filas en la reunión de las Comisiones Unidas de Minería y Estudios Legislativos, de manera que ¡no pasó!, con todo y el berrinche del senador **Gómez Urrutia** o de **Cravioto**.

Puede ser que lo veamos como efecto de la presión que ejerció el sector privado afectado por los cambios de fondo que se incluyeron en la reforma, pero resulta que, casi en paralelo, la ministra de Comercio Internacional de Canadá, **Mary Ng**, emitió un comunicado informando que había hablado telefónicamente con la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**,

para expresarle la preocupación del gobierno canadiense sobre el contenido de la reforma a la Ley Minera, pues podría afectar las inversiones canadienses en el sector e impactar sobre la competitividad de Norteamérica y la resiliencia de las cadenas de suministro.

De hecho, dijo que pidió a **Buenrostro** realizar consultas amplias con el sector privado en relación con las reformas propuestas, incluyendo a las compañías canadienses, que forman el grupo más amplio de inversionistas extranjeros en el sector minero (...), y le urgíó para que se asegure el cumplimiento de los compromisos asumidos en la Cumbre de Líderes de Américas del Norte bajo el T-MEC.

**Buenrostro** respondió que "los cambios

son para modernizar la ley y que respetan los compromisos asumidos bajo T-MEC". ¿Sí?... ¡Serias dudas!

#### **DE FONDOS A FONDO**

**#LeyMercadodeValores...** quedó listada para la revisión del dictamen en la Comisión de Hacienda que preside **Ernesto Pérez Astorga**. Se espera aprobación de sus integrantes y que pudiera pasar a pleno el jueves en el Senado. Lo que no es posible asegurar, aun cuando haya sesión hasta el domingo o se active el reloj legislativo, es que se apruebe en la legisladora, pues la cantidad de iniciativas complicadas pudiera ser un dique duro de sortear. **#AMCHAM...** La comunidad empresarial en Nuevo León está celebrando 50 años desde la fundación del Capítulo de la AmCham en Monterrey. Presidida por **David Eaton**, hoy se realizará la Asamblea Anual General de Socios, a la que asistirá el gobernador **Samuel García**, el cónsul general de Estados Unidos en Monterrey, **Roger Rigaud**, **Heidi Gómez**, titular de Asuntos para México en Washington, y **Cristina Sada**, pilar en su fundación.

Nuevo León es el segundo receptor de inversión americana a nivel nacional, tiene alrededor de 1,500 empresas operando en el estado y 98 de los 430 parques industriales de México, según la AMPIP.

Desde su creación, AmCham, Capítulo Monterrey, trabaja por el desarrollo económico y la competitividad de Nuevo León, y hoy busca aprovechar el *nearshoring*.



## Citi: si Larrea no compra, Banamex a Bolsa; nueva ley de valores por medianas

**Jane Fraser**, CEO de Citi, habló al mercado sobre la venta de Banamex que, en efecto, se ha tardado más de lo esperado. La venta comenzó en enero de 2022, y para abril de este año, todavía no se vende. Es cierto: el empresario **Germán Larrea**, uno de los empresarios más ricos del país, con posibilidades de llevarse el banco, ya debería estar comprándolo. Se lo habían dado en exclusiva para un Due Diligence. Incluso había una negociación previa donde Citi se mantenía con 20%, y **Larrea** se llevaba 80% de Banamex. Pero se cruzó la Ley Minera, la cual afecta directamente al corazón del negocio de **Larrea**, Grupo México, que es líder en la extracción de cobre del país, y uno de los grandes jugadores mundiales de ese mineral. Y la legislación minera trae muchos temas que podría afectar el negocio, desde dejarlo de considerar como actividad preferente, hasta la posibilidad de perder concesiones por el tema del agua, o no poder tener exploración. **Larrea**, de manera natural, se ha detenido en la compra de Banamex. De por sí, quienes conocen a **Larrea** lo consideran un empresario meticuloso en los números, en balances, en los potenciales pasivos. Así que este tema ha originado una mayor expectación de qué pasará con Banamex.

### FRASER VE LA BOLSA, Y CALLADITO SIGUE DANIEL BECKER

Ahí entra **Jane Fraser**, CEO de Citigroup, quien recuerda que Banamex se puede vender directamente a **Larrea**, a otro grupo o, bien, vía el mercado a través de una Oferta Pública Inicial, donde Citi venda la mayoría y la parte de control la pueda asignar de otra manera. En la historia todavía queda un actor, poco visible, pero que no se ha retirado de la contienda. Hablamos de **Daniel Becker**, presidente de Banca Mifel, un banco mediano, pero que traía fondos de inversión como BlackRock consigo. ¿**Becker** podría apostar por Banamex? Por lo menos ya vio el banco, cuenta con fondos de inversión, y podría levantar su oferta.

Banamex vale alrededor de 7 mil millones de dólares. Y Citi sabe que sí podría salir al mercado con uno de los bancos más grandes, y de mayor historia del país, cuya venta lleva más de año cuatro meses. Mientras tanto, el reto de **Manuel Romo**, director de Citibanamex, es mantener sus liderazgos, sobre todo el de tarjeta de crédito, a sabiendas de que Citi se quedaría con la banca de inversión y vendería la de consumo.

### MIENTRAS TANTO, A SLIM LE VA BIEN

Grupo Carso, conglomerado de **Carlos Slim**, aumentó sus ventas en 41.3 por ciento. La reactivación de la economía mexicana, aunque pequeña, ha sido aprovechada por este grupo. Carso apoyó las operaciones de telecomunicaciones con una mayor construcción de ductos. En la industria química y petrolera aumentaron la perforación. Están construyendo el Tramo 2 del Tren Maya, las carreteras Las Varas-Vallarta y Mitla-Tehuantepec. Y en cuanto a Sanborns, los niveles de consumo ya igualaron a los de prepandemia. **Slim** decidió no ir por Banamex. Hasta el momento le ha ido bien.

### TRENES LUCHAN POR T-MEC, AHORA ES FERROMEX

Después de la fusión entre Kansas City con Canadian Pacific, Ferromex no se podía quedar atrás. La nueva empresa de Canadian Pacific, Kansas City, crea el primer tren del T-MEC, buscando aprovechar el acceso del Pacífico a través del puerto de Lázaro Cárdenas, según nos ha relatado **Oscar del Cueto**, director del tren en México.

Y una semana después, vino una rápida respuesta. No es una fusión ni compra, sino una alianza comercial. Es la de Ferromex (perteneciente a Grupo México), cuyos aliados con Canadian National, Union Pacific Railroad, que, junto al tren mexicano, crean un servicio intermodal Falcon Premium. Van a conectar la vía ferroviaria México-EU-Canadá, en particular los puntos claves del sector automotriz de los tres países. En México llegarán a Monterrey, así como a Silao, Guanajuato. Competencia del T-MEC Página 7 de 10



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** El presidente de la Comisión de Hacienda en el Senado, el morenista **Ernesto Pérez Astorga**, dio el apoyo de esta instancia legislativa a **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banco de México, durante su comparecencia en la Cámara alta. El legislador manifestó que es inconveniente que diferentes voces en el banco central anticipen futuros movimientos de las tasas de interés porque generan especulación y distorsionan las expectativas inflacionarias. Enfatizó que la gobernadora debe tener la única voz en la comunicación externa de la institución, algo que muchos directivos del sector bancario han comentado, pero no se habían animado a exponerlo en público.

**2.** La Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), que preside **Aldimir Torres Arenas** y que dirige **Raúl Mendoza Tapia**, realizará mañana su asamblea general ordinaria donde entre los cargos que serán votados está el de presidente. Una de las acciones realizadas en la gestión de **Torres Arenas** ha sido sumarse al Acuerdo Nacional Para la Nueva Economía del Plástico en México, con el objetivo de impulsar una economía cir-

cular para los productos plásticos, a través de su reutilización, reciclaje o aprovechamiento del producto. Entre las metas para 2025 están el acopio de 70% del PET producido y 30% en promedio de todos los plásticos.

**3.** La AMFE, de **Enrique Bojórquez**, y Tala, empresa financiera internacional que fundó y encabezada **Shivani Siroya**, realizaron el Foro de Inclusión Financiera Digital en el que anunciaron su propósito de detonar el financiamiento entre los mexicanos que no están bancarizados, pero que sí cuentan con una línea telefónica digital. En el evento quedó de manifiesto que la educación financiera es un derecho humano que debe ir de la mano con la inclusión, para que cumpla su cometido de apoyar la economía familiar y los proyectos empresariales, lo que fue respaldado por el director general de Educación Financiera de la Condusef, **Wilfrido Perea**.

**4.** Uno de los organismos que goza de cabal salud en medio del embate por parte del gobierno federal sobre el funcionamiento y costo de las entidades autónomas es el Inegi, que preside

**Graciela Márquez**. Y es que, si bien también se le ha reducido el presupuesto, el instituto ha logrado hacer más con menos para cubrir su operación y entregar los productos estadísticos que el país requiere. Su Junta de Gobierno está incompleta, pero no hay impedimento legal para su cabal operación. Además, está garantizado que el Inegi navegará el resto del sexenio por aguas tranquilas, pues el próximo reemplazo o ratificación en sus miembros será hasta finales de 2024.

**5.** Desde Alemania directo a Estados Unidos es el itinerario de **José Abugaber**, presidente de la Concamin, quien no para de hacer giras de trabajo con las naciones que son socios comerciales de México. Y es que después de su participación en la Hannover Messe, **Abugaber** fue hasta la Unión Americana para sostener diversos encuentros con actores estadounidenses en busca de fortalecer las cadenas de valor, vigilar que los mecanismos que contempla el T-MEC sean respetados en beneficio de la región y fortalecer la presencia de México en la manufactura de Estados Unidos, será hasta hoy cuando el líder industrial concluya esta gira por el vecino del norte.



## Maldita venta (regresó)

En noviembre pasado, el *Padre del Análisis Superior* publicó una serie de columnas en las que jugaba con la idea de que el proceso de venta de Banamex tenía una suerte de maldición por las obligaciones extralegales del propio gobierno, problemas de competencia entre los interesados y otros factores, como la crisis derivada de la pandemia.

Hace poco más de un año, cuando Citi anunció esta venta, **Jane Fraser** dejó claro que no tenían prisa y que era parte de una estrategia corporativa global (recordaban que Banamex es el único banco de menudeo que le queda en el mundo), el *PAS* le dijo que no debía descartarse que la operación fuera a través del mercado de valores, ya que se estaban presentando demasiadas complicaciones.

El discurso de la directora general de Citi ha venido cambiando para darle la razón al *PAS*. Ha señalado que no descartan un esquema mixto en el cual se coloque una parte a través de los mercados de valores y, ayer, dijo algo que, no por obvio deja de llamar la atención: el proceso ha llevado más tiempo del que habían esperado.

Como están las cosas, parecería muy difícil que pudieran conseguir a un grupo de control que pudiera cubrir los aproximadamente 7 mil 500 millones de dólares que se consideran como óptimos por el proceso de venta.

Aquí juega la posibilidad que sólo vendan un paquete de control y que lo demás vaya asignándose a través del mercado o que se desincorpore el próximo sexenio cuando, esperan, las condiciones sean mejores para el proceso de venta.

Una nueva administración, del signo que sea, será mucho más proclive a un proceso de venta con menos candados extrajudiciales como a los que actualmente está sujeto.

El *PAS* le recomienda que no se vaya mucho con las finitas que algunos generan con grupos que surgen como fantasmas o se reconstituyen como acto de prestidigitación.

Más vale esperar con calma para determinar si la institución que comanda **Fraser** tiene paciencia para seguir esperando la oportunidad correcta o entra en un proceso tipo avión presidencial.

Es claro que la venta de esa aeronave sólo puede justificarse mediante el cumplimiento de un compromiso político y no en el mejor uso de los recursos de los mexicanos. Citi no tiene que cumplir ninguna promesa política.

### REMATE CONFIRMADO

El *PAS* le adelantó sobre la segunda etapa de reordenamiento del AICM, que dirige el vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño**, que entró en vigor ayer. Básicamente se trata de eliminar la simulación de algunas líneas aéreas de sus horarios en beneficio de los pasajeros.

No faltarán aquellos quienes digan que es una molestia para los pasajeros, sin embargo, es, el contrario, la medida busca disminuir los retrasos de vuelos y el desorden en la terminal aérea. Sin duda, muy bien por la administración del AICM.

### REMATE RECONOCIDO

¿Recuerda cuando los defensores oficiales y oficiosos del gobierno fustigaban y perseguían a quienes señalaban que el Insabi era una mala idea? Esos que acusaban a los críticos de la decisión de este gobierno de extrañar quién sabe qué privilegios.

Bueno, pues esos mismos ahora deberían disculparse porque Morena, el partido de quienes decidieron la creación del Insabi, presentó una iniciativa para terminar con este instituto y que pase a formar parte del IMSS-Bienestar. Un reconocimiento que fracasó esta idea y que el modelo del Seguro Popular era sustancialmente mejor.

Lo malo es que entre la creación del Insabi, su desaparición y su integración al IMSS-Bienestar prácticamente habrá terminado este gobierno que durará poco menos de seis años.





## Reforma bursátil: muy optimistas expectativas

Expectativas, muy, pero muy optimistas sobre la reforma a la Ley del Mercado de Valores, que se espera sea aprobada esta semana en el Senado y en el próximo periodo ordinario en Diputados para que se promulgue y entre en vigor en enero próximo.

La reforma bursátil tiene mucho tiempo cocinándose en total coordinación entre la Secretaría de Hacienda, la CNBV, Banxico, la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles, (AMIB), la Bolsa Institucional de Valores y, sobre todo, la Bolsa Mexicana de Valores.

Desde hace más de 20 años, la BMV, que preside **Marcos Martínez**, tiene el objetivo de incrementar el número de emisoras y facilitar el acceso a las empresas medianas al mercado de capitales. El problema es que esta meta nunca se ha logrado por varios motivos, principalmente el elevado costo de una oferta pública y los engorrosos trámites que tienen que cumplir las empresas.

Con la reforma bursátil se busca no sólo facilitar el acceso a las empresas en términos de trámites, sino principalmente de costos. Basados en la exitosa experiencia de otros países, en particular de Estados Unidos con la Regla 144A, se espera que con el nuevo registro simplificado puedan inscribirse entre 30 mil y 50 mil nuevas emisoras que únicamente podrán emitir sus valores entre inversionistas institucionales.



### ¿30 MIL NUEVE EMISORAS?

La expectativa, afirma **Álvaro García**, presidente de la AMIB, es que puedan registrarse entre 30 mil y 50 mil nuevas emisoras porque en Estados Unidos y otros mercados que tienen registros simplificados son miles las emisoras.

Mi duda es si las empresas medianas mexicanas que, en su mayor parte son familiares, quieren realmente volverse públicas, porque aun con el registro simplificado tendrán que cumplir con reglas de gobierno corporativo y publica-

ción de sus resultados financieros.

Sin lugar a dudas, la reforma bursátil es un avance y hay que darle la bienvenida, pero, en mi opinión, otro obstáculo es el timing, porque 2024 es un año electoral y lo lógico sería que cualquier empresa se espere a conocer el programa del nuevo gobierno antes de convertirse en emisora bursátil, ¿o no?



### LARREA AÚN NO SE DESCARTA POR BANAMEX

Aunque el rumor es que **Germán Larrea**, presidente de Grupo México, está considerando retirar su oferta por Banamex, ante la incertidumbre por la reforma a la Ley Minera, ayer la CEO de Citi, **Jane Fraser**, reconoció que la venta está llevando más tiempo de lo previsto por la separación de la banca patrimonial que, como se recordará, no será vendida. Aunque no mencionó a **Larrea**, aseguró que se mantienen las dos opciones: venta directa y una oferta pública accionaria.



### SE DESPLOMARON ACCIONES DE VOLARIS

Ayer, las acciones de Volaris se desplomaron al caer 7% después de que se conocieron sus malos resultados financieros, y se confirmó hoy el recrudescimiento de las medidas en contra de las aerolíneas que no cumplan con sus slots u horarios de salida y despegue en el AICM.

El gran riesgo para las aerolíneas que insistan en vender boletos a horarios diferentes a los asignados es que no les autorizarán el plan de vuelo y no podrán despegar ni aterrizar en el AICM.

En la reunión realizada ayer con la asistencia de funcionarios del AICM, Seneam, AFAC y SICT, Volaris, que es la aerolínea más afectada, solicitó una prórroga de estas medidas, pero ya entraron en vigor.



## La aguda intuición financiera de Taylor Swift

**L**as víctimas enojadas del engaño de FTX están buscando restitución por parte de los famosos que promocionaron la empresa fallida, en una demanda que nombra a grandes celebridades como Larry David, Tom Brady y Shaquille O'Neill, entre otros.

Un nombre que no aparece en esa lista es el de Taylor Swift, a quien se le ofreció un contrato de patrocinio por una suma reportada de \$100 millones de dólares con el intercambio de criptomonedas, pero ella evitó la vergüenza y el posible problema legal al ejercer un escepticismo básico. Para hacer una comparación, FTX pagó \$135 millones por los derechos de nombre del estadio de Miami Heat.

Durante las negociaciones con FTX, se dice que Taylor Swift consultó a los representantes de la compañía sobre si los activos listados eran valores no registrados. Esto, según Adam Moskowitz, abogado de los demandantes en la demanda de promociones de FTX.



-----  
Pero aunque sea un poco una historia con moraleja, hay una gran sabiduría en esta pequeña parábola. No sería la primera vez que Taylor Swift muestra ser una empresaria brillante y astuta además de su talento musical, como cuando se liberó de un acuerdo editorial oneroso.

Sin embargo, la lección de su aventura con FTX es un poco más abstracta de lo que parece. La pregunta de Taylor Swift sobre los valores no registrados fue notablemente previsor, dado que ahora estamos viendo una represión regulatoria agresiva en los intercambios de criptomonedas. Ella, al parecer, ha estado prestando atención. Pero vender valores no registrados no fue lo que hizo caer a FTX: fue la vieja estafa la culpable. Taylor Swift no preguntó a los representantes de FTX: "¿está su equipo de gestión enviando secretamente los activos de los usuarios a un fondo de cobertura afiliado?"

¿Cómo pudo la pregunta de Taylor Swift sobre la ley de valores, que no estaba relacionada con el riesgo que finalmente se manifestó, haber llevado a Swift a alejarse de ha-

cer negocios con FTX? Esto es especulación, pero es probable que ella o su equipo no estuvieran satisfechos con la forma en que FTX manejó esta y otras preguntas.

Por ejemplo, tal vez Bankman-Fried o sus representantes estuvieron confundidos, descoordinados o defensivos; señales útiles de una organización que puede tener problemas más profundos.

Pero tomándolo por su valor nominal, la lección de la historia de Moskowitz es que quizás no tengas que estar completamente actualizado en todos y cada uno de los riesgos a largo plazo que enfrentan todas tus inversiones. Lo que hizo bien Swift no fue tanto hacer una pregunta específica sobre la ley o los valores, sino hacer cualquier pregunta desafiante y crítica en absoluto.

Un inversionista verdaderamente astuto no se centrará únicamente en el contenido de las respuestas a preguntas difíciles, sino también en la forma en que se aborda una pregunta. Ya sea que pueda hacerlo cara a cara como Taylor Swift supuestamente hizo o mediante una evaluación minuciosa de las comunicaciones públicas de una empresa, esa es una herramienta de evaluación básica y crucial en los negocios y las inversiones en cualquier nivel.

En mi interpretación, Taylor Swift detectó un olor a podrido en las respuestas a sus preguntas. Al alejarse, logró evitar un desastre potencial.

***“Un inversionista astuto no se centrará únicamente en el contenido de las respuestas a preguntas difíciles, sino en la forma en que se aborda una pregunta”***



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se informará el dato oportuno de la actividad económica; en EU destaca el informe hipotecario y datos preliminares de balanza comercial y ventas minoristas.

**MÉXICO:** El INEGI dará a conocer el desagregado sectorial del Indicador Oportuno de la Actividad Económica a marzo.

**ESTADOS UNIDOS:** La Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA) publicará su informe sobre las condiciones del mercado hipotecario con cifras actualizadas al pasado 21 de abril.

La Oficina del Censo dará a conocer sus informes preliminares de balanza comercial, ventas minoristas y de órdenes de bienes duraderos correspondientes a marzo.

**EUROPA:** El Instituto Nacional de Estadísticas (INSEE) de Francia informará su indicador de confianza del consumidor correspondiente al cuarto mes del año, en tanto que la consultora Growth for Knowledge (Gfk) informará el clima para el consumidor en Alemania en mayo.

—Eleazar Rodríguez



## ¿Es momento de invertir en Bolsa o tasas?

Luego del avance observado durante el año en los mercados accionarios de más del 8% y 16% para el S&P's y el Nasdaq respectivamente, y de cerca del 13% para el IPyC, a pesar de una inflación elevada a nivel mundial, una política monetaria restrictiva en la mayoría de los países, la volatilidad que generó la "mini-crisis" financiera en días recientes, y los temores de recesión a nivel mundial, muchos participantes comienzan a preguntarse si es momento de aumentar posiciones en renta variable, o bien, si el rendimiento acumulado en el año obedece a un rebote tras la fuerte caída observada el año anterior, lo que se conoce como un "bear market rally".

Ciertamente en los "pisos" de un mercado bajista, las noticias siguen siendo negativas y mientras los pequeños inversionistas terminan de vender sus posiciones (generalmente apanicados), los grandes inversionistas compran acciones con horizontes de inversión de largo plazo, con lo que típicamente después de un

COLABORADOR INVITADO

**Carlos Alberto González Tabares**

Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil de Grupo Financiero Monex

Opine usted:  
crgonzalez@monex.com.mx



periodo de consolidación inicia un mercado alcista, justamente donde la mayoría de los inversionistas quisieran participar, aunque en realidad solo pocos lo consiguen. Sin embargo, la coyuntura actual parece estar más cerca de presentar un ajuste en los mercados que una continuidad del rally alcista.

En lo que respecta a las bolsas norteamericanas, el premio

al riesgo del mercado actual, es decir, el diferencial entre el rendimiento implícito del S&P's respecto al bono de largo plazo, en días recientes alcanzó un mínimo de 1.3 veces, nivel no observado desde principios del 2010, y muy por debajo del promedio de los últimos 10 años de 2.8 veces. Lo anterior quiere decir que el premio por estar invertido en el mercado accionario respecto al mercado de bonos es muy bajo, lo cual, no compensa la relación riesgo-rendimiento en este momento.

Lo anterior obedece a la combinación de dos factores: 1) el incremento observado en las tasas de interés; y 2) a la menor expectativa de crecimiento en las utilidades de las empresas. En ambos factores no se percibe una mejora en el futuro cercano, las tasas de interés permanecerán elevadas por un periodo largo, y las expectativas de crecimiento de las empresas no son tan buenas para este año, pues se estima una caída en las utilidades de las empresas del S&P's de 1.2%, e incluso, después de los

reportes corporativos al IT23 podría esperarse alguna revisión a la baja ante un escenario de mayor desaceleración económica estimada (sin considerar necesariamente una recesión). Lo que quiere decir es que la única forma de obtener un mayor premio al riesgo de mercado en este momento sería que los precios de los índices accionarios se ajustaran. Hoy las condiciones señalan que los mercados en EU están caros, el crecimiento de las empresas es limitado, la evolución de la economía es incierta y por lo tanto aún es momento de aprovechar las elevadas tasas de interés.

En el caso de nuestro mercado accionario, la prima por estar invertido en Bolsa actualmente es de 1.86 veces el rendimiento de la tasa de interés de largo plazo, lo cual, aunque se encuentra aún lejos de los mínimos de 1.3 veces observados a mediados del 2008, ciertamente se encuentran por debajo del promedio de los últimos 10 años de 2.2 veces. En conclusión, podemos decir que nuestro mercado accionario no necesariamente está caro,

sin embargo, el elevado nivel de tasas de interés lo hacen menos atractivo en este momento.

De igual forma que los índices accionarios en EU, en el corto plazo no vemos un mayor abaratamiento en las valuaciones de nuestro mercado ante un escenario de crecimiento económico moderado y expectativas de crecimiento limitadas para las empresas locales, al tiempo que tampoco esperamos una reducción en las tasas de interés por lo menos durante este año, por lo anterior, para pensar en un mayor premio al riesgo de mercado será necesario observar un ajuste en los principales índices accionarios, de esta forma, consideramos que en el momento actual es mejor aprovechar los altos niveles de tasas de interés locales, las cuales por cierto ofrecen tasas reales positivas.

Por último, señalaría que hasta ahora hemos visto una disociación entre la visión de los participantes con el optimismo observado en los mercados, y la visión de los bancos centrales y analistas respecto a la economía real, que en algún momento tendrá que alinearse, y me parece que la convergencia se dará más probable en un escenario de desaceleración y ajustes en las bolsas, antes de un movimiento alcista más duradero.

***“En el momento actual es mejor aprovechar los altos niveles de tasas de interés locales, las cuales por cierto ofrecen tasas reales positivas”***



## Las complicadas disyuntivas del Fed

**E**l Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) debe cumplir con el mandato dual de “máximo empleo y estabilidad de precios.” Además, sus funciones incluyen diversas responsabilidades orientadas a la estabilidad financiera, como regular y supervisar a los bancos y atender los episodios de pánico bancario.

Se espera que, con la aplicación adecuada de sus propias herramientas, este banco central alcance, sin grandes tensiones, los mencionados objetivos. Ello ha ocurrido razonablemente durante algunos períodos, como el comprendido entre mediados de los años ochenta del siglo pasado y los primeros del presente siglo, conocido como el de la “Gran Moderación.”

La situación que actualmente enfrenta el Fed es diferente. La inflación ha alcanzado niveles no vistos en cuatro décadas, por lo que, desde agosto de 2022, este banco central ha confirmado su compromiso incondicional de conducir la inflación a la meta de 2.0 por ciento, advirtiendo que sus medidas podrían implicar un costo en términos de desempleo.

Además, el acelerado apretamiento monetario puso al



descubierto el pésimo manejo del riesgo de tasa de interés de algunos bancos, que devino en la crisis de varias instituciones. Para limitar el posible contagio, las autoridades financieras aplicaron medidas de resolución bancaria, protección total de depósitos y ampliación de facilidades de préstamo para los bancos. Con independencia de los posibles efectos indeseados, como el peligro de alentar la adopción de mayores riesgos por parte de

los intermediarios financieros, el “rescate” descrito parece haber contenido la turbulencia.

El avance insuficiente hacia la meta de inflación y los peligros de un descarrilamiento económico y de problemas bancarios adicionales presentan disyuntivas para la política monetaria.

La inflación anual, medida con el índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE), utilizado por el Fed, fue 5.0 por ciento en febrero de 2023, el cual, aunque se sitúa dos puntos porcentuales por debajo del máximo de junio de 2022, representa más de dos veces la meta.

Más desafiante resulta el hecho de que la inflación subyacente, definida en ese país como la que excluye alimentos y energía, fue 4.6 por ciento en febrero de 2023, sólo cuatro décimas menos que la de ocho meses atrás.

Contrario a muchas predicciones, incluyendo las del Fed, lo que hasta ahora se ha preservado es el cumplimiento del objetivo de máximo empleo. El mercado laboral continúa vigoroso, como lo reflejan, entre otros indicadores, la elevada razón de puestos vacantes a número de desempleados y la tasa de desocupación en torno al mínimo nivel de los últimos cincuenta años.

La ausencia de un impacto adverso sobre el empleo podría obedecer a varias causas, incluyendo el rezago con el que opera

la política monetaria y el hecho de que, a pesar de los rápidos incrementos, la tasa de referencia se ha mantenido por debajo de la inflación, y sólo recientemente ha superado las expectativas de inflación de largo plazo.

La resistencia a la baja de la inflación subyacente, especialmente la de los servicios diferentes a la vivienda, podría requerir ajustes adicionales a la tasa de interés de referencia. Su omisión presentaría el riesgo de arraigar expectativas de inflación elevadas, lo cual podría requerir un endurecimiento posterior más drástico de la postura monetaria.

Por su parte, el temor a una recesión podría tentar al Fed a atenuar las restricciones. El principal peligro de pretender estabilizar sin mucho costo consistiría en un escenario de “estanflación”, en el que no se satisfaría ninguno de los objetivos del mandato dual.

Una posible complejidad adicional surgiría del peligro de generar presiones no deseadas sobre el sistema financiero. En su combate a la inflación, el Fed ha incrementado su tasa de interés de referencia y ha aplicado un programa de “apretamiento cuantitativo,” que busca gra-

dualmente revertir parte del relajamiento previo.

No puede descartarse que estas acciones exacerben los problemas de algunos bancos, derivados, entre otros aspectos, de su exposición a los riesgos de tasas de interés y de crédito, especialmente en el mercado inmobiliario comercial, afectado por la baja demanda y el estrechamiento de las condiciones financieras, así como la adicción a operar en condiciones de extraordinaria liquidez. La materialización de estos peligros podría obligar al Fed a suavizar su posición, enviando una señal equivocada de tolerancia inflacionaria.

En gran medida, la acentuación de los dilemas del Fed, asociados al amplio alcance de sus objetivos, ha sido resultado de sus propios errores, incluyendo la extraordinaria laxitud monetaria mantenida por muchos años y la subestimación de los riesgos de inflación. La necesidad de una postura monetaria prudente en todo tiempo parece ser la principal lección para este banco central.

---

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* [FCE 2006]

***“La resistencia a la baja de la inflación subyacente, especialmente la de los servicios diferentes a la vivienda, podría requerir ajustes adicionales a la tasa de interés”***





## El 'alto' en la tasa del Banco de México

En la primera quincena de abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor aumentó 6.2 por ciento anual, con el redondeo de las cifras, por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas y desacelerando desde el 6.6 por ciento registrado en las dos últimas semanas de marzo pasado.

De acuerdo con cifras del INEGI, la inflación general se desaceleró por sexta quincena consecutiva y descendió a su menor nivel desde la primera mitad de octubre de 2021.

En la quincena inicial del mes, el comportamiento de la inflación general se debe a que la subyacente, que refleja mejor la tendencia inflacionaria, se ubicó en 7.8 por ciento anual, su menor nivel desde finales de julio de 2022 y por debajo del 8 por ciento de la quincena previa.

Esto confirma que **la inflación subyacente**, que por primera vez en ocho meses logró colocarse por debajo de 8 por ciento anual, **finalmente ha alcanzado su punto de inflexión a la baja**.

En su interior, si bien la inflación de las mercancías, de 9.7 por ciento anual, se mantiene elevada, observó menores presiones, lo mismo que la de los servicios, de 5.4 por ciento anual.

Hacia adelante, el reto es que



haya una reducción más notoria en **la inflación tanto de las mercancías alimenticias**, que desde hace 13 meses **registra niveles de doble dígito**, como de los **servicios**, que **muestra renuencia a disminuir**.

El componente no subyacente, que incluye los precios más volátiles, se desaceleró entre quincenas de 2.4 a 1.8 por ciento anual, que es su menor nivel desde la segunda mitad de diciembre de 2020.

Algunos analistas coinciden en que el comportamiento de

este componente es lo que ha contribuido en mayor medida a la reducción de la inflación general.

En su interior, tanto el subíndice de agropecuarios como el de energéticos presentan variaciones anuales menores a las del año pasado.

La inflación anual de los productos agropecuarios se redujo de 15.2 a 5.6 por ciento entre la primera mitad de abril de 2022 y la misma quincena de este año.

Por su parte, la variación anual de los energéticos registró niveles de 5.1 y -1.2 por ciento – se encuentra en terreno negativo – en igual lapso.

Tras haber alcanzado un pico de 8.8 por ciento anual en la segunda quincena de agosto pasado, **la inflación general aún se sitúa por encima de 6 por ciento**.

**No es una inflación consistente con la meta puntual de 3 por ciento**, que el Banco de México prevé alcanzar en el cuarto trimestre de 2024.

Recientemente, Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, publicó en su cuenta de Twitter que “se espera que (la inflación en México) continúe su trayectoria a la baja. Sin embargo, **se anticipa un camino sinuoso**”.

Ayer, al comparecer ante la Comisión de Hacienda del Senado, la gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez, dijo que para la decisión de mayo se consideraría la **posibilidad de una pausa en su ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia**.

De acuerdo con la banquera central, la disminución que ya muestra la inflación subyacente y la postura monetaria alcanzada brindan margen para evaluar la posibilidad de frenar los aumentos a la tasa, que actualmente se ubica en 11.25 por ciento.

“Ante estas señales positivas (en el panorama inflacionario del país) y la postura monetaria ya alcanzada, todavía tenemos que evaluar en la Junta de Gobierno en nuestra próxima decisión del 18 de mayo, pero ante estos dos factores muy importantes, pues lo estaremos evaluando y probablemente **no sería sorpresa** que evaluemos la posibilidad de **hacer un alto en la tasa**”, afirmó Rodríguez.

Una posible pausa en el ciclo de alzas no sería sorpresiva para el cien por ciento de los analistas de mercados.

Desde la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 20 de abril, que se publicó días antes de conocer el último dato de inflación, las **perspectivas** para la decisión de política monetaria de mayo están **divididas en dos grandes grupos**.

**La mitad** de los 32 analistas encuestados **anticipa que la tasa se incremente** 25 puntos base, **a 11.50 por ciento**. Y prácticamente **la otra mitad pronostica que el próximo movimiento será un recorte**, con septiembre como la fecha más cercana.

Si es que no se alcanzó ya, la tasa terminal de Banxico está cerca para luego dar paso a una pausa monetaria.



## Ya no subirán las tasas



**E**l próximo jueves 18 de mayo, la Junta de Gobierno del Banxico deberá tomar la siguiente decisión de política monetaria, en la que determinará si deja sin cambio la tasa objetivo en el nivel de 11.25 por ciento que hoy tiene o si la incrementa nuevamente.

La expectativa que hasta hace poco prevalecía en los mercados financieros era que lo más probable era un nuevo incremento de un cuarto de punto.

Pero, hoy las opiniones ya están divididas.

La encuesta entre expertos, realizada por Citibanamex y publicada el pasado 20 de abril, indicaba que, de 31 respuestas, 16 señalaron que esperaban un alza de 0.25 por ciento en la reunión de mayo, mientras que el resto consideraron que no habría movimiento y que el siguiente ajuste sería más bien un retroceso.

Algunos lo ven en septiembre y otros incluso hasta febrero del 2024.

Sin embargo, tomará más fuerza la percepción de que quizás ya llegamos al techo del ciclo alista al conocer lo dicho ayer por la gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, quien señaló ante la Comisión de Hacienda del Senado que: "...ante estas señales positivas y la postura monetaria ya alcanzada, estaremos evaluando la posibilidad de hacer un alto en la tasa".

Creo que hay elementos para pensar en que, salvo que haya una gran sorpresa antes del próximo 18 de mayo, ya llegamos al techo de las tasas nominales, pero no necesariamente al de las tasas reales.

Las razones son las siguientes.

**1-La tendencia de la inflación ya es claramente hacia la baja.**

El índice nacional de precios al consumidor correspondiente a la primera quincena de abril fue de 6.24 por ciento, una cifra que estuvo ya 2.5 puntos por abajo del nivel más elevado al que llegó en septiembre de 2022.

Pero, no es solo este indicador el que bajó. Ya lo hizo también la inflación subyacente (es decir, la que excluye alimentos y energéticos) y de manera muy destacada la inflación al productor.

De hecho, al término del mes de marzo, los precios de los insumos para los productores ya tienen más bien **una deflación de 1.2 por ciento a tasa anual**, cuando en junio del año pasado la inflación era de 13.3 por ciento.

**2-La postura monetaria de Banxico ya es bastante restrictiva.**

Con una tasa nominal de 11.25 por ciento y una inflación de 6.8 por ciento en marzo, se perfila **una tasa real anual de 4.1 por ciento**, lo que ha hecho muy atractiva la compra de activos financieros en pesos.

Solo para contrastar, hay que recordar que en **Estados Unidos** la inflación es de 6.0 por ciento y la tasa de referencia es de 4.0 por ciento, lo que implica **una tasa real de -1.9 por ciento**, muy distante a la que prevalece en México.

Aunque ayer hubo un leve incremento de la cotización del dólar, en términos generales, la moneda norteamericana se ha mantenido muy estable desde hace ya varios días, ligeramente por arriba o por debajo de los 18 pesos.

Con las declaraciones de la gobernadora del Banxico ayer, existía la posibilidad de que el peso se debilitara.

No lo hizo, lo que implica que es probable que **ya empiece a descontarse una estabilización de las tasas**, al margen de lo que vaya a hacer en su próxima reunión la Reserva Federal.

No va a ser corto ni fácil el camino a la normalización monetaria, pero pareciera que vamos en esa senda.

Y por lo pronto, pareciera no estar bajo amenaza la estabilidad del tipo de cambio.



## Caos

**C**ierra mal abril. Por un lado, al momento de escribir esto no tenemos información confiable de la salud de Andrés Manuel López Obrador. Es cierto que se envió un tuit de su cuenta afirmando que, por tercera vez, tenía covid, y que lo mismo dijo el secretario de Gobernación. Sin embargo, es difícil confiar en un gobierno cuya cabeza suele mentir un centenar de veces al día, según la evidencia. Algunas decisiones del mismo gobierno, como cancelar eventos internacionales o convocar de improviso a los gobernadores, no ayudan. Finalmente, la premura con la que están actuando los legisladores de la coalición presidencial suma a la preocupación.

Como se sabe, la salud del Presidente no ha sido buena desde hace tiempo, y tanto sus costumbres como su carácter la han agravado. Viajes cada fin de semana, antojitos, pero sobre todo discursos incendiarios no son algo recomendable para una persona con dificultades cardiovasculares.



Le comentaba que las prisas legislativas no abonan a la tranquilidad. Decenas de leyes que se quieren modificar en la última semana del periodo de sesiones, que es ésta:

salud, ciencia y tecnología, transparencia, administración pública. No son temas menores, y en algunos casos el impacto puede ser demoledor, como ya atestiguamos, por ejemplo, en materia de salud durante los casi cinco años de este gobierno. Como en otras ocasiones, lo más razonable parecería ser detener esa mala prisa y posponer algunas decisiones hasta el siguiente periodo, en septiembre, o llamar a extraordinarios para lo que se considere de urgencia.

Sin embargo, los extraordinarios no son fáciles de convocar, y menos a 40 días de la elección de Estado de México, cuya importancia ya comentamos: se juega en ella el futuro del PRI o de Morena, dependiendo de quién pierda. Y para el periodo de septiembre, nadie tiene idea de cómo mantener unida la coalición presidencial, especialmente si el líder máximo no está en condiciones de mantener su tradicional mano dura.

En materia económica, el dato publicado ayer del Índice Global de Actividad Económica resultó notoriamente inferior a la estimación oportuna de la semana pasada. Hubo crecimiento, pero bastante menor. Es cierto que el dato del mes anterior mejoró un

poco, y eso compensa algo de la reducción, pero aún así se trata de la mitad de lo que nos decía el dato oportuno. El crecimiento se sostuvo en los contratos de Pemex (que se llaman “servicios especializados de minería”), en el sector primario, que sigue muy fuerte, y en las ventas al menudeo. Crece también un poco la parte de comunicaciones.

A primera vista, parece que la menor actividad de nuestro gran comprador, la industria estadounidense, está deteniendo las manufacturas, y con ello tanto los transportes como el comercio al mayoreo. Por otra parte, parece que se reduce el turismo internacional (por los datos de alimentos y hospedaje, pero habrá que esperar los datos de viajeros para confirmarlo). Puesto que los datos de Estados Unidos no muestran recuperación (todo crece menos, o cae, salvo el empleo, que sigue muy alterado por el confinamiento), los expertos esperan datos negativos para al menos dos de los tres trimestres que nos faltan en este 2023. De otra forma, no se explicaría que la media de expectativas siga en 1.6% para este año, pero ahí está.

Puesto que el entorno económico no está bajo nuestro control, convendría que el contexto político, que sí puede estarlo, se tomase con más seriedad, no con tenebra, prisa, improvisación y, sobre todo, ambiciones desmedidas. Pero ya también lo habíamos comentado, no es posible esperar más de la kakistocracia, el gobierno de lo peor. Como decíamos el lunes, el caos ya ha comenzado.



El Inegi publicó recientemente los datos del comportamiento de los precios al consumidor en la primera quincena de abril. El índice disminuyó 0.16% respecto de la quincena inmediata anterior, con lo que la inflación anualizada alcanzó 6.24 por ciento. En comparación, en la misma quincena del año pasado, la inflación anualizada se encontraba en niveles de 7.72 por ciento.

La inflación subyacente (que mide el comportamiento de precios que no son afectados por mercancías o servicios controlados o de aquellos fuertemente afectado de forma estacional), tuvo un nivel más elevado; alcanzando durante esta primera quincena 7.75%; más de 150 puntos base superior a la inflación general. La inflación no subyacente creció apenas 1.82% a tasa anual.

Dentro de la inflación subyacente destaca el alza de precios de mercancías, particularmente aquellas relacionadas con alimentos y bebidas, alcanzando casi el doble de la inflación general.

Para Banxico, si bien la inflación no subyacente muestra una caída importante en comparación con años anteriores, la subyacente apenas empieza a mostrar, también en la comparación anual, un inicio de tendencia de reducción.

La disyuntiva para el banco central, al igual que para la Reserva Federal de EU, consiste en determinar si la trayectoria de reducción del proceso inflacionario es ya definida o si aún corre el riesgo de reactivarse, como una nueva alza gradual de los precios.

De dicho diagnóstico dependerá fun-



Economía conductual

Raúl Martínez Solarez  
raul@martinezsolares.com.mx

## Implicaciones del comportamiento reciente de la inflación

*“El proceso desinflacionario, el proceso de bajar la inflación, ha comenzado y ha comenzado en el sector de bienes”.*

**Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal**

damentalmente si la Fed y Banxico, en sus siguientes reuniones, determinan de manera acompasada (o ya eligiendo caminos divergentes): continuar con un proceso de alza de las tasas de referencia (ya en niveles de 25 pb) para asegurar el freno real de la inflación –aun a costa de sacrificar el crecimiento económico e incrementar las probabilidades de una recesión en el corto plazo–; si deciden terminar el ciclo alcista y mantener un periodo largo estos elevados niveles actuales de tasa de referencia o, con mucho menor probabilidad, si existe un escenario de inicio de una trayectoria de reducción.

Algunos analistas, exageradamente optimistas, pronostican no solo el fin del alza de tasas, sino un rápido inicio del proceso de reducción. Hoy, la información de la que disponemos apunta a que los bancos centrales, incluyendo el de México, tienen más temor de una reactivación de la inflación, que de una eventual recesión. La historia económica demuestra que, cuando se liberan los mecanismos de control de la inflación antes de tiempo, la inflación retorna y se vuelve más persistente,

más estructural y consecuentemente, mucho más difícil de frenar. Por el contrario, una recesión o una disminución dramática del ritmo de crecimiento, puede ser atacada a través de mecanismos como los utilizados en el pasado: desde la tasa de referencia, hasta política fiscal y mecanismos de inyección de liquidez.

Hoy lo que pareciera ser inevitable, es que las economías del mundo, incluyendo la de México, deberán acostumbrarse a niveles de crecimiento de precios en el futuro muy superiores a los que en el pasado se plantearon como objetivos (de alrededor de 3 por ciento). Pareciera que los efectos combinados de las alteraciones a cadenas de suministro, la recomposición de las reglas de comercio internacional, la afectación de conflictos geopolíticos actuales y probables e, incluso los niveles de liquidez que se generaron en los hogares, producto de inyecciones directas o, como en nuestro país, de incrementos salariales por encima del nivel inflacionario, crearon ya condiciones para un nivel de precios futuro por encima de los niveles objetivo del pasado.



## Bienvenidos a Dinamarca

La actual administración gubernamental tuvo la 'genial idea' de liquidar al Seguro Popular en 2019 y anunciar que el Insabi era su principal plataforma para fortalecer la cobertura de salud en México.

Pero nació lerdo de origen; desde el principio no tuvo andamiaje legal claro ni funcional y tampoco se definió una estrategia integral e interinstitucional para el sistema de salud.

Ahora, casi cuatro años después, surge otra 'genial ocurrencia': eliminar al Insabi porque será IMSS-Bienestar el gran sostén de esa aspirada plataforma de la salud pública nacional. En 2022 ya se había dado el paso para darle fuerza al IMSS Bienestar convirtiéndolo en un Organismo Público Descentralizado, pero en la Ley General de Salud seguía rigiendo el Insabi.

Durante su corta vida el Insabi tuvo terribles resultados. Teniendo como director general a alguien con cero *expertise* o capacidad como **Juan Ferrer** no podía ser de otra manera; nada le salió bien. Ni las compras de insumos ni la contratación de recursos humanos ni el control de la corrupción. Ahí está el caso de **Carlos Piazzini Guerrero** que desde el Insabi llegó al Consejo de Salubridad General y más pronto que tarde empezó a hacer negocios. Lo evidenciamos en este espacio y al final

lo despidieron. Insabi fue ganando fama de corrupta entre todas las instituciones del sector salud.

Lo preocupante hacia adelante es la coyuntura política en torno al IMSS. Es muy sabido que su director general **Zoé Robledo** ya perfila su salida para agarrar camino rumbo a las elecciones en junio del 2024 para contender por la gubernatura de Chiapas. De hecho hay versiones de que la idea de IMSS Bienestar habría sido presentada por Zoé al inquilino de Palacio Nacional -que lo tiene en gran estima- previendo que le permita elegir a su sucesor en el IMSS.

Será una transición delicada porque el IMSS no sólo es el principal instituto de salud de México, el más grande de América Latina, sino que se hace cargo de otras áreas primordiales de la seguridad social en el país como las pensiones, y ahora con IMSS Bienestar, también de la cobertura de los no asegurados.

Hay muchas preguntas abiertas. ¿El IMSS Bienestar se hará cargo de las deudas que estará dejando el Insabi? Sólo a la industria proveedora de medicamentos, dispositivos médicos y material de curación le deben varios miles de millones de pesos, que se arrastran en algunos casos desde el 2020. Y hablando de esto, ¿quién cerrará el proceso de cierre con UNOPS?; dicho convenio con

Insabi fue otra idea genial que terminó en monumental fracaso.

Buscando ser positivos, la desaparición de Insabi podría ser una oportunidad de reducir duplicidades y buscar eficiencias y ahorros para el sistema, lo cual si se hace bien podría ayudar a ir rumbo a un sistema único de salud pues uno de los problemas históricos de nuestro sistema es la costosa fragmentación. Pero en el plan aprobado eso no está claro.

Otro de los aspectos que no queda claro es cómo fluirá el presupuesto de IMSS-Bienestar hacia los estados. Con esta reforma el gobierno busca mayor centralización y control, pero sobretodo de los recursos como ha sido el afán en este sexenio.

¿Qué pasará con los convenios que los estados firmaron con Insabi? Si de por sí no todas las entidades aceptaron adherirse -y como autónomos pueden decidir lo que les conviene-, menos aceptarán firmar convenio con IMSS Bienestar.

Otra cosa fundamental: debe transparentarse el destino de los 107,000 millones de pesos tomados del Fonsabi y otros miles de millones de pesos invertidos en adjudicaciones directas que quedaron en la oscuridad. No cejaremos en insistir sobre esto.

Total que en medio de tanto acaerle nos queda reírnos de nuestra desgracia y decir: ¡bienvenidos a Dinamarca!





## Estados Unidos a 40 días de una crisis fiscal

**E**l gobierno de Estados Unidos lleva tres meses haciendo malabares fiscales para evitar un hecho que resultaría apocalíptico para los mercados financieros de todo el mundo: el incumplimiento de pagos de la economía más grande del mundo.

La crisis que está en gestación tiene que ver mucho más con un ambiente político complicado que con una mala situación económico-financiera en aquel país.

Claro, que Estados Unidos tenga un techo de endeudamiento de 31.4 billones de dólares (trillions, para entenderlo en la medición de allá) y que ya lo hayan rebasado no suena como algo muy sano. Pero bueno, hablamos de la economía que tiene el monopolio de la impresión del dólar y a la que todo el mundo corre a refugiarse cuando hay turbulencia.

El problema no está en el monto descomunal de la deuda sino en que el gobierno estadounidense ya no pueda pedir prestado más para hacer frente a sus compromisos, que lo mismo implica dejar de pagar pensiones, suspender servicios básicos sociales, o bien que incumpla con el servicio de sus compromisos financieros.

Fue el 19 de enero pasado cuando se alcanzó ese techo de endeudamiento y desde entonces el Departamento del Tesoro hace ajustes en sus gastos para cubrir esos faltantes que deja la imposibilidad de pedir prestado.

Pero este tiempo que ha ganado el Tesoro, a cargo de Janet Yellen, sólo abre una ventana de oportunidad que estaría por cerrarse en poco más de 40 días, los cálculos son que el 4 de junio se caería en incumplimiento de algunas de sus tantas obligaciones de gasto.

El costo financiero que implicaría una situación así es algo que es difícil de calcular, porque la reacción de los mercados sería de pánico con cargo a todos los agentes económicos, tengan o no bonos del Tesoro, acciones bursátiles o activos en los mercados financieros.

¿Qué es lo que hace falta para evitarle una catástrofe de esa magnitud al gobierno del demócrata Joe Biden?

Básicamente que la mayoría republicana de la Cámara de Representantes aporte los votos necesarios para modificar ese margen de endeudamiento. Sí, los mismos que encumbraron a Donald Trump quien se encargó de disparar el gasto de una forma descomunal, después de que el demócrata Barack Obama había logrado equilibrios fiscales.

Pero este tema es político y esa mayoría republicana se amaneció el martes con la noticia de la intención reeleccionista del presidente Biden.

Ahora que están claras las intenciones políticas de Biden difícilmente los republicanos darán marcha atrás a su estrategia de apoyar un incremento en el nivel de la deuda pública a cambio de un recorte en los programas emblemáticos de los demócratas.

Es más que evidente el nivel de polarización que ha alcanzado la política estadounidense, y ese ambiente más radicalizado también hay que apuntárselo a Trump, pero hay que ver cuáles son los alcances de los políticos de los dos partidos para estirar la liga financiera hasta una eventual ruptura.

Por lo pronto, conforme se acerque la fecha fatal se empezará a notar una mayor presión por parte de los mercados.



- Ve oportunidades
- Bajan las tasas de Cetes
- Lanza criptomoneda

**Grupo Traxión**, la mayor empresa de autotransporte en México, dio a conocer que vislumbra oportunidades en su operación en la zona de la frontera con Estados Unidos y dentro de ese país, en el contexto de la relocalización de factorías de Asia a Norteamérica, en particular a México.

La empresa, que tiene 9,974 unidades motrices de transporte y 748,636 metros cuadrados de almacén, espera un impulso en su negocio de Logística y Tecnología, debido a nuevos contratos y clientes en dicha división.

A través de dicho negocio, ofrece una plataforma digital que conecta transportistas con generadores de carga, al tiempo en que ofrece soluciones integrales de transporte y almacenaje y soluciones de última milla.

Traxión reportó ingresos que fueron 27.5% mayores en el primer trimestre de 2023 en comparación del mismo periodo de 2022, con el segmento de logística y tecnología, que representa un tercio de las ventas, como el más destacado, con un alza de 49.2% interanual.

**Los inversionistas** demandaron menos intereses en los Certificados de la Tesorería del gobierno mexicano, los instrumentos que son más sensibles a los posibles cambios de la política monetaria, ante la posibilidad aparentemente creciente de una pausa en el ciclo alcista de las tasas locales.

Banco de México dijo que el Cete a 28 días operó a la baja luego de dos semanas de ubicarse en 11.30%, cerca de su mayor nivel en más de dos décadas. Colocó 13,000 millones de pesos en Cetes a 28 días a una tasa de 11.27%, 0.03 puntos porcentuales menos frente a la subasta anterior. La demanda fue de 3.10 veces el monto colocado.

A 91 días colocó 12,500 millones de pesos a 11.57% o 0.01 puntos porcentuales menos que la subasta previa. La demanda fue de 4.04 veces, superior al previo de 3.78 veces.

El gobierno colocó 13,000 millones de pesos en Cetes a 175 días a una tasa de 11.65% u ocho puntos base por debajo de la emisión anterior. La demanda fue de 3.35 veces el monto colocado, mayor al previo de 2.98 veces.

**Unicoín**, una criptomoneda creada por la plataforma Unicorn Hunters, adoptó el Sistema de Pagos Interbancarios (SPEI) del Banco de México, de modo que los usuarios puedan realizar inversiones desde 100 dólares.

Los operadores de unicoín dijeron que buscan financiamiento para alcanzar la codiciada valoración de 1,000 millones de dólares, con personas de todo el mundo.

**Grupo Bimbo**, la mayor panificadora del mundo, recibió una mejora en su calificación crediticia global de largo plazo por parte de la agencia Moody's Investors Service, quien la cambió de 'Baa2' a 'Baa1', o del noveno al octavo escaño en el grupo de activos con grado de inversión. La perspectiva se mantuvo en estable.

La calificadora dijo que la mejora de la nota crediticia se debe al progreso alcanzado por la compañía en algunas métricas como el apalancamiento.

**Los Fideicomisos** Instituidos en Relación con la Agricultura del Banco de México (FIRA), vuelven a colocar una exitosa emisión en el mercado de deuda con el primer bono verde de resiliencia en América Latina por 2,985 millones de pesos. La emisión del primer bono verde de resiliencia (FEFA 23V) se colocó a 3.1 años a TIIE de fondeo más 30 puntos base.

En adición al bono verde de resiliencia, se emitió otro bono (FEFA 23) de 1.5 años por 5,515 millones de pesos a TIIE de fondeo más 26 puntos base.

Con ambos bonos se captó un monto total de 8,500 millones de pesos con una demanda global de 9,702 millones de pesos, lo que representa 1.14 veces el monto emitido.



# Para reconstruir Turquía, primero hay que reconstruir su democracia

- **El enorme número de muertos en Turquía por los terremotos de febrero da fe de un problema mucho mayor. Desde un cabildeo de la construcción demasiado poderoso y la corrupción endémica hasta la constante erosión de las instituciones democráticas, está claro que el país ahora necesita una profunda transformación política y económica.**

**B**OSTON – Los devastadores terremotos que en febrero mataron más de 50,000 personas en Turquía (y, al menos, más de 7,000 en el norte de Siria) dejaron expuestos arraigados problemas en los preparativos para las elecciones presidenciales y parlamentarias del próximo 14 de mayo, que bien podrían marcar época. Hoy parece claro que Turquía necesita, más que un cambio de gobierno, una transformación fundamental de su política y su economía, lo

que significa enfrentarse a los potentes grupos de presión del sector de la construcción e intentar reconstruir la tambaleante democracia del país.

Aunque los terremotos fueron actos de la naturaleza, la devastación que causaron fue el resultado de la corrupción existente en este sector industrial y otros más. Sin embargo, el caudillista presidente turco Recep Tayyip Erdoğan no dudó en responsabilizar a la naturaleza misma por la inmensidad de las muertes, aunque admitió que el desastre pilló

desprevenidas a las autoridades. Se le ha perdido al pueblo de Turquía que crea que todo está bajo control y que hay que confiar en Erdoğan para la reconstrucción posterior al desastre.

Y, sin embargo, merece la pena recordar que cuando el país sufrió un terremoto de grandes dimensiones (7.6 en la escala de Richter) en 1999, cerca de la ciudad de Izmit (conocida también como Nicomedia), la gran cantidad de fallecimientos (cerca de 18,000) se atribuyó con razón a malas prác-

ticas de construcción y a una deficiente planificación urbana. El gobierno respondió con la adopción de modernos códigos y normas de construcción para impedir nuevas edificaciones en las áreas de mayor riesgo.

Entonces, ¿por qué los últimos terremotos destruyeron más de 18,000 edificios y dañaron irreversiblemente otros 280,000? La respuesta corta es que no se obedecieron los códigos de construcción. Muchas de las construcciones dañadas hace dos meses fueron erigidas después de 1999, pero siguieron siendo inseguras (con cimientos débiles sin la cantidad mínima debida de cemento), porque los gobiernos y los inspectores municipales había expedido permisos a las compañías constructoras.

La corrupción es apenas una cara del ascenso más amplio de los grupos de presión de la construcción en Turquía en las últimas dos décadas. El sector representa hoy más del 40% del total invertido en capitales fijos y su influencia política es superior a lo que sugerirían las cifras. Las constructoras se encuentran entre los principales donantes a la totalidad de los partidos políticos principales, y mantienen vínculos inapropiadamente cercanos con los gobiernos municipales, sin que importe el partido político que tenga el control.

Si bien la corrupción que emana de la construcción es un gran problema en muchos otros países, en Turquía es particularmente perniciosa. No solo es un sector desproporcionadamente grande comparado con el tamaño de la economía, sino que está aprovechándose de instituciones democráticas seriamente debilitadas tras dos décadas de régimen autocrático de Erdoğan.

La extraña "amnistía inmobiliaria" del gobierno de Erdoğan en 2018 ilustra el poder de presión del sector. Permitía que los propietarios evitaran tener que demoler o reequipar edificaciones que no cumplían la norma simplemente pagando un impuesto adicional, incluso en los casos de estructuras edificadas a lo largo de líneas tectónicas, en humedales, cuencas u otras áreas de alto riesgo.

En las diez provincias que sufrieron la peor devastación de los últimos terremotos, la alarmante cantidad de 294,000 edificaciones habían recibido la amnistía. Si bien en la actualidad no hay datos definitivos con los que evaluar su letalidad, es seguro suponer que muchos de esos edificios estaban entre los que colapsaron y mataron a sus residentes. Se suponía que el "impuesto al terremoto" turco de 1999, que fue elevado en 2021 por decreto presidencial, iba a financiar mejoras para fortalecer la resiliencia de los edificios ante sismos, pero existe poca incertidumbre sobre su destino final.

Ante la impresionante cantidad de víctimas, tanto fallecidas como los cientos de miles que quedaron sin hogar, cabría esperar que los votantes turcos voten en masa contra el gobierno este 14 de mayo. Sin embargo, por lo menos hasta ahora, hay pocas evidencias de que los medios y la sociedad civil tengan ansias de hacer que los políticos nacionales y municipales rindan cuentas. A diferencia de 1999, cuando la mayoría de los medios de comunicación describían los daños causados por el terremoto como un fracaso de gobernanza, hoy el consenso casi unánime es que fue un "acto de Dios", implicando que no es necesario culpar a Erdoğan y su gobierno.

La situación no es de sorprender, ya que Erdoğan ha ido asumiendo gradualmente un control casi directo de todos medios nacionales, incluidos los canales de TV y los periódicos de alta circulación. El disenso abierto se ha vuelto cada vez más peligroso: ya es rutinario saber de periodistas encarcelados por hacer reportajes críticos, y se han cerrado sitios web y plataformas por desafiar a Erdoğan.

La creciente represión tuvo en febrero consecuencias inesperadas. Hace cuatro meses, en octubre de 2022, el parlamento promulgó una "ley de censura" que profundizó de manera importante la censura en línea. Con esta nueva ley, el gobierno bloqueó el acceso a sitios de redes sociales inmediatamente después de los terremotos, complicando inadver-

tidamente los esfuerzos de rescate.

Este asombroso nivel de control mediático y la polarización a la que ha dado pie ha dejado a los partidos y políticos de oposición teniendo que luchar por hacer llegar sus mensajes al electorado, en especial si tratan de hacer conciencia sobre la corrupción endémica y la incompetencia del gobierno.

Pero incluso si una coalición de partidos opositores ganara, los problemas que sufre Turquía no se resolverán con un reemplazo de gobierno. Hay que reconstruir las instituciones del país y ese proceso no se podrá llevar a cabo si no se reduce drásticamente el poder de presión de las constructoras.

Aunque las probabilidades de lograr un cambio transformacional puedan parecer bajas, el control de Erdoğan de los medios de comunicación y las instituciones del estado no garantiza su reelección. Hay un deseo palpable de cambio entre el electorado, incluso si no se refleja en los medios. Un lugar donde encontrarlo son los estadios de fútbol. En los últimos partidos de dos de los equipos más populares del país, miles de hinchas cantaban, "Mentiras, trampas, han sido ya 20 años, ¡renuncia!"

Por supuesto, los medios turcos no han difundido esta historia, y los funcionarios y periodistas partidarios de Erdoğan han intentado calificar esas manifestaciones de terroristas. Los clubes mismos han tenido que pagar multas, y se ha prohibido a muchos de sus fanáticos la entrada a los estadios. No obstante, es imposible hacer desaparecer estas visiones, y bien podrían influir los resultados de las votaciones.

Las demandas de cambios políticos pueden surgir de lugares inesperados y, cuando lo hacen, pueden ofrecer esperanza a millones. Eso, más que un nuevo gobierno, es lo que exige el verdadero cambio. Para reconstruir la democracia turca, los turcos deben derribar a Erdoğan, enfrentarse a las presiones de las constructoras y, entonces, entregarse a la tarea de restaurar las instituciones esenciales, comenzando tal vez por los medios noticiosos.





## El costo del cumplimiento de normas específicas

Conforme la sociedad se enfrenta a nuevos y mayores retos de orden público, las legislaturas de los estados y países emiten leyes dirigidas a evitar actividades ilegales, como son las dirigidas a evitar la existencia de recursos de actividades ilícitas o dirigidos a financiar el terrorismo. A su vez, esas leyes crean o modifican instituciones de vigilancia y regulatorias que también emiten reglamentos específicos que los individuos y las entidades tienen que cumplir.

A medida que sucede todo eso, las administraciones de las entidades tienen que tomar medidas para cumplir con todas esos nuevos requerimientos, como la vigilancia de ciertos tipos de operaciones, recopilación de información, preparación de informes requeridos por las autoridades regulatorias, mantenimiento de archivos y expedientes específicos, seguimiento e identificación de personas y la fuente de sus recursos, comparación de las identidades con listas publicadas por autoridades regulatorias, etc.

Todo lo anterior, requiere que las administraciones de las empresas diseñen e implementen políticas, procedimientos y sistemas, así como que designen responsables de la administración y operación de dichas funciones. Todo esto requerirá que el órgano de gobierno de la entidad revise y autorice un presupuesto necesario para dichas tareas.

También existen otros requerimientos de autoridades regulatorias dirigidas a asegurar el cumplimiento de normas o leyes en diversas materias, como son transacciones internacionales y nacionales con partes relacionadas, cumplimiento de normas relativas al mantenimiento de ciertas proporciones

de mantenimiento de reservas financieras y de capitalización, etc.

En otros ámbitos, el cumplimiento de normas laborales, sanitarias y de conservación de la naturaleza y control de emisiones de desechos líquidos, sólidos y gaseosos, requiere de la administración de la empresa, no solamente tener los equipos y sistemas físicos apropiados, si no tener los sistemas administrativos de vigilancia y reporte de la información requerida.

Todo lo anterior lleva a cualquier entidad a tener una estructura administrativa de control y vigilancia de dichos requerimientos.

En consecuencia, el costo administrativo de las empresas puede incrementar de manera importante, sobre todo en la medida en la que su actividad abarque una o varias de las categorías mencionadas, desde que sea considerada como vulnerable, para efectos de prevención de blanqueo de dinero, hasta una industria cuyos sistemas de producción produzca cualquier tipo de desecho.

Cuando las entidades son suficientemente grandes, el costo de estos requerimientos puede ser absorbido sin tener un efecto importante en sus resultados; sin embargo, conforme cuando las empresas son más pequeñas, el costo de cumplimiento puede pesar más en los resultados de la entidad, llegando al extremo de que estos costos sean inviable.

Una solución para esto puede ser el uso de sistemas automatizados y de inteligencia artificial que permita que exista una vigilancia y generación de reportes de manera automática. Esto sin dejar de considerar que haya una supervisión y revisión humana de las decisiones que genere el sistema.



**Ricos  
y poderosos**

**Marco A. Mares**  
marcomaresg@gmail.com

## Venta de Banamex, más tiempo del previsto

La venta de Banamex por parte de City sigue sin concretarse.

Alrededor de la operación se han generado una gran cantidad de versiones y rumores.

Y con el paso del tiempo, el proceso continúa siendo objeto de toda clase de especulaciones.

Tal vez por eso, la número uno de City, **Jane Fraser**, ayer hizo varias aclaraciones.

Por primera vez, dijo algo diferente a su tradicional frase, con la que salía al paso de las preguntas sobre la venta.

Al menos eso parece en función de la nota que publicó la agencia Bloomberg.

En esta ocasión reconoció que la venta está llevando más tiempo de lo previsto.

Y la explicación en torno a la prolongación en el tiempo del proceso de venta es que está llevando "una enorme cantidad de trabajo" para separar las operaciones de consumo, de las pequeñas y medianas empresas y en general de los activos de los que se está buscando desprender.

Aseveró que aún no se descarta una venta directa,

Con lo que deja ver que City sigue en conversaciones con el dueño de Grupo México, **Germán Larrea**.

Y desde el punto de vista de quienes siguen el proceso de cerca, tampoco estaría descartado Grupo Mifel de **Daniel Becker**, que oficialmente no se ha retirado de la puja. Sin embargo, la mayoría de los analistas, lo descarta desde hace tiempo.

Otro elemento que destacó Fraser es que City continúa con la doble vía para vender a Banamex. Dijo que todavía consideran una venta directa —es decir la enajenación con algún interesado— o la colocación de una transacción en el mercado público, a través de una Oferta Pública Inicial.

Hay que recordar que Citi anunció la venta de Banamex hace un año o 4 meses.

Le puso el letrero de "se vende" a mil 200 sucursales de Banamex con 23 millones de clientes.

Las declaraciones de Fraser se refieren sólo al intenso trabajo que implica la separación de los

activos de Banamex de City como la causa del retraso. Veremos.

### Inflación a la baja, ¿11.25, tasa terminal?

La desaceleración de la inflación por sexta quincena consecutiva y su registro de 6.24% en la primera mitad del mes de abril, el más bajo de los últimos 17 meses, podría ser parte de la información clave que está esperando la junta de gobierno de Banxico, para "pausar" la elevación de su tasa de interés de referencia.

Sin embargo, lo que sí está descartado, es un recorte en la tasa de interés.

Al menos así lo dió a entender la gobernadora de Banxico, **Victoria Rodríguez Ceja** ayer durante su comparecencia ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado de la República.

Específicamente comentó que la junta de gobierno del banco central puede considerar en su próxima reunión de política monetaria, a realizarse en mayo, aplicar una "pausa" al ciclo de alzas de la tasa de referencia, iniciado en junio del 2021. Claro que todo dependerá del comportamiento de la inflación, con los datos al cierre de abril y particularmente el de la inflación subyacente

La funcionaria destacó que la tasa de inflación general se encuentra en un proceso descendente, ya que disminuyó 0.16% en la primera quincena de abril, con lo que se ubicó en 6.24% en forma anual, evidencia de una clara tendencia a la baja.

En tanto que la inflación subyacente —que elimina los precios más volátiles— aumentó 0.18% en forma quincenal, pero a tasa anual se ubicó en 7.75%.

La noticia es que Banxico podría considerar detener las alzas a la tasa de referencia, que han tenido un aumento total de 725 puntos base.

La tasa de referencia se ubica en 11.25%.

Antier, el subgobernador de Banxico, **Jonathan Heath** le dijo a la reportera de **El Economista**, Yolanda Morales, que el nivel de inflación actual aumenta significativamente la probabilidad de que la tasa de 11.25 por ciento sea la tasa

terminal que estábamos buscando.

Todavía falta por ver la información que se registre de aquí al 18 de mayo.

El economista en jefe de UBS, **Rafael de la Fuente**, considera que es probable que el Banco de México (Banxico) opte por mantener su tasa de interés en 11.25% en mayo, incluso si la Reserva Federal (Fed) opta por un incremento a inicios del próximo mes.

La inflación de la primera quincena de abril

y la tendencia a la baja de las últimas semanas, son consistentes con la desinflación incluida en los pronósticos del banco central mexicano, lo que abona a la posibilidad de que Banxico no modifique su tasa de interés en su próxima reunión de política monetaria.

Así entonces, parece que ahora sí va a la baja la inflación y podría haberse alcanzado el pico en el precio del dinero. Al tiempo.





## MÉXICO SA

*Minería: larga mano de los barones //*

*Ley sectorial a sesión permanente //*

*PAN: más “persecución política”*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**E**N UN AMBIENTE en apariencia envidiable, en las Comisiones Unidas de Minería y Desarrollo Regional y de Estudios Legislativos, Segunda, del Senado de la República sus integrantes se mostraban “políticamente correctos”, civilizados, con un diálogo que subrayaba lo “positivo” de la reforma a la Ley Minera (y tres más) aprobada el viernes anterior por la Cámara de Diputados y siempre con el ánimo de palompearla para llevarla al pleno. Pero, fue notoria la ausencia inicial de algunos legisladores de oposición, quienes, al apersonarse, comenzaron a poner peros, a echar palos a las ruedas, a retrasar la posibilidad de seguir el curso de lo acordado y a desmoronar el mundo feliz que se había construido.

**¿QUÉ SUCEDIÓ?** DE entrada, la ausencia de esos legisladores no fue casual (como el panista Damián Zepeda y Miguel Ángel Mancera), porque atendían las instrucciones de los barones mineros para evitar el avance en las citadas comisiones y, especialmente, cancelar la posibilidad de que el dictamen se aprobara. Lo denunció el senador Napoleón Gómez Urrutia: los grandes corporativos del sector “seguirán presionando para que nunca se aprueben cambios” a la ley que les regaló Salinas de Gortari en 1992. “Es lamentable lo que sucedió”.

**AL INICIAR EL** debate en las citadas comisiones los senadores que llegaron a tiempo calificaron, en términos generales, que fue “un buen avance” lo aprobado en San Lázaro, especialmente lo relativo a retomar la rectoría del Estado en la actividad minera, pero tampoco dejaron pasar las ausencias y “flexibilidades” en la misma (“es necesario no cegarse ante sus carencias y desviaciones que desde ahora nos convocan y comprometen a realizar una subsecuente tarea de revisión para que a la brevedad posible llevar a cabo la transformación que el país requiere pensando más en los mexicanos que en las enormes ganancias económicas de las empresas que explotan la riqueza nacional”, dijo uno de ellos).

**POR EJEMPLO, MÁS** allá del “buen avance”, los legisladores enumeraron: “los trabajadores

mineros no reciben una remuneración adecuada a su trabajo ni a los peligros a los que deben enfrentarse; nada puede ser mayor que los derechos humanos de los mexicanos; éstos deben privilegiarse y no las necesidades del capital pri-

vado; los neoliberales revivieron la explotación de la Colonia española; lo aprobado en San Lázaro no garantiza la justicia social de los trabajadores, pero sí permite continuar con la especulación financiera de las concesiones; la ley se ha venido flexibilizando a lo largo de los años para favorecer a los consorcios mineros sin tomar en cuenta el destino de las inversiones para favorecer el desarrollo económico y social del país; solo se consultó a los grandes corporativos del sector, pues ostentadamente se dejó afuera de cualquier acuerdo a pequeños y medianos empresarios del sector y, desde luego, a las comunidades y a los trabajadores; las modificaciones a la ley tienden a mantener el control” de los barones, y así por el estilo.

**PERO, ARRIBARON LOS** legisladores de oposición, luego de recibir instrucciones de sus patrones, metieron ruido y el ambiente cambió: chantaje por la eventual “inconstitucionalidad” de la reforma aprobada; “reservas” y más “reservas” para retrasar el procedimiento; la industria minera “no se puede tratar a la ligera, por lo que no merece un trato como el que se le está dando aquí, más allá de lo que diga esta ley”; parece ofensivo; no deberíamos aprobarlo todavía; hay que darnos un tiempo razonable previo a la votación y, la cereza, declararse en sesión permanente.

**ANTE TAL PANORAMA,** el senador Gómez Urrutia subrayó que la Ley de Minería no se ha tocado en 31 años ni modificado en ningún sentido; “si acaso, para flexibilizar aún más a favor de las grandes empresas mineras nacionales y extranjeras”, y ante la decisión de que la sesión sea permanente advirtió que “se va a mezclar con los tiempos políticos y se puede complicar más. Es un hecho que los grandes corporativos presionaron para que no se cambie nada y los partidos de oposición se doblaron”.

**Las rebanadas del pastel**

**SIGUE LA “PERSECUCIÓN** política (Santiago

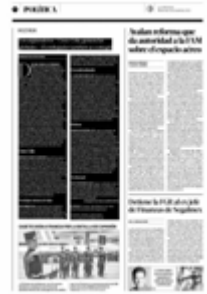
Creel *dixit*) contra los panistas en la alcaldía Benito Juárez: “el socio mayoritario del desarrollo City Towers, Dionisio N, denunció que entregó más de 43 millones de pesos al ex jefe delegacional de Benito Juárez, Christian Von Roehrich ... Un departamento para el suegro del diputado federal del PAN, Jorge Romero, para que el proyecto fluyera” (*La Jornada*, Laura Gómez Flores).

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



▲ Rafael Espino, Napoleón Gómez Urrutia y Geovanna Bañuelos durante la sesión de

comisiones para dictaminar la minuta de la Ley Minera. Foto Yazmín Ortega Cortés



## DINERO

### Los argüenderos // Coca-Cola, ganancias globales // El embajador también se contagió

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**D**IJO BEATRIZ GUTIÉRREZ Müller desde el Fandango por la Lectura, en Tabasco, donde estuvo acompañada por el secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard; el gobernador Carlos Manuel Merino Campos y el embajador de Alemania, Wolfgang Dörmann... "Últimamente hemos leído, hemos escuchado muchos rumores, chismes, argüendes, de personas que no saben mucho, pero tienen una vastísima imaginación y son capaces de mirar una realidad, transformarla no necesariamente en un buen sentido; exagerar, modificar, alterar. En lingüística se dice perturbar los hechos, las palabras, los dichos, y eso no está mal como ejercicio creativo. A quienes informan cosas les quiero decir que la única y auténtica verdad es que nuestro Presidente está muy bien, eso es lo primero. Él fue contagiado de Covid-19 y, como todos saben, porque vivimos la pandemia, incluso ustedes tuvieron bastante tiempo sin ir a la escuela, una de las formas de curarnos y de no contagiar es el aislamiento. Entonces, nuestro Presidente está guardadito, reposando, como debe ser. Todo lo demás que se haya dicho sobre el Covid que tiene ya queda en la inventiva de muchos que a lo mejor no tienen que hacer". Bastarían estas palabras para apaciguar a los argüenderos, pero no será así. De eso viven.

#### Coca-Cola

**MÉXICO SIGUE SIENDO** uno de los mercados donde Coca-Cola tiene mayor venta. La refresquera reportó ingresos a escala mundial, solamente en el primer trimestre del año, por 10 mil 980 millones de dólares. El crecimiento provino tanto de aumento de precios como de mayores volúmenes de comercialización. Coca-Cola reportó un alza de 11 por ciento en el precio/mezcla, cifra que incluye aumentos de precios y cambios en el tamaño de los envases y los canales de venta minoristas. Sus principales mercados son México, Europa occidental y Australia. Las ganancias subieron 12 por ciento, a 3 mil 100 millones de dólares.

#### No dejar entrar al viejo

**JOE BIDEN HA** anunciado que competirá por su reelección el año próximo. Según las encuestas, es una decisión suicida, porque no cuenta con la aprobación de los ciudadanos. De acuerdo con un sondeo del diario *The Econo-*

*mist*, 49 por ciento desapruueba su desempeño, 44 lo aprueba y 7 no está seguro. En fin, está decidido a "no dejar entrar al viejo" en su vida y enfrentar una elección a contracorriente.

#### Desendeudando

**LA SECRETARÍA DE** Hacienda realizó una operación de manejo de pasivos en los mercados internacionales. El objetivo principal de esta operación fue desendeudarse en moneda extranjera aprovechando las condiciones de mercado. Los bonos con vencimientos entre 2041 y 2052 se encontraban cotizando a un precio de descuento considerable. Se ofreció a los inversionistas la posibilidad de intercambiarlos por el nuevo bono sostenible con vencimiento en 2053, resultando en un intercambio por cerca de mil 591 millones de dólares, lo que se tradujo en un desendeudamiento de 368 millones. El nuevo bono de referencia a plazo de 30 años se emitió por un monto total de 2 mil 941 millones de dólares, con una tasa cupón de 6.338%.

#### Elektra

**GRUPO ELEKTRA, EL** mayor proveedor de préstamos no bancarios de Estados Unidos, reportó un buen primer trimestre a sus accionistas. Los ingresos consolidados crecieron 12 por ciento, a 42 mil 219 millones de pesos en el periodo, en comparación con 37 mil 532 millones en igual trimestre del año anterior. Como resultado, informa la empresa, el EBITDA fue de 6 mil 158 millones, 10 por ciento superior en comparación con 5 mil 622 millones hace un año. La utilidad de operación fue de 3 mil 767 millones, 45 por ciento por arriba de 2 mil 606 millones en igual periodo de 2022. La compañía reportó utilidad neta de 459 millones, en comparación con la pérdida de 4 mil 615 millones hace un año.

#### Twitterati

**NOS TENEMOS QUE** seguir cuidando contra el Covid porque sigue latente. Les quiero comunicar que después de hacer una prueba salió positivo. Me encuentro bien, pero suspenderé mis actividades para seguir los protocolos que establecen los @CDCgov.

Embajador Ken Salazar @USAmbMex

**R: NO LE** creemos. Que Muestre un video. (Con él no se meten los *chayoteros*).

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



SPLIT FINANCIERO

## CANACINTRA YA NO JALA

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

**C**anacintra no tiene ya poder de convocatoria y menos de influencia e interlocución. Sus propios integrantes la reventaron y hoy es vista como un patito feo.

Este martes el canciller Marcelo Ebrard supuestamente estaba convocado para asistir a la reunión de Consejo Directivo Nacional y no llegó.

Seguramente sus asesores la pensaron e hicieron bien en alertarlo de no juntarse con un grupo de directivos sucios y de mala reputación. Nadie quiere quemarse y juntarse con una camarilla que ha velado por sus intereses personales y no verdaderamente por los industriales de la transformación.

No hay interlocución real, no hay gestión, no hay representatividad, no tiene poder de afiliación como en el pasado, además de que se impuso a una presidenta sin oficio y sin liderazgo, por eso ya no es lo que fue. La ambición y el cacicazgo de los tres exdirigentes, José Enoch Castellanos, Rodrigo Alpizar y Enrique Guillén, está cobrando facturas. Hoy están recogiendo la cosecha y están como apestados.

Queda claro que ninguna de las corcholatas se acercaría a un lugar plagado de corrupción y sospechas.

**Monreal va por pendientes.** Ricardo Monreal adelantó que para el Senado de la República es una prioridad la llamada "Ley 3 de 3", pues debe de aprobarse para evitar que agresores de mujeres o deudores alimentarios puedan ser "premiados" con cargos de elección popular o cargos públicos. La minuta, que se envió de la Cámara de Diputados al Senado, reforma y adiciona los artículos 38 y 102 de la Constitución Política. Se analizará el 26 de abril en las comisiones de Puntos Constitucionales y de Estudios Legislativos.

Propone adicionar las causales por las que los derechos o prerrogativas de los ciudadanos se suspenden, ya sea por tener sentencia firme por la comisión intencional de delitos contra la vida y la integridad corporal; contra la libertad y seguridad sexuales, el normal desarrollo psicosexual; por violencia familiar, violencia familiar equiparada o doméstica o violación a la intimidad sexual. Por

violencia política contra las mujeres en razón de género, en cualquiera de sus modalidades y tipos, o por ser declarada como persona deudora alimentaria morosa.

Además, establece como requisito para que una persona pueda ser titular de la Fiscalía General de la República, que se requiere gozar de buena reputación y no haber sido condenada por la comisión de delito doloso. Este proyecto, el que reduce la edad para ser diputado y secretarios de Estado, y el que considera el tráfico ilegal de armas como delito grave, aseguró el senador, son prioritarios para el Senado. Estos tres proyectos se discutirán mañana en comisiones y "estoy seguro de que se aprobarán en el Senado". Quizá la más importante, afirma que sea la reforma a los artículos 38 y 102 de la Constitución Política, la llamada "Ley 3 de 3", que debe de aprobarse para evitar que agresores o deudores alimentarios puedan ser premiados con cargos de elección popular, con cargos públicos.

**Plastiqueros votan.** Poco más de 5 mil empresas son las que conforman a la industria del plástico en México, misma que participa en más del 80% de los procesos productivos. Aquí la que tiene un papel relevante es la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), que preside Aldimir Torres Arenas y que dirige Raúl Mendoza Tapia, al ser el mayor organismo de representatividad del sector pues agrupa a productores, distribuidores de materias primas, recicladores y transformadores. Cabe resaltar que los asociados ya se alistan para participar en la asamblea general ordinaria que se llevará a cabo esta semana y en la cual votarán para elegir quien los representará hasta 2024. Uno de los retos del gremio es transitar de un modelo lineal de consumo y de desecho a una Economía Circular, que permita preservar por más tiempo al plástico y sus residuos en la cadena de valor, en vez de que éstos lleguen al ambiente.

**Voz en off.** Rassini de los principales fabricantes de partes de automóviles en América del Norte, hizo el nombramiento de Eugenio Madero Pinson como presidente ejecutivo del Consejo de Administración de la empresa. Madero Pinson, quien también es presidente ejecutivo de Rassini, cuenta con una trayectoria de 25 años en la empresa, desde donde la ha fortalecido haciendo frente a retos presentados en los últimos años...



## BRÚJULA ECONÓMICA

### LA INFLACIÓN BIEN, PERO NO TANTO

POR ARTURO VIEYRA

avieyra@live.com.mx Twitter: @ArturoVieyraf

**L**a inflación sigue su curso descendente, así lo corroboran los datos de la primera quincena de abril. El reporte del Inegi señala que la tasa anual de crecimiento del INPC disminuyó hasta 6.24% desde 6.58% en la segunda quincena de marzo. La tendencia hacia una menor inflación es franca, más aún si consideramos que el avance de los precios ya está lejos del pico reciente alcanzado en la primera mitad de septiembre cuando alcanzó 8.76%.

La pregunta obligada es si este descenso visto en la inflación está en línea con la política monetaria instrumentada por el banco central basada en un fuerte incremento en la tasa de interés. La respuesta en principio es positiva; no obstante, existen varios elementos que matizan el éxito, hasta ahora relativo, de la política monetaria.

El principal cuestionamiento radica en el hecho de que la inflación subyacente (el índice que señala más fielmente la trayectoria de la inflación y representa el 75% del INPC) ha descendido de manera mucho más lenta, además de que su nivel sigue siendo alto (7.75% desde 8.66% en la primera mitad de noviembre). Incluso, a su interior hay segmentos con un avance todavía preocupante, principalmente el referido a los precios de los alimentos procesados cuya tasa anual es de 12.38%.

En segundo lugar, y también al interior de la inflación subyacente, hay

presiones latentes por el lado de los precios de los servicios, que excluyendo colegiaturas y vivienda, muestran resistencia a la baja y avanzan a una tasa 7.02%.

En general, a pesar de que las fuentes de inflación externa (costo de fletes, cadenas de suministro y precios internacionales de materias primas) han cedido prácticamente en su totalidad, el residual principal que promueve la inflación en México es interno y focalizado en el componente subyacente. Se refiere básicamente a que las expectativas de los agentes económicos se encuentran persistentemente al alza. Como dato, cabe mencionar que de los 299 genéricos que componen el INPC, el 61% está creciendo a tasas anuales superiores al 6.0%, lo que sugiere una extensa contaminación de las expectativas inflacionarias.

Como contraparte, el descenso descrito de la inflación tiene su base principal en el subíndice no subyacen-

te cuyo descenso desde una tasa anual de 10.70% en agosto pasado hasta sólo 1.82% en la primera mitad de abril se debe a dos factores: (1) a la política oficial de contención de los precios de los energéticos; y (2) al menor avance de los precios agrícolas que más tienen una base de comparación muy alta (crecieron mucho el año pasado).

Considero que, en virtud de que las fuentes principales del descenso de la inflación tienen que ver con la política pública de los energéticos y con la fuerte volatilidad de los precios agrícolas, no hay todavía bases firmes para garantizar un éxito de la política anti-inflacionaria. En este sentido, Banxico tiene que dar señales firmes de su lucha contra la inflación. Por ello, no debe descartarse un incremento adicional a la tasa de interés, aunque ello dependerá de los próximos datos de inflación antes de la próxima reunión de la Junta de Gobierno y, en menor medida, de lo que haga la Fed en Estados Unidos a principios de mayo.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### RESPUESTA AL LECTOR

POR ARTURO DAMM ARNAL

**R**elacionado con mi columna *¿Gratis? ¿Derecho?* (<https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/gratuito-derecho-525503>), un lector preguntó lo siguiente: “Hablando de conciertos, derechos y obligaciones; podríamos pensar que es un derecho contractual ante un contrato virtual y una “obligación” moral/ ética de favorecer con tu voto a quien te provee del goce y disfrute de ese “derecho”. ¿Qué opinas?” Va mi respuesta.

Lo que el lector pregunta es si los ciudadanos que acuden a los conciertos “gratuitos” organizados por Claudia Sheinbaum tienen la “obligación” moral/ética (la legal obviamente no la tienen), de favorecerla con su voto, suponiendo que sea la corcholata elegida (que adjetivo más despectivo para un precandidato), para la candidatura presidencial de Morena en 2024. ¿La tienen?

La respuesta, dado que se trata de una “obligación” moral/ética, la tiene cada uno, ya que la dimensión moral/ética de la conducta humana está relacionada con las decisiones libres de las personas, de tal manera que cada uno de los asistentes deberá decidir si la tiene o no y actuar en consecuencia.

Lo que sí queda claro es que entre los asistentes a los conciertos “gratuitos”, por el hecho de haber asistido, y Claudia Sheinbaum, por el hecho de haberlos organizado, no surge un contrato real, por el cual Sheinbaum se obliga

a organizarlos y proveerlos “gratuitamente” y los asistentes, quienes concurren gratuitamente (en este caso sin comillas porque no pagaron), se obligan a votar por ella. Si no surge un contrato real, ¿surge uno virtual, con derechos y obligaciones implícitas? Si respondemos que sí, ¿se trataría realmente de un contrato (que puede ser real o virtual)?

¿Puede exigir Sheinbaum, como sucede con los contratos que realmente lo son, que quienes hayan asistido al concierto “gratuito” voten por ella? Sí, si haber asistido al concierto “gratuito” genera la obligación contractual de hacerlo. No, si no, de tal manera que la pregunta puede reformularse así: ¿quienes asisten a los conciertos “gratuitos”, por el hecho de haber asistido, adquieren la obligación contractual de votar por Sheinbaum? No. ¿Y la “obligación” moral/ética, como la llama el lector? La respuesta la tiene cada quien.

Lo que sí queda claro es que la intención de proveer conciertos “gratuitos”, en el fondo, no es hacer valer el falso derecho a la cultura y el esparcimiento (falso si a ese derecho se le reconoce una obligación positiva de parte del gobierno, véase nuevamente: (<https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/gratuito-derecho-525503>), como afirma Sheinbaum, sino *jalar agua a su molino* con la intención de crear, entre los asistentes, esa “obligación” moral/ética de votar por ella, que sería consecuencia, en los casos en los que lo fuera, no de un contrato, ni real ni implícito, entre Sheinbaum y los asistentes, sino del agradecimiento de estos para con ella, todo en el marco de la degeneración de la democracia electoral en mercado electorero, en la versión *pan y circo*.

Claro que la intención de Sheinbaum, como la de cualquier otro político que provee algo “gratis”, es crear entre los beneficiarios la “obligación” moral/ética de votar por ella, debiendo preguntarnos si esa intención, propia del mercado electorero en su versión *pan y circo*, es ética.



**P**ues cómo se lo adelanté hace unos días, el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, a cargo del vicealmirante Carlos Velázquez Tiscareño, ha puesto punto final a los vuelos que “a la brava” realizaban algunas aerolíneas comerciales, sin respetar los horarios-posición asignados oficialmente y con ello estorbar la operación correcta de otras aerolíneas y con ello generar costos y pérdidas en afectación a los usuarios. A partir de hoy, aerolínea que no tenga slot oficial asignado, mejor que ni anuncie salida y, si viene a la capital del país, mejor que ni despegue del aeropuerto de origen porque no le darán espacio para aterrizar.

Mediante el oficio DG/201/2022 se comunicó ayer a todas las compañías áreas la puesta en marcha del programa denominado “Acciones para garantizar los estándares de calidad y seguridad óptima en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México”, el cual fue acuñado desde finales del año pasado en el Comité de Operaciones y Horarios del AICM que, al igual que las medidas para que la oferta comercial se ajuste estrictamente a la presentada en los monitores informativos de salidas y llegadas dentro del aeropuerto, busca meter orden a lo que era un desorden que dejó crecer la administración de Carlos Morán y previamente Jesús Rosano y donde algunas aerolíneas muy identificables abusaron para sacar provecho en demérito de la calidad del servicio.

Vaya, sólo en el primer trimestre de este año, el AICM refiere que hubo 2,770 “vuelos pirata”, atribuibles únicamente a las aerolíneas en infracción, pues sus

directivos prefirieron pagar una multa relativamente pequeña que a perder clientes y/o pagarles compensación, alimentación y estancia en caso de rezagos muy prolongados.

Así que ya nadie se puede llamar a sorpresa o a buscar una prórroga cuando la medida fue expuesta, discutida y anunciada con semanas de anticipación y que ahora se instrumentará por los Servicios de Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano, a cargo de Ricardo Torres Muela, la Subsecretaría de Transporte, al mando de Rogelio Jiménez Pons, y de Profeco, que lleva Ricardo *el Estridente* Sheffield.

Y como en la reforma a la Ley de Aviación viene un aumento considerable de multas a los que se pasen “por sus alitas” las disposiciones, ya saben a lo que se atienen.

**Minería, la hora de los amparos.** El cabildeo para atenuar —lo cual fue poco y a trompicones— la expropiatoria y poco



funcional Ley Minera, corrió principalmente a cargo de Germán *el Buena Onda* Larrea, presidente de Grupo México. Ya no estuvo en el cabildeo Alberto Baillères quien por décadas también buscó acuerdos con los diversos gobiernos para permitir el avance de las industrias extractivas; vaya, en su ausencia, Grupo Bal sólo pudo colocar en las negociaciones a Fernando Alanís, quien a modo de chunga fue denominado como “El Filósofo de la Minería” por la exsecretaria de Economía, Graciela Márquez. Al ser aprobada la reforma en la Cámara de Diputados, nada impide que la bancada oficial y sus lapas también la apruebe, cosa que hace inútil —en la práctica— todo cabildeo que haga la Cámara Mexicana de Industria Minera, que lleva Jaime Gutiérrez..., por lo que las empresas ya buscan a los despachos que les apoyen a interponer amparos de índole constitucional, cayendo la pelota en la cancha de los magistrados que encabeza Norma Lucía Piña.

**Miguel Hidalgo, seguridad en los hechos.** Conforme a los últimos indicadores del Instituto Nacional de Estadística y Geografía sobre seguridad pública (donde se midió la percepción de seguridad de los ciudadanos), la mitad de las alcaldías mejor calificadas en la Ciudad de México son gobernadas por la oposición, con un promedio del 46.1%. Y la alcaldía Miguel Hidalgo es una de las demarcaciones más seguras de la ciudad, esto gracias al programa “Blindar MH”, implementado por el gobierno liderado por Mauricio Tabe desde 2021. La encuesta de Inegi revela que 60% de los vecinos de la zona se sienten más seguros, un cambio considerando que antes de la implementación del programa, 80% de los habitantes se sentía inseguro. En contraposición, en las alcaldías gobernadas por Morena, en promedio, 63.6% de los habitantes manifestaron sentirse más inseguros. ¿Por qué será?



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## AXA y los viejitos; Vitro y Banamex

**E**l gobierno y los legisladores deben estudiar y proponer esquemas para que exista un seguro obligatorio de gastos médicos como propuso **Daniel Bandle**, director general de AXA Seguros México, con la consulta a las aseguradoras y hospitales. ¿O no?

Sobre la obligación en Suiza de que las aseguradoras acepten a cualquier cliente para un seguro de gastos médicos y que las tarifas las impone el Estado, hay que agregar que las diferentes listas de precios son porque los hospitales tienen “topes” en los cobros para cada padecimiento, a la par con el tope de las primas para el seguro obligatorio de salud.

Los niveles de aseguramiento en México son bajos: 5 por ciento en casas, 30 por ciento en autos y 10 millones con seguros de gastos médicos. “La competencia es fuerte con más de 100 aseguradoras y un mercado altamente intermediado, pero vamos por más”.

AXA está preparada para atender las necesidades del *nearshoring* con un índice de solvencia “robusto” para enfrentar el hecho de que México es un “país de desastres naturales asegurables como terremotos y huracanes”. En la zona del pacífico se lanzará un producto paramétrico para enfrentar un huracán categoría 3 donde no se determinan las pérdidas o las causas; “es un seguro complementario para quien tiene un seguro de daños, y permite una indemnización en 72 horas”.

Será exitoso como el Planmed de Axa Keralty, el nuevo modelo de cuidado a la salud con acceso a diferentes servicios médicos en instalaciones de alto nivel y con profesionales. Incluye consultas ilimitadas, *check-ups*, programas de cuidado y ciertas especialidades que se contrata de manera presencial o videoconsulta. “Queremos que nuestros clientes puedan cuidarse, detectar tempranamente posibles padecimientos y tener servicios médicos con los más altos estándares de calidad; se aceptan a todos, incluso adultos mayores, independientemente de su historial clínico”, destacó **Daniel Bandle**.

### Cuarto de junto

**Adrián Sada González**, presidente de Vitro, informó que el horno adicional de mayor capacidad para productos de control solar de alta tecnología y la expansión del segmento de envases *premium*, tendrá sus primeros resultados a finales del primer semestre... Muy oportuno el comentario de **Jane Fraser**, CEO de Citi, en la asamblea de accionistas respecto a la venta de Banamex al señalar que “ha tomado más tiempo de lo esperado” y reiterar que “seguimos comprometidos con un enfoque de doble vía para salir de la franquicia de consumo, ya sea a través de una venta directa o a través de una transacción de mercado público”. También avanza la baja de operaciones de banca de consumo en Corea y China, y la terminación de servicios en Rusia... En Canacinttra las cosas siguen mal. El canciller **Marcelo Ebrard** no llegó a la reunión del consejo directivo nacional. ■



## IN- VER- SIONES

### APODACA

#### Va Fibra Terrafina por parque industrial

El fideicomiso en bienes raíces industriales Terrafina, que dirige **Alberto Chretin**, desarrollará dos propiedades con dos edificios LEED en un Área Rentable Bruta combinada de 336 mil pies cuadrados en Apodaca, Nuevo León. El proyecto será construido en la reserva territorial de la fibra y espera que el retorno a su inversión sea entre 13 y 14 por ciento.

### QUERÉTARO

#### Muñeca Lele busca

#### atraer turistas de EU

Será hoy cuando **Lele**, la muñeca artesanal del Pueblo Mágico de Amealco, inicie una gira por cuatro ciudades de Estados Unidos como embajadora cultural de Querétaro. La gira termina el 13 de mayo y visitarán Denver, Filadelfia, Nueva York y Chicago, donde funcionarios de turismo estatal sostendrán reuniones con diversos promotores de viajes.

### DESINVERSIÓN

#### FibraShop venderá su Kukulcan Plaza

Desde el pasado 31 de marzo, el fideicomiso FibraShop, que

preside **Salvador Cayín Ceballos**, anunció la venta de la Plaza Kukulcán, en Cancún, Quintana Roo, y espera obtener 850 millones de pesos como parte del paquete de desinversiones informado el año pasado por la fibra para obtener mil millones de pesos.

### TERCER AÑO

#### Guanajuato, sede del Foro World Meetings

Por tercer año, Guanajuato será sede del World Meetings Forum Summit en 2024, el evento de Congresos, Convenciones y Exposiciones. Este año fue en San Miguel de

Allende del 17 al 20 de abril con la presencia de 50 compradores, y estuvo a cargo de la Secretaría de Turismo estatal.

### PANTALLAS TÁCTILES

#### Publicidad en autos Uber vía Bullmedia

La *startup* mexicana, Bullmedia, que dirige y fundó **Kevin Ruiz de Chávez**, firmó un acuerdo con Uber para conectar marcas con consumidores vía pantallas táctiles instaladas en los vehículos. En promedio los usuarios interactúan hasta 18 minutos con las tabletas durante traslados de hasta 22 minutos, según la empresa.



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.



- \* Gana Repiscan licitación por 15 mmd
- \* Nuctec busca que se reponga el proceso
- \* Crecen 12% los ingresos de Grupo Elektra

**D**urante el último semestre, la empresa Rapiscan Systems se acaba de llevar 15 mil 430 millones de pesos, de los cuales 3 mil 800 millones provienen mediante adjudicación directa de Semar y los otros 11 mil 630 son de la licitación Fano LA-007000999-E1040-2022 de la Sedena ambos para proveer equipos de rayos X tanto en aduanas y puertos. Incluso, los dos montos ya fueron reportados en la bolsa de valores de Nasdaq en Estados Unidos a través de su compañía matriz OSI Systems. Pero las empresas mexicanas y la asiática Nuctech Company, que participaron en el concurso tratan de suspender el fallo de la licitación a través de recursos legales, es por ello que actualmente tienen la queja 169/2023 ante el Tribunal Colegiado en Materia Administrativa. En primera instancia interpusieron un amparo en el Juzgado VIII en Materia Administrativa de la Ciudad de México, sin embargo, fue desechado y estas consideran que fue sin fundamento debido a que infringe jurisprudencia dictada por la SCJN. Buscan que se reponga todo el proceso que son las 4 partidas asignadas a Rapiscan y las 2 que se declararon desiertas.

Las denunciantes han afirmado que el proceso no es contra la Secretaría en cuestión, sino que es contra el proceso que tuvo varios defectos, además señalan que Sedena y Semar fueron víctimas del engaño de Rapiscan, debido a que era la propuesta más cara de todas por más de 2 mil millones de pesos, además de que recibieron presiones políticas y tuvieron una mala asesoría en la compra de equipos de Rayos X. Por su parte, la marina aunque asignó el

contrato desde diciembre de 2022, aún no lo firman debido a que analizan al proveedor porque se han hecho públicos varios señalamientos, uno de ellos es que en 2021 el SAT le rescindió el contrato a esta subsidiaria de OSI Systems para prestar el mismo servicio por incumplimiento en calidad, entregas y servicio; además de imponerles una multa por 7 millones 500 mil pesos, motivo por el cual no podría ser contratada nuevamente debido a que contraviene principios constitucionales en materia de adjudicación pública

### RESULTADOS

Grupo Elektra ofreció sus resultados del primer trimestre de 2023. Los ingresos consolidados crecieron 12%, a 42,219 millones de pesos en el periodo, en comparación con 37,532 millones de pesos en igual trimestre del año previo. Los costos y gastos operativos fueron de 36,062 millones de pesos, a partir de 31,911 millones de pesos en 2022. Como resultado, el EBITDA fue de Ps.6,158 millones, 10% superior en comparación con 5,622 millones de pesos hace un año. La utilidad de operación fue de 3,767 millones, 45% por arriba de 2,606 millones en igual periodo de 2022.

### NOMBRAMIENTO

Eugenio Madero Pinson fue nombrado Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Grupo Rassini con presencia en más de 7 de cada 10 coches eléctricos que se venderán en Norte América en los siguientes años, incluyendo plataformas icónicas del segmento como lo son Hummer EV, F150 Lightning, Tesla Cybertruck, entre otros •



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Seguros, año con desafíos, mejor que 2022 e inflación hospitalaria reto a gastos médicos

Al igual que la banca, el rubro asegurador no tendrá un año sencillo este 2023 dada la economía y el impacto de la inflación en los bolsillos.

El ritmo de inició fue lento, aunque se espera mantener un avance estable. La AMIS que dirige Norma Alicia Rosas proyecta que al final podría cerrarse 4% por encima del 2022.

En ese año la industria facturó primas por 666,940 mdp, que significó un crecimiento nominal del 5.3% y una caída real del 2.3%.

En este ejercicio ayudará la póliza de Pemex de Octavio Romero y segmentos como vida, daños y no se diga automóviles que ha recuperado su dinámica tras la pandemia.

La AMIS que preside Juan Patricio Rivero-Il pagó 412,000 mdp en siniestros el año pasado, 3.2% más que en 2021. De dicha suma vida significó el 42%, accidentes y enfermedades (AyE) 22% y autos 20%.

El mayor avance fue de AyE con 6% real, seguido de autos. En cambio vida decreció 3.6%, pensiones 20% y daños 6%.

Un segmento que se verá lastimado este 2023 por la inflación es el de gastos médicos mayores, por el alza de las pólizas. Y es que en 2022 la inflación hospitalaria fue de 18% y en este año Willis Towers Watson de Carl Hess proyecta otro 20%.

Le platicaba que para los adultos mayores la situación ha generado dificultades para renovar. Rosas hace ver, sin embargo, que en este

caso debe evaluarse el seguro que se tiene. Quizá se puede adelgazar el paquete de cobertura y la categoría de los hospitales.

Los seguros son el 2.6% del PIB, cubren a más de 11 millones de personas, número limitado y es el tercer inversionista institucional. Con el Covid-19 se pagaron coberturas por 3,217 mdd.

Como quiera horizonte inercial.

### SE DIFICULTA "FAST TRACK"

#### EN SENADO A CAMBIOS EN MINERÍA

Ayer en el Senado no se logró sacar en "fast track" los ajustes a la Ley Minera como era la intención de Adán Augusto López de Segob, Raquel Buenrostro de Economía y María Luisa Albores de Semamot. En comisiones se abrió un receso indefinido para discutir. Obvio no significa que hoy o mañana se apruebe sin cambio alguno para su aval en el pleno, aunque en una de esas el asunto se va para fin de año. Si es así, cartas nuevas.

#### BANAMEX 15 MESES Y FRASER

#### REAFIRMA DOBLE VÍA

La venta de Banamex no ha resultado tan sencilla como se planteó hace 15 meses. Ayer Jane Fraser estuvo en la reunión anual con accionistas y explicó que se mantiene el compromiso de "doble vía" para salir de su "franquicia de consumo": venta directa - con GMéxico de Germán Larrea como finalista - o bien oferta pública en bolsa. Habrá que decidir ya.

**VUELA JORNADA DE 40 HORAS,  
FALTA SENADO Y OTRO GOLPE**

Y ayer con la irresponsabilidad que muestran los diputados, en unas horas votaron por eliminar el Insabi que lleva Juan Antonio Ferrer para sustituirlo por IMSS Bienestar, y por reducir la jornada laboral a 40 horas semanales. Esta última iniciativa se buscará aprobar hoy en el pleno, pero es altamente probable que quedará para septiembre en el Senado. Vaya que lastimará a las empresas. Se habla de un 20% más de costo laboral.

**EBRARD EN CANACINTRA  
Y ANTES POLÉMICA LABORAL**

Marcelo Ebrard estuvo ayer en el consejo directivo de Canacintra. Lo llevó Yeidckol Pole-

vnsky. Por cierto que por la mañana se discutió del tema laboral y para la anécdota: se concluyó que la reducción de la jornada no afectará a las pymes. Representantes de algunas empresas grandes pusieron el grito en el cielo.

**ARROJA ELEKTRA REPUNTE  
DE INGRESOS, EBITDA Y GANANCIAS**

Época de reportes. Ayer el turno de Elektra que preside Ricardo Salinas Pliego. Avance del 12% de los ingresos en el primer trimestre, con un alza del 10% del EBITDA y del 45% de la utilidad de operación. Con ello utilidad neta de 459 mdp vs los números rojos por 4,615 mdp de un año antes.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

### Los gasolineros más ricos son mexicanos

En ningún lugar del mundo los gasolineros tienen las ganancias que la 4T les ha facilitado en México, por cada litro de gasolina que fue adquirida en el mercado legal la ganancia es en promedio de hasta 5 pesos por litro, pero si es mezclada con metanol o comprada en el mercado negro, el expendio se lleva hasta 9 pesos de ganancia. El presidente y Profeco lo saben y no pueden hacer nada y encima de eso, las quejas por litros incompletos crecen.

Le explico, los gasolineros del país tienen tres fuentes para conseguir producto: vía Pemex, mercado negro y metanol, y por medio de los permisos de importación que quedaron vivos y que operan hoy en día de manera monopólica.

Los grandes grupos gasolineros, organizados todos ellos en la Onexpo Nacional, literalmente son los nuevos millonarios gracias a los descuentos promovidos por la Secretaría de Energía que obliga a Pemex darlos. Las empresas compran a precio de mayoreo con descuento y luego, por goteo, lo bajan a las estaciones de servicio propias o de otros pequeños empresarios.

Como el presidente obligó a la CRE a suspender todos los permisos de importación, sólo quedan vivos 7 de casi 300 aunque había 40 que estaban en funciones, pero no hay arreglo con ellos y por eso no hay muchas opciones de a quién comprar. Los permisos vivos son de PMI, CFE, Valero, ExxonMobil, Shell, Tesoro y Koch Industries que son quienes se llevan la tajada del león.

Hay dos empresas grandes que le ganaron juicios a Pemex para que les devolviera su permisos, Trafigura y los de IEnova, pero al final no pudieron recuperarlos porque el SAT lo impidió.

En fin, los descuentos para recuperar el mercado gasolinero a favor de Pemex no le llega al consumidor que sigue pagando precios muy por encima de los costos internacio-

nales, para que tenga una idea, el litro de gasolina en EU que es el mercado de referencia es de 12 a 14 pesos por litro, unos 70-80 centavos de dólar y usted aquí lo paga en 22 pesos, por lo menos.

¿Quién se hace rico?

#### BUZOS.

1.- En la CRE pelean dos grupos: los que buscan cumplir las instrucciones presidenciales y apoyan ciegamente a Pemex; y los que encubren irregularidades de distribuidores que compran y venden combustible robado. Ya se pidió que la Guardia Nacional designe personal para que acompañen a los visitantes de la CRE a las gasolineras anómalas, pero, tanto las solicitudes de apoyo como las de verificación están atoradas hace meses en la Secretaría Ejecutiva del organismo lo que debería ser un verdadero dolor de cabeza para el presidente de la CRE, Leopoldo Melchi, que, para variar, está bajo investigación de la SFP. Un reto para Melchi es que debe poner orden en la casa al inicio de su nuevo periodo de gestión por siete años y cumplir los compromisos que asumió con los senadores para lograr su ratificación.

2.- Pemex creció su plantilla con nuevas basificaciones en cuatro años y ya tiene más de 16 mil trabajadores. El año pasado lanzó el Programa de Estabilidad Laboral que busca basificar a 17 mil trabajadores eventuales y comenzó con los de mayor antigüedad para concluir con los más recientes en 2024 y mil 730 trabajadores pasaron a Salvaguardia Estratégica como parte del programa que busca basificar a 17 mil trabajadores eventuales sin intermediarios ni corrupción, la mayoría de los trabajadores a los que ya se les dio su base tienen una antigüedad de 15 años o más.



## AL MANDO



#OPINIÓN

### REGULACIÓN, CLAVE PARA CIBERSEGURIDAD

*La ANADE convocó a empresas para incidir en la agenda de integración de América del Norte*

**H**

ace unos días, la Asociación Nacional de Abogados de Empresa (ANADE), encabezada por **Nuhad Ponce**, convocó a firmas relevantes como Hone Maxwell LLP, Bennett Jones LLP,

WilmerHale, Von Wobeser, SAI, Hogan Lovells y más para buscar incidir en la agenda de integración de América del Norte.

Como parte de dicho esfuerzo, el Consejo de Expertos en Regulación y Ciberseguridad (CERC), iniciativa impulsada por Metabase Q, al mando de **Mauricio Benavides**, tuvo la oportunidad de presentar ante dichos actores los esfuerzos que se han venido realizando desde la integración del CERC hace más de dos años para favorecer un marco regulatorio sólido e innovador en materia de ciberseguridad en

México. En este sentido, se destacó que uno de los aspectos más relevantes que deben de estar en la agenda inmediata de los organismos, es el impacto de la ciberseguridad en el contexto de la Inteligencia Artificial.

Durante su ponencia, **Liliana Jiménez Alcocer**, directora de Vinculación Institucional de Metabase Q, afirmó que la ciberseguridad es una oportunidad para incrementar la integración de México, Estados Unidos y Canadá, dejando en claro que un sistema de Inteligencia Artificial (IA) que no contemple ciberseguridad desde su desarrollo, implantación hasta el uso, puede provocar resultados no deseados o manipulados para atacantes maliciosos. Por ello, la importancia de contar con estándares



comunes de ciberseguridad desde un enfoque de defensa colectiva en el que la capacitación permanente se convierte en necesidad básica para evitar vulnerabilidades. En este contexto, le anticipo que este jueves Metabase Qllevará a cabo el seminario *El rol de la ciberseguridad en el entorno de desarrollo acelerado de la Inteligencia Artificial*, donde se abordarán los retos de esta tecnología para México y la región.

#### **CAMBIOS EN ASOCIACIONES FINANCIERAS**

Tanto la Asociación Fintech, como la Asociación Mexicana de Sociedades de Finanzas Populares (Amsofipo), estrenan presidentes. **Felipe Vallejo**, en A Fintech, y **Vicente Fenoll**, en Amsofipo.

Lo curioso es que mientras que la Asociación Fintech tiene un amplio espectro de afiliados, que incluye todo lo relacionado con las finanzas digitales, y no se limita a quienes

están regulados por la Ley Fin-

tech, la Amsofipo se queda corta:

ni siquiera representa a las prin-

cipales Sofipos. Recientemente,

**Lucía Buenrostro**, vicepresi-

denta de Política Regulatoria de

la Comisión Nacional Bancaria

y de Valores (CNBV), participó

en el foro digital de la Amsofipo

con un discurso de impulso a

la digitalización a través de las asociaciones.

Esperamos que esa colaboración no quede

restringida a una organización donde no están

todos los que son, ni son todos los que están.

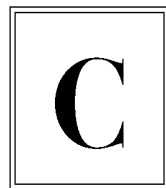
***Se destacó el  
impacto de la  
ciberseguridad  
en el contexto de  
la Inteligencia  
Artificial***



## UN MONTÓN — DE PLATA —



***La empresa dijo que el crecimiento de ingresos más importante fue en el negocio financiero gracias al “crecimiento dinámico de la cartera de crédito bruta”***



Como dijo el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, hace unos días, es el consumo lo que está dando solidez a la economía mexicana y lo que está permitiendo que haya crecimiento sostenido, a pesar de que se avizoraba una recesión en Estados Unidos (que ahora sería más

bien un “aterrizaje forzoso” como lo llaman los economistas allá). Y, si el vaticinio de Hacienda se cumple, entonces las revisiones al alza del crecimiento para México podrían efectivamente llevar la tasa del PIB a 3 por ciento que el gobierno ha estimado. Ojalá ocurra.

Pero, ¿cómo se expresa esa fortaleza del consumo de los mexicanos en el nivel comercial y empresarial? Un buen caso que ilustra lo que está ocurriendo en este primer tramo del año es Elektra, la empresa de servicios financieros y comercio especializado que ayer reportó números del primer trimestre.

Elektra reveló ayer que obtuvo un EBITDA (un indicador de flujo financiero fundamental) de \$6 mil 152 millones, lo que implica un crecimiento de diez por ciento respecto de 2022. Asimismo, informó que obtuvo ingresos trimestrales por \$42

**La firma  
obtuvo ingresos  
trimestrales  
por \$42 mil  
219 millones**

mil 219 millones, que implica un crecimiento de 12 por ciento año contra año. Y encima de todo, la utilidad de operación se disparó 45 por ciento, al alcanzar \$3 mil 767 millones. Un trimestre dorado. La empresa dijo que el crecimiento de ingresos más importante fue en el negocio financiero gracias al "crecimiento dinámico de la cartera de crédito bruta".

Es cierto lo que dice Elektra: su negocio impulsa el bienestar de millones de familias y el desarrollo de los negocios. Y no es cosa menor que en un momento económico en el que ciertos actores dudan de los escenarios de transición para la economía mexicana de cara a las elecciones de 2024 estemos atestiguando números tan sólidos en empresas comerciales como la aquí ilustrada. Bien.

**AICM**

La medida del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) para prohibir que las aerolíneas despeguen en horarios distintos al que les fue asignado es una muestra más del control que está retomando el gobierno sobre la operación aeroportuaria, por vía el director **Carlos Ignacio Velázquez**, quien cada vez está más confrontado con Volaris, la línea de bajo costo que dirige **Enrique Beltranena**. Urge que la confrontación termine y que todas las partes cumplan sus compromisos.

**SAMUEL**

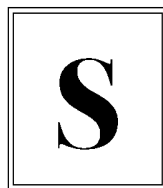
Me aseguran que la agenda del gobernador de Nuevo León, **Samuel García**, está focalizada en un siguiente gran evento: el *America's Mobility of the Future*, que se celebrará en Monterrey el 6 y 7 de junio. El clúster automotriz de NL será socio estratégico. La expo convoca a 30 expositores de alto calibre, varios de ellos fabricantes de equipo automotor original. Gran parte del evento estará centrada en la electrificación vehicular.



## CORPORATIVO —



***A partir de la próxima semana, el país asiático dejará de solicitar a los visitantes extranjeros una prueba negativa del COVID-19***



**HANGHÁI, China.** Con la llegada de las vacaciones de mayo, en China la noticia es que tan pronto como la próxima semana dejará de pedir a los visitantes extranjeros una prueba negativa de COVID-19. La medida se suma a menores restricciones que desde marzo tienen viajeros de negocios, por lo

que se espera que el turismo extranjero sea otro motor para un país que hasta el primer trimestre creció 4.5 por ciento.

Los mexicanos todavía no tienen entre sus destinos preferidos visitar China, no obstante que se trata de un país muy seguro y con grandes atractivos culturales, gastronómicos, tecnológicos, y por supuesto, para las compras, además que los turistas gozan de gran movilidad en su vasto territorio.

China, como México, dependen básicamente de los turistas locales, sólo durante la semana de vacaciones del Año Nuevo registró 308 millones de viajes lo que significó un alza 23 por ciento con relación a 2022, pero todavía 12 por ciento debajo de lo contabilizado antes de la pandemia. Pero, regresando a los atractivos del gigante asiático, anote cómo puede ser la sociedad del futuro donde ha caído en desuso

**Los mexicanos  
aún no tienen  
entre sus  
destinos  
preferidos  
visitar China**

el pago con billetes y monedas para abrir espacio al dinero digital con apps como WeChat y AliPay incluso el comercio callejero.

Otros aspectos novedosos son el avance de la industria de vehículos eléctricos chinos y robots en recibidores de hoteles y restaurantes.

Los mexicanos que visitan China lo hacen básicamente por negocios,

son importadores que se benefician de las enormes economías de escala de varias de sus industrias, pero para el viajero común, si bien las limitantes del idioma son reales las apps ayudan también en ese tema. China es muy seguro, simplemente piense que con los pagos electrónicos poca gente carga billetes, y los negocios turísticos comienzan a tener mayor actividad a pocos meses que dejó su política de COVID-Cero.

**LA RUTA DEL DINERO**

La Asociación Nacional de Industrias del Plástico (Anipac), que preside **Aldimir Torres Arenas**, y que dirige **Raúl Mendoza Tapia**, trabaja en los preparativos de su Asamblea General Ordinaria 2023 que será este jueves. Uno de los cargos a votar será la presidencia para el próximo periodo siendo una de sus encomiendas transitar a un modelo de economía circular basado en reducir, rediseñar, reutilizar y reciclar productos de plástico a partir de la gestión de cinco mil 100 empresas de ese sector, que represente 2.9 por ciento del PIB manufacturero... Preocupados en el viejo Palacio de Cobián por el impacto de la campaña de espectaculares que resalta la imagen del secretario de Gobernación, pero que ha sido mal vista por colectivos feministas como mensaje machista al disminuir la figura de la jefa de gobierno de la CDMX, **Claudia Sheinbaum**. La idea fue de **Fernando Padilla Farfán**, dueño de la revista *Líder* que revela que algunos grupos andan acelerados por la carrera presidencial seguramente en busca de futuros favores y cuando **Adán Augusto López** sube en las encuestas.



## Los gasolineros más ricos son mexicanos

En ningún lugar del mundo los gasolineros tienen las ganancias que la 4T les ha facilitado en México, por cada litro de gasolina que fue adquirida en el mercado legal la ganancia es en promedio de hasta 5 pesos por litro, pero si es mezclada con metanol o comprada en el mercado negro, el expendio se lleva hasta 9 pesos de ganancia.

Y el presidente lo sabe y Profeco lo sabe y no pueden hacer nada y encima de eso, las quejas por litros incompletos crecen.

Le explico, los gasolineros del país tienen tres fuentes para conseguir producto: vía Pemex, mercado negro y metanol, y por medio de los permisos de importación que quedaron vivos y que operan hoy en día de manera monopólica.

Los grandes grupos gasolineros, organizados todos ellos en la Onexpo Nacional, literalmente son los nuevos millonarios gracias a los descuentos promovidos por la Secretaría de Energía que obliga a Pemex darlos. Las empresas compran a precio de mayoreo con descuento y luego, por gofeo, lo bajan a las estaciones de servicio propias o de otros pequeños empresarios.

Como el presidente obligó a la CRE a suspender todos los permisos de importación, sólo quedan vivos 7 de casi 300 aunque había 40 que estaban en funciones, pero no hay arreglo con ellos y por eso no hay muchas opciones de a quién comprar. Los permisos vivos son de PMI, CFE, Valero, ExxonMobil, Shell, Tesoro y Koch Industries que son quienes se llevan la tajada del león.

Hay dos empresas grandes que le ganaron juicios a Pemex para que les devolviera su permisos Trafigura y los de Ilnova, pero al final no pudieron recuperarlos porque el SAT lo impidió.

En fin, los descuentos para recuperar el mercado gasolinero a favor de Pemex no le llega al consumidor que sigue pagando precios muy por encima de los costos internacionales, para que tenga una idea, el litro de gasolina en EU que es el mercado de referencia es de 12 a 14 pesos por litro, unos 70-80 centavos de dólar y usted aquí lo paga en 22 pesos, por lo menos.

¿Quién se hace rico?

### BUZOS

1.- En la CRE pelean dos grupos: los que buscan cumplir las instrucciones presidenciales y apoyan ciegamente a Pemex; y los que encubren irregularidades de distribuidores que compran y venden combustible robado. Ya se pidió que la Guardia Nacional designe personal para que acompañen a los visitadores de la CRE a las gasolineras anómalas, pero, tanto las solicitudes de apoyo como las de verificación están atoradas hace meses en la Secretaría Ejecutiva del organismo lo que debería ser un verdadero dolor de cabeza para el presidente de la CRE, Leopoldo Melchi, que, para variar, está bajo investigación de la SFP. Un reto para Melchi es que debe poner orden en la casa al inicio de su nuevo periodo de gestión por siete años y cumplir los compromisos que asumió con los senadores para lograr su ratificación.

2.- Pemex creció su plantilla con nuevas basificaciones en cuatro años y ya tiene más de 16 mil trabajadores. El año pasado lanzó el Programa de Estabilidad Laboral que busca basificar a 17 mil trabajadores eventuales y comenzó con los de mayor antigüedad para concluir con los más recientes en 2024 y mil 730 trabajadores pasaron a Salvaguardia Estratégica como parte del programa que busca basificar a 17 mil trabajadores eventuales sin intermediarios ni corrupción, la mayoría de los trabajadores a los que ya se les dio su base tienen una antigüedad de 15 años o más.



# REDES DE PODER ENERGÍA



## CIBERSEGURIDAD, CLAVE PARA INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA

**Fundación Naturgy** presentó el informe "La nueva distribución eléctrica: ciberseguridad en su transformación digital", elaborado por el **Centro de Ciberseguridad Industrial**.

En el documento se hace un **análisis** de la situación actual del sector en el ámbito de la **ciberseguridad**, identificando los **posibles atacantes** de las organizaciones industriales del sector eléctrico y sus **motivaciones**, lo que consideran de **suma importancia** para entender qué están **haciendo** las organizaciones para **protegerse**. Además, dibuja el mapa de los tipos de **ataques potenciales** que, a pesar de ser muy **amplio**, incluye casos que afectan a la cadena de **suministro**.

Un tema **nada menor** el que se plantea en este estudio, considerando la **importancia** de esta infraestructura en gran cantidad de rubros **energéticos e industriales** y el potencial que tendrá en los años futuros.

La **digitalización** del sector, y por tanto la mayor **dependencia** de la tecnología, supondrá el incremento de **recursos humanos** y económicos para hacer frente a este riesgo. Este **aumento** de la inversión en los recursos para proteger los servicios **esenciales** deberá también incluir la **responsabilidad** e inversión de la cadena

de suministro, **advirtieron** los autores de este informe.

### PEMEX CONTINÚA GASIFICACIÓN

Petróleos Mexicanos (**Pemex**) sumó a **mil 730 trabajadores** de Salvaguardia Estratégica a su **plantilla laboral**, como parte del Programa de Estabilidad Laboral, el cual tiene como objetivo **basificar** a aquellos **empleados transitorios** que cumplen con los requisitos sin **intermedios** ni corrupción, en línea con la **instrucción presidencial** de implementar la justicia laboral.

La mayoría de los empleados que **ya han recibido** su base laboral tienen una **antigüedad** de 15 años o más, y a partir de **abril** de este año, **comenzará** la basificación de aquellos transitorios con una antigüedad de **10 años o más**. En total, en los cuatro años de gobierno, la **empresa productiva** del Estado ha otorgado la base a **más de 16 mil personas**.

El director general de la petrolera, **Octavio Romero Oropeza**, destacó que desde el **principio**, el presidente **López Obrador** instruyó a la empresa para lograr la **justicia laboral**, lo que se está llevando a cabo a través del **Programa de Estabilidad Laboral**, que busca mejorar la operatividad de Pemex.



**Los retos** del sector energético y las inversiones que se tienen que aplicar en ciberseguridad fueron analizadas en este espacio.





Bar Emprende

# NI TACAÑO NI GASTALÓN



**Por Genaro Mejía**  
@genarorastignac

**Seguro lo recuerdas actuando en *Luis Miguel, la serie*, o en la película *El comediante*, que escribió, dirigió y protagonizó. Se llama Gabriel Nuncio y es guionista, director, productor y actor. Lo que poca gente conoce de él es su faceta de emprendedor serial.**

Antes de meterse de lleno al mundo del cine, fundó una revista para una línea de autobuses que solo duró seis números. Luego, en 2008, tuvo un videoclub e invirtió varias veces en restaurantes, pero nunca tuvo éxito. También intentó emprender con una agencia de diseño e, incluso, con un centro cultural, pero todo naufragó.

Después de esos fracasos, Gabriel tiene una amplia y exitosa carrera en el mundo del cine, donde fue guionista de las series *Soy tu fan* y *La casa de las flores*; ha participado como escritor, productor o director en más de 20 películas, entre ellas,

*Cumbres, Camino a Roma* y *El norte sobre el vacío*.

Hoy está al frente de tres casas productoras que cofundó: Bengala, centrada en proyectos de ficción; Detective, enfocada en cine documental, y Cinta Negra, para proyectos más comerciales.

A pesar de nacer y vivir en Monterrey, en medio de una cultura empresarial muy extendida, para él las cosas de negocios y dinero siempre fueron extrañas, ajenas.

“En mi casa nunca me enseñaron nada de negocios, ni de ahorro ni de inversión. A mí me generaba cierta aversión el dinero. Yo funcionaba mejor si trabajaba gratis y luego me pagaban a que si me pagaban por adelantado... Me sentía incómodo. Además, siempre cobraba por debajo. Me daba culpa la idea de ganar dinero y de cobrar bien”, cuenta Gabriel.

Al crecer sus empresas creció su dilema frente al dinero: nunca supo cómo tomar nuevos proyectos con la inversión necesaria, pero sin despilfarrar recursos.

“Mi estrategia era ser tacaño”, reconoce. “Mi miedo era no usar el dinero de manera correcta, sentir que lo desperdiciaba, que se me iba en algo que no tendría un retorno.”

**¿LIBERTAD CREATIVA O CONTROL FINANCIERO?**

De la charla que tuvo Gabriel con Alberto Peña, socio de Impuestos Internacionales y Transacciones de E&Y México, en nuestro Bar Emprende, surgieron algunos tips para desbloquear tu relación con el dinero, sin caer en ser tacaño, pero tampoco un gastalón desmedido:

1. Haz un registro de tus gastos e ingresos, pues eso te dará claridad.
2. Crea el hábito del ahorro.
3. Haz una planeación financiera de tus proyectos, pero sé flexible.

4. Busca un equilibrio entre la parte creativa y la parte financiera de tu proyecto.

5. Nunca olvides el propósito de tu empresa en el mundo.

“Cuando se logra un buen equilibrio entre la administración financiera y la creatividad y el propósito es cuando los negocios se vuelven muy, muy grandes”, dice Alberto, de E&Y, quien aconseja a todos los emprendedores:

“No te pierdas en la rigidez por estar viendo los centavos que vas a ganar. Nunca debemos olvidar por qué hacemos lo que hacemos, hacia dónde queremos ir y qué queremos dejar como huella en la sociedad.”



## Insabi al paredón... y queda a deber 10 mmdp

El Instituto de Salud para el Bienestar y la Secretaría de Salud le quedan mucho, muchísimo, a deber a los mexicanos: el instituto a cargo de Juan Ferrer y el subsecretario de salud, Hugo López-Gatell, protagonizaron el mayor desmantelamiento del sistema de salud pública del que se tenga memoria y se expresa en un desabasto promedio de 30 % en el suministro de medicinas e insumos médicos (en algunas especialidades terapéuticas, como vacunas y anticonceptivos, el desabasto alcanza hasta el 70 %, en oncológicos fue de 95 %) así como incapacidad para expandir la capacidad hospitalaria al ritmo de la demanda poblacional, y no se diga para dar mantenimiento suficiente a las instalaciones existentes.

El Insabi es uno de los más costosos fracasos de Andrés Manuel López Obrador. Para sepultar ese fracaso, fue condenado a la extinción por el mismo grupo parlamentario de Morena en la Cámara de Diputados. No desaparecerá de la noche a la mañana, pues aún tienen los contratos de suministro médico para 2023 y 2024, aunque su desempeño no pasa de ser el de una suerte de "caja-almacén".

Pero en su extinción se va una deuda de casi 10 mil millones de pesos con los laboratorios nacionales e internacionales a los que no les ha pagado el suministro adquirido en dudosos y opacos tratos que sustituyeron lo que fue un eficiente sistema de subastas en reversa, que realizaban expertos en el Instituto Mexicano del Seguro Social.

La deuda del INSABI afecta con especial a los laboratorios y desarrolladores de equipos médicos mexicanos —en su mayoría empresas medianas—, que vendieron a precios establecidos discrecionalmente en "negociaciones en lo oscuro" generadas por el encargado de abastecimiento, Alejandro Calderón Alipi, bajo el garlito de que se trata de compras por "emergencia" para "resolver" el desabasto propiciado por el propio instituto. Muchas de esas empresas mexicanas están en riesgo de quebrar por la falta de pago.

Una tragedia más —económica y de empleo— provocada por la soberbia transformadora de funcionarios ineptos y codiciosos.

Por iniciativa del morenista Emmanuel Reyes Carmona, el Insabi será aniquilado sin lograr ni remotamente su meta de un sistema

de salud público tipo danés, sin que exista un andamiaje básico de cómo instrumentar un nuevo sistema IMSS-Bienestar... y sus efectos nocivos se prolongarán por muchos años después del 2024.

### POR ORDEN DE AMLO, ADÁN CONTRA CALICA

En el ánimo de enarbolar la narrativa de López Obrador, el secretario de gobernación Adán Augusto López Hernández, ha mermado su propio ánimo y estilo conciliador en diversos frentes, incluyendo los negocios de estado; el precandidato tabasqueño arremetió de nueva cuenta contra Calica, propiedad de Vulcan Materials... cuando apenas hace un año —y como consta en el expediente del arbitraje en Washington— fue el propio secretario quien encabezó las negociaciones con la empresa para encontrar un acuerdo que incluía la renovación del permiso aduanal para exportar el material pétreo a los Estados Unidos. Sin embargo, al acatar la postura de su jefe, Adán Augusto impidió que avanzara una solución al conflicto que permitiría incluso el uso del puerto de Punta Venado para el ingreso de material para la construcción del Tren Maya.

Adán Augusto, con quién las pláticas e incluso un convenio iban muy bien, tuvo que romper de tajo cualquier relación con la empresa. Incluso se acordó que la Semarnat de María Luisa Albores ingresaría a los terrenos de Calica para evaluar la viabilidad de desarrollar en el sitio un parque ecoturístico. En el expediente que fue público por el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) se acreditó que el 22 de abril del año pasado, el secretario de gobernación señaló que Calica estaría dispuesta a invertir y a ampliar el puerto para la llegada de cruceros turísticos.

Adicionalmente se había acordado que el personal de la Secretaría de la Defensa, de Luis Crescencio Sandoval, realizara una inspección para evaluar si el material pétreo del lugar podría utilizarse en el Tren Maya.

Pero la negociación quedó rota por orden presidencial. Veremos que sucede luego del tercer contagio de Covid-19.●



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Seguros, año con desafíos, mejor que 2022 e inflación hospitalaria reto a gastos médicos

Al igual que la banca, el rubro asegurador no tendrá un año sencillo este 2023 dada la economía y el impacto de la inflación en los bolsillos.

El ritmo de inicio fue lento, aunque se espera mantener un avance estable. La AMIS que dirige **Norma Alicia Rosas** proyecta que al final podría cerrarse 4% por encima del 2022.

En ese año la industria facturó primas por 666,940 mdp, que significó un crecimiento nominal del 5.3% y una caída real del 2.3%.

En este ejercicio ayudará la póliza de Pemex de **Octavio Romero** y segmentos como vida, daños y no se diga automóviles que ha recuperado su dinámica tras la pandemia.

La AMIS que preside **Juan Patricio Rivero** pagó 42,000 mdp en siniestros el año pasado, 3.2% más que en 2021. De dicha suma vida significó el 42%, accidentes y enfermedades (AyE) 22% y autos 20%.

El mayor avance fue de AyE con 6% real, seguido de autos. En cambio vida decreció 3.6%, pensiones 20% y daños 6%.

Un segmento que se verá lastimado este 2023 por la inflación es el de gastos médicos mayores, por el alza de las pólizas. Y es que en 2022 la inflación hospitalaria fue de 18% y en este año **Willis Towers Watson** de **Carl Hess** proyecta otro 20%.

Le platicaba que para los adultos mayores la situación ha generado dificultades para renovar. Rosas hace ver, sin embargo, que en este caso debe evaluarse el seguro que se tiene. Quizá se puede adelgazar el paquete de cobertura y la categoría de los hospitales.

Los seguros son el 2.6% del PIB, cubren a más de 11 millones de personas, número limitado y es el tercer inversionista institucional. Con el Covid-19 se pagaron coberturas por 3,217 mdd.

Como quiera horizonte inercial.

### SE DIFICULTA "FAST TRACK" ENSENADO A CAMBIOS EN MINERÍA

Ayer en el Senado no se logró sacar en "fast track" los ajustes a la Ley Minera como era la intención de **Adán Augusto López** de Segob, **Raquel Buenrostro** de Economía y **María Luisa Albores** de Semarnat. En comisiones se abrió un receso indefinido para discutir. Obvio no significa que hoy o mañana se apruebe sin cambio alguno para su aval en el pleno, aunque en una de esas el asunto se va para fin de año. Si es así, cartas nuevas.

### BANAMEX 15 MESES Y FRASER REAFIRMA DOBLE VÍA

La venta de Banamex no ha resultado tan sencilla como se planteó hace 15 meses. Ayer **Jane Fraser** estuvo en la reunión anual con accionistas y explicó que se mantiene el compromiso de "doble vía" para salir de su "franquicia de consumo": venta directa -con GMéxico de **Germán Larrea** como finalista- o bien oferta pública en bolsa. Habrá que decidir ya.

### VUELA JORNADA DE 40 HORAS, FALTA SENADO Y OTRO GOLPE

Y ayer con la irresponsabilidad que muestran los diputados, en unas horas votaron por elimi-

nar el Insabi que lleva **Juan Antonio Ferrer** para sustituirlo por IMSS Bienestar, y por reducir la jornada laboral a 40 horas semanales. Esta última iniciativa se buscará aprobar hoy en el pleno, pero es altamente probable que quedará para septiembre en el Senado. Vaya que lastimará a las empresas. Se habla de un 20% más de costo laboral.

#### **EBRARD EN CANACINTRA Y ANTES POLÉMICA LABORAL**

**Marcelo Ebrard** estuvo ayer en el consejo directivo de Canacintra. Lo llevó **Yeidckol Polevnsky**. Por cierto que por la mañana se discutió

del tema laboral y para la anécdota: se concluyó que la reducción de la jornada no afectará a las pymes. Representantes de algunas empresas grandes pusieron el grito en el cielo.

#### **ARROJA ELEKTRA REPUNTE DE INGRESOS, EBITDA Y GANANCIAS**

Época de reportes. Ayer el turno de Elektra que preside **Ricardo Salinas Pliego**. Avance del 12% de los ingresos en el primer trimestre, con un alza del 10% del EBITDA y del 45% de la utilidad de operación. Con ello utilidad neta de 459 mdp vs los números rojos por 4,615 mdp de un año antes.



## A una semana de la Fed



En la última minuta conocida de **Política Monetaria** de la Fed del 21 y 22 de marzo se puso en duda alzas adicionales en tasas hasta no evaluar el efecto en el sector bancario de las quiebras de **Silicon Valley Bank**, **Signature Bank** y **Silvergate Bank** (hoy se suma el riesgo de **First Republic Bank**). Sin embargo, destacaban que la **inflación** se mantenía alta y que el **mercado laboral** seguía estando demasiado tenso, por lo que anticiparon que podría ser apropiado un endurecimiento más.

Justamente estamos a una semana de la próxima reunión de **política monetaria** de la Fed. En días anteriores, han habido comentarios diversos de los miembros de la Junta como la gobernadora **Lisa Cook** quien ha reconocido que las perspectivas para la próxima etapa de la política monetaria del banco central son cada vez menos claras. Por su parte, la presidenta del **Banco de la Reserva Federal de Cleveland**, **Loretta Mester** ha adelantado una política monetaria más restrictiva por parte del banco central y ha señalado que los **tipos de interés** deben subir por encima del 5.0% para frenar la **inflación** y hacerla regresar a la meta del 2.0%.

La titular de la Fed de **Cleveland** espera ver una "mejora significativa" en la **inflación** este año, con un descenso hasta el 3.75%, mientras que el objetivo del 2% no sería alcanzable hasta 2025. También espera un enfriamiento del **mercado laboral** y que la **tasa de desempleo**, "que es muy baja, comience a aumentar hacia un rango del 4.50% al 4.75% para fines de año", gracias, en parte, a unas condiciones financieras más estrictas.

El **mercado** estima para la reunión del 02 y 03 de mayo un alza de un cuarto de punto porcentual a un rango de 5.00% - 5.25%, donde

probablemente marcará ya un techo en este ciclo de alza.

### CATEGORÍA 1, ESTE AÑO: VOLARIS

Para el cuarto trimestre de 2023 se espera que **México** vuelva a la **Categoría 1** en seguridad aérea, certificación que otorga la **Administración Federal de Aviación de Estados Unidos (FAA)**, por sus siglas en inglés), pronosticó **Enrique Beltranena**, director general de **Volaris**.

En febrero pasado, **Beltranena** estimó que la **Categoría 1** se recuperaría en los próximos seis meses. Lo cierto es que hay variables que no dependen de la **Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT)** que lleva **Jorge Nuño**, como las reformas legislativas a la **Ley de Aviación Civil** que se espera sean aprobadas en el **Senado** esta semana.

Y hablando de **Volaris**, publicó su **reporte trimestral al 1T23**, en este destacó **Ingresos** por 731 millones de dólares (+29% anual) y un **Flujo Operativo** por 123 millones de dólares (+27% anual). Sin embargo, el reporte indicó **Pérdida Neta** de 71 millones de dólares (vs la pérdida de 49 millones de dólares del 1T22).

### PLASTIQUEROS EN ASAMBLEA

El próximo 27 de abril la **Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC)**, que desde 2019 preside **Aldimir Torres Arenas**, celebrará su **asamblea general ordinaria** donde entre otros, los asociados elegirán o reelegirán quién los representará para el **periodo 2023-2024**. Cabe resaltar que entre los retos que enfrenta el sector están el definir una **Responsabilidad Extendida al Productor (REP)**, así como la **regulación/prohibición a envases y empaques**, además de requerirse incentivos para la **innovación y tecnología** con fines de reducir, rediseñar, reutilizar, reciclar y aprovechar, conceptos contemplados en la **Economía Circular**.

Actualmente la **industria plástica** genera más de un millón de empleos, cuenta con 5,100 empresas en territorio nacional de las cuales el 36% se concentran en entidades como la **CDMX**, **Estado de México**, **Guanajuato** y **Jalisco**. Asimismo, el 80% del total son micro y pequeñas.

Página: 13

Area cm2: 206

Costo: 39,012

1 / 1

Hugo González

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## La nube (y la IA) nos hará libres

**A**yer, se presentaron los resultados trimestrales de Microsoft y Alphabet. Ambas superaron las expectativas de los analistas de Wall Street apoyados en sus negocios de nube.

Si no lo sabes, estas dos empresas son las que están más clavadas en el desarrollo de servicios de nube y de Inteligencia Artificial (IA). Si bien Microsoft le lleva una ligera ventaja a Alphabet (matriz de Google) parece que la combinación de la nube con la IA es lo que dominará.

En su tercer trimestre fiscal, Microsoft sorprendió al reportar un incremento de 7% en sus ingresos respecto al año pasado. Con ello, la empresa ingresó 52 mil 857 millones de dólares, por encima de los 51 mil 014 millones de dólares esperados por el mercado. Pero la nota, que ya casi no es noticia, es que su servicio de nube subió 22%. El presidente y CEO de Microsoft, Satya Nadella, dice que su servicio de Azure es la plataforma preferida de sus clientes para obtener el máximo valor de su gasto digital e innovar en IA.

Y no están perdidos, porque en ese mismo cuadrilátero está Alphabet, empresa que también sor-

prendió al subir 2.6% sus ingresos en el trimestre. El mercado esperaba 1%. Sin embargo, el negocio de nube de la empresa que dirige Sundar Pichai también cumplió con el pronóstico y creció 28%, el más bajo de los últimos 7 años, con lo cual compensó la disminución de 0.2% en su negocio publicitario.

Por eso se espera que Meta (Facebook) ofrezca este miércoles detalles de su estrategia de IA relacionados con la nube que no tienen. Al menos ayer en México se presentó Meta Advantage, un paquete de soluciones impulsadas por IA. La empresa confía que estas soluciones ayudarán a los especialistas de marketing a mejorar el desempeño de sus campañas y tener incrementos de hasta 32% en sus retornos de inversión.

Dice que sus soluciones de IA son capaces de generar hasta 150 combinaciones diferentes de anuncios para tener mayores interacciones. También, genera catálogos de productos y ofrece mejoras en los materiales creativos de las campañas. Considera que sus videos cortos (Reels) son su producto de IA de más rápido crecimiento, pues en 2022 se registraron 140 mil millones de reproducciones de Reels en Facebook e Instagram por día. A ver si también sorprenden y nos dicen cómo van en IA.