



CAPITANAS

Cambios en Consejo

Banco del Bajío tuvo cambios relevantes en su Consejo de Administración.

Ayer se llevó a cabo la asamblea general ordinaria de accionistas que se celebra cada año, en la que se anunció que **Salvador Oñate Ascencio** dejará su posición como presidente del Consejo del banco. Sin embargo, permanecerá como consejero propietario y como presidente honorario vitalicio para apoyar al gobierno corporativo.

Este cambio se da luego de que Oñate Ascencio estuviera al frente del Consejo de BanBajío durante 29 años, periodo en el que la institución logró posicionarse como el cuarto banco en otorgamiento de crédito a Pymes y uno de los principales para financiar al sector agroalimentario.

Salvador Oñate Barrón tomará la posición de presidente del Consejo de la institución financiera.

Otros nombramientos fueron los de **Edgardo del Rincón Gutiérrez** como consejero propietario, **Joaquín David Domínguez Cuenca** como consejero suplente, **Blanca Verónica Casillas Placencia** será consejera propietaria y **Alexis Milo Caraza** toma la silla de consejero independiente.

En tanto que **Elizabeth Marván Fragos** se desempeñará como consejera independiente y **Eduardo Gómez Navarro** va como consejero honorario.

El 50 por ciento de los consejeros son independientes, con una antigüedad promedio de cuatro años.

Escritura digital

Desde el Colegio Nacional del Notariado Mexicano, que preside **Guadalupe Díaz Carranza**, se lanza hoy una alerta para prevenir fraudes a través de escrituras digitales.

Esto debido a que, a partir de agosto, se podrán tramitar las escrituras de forma digital, sin embargo, los notarios subrayan la importancia de conocer que éstas contarán con diversos protocolos electrónicos de seguridad.

Entre los puntos más relevantes se advierte que para evitar fraudes, los usuarios no deben realizar pagos o transferencias solicitadas por vía telefónica ni recibir escrituras mediante mensajería.

Aunque la digitalización de este trámite representa claras ventajas en tiempo y

eficiencia, como todo proceso de este tipo requiere de poner atención a la seguridad de la información, por lo que ya se prepara la campaña "Que no te sorprendan", con el fin de informar a los usuarios.

El nuevo servicio arranca en la Ciudad de México gracias a la legislación actual y para que esté disponible en el resto del País se deberán reformar las leyes locales. La idea es homologar todos los procesos para su digitalización.

El reto está en concretar las primeras entregas de escrituras de forma remota con un protocolo electrónico de seguridad que integre las medidas más estrictas a nivel mundial.

Más infraestructura

FedEx Express México, a



CHRISTIAN RILEY...

Será la nueva responsable regional de Norteamérica de Santander, cargo en el que liderará todos los negocios del banco en Estados Unidos y México a partir de octubre. En estos países, Santander atiende a 25 millones de clientes, tiene 45 mil empleados y mil 900 sucursales.

cargo de **Jorge Torres**, celebra hoy la inauguración oficial de dos estaciones operativas ubicadas en la Ciudad de México.

Dichas estaciones forman parte del plan de la empresa para impulsar la dinámica comercial y el desarrollo en la región.

Las nuevas instalaciones se encuentran ubicadas en zonas estratégicas para el desarrollo eficiente de las operaciones de FedEx Express: una está en la Alcaldía Gustavo A. Madero -punto clave al norte de la capital del País-, la cual atiende 38 centros de envío y cubre 561 códigos postales, seis alcaldías en la Ciudad de México y 16 municipios en el Estado de México, para un total de 150 rutas.

La otra estación es el Centro de Operaciones en la Alcaldía de Iztapalapa, que comenzó sus actividades el 11 de julio de 2022 y atiende a 39 centros de envío.

Estos dos puntos de operación brindarán a las Mipymes soporte para ampliar sus expectativas de crecimiento y obtener más oportunidades comerciales a través de envíos más eficientes.

Llegada anunciada

En estos días, Grupo Gigante, que preside **Ángel Losada**, anda muy movido.

Está inaugurando las primeras tres tiendas de su nuevo concepto Casaideas, luego de haber firmado un joint venture con esta cadena de origen chileno.

En total, Casaideas cuenta con 82 tiendas en toda Latinoamérica, 40 de las cuales están en Chile, 23 en Perú, 13 en Colombia y otras seis en Bolivia.

Ahora, Gigante es el socio estratégico de la firma para traer el concepto a México, que prácticamente viene a sustituir a sus tiendas The Home Store, las cuales no lograron despegar en el País.

La compañía reconoce cuando es mejor importar directamente un concepto o marca y éste es un buen ejemplo. Lo mismo ocurrió con las tiendas especializadas en mascotas Petco.

Las primeras tres tiendas Casaideas que lanzará Gigante se ubicarán en la Ciudad de México.



What's News

China mantiene su férreo control sobre el mercado estadounidense de la energía solar pese a los esfuerzos por relajarlo, subrayando lo difícil que es sustituir a productores chinos con proveedores nacionales. Se anticipa que productores de paneles solares controlados por China vendan más en EU este año a medida que crecen las ventas totales de paneles, aumentando su participación de mercado a 45%, casi 17 gigawatts, comparado con 42% el año pasado, reportó PV Tech, parte de Solar Media Ltd.

◆ **El organismo de vigilancia antimonopolio del Reino Unido rechazó el trato de 75 mil millones de dólares de Microsoft Corp. para adquirir al productor de videojuegos Activision Blizzard Inc. El fallo de la Autoridad de Competencia y Mercados señaló que Microsoft no había logrado convencer que las garantías que propuso desde que anunció el trato serían suficientes para tranquilizar las inquietudes sobre competencia del regulador. La Comisión Federal de Comercio de EU y reguladores europeos también escudriñan el trato.**

◆ **Muchos compradores de Bed Bath & Beyond Inc. le están diciendo adiós al coloso minorista de la única forma que saben hacerlo: llevándose bolsas de mercancía con cupones de 20% de rebaja. Los clientes llegaron en tropel a la última tienda de la cadena**

en Manhattan esta semana para explorar pasillos repletos de etiquetas rojas de descuento. La mayoría acudió tras enterarse de que Bed Bath & Beyond se declaró en quiebra el domingo.

◆ **Norfolk Southern Corp. reveló que el descarrilamiento de tren que derramó químicos tóxicos en un pequeño pueblo de Ohio a inicios de año podría costarle a la compañía casi 400 millones de dólares. El operador ferroviario con sede en Atlanta está registrando un cargo contable inicial de 387 millones de dólares asociado con el accidente, en su mayoría vinculado a limpieza ambiental y procedimientos legales. El cargo no refleja dinero que Norfolk Southern potencialmente podría recobrar mediante sus pólizas de seguro.**

◆ **Fiscales sudcoreanos acusaron a Daniel Shin, cofundador de la compañía tras las criptomonedas fallidas TerraUSD y Luna, en la acción legal más reciente tras un colapso que borró unos 40 mil millones de dólares en valor de los mercados de monedas digitales en el 2022. La Procuraduría del Distrito Sur de Seúl presentó cargos contra 10 personas, entre ellas Shin, al señalar que personas involucradas con Terraform Labs Pte. Ltd. habían obtenido unos 346 millones de dólares al vender sus criptomonedas antes de la caída.**



El "factor Victoria" en los mercados

Lo novedoso en el acto de Banxico, de telegrafiarle al mercado que está en el fin del ciclo alcista de su tasa de referencia, fue que la credibilidad se la dio su gobernadora.

La gobernadora Victoria Rodríguez Ceja ha sido poco vocal con los mercados, por eso el martes que en su comparecencia en el Senado declaró el casi inminente fin del ciclo alcista de tasas tuvo mucho impacto, por ello lo llamé "factor Victoria".

Los mercados reaccionaron con mucha euforia.

Todo indica que haga lo que haga el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) el 3 de mayo, Banxico hará una pausa que puede ser definitiva, con una tasa de referencia en 11.25 por ciento, en su Comunicado del próximo 11 de mayo.

Sería un ciclo de alzas de 725 puntos base (pb), el más grande desde el año 2000.

La tasa Banxico más baja se alcanzó el 11 de febrero de 2021 en 4 por ciento y duró hasta el 24 de junio del mismo año, ahí empezó el apretón, y de ahí no paramos: cuatro alzas seguidas de 25 pb, cuatro de 50, cuatro de 75, dos más de 50 y una de 25.

Así llegamos a la tasa de 11.25 por ciento.

El saldo es de "N" correcciones al alza en las proyecciones oficiales de inflación de Banxico, hubo grandes discusiones al interior de la junta de gobierno y hasta apreciaciones de que la inflación alta era temporal.

Sólo una vez, en el Comunicado del 30 de marzo de 2023, hubo una corrección a la baja en la proyección oficial de la inflación general, porque la subyacente se ajustó al alza.

Pero todavía quedan pendientes importantes a considerar.

El gran logro es que la inflación general del primer trimestre de 2023 y la primera observación del segundo, que fue la primera quincena de abril, están por debajo de las proyecciones oficiales.

Eso no pasa en la parte subyacente, la inflación de la primera quincena de abril está notablemente por encima de la proyección oficial.

El sobregiro de la inflación subyacente es catalogado como inercial, más que de sobre calentamiento de la economía.

Al menos así lo dijo el subgobernador Jonathan Heath en una entrevista:

"...ahora estamos presenciando una inflación más inercial por una persistencia inflacionaria doméstica y tenemos la tasa suficientemente restrictiva para enfrentar el reto".

Falta por considerar lo largo de la pausa que tendrá que sostener Banxico.

La experiencia de Latam puede servir, pues Brasil, Chile y Perú ya han experimentado esta fase.

Brasil ya lleva casi nueve meses en pausa con una tasa de referencia de 13.75 por ciento desde el 4 de agosto de 2022.

La inflación cayó drásticamente de 12.13 por ciento en abril de 2022 a 4.65 en marzo de 2023.

Su banco central considera que aún está lejos de la meta oficial, además de algunos problemas macro que tiene.

Por su parte, Chile lleva seis y medio meses en pausa con una tasa de referencia de 11.25 por ciento desde el 13 de octubre de 2022.

Sin embargo, la inflación general no cae fuerte y la inflación subyacente ya les rebotó.

La inflación general pasó de 14.09 por ciento en agosto de 2022 a 11.09 en marzo de

2023. Hay que recordar que Chile no tiene la ventaja de México de poder controlar los precios de la energía.

La inflación subyacente bajó de 10.88 por ciento en agosto de 2022, hasta 8.61 en enero de 2023, pero ahora ha rabotado dos meses para escalar a 9.35 en marzo.

Perú lleva casi cuatro meses en pausa con una tasa de referencia de 7.74 por ciento desde el 13 de enero de 2023.

La inflación sigue sin control.

La general ha pasado de 8.81 por ciento en junio de 2022 a 8.40 en marzo de 2023.

La subyacente sube y sube: era de 5.80 por ciento en junio de 2022 y ha escalado a 6.76 en marzo de 2023.

Mientras que en Colombia el banco central no ha declarado pausa y todo va para arriba.

La tasa de referencia es de 13 por ciento, la inflación general de 13.34 y la subyacente de 10.53.

El panorama de lo que queda en inflación en México y de lo que nos dejan las experiencias de Latinoamérica deberían llamar a la cordura al mercado.

Creo que se está exagerando, pero aquí eso ya es costumbre.



Resiliencia y tasas de interés

El Wall Street Journal publica, desde hace cuarenta años, una encuesta de expectativas sobre la economía de Estados Unidos (EU) que, a partir de abril de 2021, es trimestral. La más reciente se realizó del 7 al 11 de este mes entre 62 especialistas. Su mensaje central es que la economía estadounidense está siendo más resiliente y la inflación más terca que lo esperado a principios de año, lo que hará que la Reserva Federal (Fed) aumente en un cuarto de punto porcentual la tasa de interés de los fondos federales, ya sea en su reunión de la próxima semana o en la de junio.

La expectativa de los economistas es que el punto medio de dicha tasa se ubique por encima del 5 por ciento para fines de junio, mientras que el crecimiento de los precios al consumidor cerraría el año ligeramente por encima del 3.5 por ciento. Es quizás este nivel de inflación el que hace que la mayoría de los encuestados no prevea una disminución de las tasas en EU durante 2023, en contraste con lo que visualizan los operadores del mercado

financiero, que siguen esperanzados en que los recorres de tasas empiecen antes de fin de año.

No extraña, por tanto, que cuando se estima que la inflación y las tasas de interés se queden en niveles superiores a los previstos en enero, los encuestados le asignen una probabilidad de 61 por ciento a una recesión en los próximos doce meses, que pudiera comenzar tan pronto como el próximo trimestre. Esta recesión, sin embargo, se espera sea leve y corta, lo que coincide con la opinión de otras encuestas y reportes recientes sobre ese tema.

Uno de ellos proviene del Fondo Monetario Internacional, que considera que el apretón en las condiciones crediticias por el alza de las tasas de interés y la reducción de los préstamos bancarios ante la quiebra reciente de dos bancos de tamaño medio en EU aumentan la probabilidad de un aterrizaje duro, esto es, una recesión en las economías avanzadas.

Los comentarios anteriores muestran que si bien todavía es posible un ate-

rrizaje suave que evite una recesión en EU, es cada día menos probable. Y esto hay que tomarlo en cuenta a la hora de revisar las expectativas para México en la segunda mitad del año. Hasta ahora nuestra economía también ha sido resiliente, en gran medida por la situación al norte de la frontera, pero considero que no podrá evitar los efectos negativos de un debilitamiento adicional de la actividad económica estadounidense y un nivel alto de las tasas de interés real en nuestro país.

Llevo un tiempo insistiendo que la situación de las economías de EU y México durante el segundo semestre será peor a la que existe en la actualidad, y no hay razones en el entorno que me hagan cambiar de opinión. Por el contrario, las mayores tasas de interés debilitan la actividad económica en EU y esto se exacerbará a partir de la semana próxima, cuando es muy probable que el Fed las suba otra vez.

Desde mi punto de vista, el aumento de tasas de interés en la próxima reunión

del Fed en EU es casi seguro, mas no necesariamente será así en la reunión del 18 de mayo de Banxico, cuando pudieran dejarse sin cambio como lo insinuó la gobernadora Rodríguez el martes, porque la inflación sigue en descenso, las tasas reales en México son altas y el diferencial con las de EU es el más grande en este siglo. Pero independientemente que haya o no un alza de tasas de interés durante mayo en nuestro país, lo más probable es que muy pronto el Fed y Banxico las dejarán estables, por lo menos, hasta fines del tercer trimestre.

Esta pausa servirá para ver qué tanto se reduce la inflación, aumenta el desempleo y cae la actividad económica como resultado de las tasas altas en ambos países. Me parece que en EU esos movimientos no serán en las magnitudes necesarias para que sus autoridades monetarias se animen a bajar las tasas en este año. Eso ocurrirá, seguramente, hasta 2024. En cambio, el nivel alto de las tasas nominales en México deja margen para que Banxico las reduzca en el último trimestre.



DESBALANCE

Ponen en la mira a Luisito Comunica y otros *influencers*

:::: Nos platican que las organizaciones defensoras de los derechos de los consumidores, El Poder del Consumidor, de **Alejandro Calvillo**, y Tec-Check, de **Maximilian Murck**, lanza-



Luisito
Comunica

ron un observatorio ciudadano llamado Chatarra Influencer, cuyo objetivo es registrar los casos en el que los llamados influencers violan las normativas vigentes en materia de publicidad. En este observatorio, nos explican, la ciudadanía podrá denunciar campañas engañosas que ponen en riesgo la salud o los derechos de

los niños, pues hay quienes consideran que la Profeco, de **Ricardo Sheffield**, y la Cofepris no vigilan adecuadamente las redes sociales. Las organizaciones mencionaron el caso del influencer **Luisito Comunica**, con 334 millones de seguidores en Instagram y 40 millones de suscriptores en YouTube, que promociona a menores de edad su propia bebida alcohólica, lo que viola el Reglamento de la Ley General de Salud en Materia de Publicidad.

Profeco revisará horarios de vuelos

:::: A propósito de la Profeco, nos comentan que el organismo se involucrará en revisar que las aerolíneas cumplan los horarios establecidos en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que dirige **Carlos Velázquez Tiscareño**, luego de



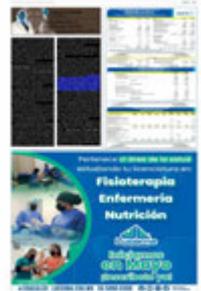
Carlos Velázquez

que se anunció que, desde este miércoles, se impedirá el despegue de los aviones que no respeten el horario originalmente asignado. Nos detallan que la procuraduría podrá monitorear los horarios de los vuelos ofrecidos, suspender la comercialización de estos o la publicidad de la aerolínea, así como

emitir alertas a los consumidores si una compañía vende boletos con horarios que no le fueron asignados. Nos reportan que Volaris, de **Enrique Beltranena**, es la que más incumple con los horarios establecidos.

Más inconformes por ley de tabaco

:::: A poco más de tres meses de que se prohibió la exhibición de cigarros en comercios, nos dicen que varios jueces en distintos estados han concedido suspensiones provisionales y definitivas a todo tipo de empresas, las cuales reclamaron que los cambios van contra lo contemplado en la propia Ley General para el Control del Tabaco. Entre esas empresas figuran Abarrotes Dunosusa, en Yucatán; Philip Morris, en la Ciudad de México; Casa Ley, en Sinaloa, y Yepas, en Veracruz. En el caso de Nuevo León, gobernada por **Samuel García**, entre las empresas que tuvieron suspensiones a su favor destacan 7-Eleven, Farmacias Benavides, HEB y Oxxo. Sin embargo, nos cuentan que la lista de negocios inconformes con la legislación puede hacerse más larga.



Dicen que fueron más de 650 apps, que se han reducido a 250, pero es una estadística poco confiable de una actividad financiera ilegal que se mueve a través de call centers y apps, en la que ofrecen financiamiento y tarjetas de pago a quienes no tienen acceso al crédito bancario, y al aceptar el rastreo de cookies, les permiten acceso a sus bases telefónicas y toda la información disponible, no sólo para "montarles deudas", sino también para extorsionarlos.

Por eso, la aprobación de la reforma propuesta de manera conjunta por **Luis Armando Melgar**, diputado del Verde y presidente de la Comisión de Hacienda y, el diputado del PRI, **Yerico Abramo Masso**, que propone de tres a seis años de cárcel a quienes mientan a la gente con que son "opciones financieras" falsas, es un gran avance, que requiere sobre todo que no sólo dismantelen las redes, sino también que se ejecute la sanción con todo el rigor.

Y mire que no son los únicos en mentir. Hay algunos que lo han hecho de manera sistemática sobre su oferta crediticia diciéndose "challenger banks", empresas que iniciaron ofreciendo crédito al consumo a tasas muy altas, insistiendo en que son la opción financiera para resolver el problema de la subcapitalización del país.

Recordemos casos: el próximo 4 de mayo, NU México que se presenta ya como SFP (Sofipo), lanza su Cuenta Nu de ahorros y débito "sin condiciones absurdas" con oferta de pago de interés de 9% (no dice sobre qué tipo de saldo o compromiso de plazo y monto), con dinero disponible 24/7. Supongo que entra con Arcus al Sistema de Pagos.

Esta filial brasileña que inició su campaña usando la palabra banco, subió en diciembre pasado al balance de la exAkala (la sofipo que compró y fue autorizada en super *fast track* rompiendo récords en el sistema financiero mexicano, elemento destacable por su gran influencia) con un saldo crediticio de 11 mil 808 millones de pesos, con cartera vencida de 12.4 por ciento. Su información financiera en la página es escasa, dicen que capitalizaron con mil 500 millones de pesos,

pero en su balance no muestra los saldos al cierre de diciembre y tampoco da cuenta, con el caso de Banco Covalto, de la información del auditor externo.

Tiene cero en captación registrado y su expectativa este año es equilibrar balance a través de una app que promete "dinero en tu cajita" ¡sin condiciones absurdas!... ¿De verdad?

Comentan que la CNBV les ha exigido mayor transparencia, pero parece una historia fantástica. Ojalá que la transparencia les alcance porque no hay mucha información sobre su índice de rotación de crédito, su capacidad de recuperación. Dicen tener 3.5 millones de tarjetas otorgadas, pero nadie tiene la certeza de cuántas son realmente activas, si han quebrantado. La historia de Nu México muestra el tamaño del mercado secundario de compra de bancos y sofipos cascarón, target de las plataformas o aplicaciones que se autonostraron challengers, que captaron irregularmente y que hoy se han "acercado" al terreno de "lo regulado".

Un caso nuevo: PlataCard.Mx, una tarjeta de crédito de una SAPI de Tecnologías Dífere, que ofrece CashBack por los pagos y compras que se realizan, es medio de pago de servicios y está respaldada por MasterCard, está regulada por Profeco, dicen. En el entorno se dice que es la llegada de un banco ruso. ¿Será? ¿Cuánto tiempo estima que le tomará a la CNBV verificar si cumplen con la ley o si tienen autorización de la autoridad europea o norteamericana para estar en México. Supongo que la Nu sofipo tiene autorización de la autoridad brasileña.

Luego está Fondeadora. ¡Ya puede captar! Compró la sofipo Apoyo Múltiple a paso veloz (deben tener buenos abogados). Ojalá y en esta ocasión —supervisadas por la CNBV— **René Serrano** y **Norman Müller** hayan aprendido la lección que les dejó ser una crowdfunding con una buena propuesta pero que se enfrentó a la realidad del fondo (captación) y buscó por todos los medios moviéndose en los límites regulatorios. Hoy sumaron a un expresidente de CNBV, que antes estuvo en Accendo.



Ley Minera hace chuzo con venta de Banamex y T-MEC con Canadá

La Ley Minera aprobada en la Cámara de Diputados afectó de inmediato el T-MEC, originando una queja formal de Ottawa al gobierno mexicano que pinta para convertirse en otra disputa comercial. Y también tuvo otra afectación inmediata, la venta de Banamex. El principal postor por el banco, **Germán Larrea**, tiene su principal negocio en minería, Grupo México. La reforma minera fue aprobada en *fast track* sorprendiendo a todos, a las empresas mineras, a legisladores y hasta a sus impulsores, los diputados de Morena, quienes tampoco tenían la menor idea de lo que votaban. El jueves pasado, por la tarde-noche, ellos se impusieron para evitar el análisis de comisiones. Sin éste y, por lo tanto, sin discusión legislativa, la iniciativa pasó de inmediato a su votación, donde la oposición no pudo hacer nada. Fue un desaseo legislativo y una orden directa de Palacio Nacional.

LA NUEVA LEY

La iniciativa trae temas importantes que han sido impulsados por los colectivos, como eliminar el carácter preferente a la actividad minera (poniéndola donde debe ir, al parejo de otras actividades como la agricultura). O también evitar darle agua de manera prioritaria a las minas, sino hasta ver el cumplimiento de sus obligaciones. Pero la iniciativa trae un problema central, el de la exploración. Ahora sólo el Servicio Geológico Mexicano, hoy encargado del estudio y evaluación del sector, sería el único encargado de la exploración. Esto es absurdo porque no tendrá los 400 millones de dólares que los privados gastan en exploración cada año. El sector se va a estancar. Además, el tema del agua es clave y el del medio ambiente también. Pero habría que ver las condiciones y que no sea tan fácil quitar las concesiones. Y si bien al final éstas podrán durar 30 años, prorrogables por otros 25 y otros 25 años, lo cierto es que la iniciativa deja muchas dudas en el sector minero.

MARY NG A BUENROSTRO: ESTÁN VIOLANDO

EL T-MEC

Mary Ng, ministra de Promoción de Exportaciones y Comercio Internacional de Canadá, se comunicó el martes con **Raquel**

Buenrostro, secretaria de Economía, y le externó su preocupación hacia las inversiones canadienses en la minería en México. De por sí en la visita de enero pasado de **Justin Trudeau** a México, el primer ministro canadiense le solicitó al presidente **López Obrador** que en la minería se hicieran cambios, pero ajustados al T-MEC. Ahora, todo parece indicar que el gobierno canadiense podría iniciar una nueva disputa comercial en el T-MEC por la falta de certeza hacia sus inversiones dentro del mismo. En México hay más de 200 minas canadienses.

LARREA, SIN BANAMEX, Y AHORA, ¿A BOLSA?

Y en el caso de Banamex fue la misma **Jane Fraser**, CEO de Citi, quien dijo que el proceso de venta se estaba tardando más de lo debido. ¿Y cómo no?, si el principal postor por Banamex, **Germán Larrea**, tiene su mayor actividad de negocio en la minería con Grupo México. Tenemos una Ley Minera aprobada en automático en la Cámara de Diputados que podría estancar el sector en exploración, llenar de amparos y, ahora, traer dos problemas adicionales, la venta de Banamex y, desde luego, la disputa comercial con Canadá en el T-MEC. Y todo por imponerse sin discutir ampliamente los temas.

TREN MAYA, CONCESIÓN PERPETUA

Y FINANCIAMIENTO TURÍSTICO

Si había una duda acerca de que el presidente **López Obrador** quiere terminar, a como dé lugar, el Tren Maya, vinieron cambios legislativos en contra de los sectores productivos. En primer lugar, le dan al Tren Maya una concesión perpetua (de aquí a la eternidad) a favor de la Secretaría de la Defensa, que lo va a operar. Es una concesión privilegiada, sin duda, muy distinta a las obligaciones de los privados, como Kansas City Southern (ahora con Canadian Pacific) y Ferromex, los cuales sí deben ajustarse a las reglas de sus concesiones con tiempo definido. El otro impulso al Tren Maya serán los ingresos generados por el impuesto cobrado a los turistas extranjeros. En lugar de irse al Fonatur para el mantenimiento de los Centros Integralmente Planeados (como Cancún), van en un 80% al Tren Maya, a la concesionaria del Ejército, Olmeca-Maya-Mexica. Vaya espaldarazos y subsidios le están dando.



Buscando bronca

El gobierno de Canadá está particularmente incómodo con los cambios a la Ley Minera que se están debatiendo en el Congreso; sin embargo, con una tranquilidad asombrosa, **Raquel Buenrostro**, secretaria de Economía, dice que ya le explicó a la ministra de aquel país, **Mary Ng**, que lo propuesto no viola el T-MEC y sólo es una adecuación a una ley de 1992.

Nuevamente, el problema es que otro de los socios comerciales de México se queja de que esta administración esté tomando decisiones de una manera precipitada y sin el estudio adecuado del tema. Para los canadienses, como para muchos mexicanos, no se entienden la prisa y las confusiones con las que se está negociando esta ley, puesto que se pasó de una barbaridad a otra no tan mala, prácticamente sin tomar aire.

REMATE REITERADO

Luego de que el martes el presidente de la Comisión de Hacienda del Senado de la República dijera —al recibir a la gobernadora **Victoria Rodríguez**— que es muy inconveniente que haya varias voces dentro del Banco de México que anticipen los movimientos en materia de tasas de interés, pues genera especulación y distorsiona las expectativas inflacionarias, hay muchos que se preguntan si **Jonathan Heath** entendió que estaban hablando de él.

Como lo ha venido señalando ya desde hace varios meses el *Padre del Análisis Superior*, este subgobernador se ha comportado de una manera poco institucional, guiado por lo que algunos podrían llamar el canto de las sirenas. Antes de ser miembro del Banxico, este hombre era un conocido analista y quizás extraña los reflectores que llegó a tener antes de su nombramiento en la Junta de Gobierno. A muchos periodistas les gusta su estilo porque “da nota” en su cuenta de Twitter; sin embargo, cada vez le cae peor a muchos participantes del sistema financiero y, ahora, también a los legisladores.

Sirva este comentario para reiterar lo que ha señalado el PAS sobre este personaje: debe decidir entre el trabajo de miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México —lo que conlleva la necesidad de actuar en equipo, respetando los tipos y formas acordados— o regresar a los medios de comunicación y realizar análisis privado.

REMATE PREOCUPADO

Los voceros de **Germán Larrea** andan medio preocupados. Una vez que su intención de comprar Banamex se ha com-

plicado por cuestiones que tienen que ver más con el proceso de *due diligence*, han tenido que sacar algunos temas de la chistera para mantener el negocio.

Ahora dicen que el asunto tiene que ver con los cambios propuestos a la Ley Minera, la cual podría no ser aprobada mañana por el Senado, toda vez que el líder de los legisladores de Morena, **Ricardo Monreal**, prometió que no se dará *fast track* a lo que aprobaron en la víspera los diputados.

Parecería que la estrategia es mantener vivo un tema en el que, claramente, Citigroup cada vez se enfila más a realizar una desincorporación a través del mercado de valores. Cada vez es más probable que el asunto se dilate hasta finales de 2024 o principios de 2025.

REMATE INCONGRUENTE

Rosario Robles pasó años en prisión acusada de uso indebido del servicio público. **Francisco Garduño** es acusado del mismo delito y se mantiene como presidente del Instituto Nacional de Migración.

REMATE DISCULPA

El cierre del Insabi, aunque esté envuelto en papel celofán, implica el reconocimiento de un error. Uno de los primeros temas que tomó esta administración fue decir que el Seguro Popular era un invento neoliberal “que no era seguro ni popular”.

Se generó una gran cantidad de imputaciones según las cuales había corrupción en la compra y distribución de medicamentos, por lo cual se tenía que crear el Insabi, corregiría todos los problemas.

Es importante destacar que no se llevó a nadie ante los tribunales y el Insabi será uno de los fracasos más grandes de esta administración. Más de 53 millones de personas se quedaron sin cobertura social, más de 3,000 niños murieron de cáncer por falta de medicamentos y la expectativa de vida de los mexicanos disminuyó cuatro años.

El fracaso del Insabi, que realizó el 70% de sus compras a través de asignaciones directas, trata de ser cubierto diciendo falsedades graves como que todo es culpa de los gobiernos anteriores o que ahora sí habrá una mejor seguridad social.

Cuanta razón tuvieron algunos gobernadores, como el exgobernador de Tamaulipas, **Francisco García Cabeza de Vaca**, que se opusieron al Insabi, el tiempo *Página 5 de 7*



1234 EL CONTADOR

1. Frente a los desafíos del cambio climático, Heineken México, que dirige **Guillaume Duverdiere**, busca que la producción de cebada con la que se elaboran sus cervezas sea 100% sustentable hacia 2030. Para ello, trabaja en el desarrollo de agricultura de conservación que también sea rentable para los productores. Esto no es una tarea sencilla, pues requiere de inversión en tecnología de punta y prácticas agrícolas, para que se pueda hablar de reducción de la huella de carbono. Aunado a ello, la empresa está impulsando proyectos de investigación en conjunto con el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo y el Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias.

2. Esta semana es movida para Grupo Gigante, que dirige **Federico Bernaldo de Quirós**, pues el martes inauguró la primera unidad Casaideas en Miyana, hoy abrirá la segunda en Parque Delta y, mañana, la tercera en Gran Terraza Coapa. El concepto forma parte de una *joint venture* y el plan de expansión de este formato es sumar nueve tiendas este año en el país. La nueva unidad de negocio estará encabezada por **Gabriela Márquez**, quien tiene la encomienda de

brindar al público más de tres mil opciones para decorar su hogar, bajo el compromiso de precio justo, estrecha relación con los proveedores y amplio cuidado del medio ambiente.

3. Los resultados del primer trimestre de este año de Spotify, que tiene como CEO a **Daniel Ek**, fueron mejor de lo esperado e, incluso, son los más fuertes registrados desde que la empresa se hizo pública en 2018. Los usuarios activos mensuales se ubicaron en 515 millones, lo que significó 15 millones por encima de la previsión. Mientras que los suscriptores premium crecieron 15% anual, al ubicarse en 210 millones, de los cuales 21% están en América Latina. Todo lo anterior permitió que los ingresos totales de Spotify crecieran 14% respecto al año anterior. Ante esto, la empresa considera que está bien posicionada para un crecimiento continuo de usuarios.

4. La Secretaría de Agricultura, a cargo de **Víctor Villalobos**, presentó recientemente el informe de Perspectivas Agroalimentarias 2023, en el que se señala que la producción agrícola en el país fue

de 298 millones de toneladas de alimentos en 2022 y, para este año, se prevé un volumen superior a 301 millones, el cual será determinado por varios factores, como el cambio climático y los insumos utilizados, como son los plaguicidas que, de acuerdo con la Protección de Cultivos, Ciencia y Tecnología, de **Roberto Escalante**, sin su uso disminuiría la producción agrícola, se encarecerían los costos de producción y aumentaría la importación de alimentos, elevando así su precio.

5. Ahora el turno fue para Coahuila y Nuevo León para ser parte del programa que elimina los trámites engorrosos, por parte del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), que dirige **Carlos Hurtado**. Y es que, junto con la Caintra, que lidera **Máximo Vedoya**, y funcionarios de las entidades, se presentaron dos instrumentos de mejora regulatoria: el Modelo de Manual de Funcionamiento de la Agenda Regulatoria y el Análisis de Impacto Regulatorio Municipal. Ambas herramientas fueron desarrolladas en el marco del proyecto Municipios Competitivos, que impulsa el CEESP junto con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional.



Reformas administrativas y minera en *stand by*

Aunque en sesión maratónica, los Diputados de Morena aprobaron en *fast track* ocho iniciativas de ley que enviaron ayer mismo al Senado, con una total irregularidad a los procesos legislativos, como no tener dictamen las dos que más preocupaban al sector privado: la reforma administrativa y la minera quedaron fuera de este paquete.

No hay, desde luego, que cantar victoria porque, tanto la reforma administrativa como la minera siguen vigentes y la intención es aprobarlas, y ojalá que sin tanto desaseo legislativo, en el periodo ordinario que inicia en septiembre, a no ser que se pretenda incluirlas en un extraordinario, lo que aún no está definido. En el caso de la minera, las próximas horas serán decisivas en el Senado y sorprende la falta de acuerdos, porque sí había una gran prisa para su aprobación y hay que recordar que no es la iniciativa que envió **López Obrador** en diciembre pasado, sino una nueva impulsada por las secretarías de Economía, **Raquel Buenrostro**, y de Medio Ambiente, **María Luisa Albores**.

Lo que preocupa a los empresarios es la total discrecionalidad con la que se pretenden otorgar, renovar y revocar concesiones mineras y reservar la exploración minera al Servicio Geológico Nacional, que no tiene ni los recursos ni el personal.



CANADÁ PROTESTA POR REFORMAS MINERAS

La duda es si en el freno a la reforma minera influyó la protesta que hizo pública **Mary Ng**, ministra de Promoción de Exportaciones y Comercio Internacional de Canadá, después de hablar con **Buenrostro**. **Ng** informó que le reiteró a **Buenrostro**, con quien se va a encontrar el 12 y 13 de junio en Canadá en una reunión bilateral, su preocupación por las reformas —así, en plural— mineras porque afectarán la inversión canadiense en el sector y afectará la competitividad y la resiliencia de la cadena de suministro de América del Norte.

Pidió que se realicen consultas amplias con los todos los

empresarios, incluidas, desde luego, las empresas canadienses, que representan la mayor inversión extranjera en minería.



NI CLAUSURA EXORBITANTE NI DESAPARICIÓN DE 18 ORGANISMOS

En cuanto a la reforma administrativa, los organismos empresariales piden que se realice un parlamento abierto antes de su aprobación, en el que puedan participar todos los sectores que se verían afectados.

Lo que más preocupa al sector privado de esta reforma administrativa es la llamada “cláusula exorbitante”, que daría facultades al gobierno para terminar con contratos de obras públicas, aunque estén vigentes y sin pagar indemnización.

Se pretende también desaparecer 18 organismos gubernamentales, entre ellos la Secretaría Ejecutiva del Sistema Nacional Anticorrupción, el Instituto Nacional de Personas Adultas Mayores (Inapam), el Instituto Mexicano de la Juventud, el Instituto Nacional de la Economía Social (Inaes) y el Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación (Conapred).



REDUCCIÓN DE JORNADA LABORAL, TAMBIÉN CONGELADA

Otra iniciativa que se quedó en *stand by* fue la propuesta para reducir la jornada laboral de 6 a 5 días. El problema es que esta iniciativa del Partido del Trabajo es una reforma al artículo 123 constitucional y, aunque Morena no se opuso a la propuesta, no podía imponerse por mayoría simple por ser un cambio a la Constitución, y se optó por intentar presentarla hasta septiembre próximo.

Desde luego, de aprobarse, implicaría un costo adicional en la creación de empleos formales, por lo que sí había levantado señales de alerta en el sector privado.



PARTEAGUAS

¿Importan cosas chinas? En yuanes les salió más barato

Jonathan Ruiz



Todos conocemos a alguien que importa y vende productos chinos. Hasta hace poco, todos ellos pagaban en dólares a los comerciantes de esa nación asiática... que quede claro que eso fue hasta hace poco.

Si algún mexicano gastó, digamos, un millón de dólares en traer cosas de China durante los últimos 12 meses, probablemente habría ahorrado el equivalente a 760 mil pesos si hubiese pagado con yuanes o renminbis. Nada mal, suficiente para un nuevo coche.

Sucede que el dólar se abarató 11 por ciento desde abril de 2022 contra el peso, pero la moneda china lo hizo en 15 por ciento en esa relación con la moneda nacional.

No hay promesas de que pueda pasar lo mismo hacia el futuro, pero esos datos bien motivan la consideración de la moneda asiática como forma de pago.

Con los giros que da el mundo en estos días, en China el dólar ha pasado a segundo lugar como moneda de intercambio por productos extranjeros.

Piensen por un momento. Imaginen que de pronto ustedes prometen a chinos, europeos o estadounidenses pagar en pesos y ellos asienten. Su contraparte confirma que está de acuerdo en que ustedes usen la moneda acuñada en territorio de chilaquiles y no les preocupa que no usen dólares o euros. Eso está ocurriendo a empresarios chinos con sus yuanes.

Aquí comenté recientemente que la competencia entre el dólar, el euro y el yuan sube de tono y Christine Lagarde, del Banco Central Europeo, está preocupada por acelerar el 'sex appeal' de los euros, para que no se deprecien.

Esta semana, una noticia revela que este planeta llegó a un nuevo escalón. En marzo, el uso del yuan en las transacciones transfronterizas chinas superó al del dólar por primera vez en esa nación.

La participación de la moneda local aumentó a un récord del 48 por ciento al final del mes, desde un nivel prácticamente de cero en 2010, de acuerdo con una investi-

gación de Bloomberg Intelligence que cita datos de la Administración Estatal de Divisas.

La del dólar disminuyó del 83 por ciento al 47 por ciento, durante el mismo periodo.

¿QUÉ ES UN BILLETE AL FINAL DE CUENTAS?

La moneda es un tipo de dinero que usamos para comprar cosas. Por lo general, viene en forma de billetes de papel o monedas de metal. Muchas veces solo está en números de una base de datos en el banco.

Los gobiernos son responsables de crear y regular su propia moneda. Cuando ustedes usan o guardan moneda de un país extranjero, significa que están usando dinero que fue creado por otro gobierno.

Cuando intercambian pesos por la moneda de otra nación, esencialmente están asumiendo una deuda del gobierno extranjero. Realmente, los billetes en sí mismos, no sirven para más que limpiar una mesa. Lo que pueden comprar con ellos es lo que cuenta.

A cambio de que los reciban, ese otro país promete devolver algo de valor. Ese valor puede venir en forma de cosas y servicios.

Siempre y cuando ese gobierno siga cumpliendo sus promesas, ustedes podrán usar su moneda para comprar cosas y obtener valor a cambio. Por eso, muy probablemente, ustedes se sentirán más cómodos comprando yuanes, en lugar de bolívares de Venezuela.

Estados Unidos es el país más endeudado del mundo. Sobre su gente pesa una deuda externa de unos 31 billones (trillions) de dólares.

Pese a ello, la gente admite dólares que al final puede cambiar por cosas estadounidenses: Apple, Microsoft, Tesla, Nike... son marcas que permanecen en la mente de la gente, que representan cosas que podrán cambiar por dólares, de un modo o de otro.

Del mismo modo, es posible adquirir uno o muchos Mercedes Benz o un contenedor de maletas Louis Vuitton al pagar en yuanes.

China ha creado tal seguridad sobre el valor que puede ofrecer su economía, que la gente confía

Fecha: 27/04/2023

Columnas Económicas

Página: 36

Parteaguas/ Jonathan Ruíz



Area cm2: 327

Costo: 72,855

2 / 2

Jonathan Ruiz

crecientemente en su moneda.
Eso puede representar un cambio
en el sistema del mundo.

**“Sucedee que el
dólar se abarató**

**11% desde abril de 2022 contra el peso,
pero la moneda china lo hizo en
15% en esa relación
con la moneda nacional”**



Casaideas llega a México de la mano de Grupo Gigante

La firma chilena especializada en muebles y decoración, Casaideas, llegará a México a través de una *joint venture* con Grupo Gigante, que lidera **Federico Bernaldo de Quirós**. Actualmente la empresa tiene presencia en naciones sudamericanas como Chile, Bolivia, Colombia y Perú.

Nos cuentan que el nuevo formato, que será encabezado por Gabriela Márquez, contempla cerrar este año con al menos nueve sucursales a lo largo del país y ya se pusieron manos a la obra, pues se prevé que tan pronto como antes de que concluya este mes la empresa ya tendrá tres sucursales en centros comerciales de Gigante Grupo Inmobiliario de Miyana, Parque Delta y Gran Terraza Coapa.

Con esta nueva unidad de negocio Grupo Gigante busca posicionarse en el mercado mexicano con más de 3 mil opciones ideales para decorar su hogar, bajo un compromiso de precio justo, mantener una estrecha relación con los proveedores y amplio cuidado del medio ambiente.

La participación de la empresa en este negocio es interesante, pues se calcula que el mercado mexicano de muebles para el hogar alcanzó un valor de 2 mil 350 millones de dólares en 2022

y se prevé avance a una tasa de crecimiento anual de un 3.4 por ciento en el periodo de 2023 a 2028, basándose en la rápida urbanización y mejora del nivel de vida, de ahí la importancia de este acuerdo entre Casaideas y Grupo Gigante.

Mi Gusto Es celebra 20 años

Los que están de manteles largos son **Gabriela Rodríguez, Maricela Valverde, Edgardo Estrada y Humberto Herrera**, fundadores y líderes del grupo restauranero mexicano de mariscos estilo Sinaloa y Sonora, Mi Gusto Es, pues están festejando sus primeros 20 años de existencia, con la reapertura de su sucursal de Santa Fe, al poniente de la Ciudad de México, la cual tuvo que cesar actividades por la pandemia de Covid-19.

Originalmente la cadena comenzó como un pequeño local en la colonia Narvarte y, al día de hoy, cuenta con 500 colaboradores en seis ciudades distintas y más de medio millón de visitantes por año; ha superado los 12 millones de visitantes en sus 15 sucursales desplegadas en Ciudad de México, Estado de México, Puebla, Morelos e Hidalgo.

Nos dicen que, actualmente, el 25 por ciento de su plantilla laboral es originaria del municipio de Xochistlahuaca, Guerrero, una zona marginada ubicada en

la sierra del estado, y que además de empleo, obtiene capacitación y apoyos para su crecimiento personal y profesional.

Además de Mi Gusto Es, el grupo cuenta también con los restaurantes Culichioso y Tebori, así como la pastelería Dulce Rojo. Desde su inauguración, a la fecha, Mi Gusto Es pasó de recibir a 25 clientes por día, a atender a más de mil 500 comensales en sus 15 sucursales.

Tan sólo entre 2021 y 2022 pasaron de 480 mil a poco más de 540 mil comensales anuales; y este año sólo durante el periodo de cuaresma, recibieron a más de 17 mil personas en sus diferentes locaciones.

Además, la empresa implementó un centro de distribución en Metepec que despacha más de 330 toneladas de alimento al año y un Centro de Capacitación MGE, que forma a sus empleados en todas las áreas de servicio.

Meta le quiere competir a TikTok con herramienta de IA para sus anunciantes

Meta fracasó en su apuesta por desarrollar el metaverso, sin embargo, la empresa de Mark Zuckerberg no quiere tirar la toalla y ahora busca conseguir ingresos a través de la Inteligencia Artificial aplicada al marketing digital.

La apuesta de Meta es ven-

der *reels*, videos cortos al estilo de TikTok, a los anunciantes y aprovechar que ahora tienen una gran relevancia en el *feed* de Instagram, Facebook y WhatsApp, lo que permitirá a la firma construir una importante cartera de clientes que se publiciten en ellos.

“Lo que han visto nuestros anunciantes es que estamos potenciando su capacidad de descubrir audiencias, al tiempo que el usuario y el consumidor

está descubriendo sus marcas, productos y servicios, todo esto mediante nuestras herramientas de Inteligencia Artificial”, comentó **Marco Casarín**, director general de Meta en México.

Aseguró que Meta está destinando hasta 81 por ciento de sus inversiones para integrar la Inteligencia Artificial, así como crecer exponencialmente en el segmento de videos cortos. Con esta apuesta, se abre una gran oportunidad para la firma, que

estima un crecimiento en las inversiones en publicidad digital en México de hasta 14 por ciento.

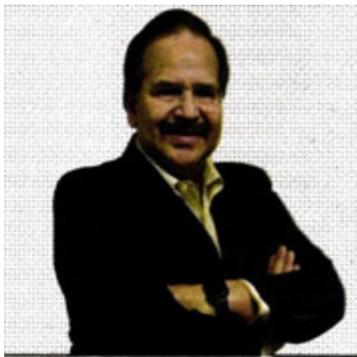
“... se calcula que el mercado mexicano de muebles para el hogar alcanzó un valor de 2 mil 350 millones de dólares en 2022”



MIS FINANZAS

¿Qué nos espera si vivimos 100 años?

Alberto Tovar



Existe una controversia con el mismo resultado: mientras algunos creen que los jóvenes no están interesados en formar un patrimonio para su futuro, otros argumentan que hay pocas oportunidades para hacerlo.

Sea cual sea el caso, lo importante es que muchos de ellos no están preparados para la vejez y es recomendable tomar medidas lo antes posible.

Si eres menor de 50 años, puedes creer que todavía tienes tiempo para enfrentar el problema de la vejez; sin embargo, los avances médicos están haciendo que haya cada vez más centenarios y eso plantea un gran desafío.

Con menos hijos en el entorno familiar y pensiones bajas, debemos pensar cómo solucionar por nosotros mismos una etapa que necesita cuidados y dinero.

Además de las inversiones monetarias, hay otras que requieren esfuerzo y son igual de relevantes.

1.- Aunque habrá opciones de trabajo para los mayores, debido al envejecimiento de la población, también existe una tendencia hacia la automatización y la inteligencia artificial que eliminará alternativas laborales. Por lo tanto, es conveniente reflexionar sobre qué actividades podemos realizar independientemente de la edad. Esto podría incluir estudios o prácticas en algún área.

2.- Otra inversión es en la salud, pues estar en buena forma en la vejez reduciría los costos de atención médica. Por lo tanto, hacer ejercicio y llevar una alimentación saludable es una manera de prepararse para la tercera edad. Desde una perspectiva financiera, también es positivo, ya que las medicinas y los hospitales tienden a ser impagables si no

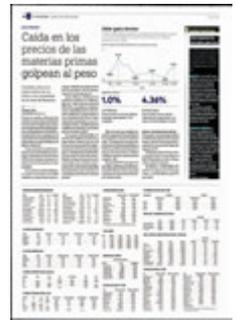
tenemos seguro.

3.- La posibilidad de tener una vida plena depende de las relaciones sociales. Investigaciones a largo plazo han demostrado que aquellos quienes viven más años tienen amigos. Por lo tanto, es fundamental invertir en la convivencia y en la búsqueda de pasatiempos que permitan mantener una mente ágil.

4.- ¿Quién cuidará de ti cuando tengas una edad muy avanzada? Incluso si estás en una residencia, habrá decisiones que deberán ser consultadas. Por lo tanto, es necesario construir buenas relaciones con los familiares cercanos.

El envejecimiento es un proceso natural y constante que experimenta todo ser humano, pero con los avances en la medicina y la longevidad, cada vez es más común encontrar personas mayores de 100 años. Sin embargo, pocos están preparados para enfrentar esta etapa de la vida, y es importante incorporar la prevención para la vejez lo antes posible.

¿Estás preparado para la vejez? Coméntame en Instagram: @atovar. castro



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se informarán cifras de la balanza comercial y de actividad económica por estado; en EU destaca el dato del PIB y en Europa la confianza del consumidor.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI informará las cifras oportunas de la balanza comercial de marzo; de acuerdo con estimaciones de Bloomberg el intercambio registró un déficit de mil 189 mil millones de dólares en el mes.

El instituto también publicará el indicador de la actividad económica por estado durante el cuarto trimestre de 2022.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina de Análisis Económico (BEA) publicará la primera estimación del PIB al primer trimestre de 2023; de acuerdo con el consenso de los analistas habría registrado un crecimiento de 2.0 por ciento anualizado.

El Departamento de Comercio dará a conocer el comportamiento del gasto real del consumidor durante marzo.

—Eleazar Rodríguez



La reputación en los consejos de administración

El nuevo ciclo empresarial en el que nos encontramos inmersos es denominado como 'la economía de la reputación y de los intangibles'. Este contexto se caracteriza por dos máximas que condicionan la actividad corporativa: la primera, el posicionamiento de los activos intangibles como generadores de valor compartido en el largo plazo; y la segunda, la respuesta eficiente ante los diferentes riesgos que pueden afectar a la empresa, donde la clave del éxito radica en la protección y la gestión excelente de los recursos y activos estratégicos de la organización.

Este escenario implica que el éxito de las organizaciones dependa, en gran medida, de la confianza que son capaces de inspirar y transmitir a sus grupos de interés. Para conseguirlo, necesitan reputación y por ello, su gestión llega como tema prioritario a las mesas de los consejos de administración, quienes se encargan de liderar y definir la hoja de ruta a seguir por la compañía.



Hace unos meses, en Corporate Excellence - Centre for Reputation Leadership publicamos el informe "La reputación en los consejos de administración" de la mano de KPMG. En dicho estudio exploramos cómo se está asumiendo la gestión de la reputación en los consejos de las compañías con la finalidad de identificar claves de éxito

para seguir fortaleciendo la reputación en el tejido productivo.

El informe, que cuenta con la participación de consejeros de empresas cotizadas (73%) y no cotizadas (27%) de nueve sectores, analiza cinco temáticas principales: 1) el enfoque estratégico de la reputación; 2) el impacto de los grupos de interés y las conductas generadoras de confianza; 3) la medición de la reputación y la importancia de estudios y herramientas de control; 4) las dimensiones de la reputación y los atributos que permiten su construcción y 5) la transferencia de la reputación. La investigación arroja resultados esenciales para entender el estado de madurez y el control que tiene el comité de dirección sobre la reputación corporativa.

Destacamos tres hallazgos que consideramos fundamentales y que dibujan futuras líneas de trabajo para las organizaciones:

- El 87% de los consejeros consultados indica que la reputación se incluye en la definición de la estrategia de las compañías, tanto a corto como a largo plazo. En este sentido, destacan tres sectores que le conceden más importancia a la reputación: el sector *retail*, financiero y energético; sectores que tienen relación directa con el consumidor final y sobre los que la regulación y otros grupos de interés ponen especial foco.

- La media de importancia otorgada a la reputación es de 7.1 sobre 10 y el 44% de los consejeros consultados considera que la reputación está al mismo nivel o en niveles superiores de importancia frente a los criterios financieros tradicionales. Se evoluciona así hacia un posicionamiento y una gestión de los intangibles de forma ligada e integrada con los indicadores tradicionales.

- El 80% de los consejeros considera relevante realizar mediciones de reputación corporativa. Sin embargo, la cifra disminuye (53%) cuando se consulta si realmente las aplican en sus compañías; lo que deja una ventana abierta a la necesidad de incorporar métricas e indicadores que permitan controlar y facilitar el seguimiento del estado reputacional en las organizaciones.

Este estudio busca ser un primer punto de partida para construir, evaluar y custodiar la reputación desde los consejos de administración de una manera consistente, con herramientas y modelos robustos que garanticen e impulsen el éxito corporativo. En este sentido, el entendimiento que tienen los consejeros sobre la reputación como intangible clave determina su protección y gestión avanzada. Además, también permite fortalecer la reputación a través de distintas palancas, identificando y mitigando riesgos reputacionales que pueden afectar gravemente a la actividad empresarial.

“El entendimiento que tienen los consejeros sobre la reputación como intangible clave determina su protección y gestión avanzada”

*CEO de Corporate Excellence -
Centre for Reputation Leadership
**Embajador de Corporate Excellence
- Centre for Reputation Leadership en
México



¿Hablar de dinero con niños?

Por todos lados vemos infinidad de información sobre cómo las cuentas se pueden abrir en los bancos; la importancia del ahorro para el retiro con las Afores; de estar asegurados y asegurar los bienes; así como del incremento de fraudes y robos cibernéticos, en los que desafortunadamente miles de personas de todas las edades siguen siendo víctimas.

En estos procesos, una parte fundamental para comprender, y sobre todo protegerse es la educación financiera, tema en el que los hoy usuarios de servicios financieros de todas las edades seguimos careciendo del conocimiento básico para tomar las mejores decisiones con nuestro dinero y nuestros créditos.

Los problemas del futuro se pueden evitar con educación temprana en estos temas, según expertos y es aquí en donde muchos dudan o bien no saben que hay infinidad de opciones para empezar a hablar del dinero desde la infancia, información que incluso sirve a cualquier edad para repasar temas o conocerlos por primera vez de manera sencilla y práctica



moneda continúa y práctica.

Ahí esta por ejemplo la página de Banco de México con la sección interactiva de educación financiera, que en una tarde se puede explorar, en otro día reforzar y afianzar los temas y seguir avanzando en el conocimiento sobre el dinero en sus diferentes modalidades.

Hablar de dinero no solo es un tema tabú o difícil de platicar, ya sea en un ambiente social o laboral, pero hablar del dinero es parte del día a día de todos, más allá de si hay cuentas especiales para niños en la banca, o bien cuentas de ahorro para el retiro en la Afore para los pequeños; el primer paso para todos los que hoy tienen un niño en casa es empezar a empaparlos en estos temas, abrir páginas de entidades como el banco central, la Condusef o el MIDE puede ser un primer paso, hay infinidad de opciones también en las páginas de los principales bancos del país y marcas como Visa o Mastercard tienen videos, desde luego que jugar aprendiendo puede ser el mejor camino para que en el futuro tengamos usuarios de servicios financieros más informados y que exijan mejores productos por parte del sistema financiero.

Y en el otro lado de la moneda, ya todos sabemos que la historia sobre la venta de Banamex continúa y los capítulos avanzan, pero lo que si confirman es que hasta hoy,

siguen siendo dos los principales actores en la búsqueda de ser dueños del banco, uno, el minero Germán Larrea de Grupo México y el otro, el banquero Daniel Becker de Grupo Financiero Mifel, que aunque lentas, las pláticas avanzan y esperan en las siguientes semanas tener ya una respuesta, ya sea la venta o la OPI.

Pero más allá de la venta que algún día saldrá, en el mensaje de Jane Fraser, directora Ejecutiva de Citi, hay un tema que es interesante y que lo identifican como “un desafío de una larga lista” y es la “rápida digitalización” que afecta todos los aspectos de hacer negocios en el mundo financiero y en las empresas, el tema de la digitalización combinado con servicios financieros, incluso le ha permitido al grupo estadounidense tener un sitio de reserva de viajes, el valor de la data y la digitalización sin duda abrirá la puerta a otros negocios, como bien lo explicó a los accionistas, ya que así conocerán mejor a sus clientes.

Otro dato interesante, en momentos en que el tema del cambio climático es clave en todo el mundo, fue el hecho de que Citi ha financiado las transiciones de sus clientes a modelos de negocio bajos en carbono al tiempo que los apoyaron para que se garantizará que haya un suministro de energía amplio y asequible para satisfacer las necesidades energéticas actuales y futuras del mundo, además de que reconoció que sí presionan a todos sus clientes para que tengan planes creíbles para la transición a modelos de negocios más limpios, digitalización y negocios verdes, dos temas que no debemos perder de vista en la industria. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Buenas señales de inflación; Banxico apunta, acertadamente, a una pausa

Esta semana se dio a conocer la inflación de la primera quincena de abril. Se trata de un buen dato que confirma que en México el proceso desinflacionario está en marcha. La inflación general bajó –en comparativo interanual– a 6.2% desde el 7.1% registrado al cierre de marzo, lo cual refuerza que el dato de 8.7% observado en septiembre habría sido el pico de este ciclo inflacionario. Desmenuzando los datos presentados por el INEGI, podemos concluir que la inflación continuará con una tendencia a la baja.

Usualmente, para valorar hacia dónde apuntan las tendencias de inflación de mediano plazo, se analiza el comportamiento de la inflación subyacente que elimina los elementos de la canasta de precios más volátiles como los bienes agropecuarios, energéticos y las tarifas gubernamentales. La inflación subyacente había estado mostrando importantes resistencias a la baja, lo cual explicaba que Banxico hubiera continuado

COLABORADOR
INVITADO

**Carlos Serrano
Herrera**



apretando la postura monetaria. Ahora también la inflación subyacente está disminuyendo. En marzo se ubicó en 8.1% frente al 8.4% de febrero, mientras que en la primera quincena de abril disminuyó todavía más a 7.7%.

En la coyuntura de los

choques a los precios causados por la pandemia, la inflación subyacente no resultó ser tan buen indicador de las tendencias futuras del comportamiento de los precios debido a que se dieron cambios importantes en los patrones de consumo de las familias. Ahora que la inflación todavía está afectada por dichos ajustes, es más útil observar como medida de tendencia a la inflación mensual usando alguna técnica de suavización. Utilizando esta técnica, vemos claramente que la inflación mensual tiene una tendencia definida a la baja desde hace varios meses, pasando de niveles anualizados de más de 10% en mayo del año pasado a cerca de 4% en marzo. Otro muy buen indicador de la tendencia de los precios es la inflación subyacente fundamental calculada por Banxico que se construye con los precios de los bienes y servicios que están más correlacionados con el ciclo económico. Esta medida de inflación también ha comenzado a descender.

Por otra parte, existía gran

preocupación en torno a la alta inflación en servicios, que se explicaba tanto por los mencionados cambios en patrones de consumo como por presiones en el mercado laboral. Al respecto, la primera quincena de abril también trajo la buena noticia de un descenso en la inflación de servicios que, si bien sigue elevada con una tasa interanual de 5.4%, es menor al 5.7% observado en marzo.

En suma, los indicadores de tendencia muestran que el proceso desinflacionario ha comenzado en México y que continuará en los siguientes meses. Por ello creo que la inflación cerrará el año en niveles menores a 5% y me parece que principalmente debido a que:

I) Los cuellos de botella globales que dieron lugar a un exceso de demanda en diversas mercancías se han solucionado.

II) Las políticas monetarias y fiscales en países avanzados se han vuelto menos laxas.

III) Los mercados de alimentos y energía se han adaptado al choque desatado por la invasión a Ucrania.

IV) La política monetaria en México ha alcanzado niveles muy restrictivos.

Esto se ha traducido en que las expectativas de inflación de mediano plazo estén bien an-

cladas: de acuerdo con Banxico éstas se ubican en 3.6%, un nivel similar al observado antes de que comenzara el proceso inflacionario.

Ante este panorama, el martes, tanto la gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez, como el subgobernador Jonathan Heath, lanzaron señales claras de que el ciclo de subidas ha concluido. Creo que su postura es acertada considerando el proceso desinflacionario ya mencionado, la postura monetaria alcanzada y el horizonte en que la política monetaria tiene sus mayores efectos. En particular coincido en lo planteado por Heath de que hay espacio para desligarse de la Fed, lo cual implica que se pueda pausar en mayo aun si ese mismo mes la Fed vuelve a subir su tasa como creo que ocurrirá.

Me parece que en los próximos meses Banxico debería comenzar a pensar en implementar un ciclo de bajadas. Habrá más espacio para seguir desligándose de la Fed. Sobre todo, considerando que si la postura monetaria alcanzada ya es suficiente, como lo han sugerido Rodríguez y Heath, habría que considerar que ésta se apretará más en la medida en que la inflación siga bajando y, con ello, las expectativas de corto plazo.



Morena: como si no hubiera mañana

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E.Q



La concentración de autoridad en una sola persona, al punto de **someter a otros poderes y órganos autónomos**, choca frontalmente con el diseño de democracia moderna, que se ha estado configurando en México en las últimas décadas.

No debe sorprendernos. El presidente López Obrador fue muy claro desde su campaña electoral al decir que **deseaba “un cambio de régimen”**.

Tal vez no entendimos bien que ese cambio implica el retornar al diseño de Estado que tuvimos por muchas décadas, sin órganos autónomos y sin poderes Legislativo y Judicial independientes.

Fueron las décadas en las que los presidentes provenientes del PRI tenían mayorías absolutas en las cámaras del Congreso; hacían y deshacían a su antojo en la Corte y no existían órganos autónomos.

Qué lejos estamos ahora de aquella frase de Vicente Fox: “el presidente propone y el Congreso dispone”.

Los episodios de las últimas horas nos hacen transformar el dicho: **el presidente propone y... el Congreso obedece**.

La premura, el desaseo y el desorden con el que se han estado aprobando diversas iniciativas esta semana **hacen parecer como que no hubiera mañana**, como si fuera la última oportunidad de Morena y sus aliados para aprobar leyes, a pesar de que, al término de este periodo ordinario, le quedan a la actual Legislatura 16 meses y dos periodos ordinarios de sesiones más.

¿Por qué la prisa entonces?

Obviamente, hay quienes la asocian a la salud del presidente López Obrador, por toda la ola de especulaciones que se ha desatado.

Creo que más allá de eso, **la explicación está en los tiempos políticos que vienen**.

Ya no hay intención de programar un periodo extraordinario por parte de Morena. Y para el mes de septiembre, cuando comience el siguiente periodo ordinario, **el ambiente preelectoral tendrá muy elevada temperatura**.

El 2 de septiembre, exactamente un día después del arranque del siguiente periodo ordinario, también comenzará formalmente el proceso electoral federal de 2024.

Pero más allá de eso, no es imposible que para esa fecha **Morena ya haya seleccionado a su candidata o candidato a la Presidencia**; o no es imposible que ya hayan dejado sus cargos los aspirantes; o tampoco lo es que, en el Congreso, más que una fracción morenista haya grupos alineados con una u otros.

No es imposible que numerosos legisladores, algunos ansiosos de reelegirse, otros de saltar de cargo, **ya estén pensando en el 2024** más que en el 2023.

Todo ese cuadro hará mucho más difícil procesar reformas, y por eso el ansia de sacarlas adelante, saltándose protocolos y reglas.

El reto será ahora para el Senado.

Ricardo Monreal, quien encabeza la Junta de Coordinación Política, señaló que el Senado, como cámara revisora, “debe hacerlo (revisar) con responsabilidad, pensando en el beneficio de la población y del país”.

Veremos cuál es el margen de maniobra y negociación que finalmente tuvo o en qué medida, César Cravioto, quien ha actuado como cabeza efectiva de la mayoría morenista en el Senado, **opera o ya operó para sacar adelante, en fast track**, todo lo enviado por los diputados.

El cambio de régimen que el presidente ya no pudo hacer es el sometimiento de la Corte.

Por ello, todavía es factible que algunas de las reformas aprobadas puedan ser invalidadas por el máximo tribunal del país, ejerciendo su función de Tribunal Constitucional.

No es gratuito que López Obrador haya señalado que la reforma judicial, que ya no pudo hacer, le quedará al siguiente gobierno, suponiendo que será de Morena.

Lo ocurrido en estos días pone de relieve algo de lo que se habla poco: la importancia de contar con un Poder Legislativo que actúe como contrapeso del poder presidencial.

La oposición tiene el desafío, al margen de lo que suceda con la elección presidencial, de obtener el número de asientos que permita al Congreso convertirse de nuevo en contrapeso.

Esa será la vía más importante para reencauzar la construcción de la democracia moderna que se ha interrumpido a lo largo de esta administración.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

¿Habrá crisis de fin de sexenio?

A mayor abundamiento, esa situación de crisis de fin de sexenio ya está con nosotros en la forma de un estancamiento muy visible...

¿Crees que el actual gobierno de la 4T terminará en una crisis de fin de sexenio? Nadie tiene una bola de cristal, pero si en lo que se está pensando es en un epílogo con fuga masiva de capitales y devaluación, como al término de las presidencias de Echeverría y López Portillo, la respuesta es en la negativa. Y si se está imaginando un cierre también de crisis como el que se provocó en el gozne de las administraciones de Salinas y Zedillo, la respuesta es semejante.

¿Por qué? Con respecto a cómo terminaron Echeverría y López Portillo, simplemente no está presente en la actualidad la causa principal que dio lugar a aquellas macrodevaluaciones tan traumáticas de fin de sexenio: el expansionismo fiscal y monetario conjugado con la terquedad de mantener a toda costa el tipo de cambio vigente. En el caso del desenlace en el periodo de Salinas, no se aparece el factor de las entradas masivas de capital golondrino que primero se detuvieron y después se revirtieron en la forma de firo de gracia.

La situación no se asemeja a la prevaiente en ninguno de esos tres episo-

dios de horror, pero de ninguna manera esa conclusión sugiere que no sufrirá crisis de fin de sexenio la actual administración. A mayor abundamiento, esa situación de crisis ya está con nosotros en la forma de estancamiento. Ya tienen tiempo de estar paralizadas las inversiones productivas y el gobierno de la 4T ha venido pugnando en forma ardua y perseverante para que así ocurra. Ha sido un esfuerzo torpe y miope, dirigido a anotarse autogoles y dispararse balazos en el pie.

Entre las causas de la paralización de las inversiones sobresalen, de manera muy importante, la cancelación casi arbitraria de proyectos de inversión ya en marcha. Y el efecto ha sido secundado por la negativa del gobierno a respetar contratos y acuerdos ya suscritos, principalmente en los sectores del petróleo y la electricidad. Y la extinción también puramente discrecional de organismos como Fonatur y la Financiera Rural ha reforzado la tendencia a la inhibición.

Una característica que se ha hecho notable en este gobierno, es la insensibilidad para desdeñar los efectos colaterales que desencadenan episodios contrvertidos de política económica -como la cancelación del aeropuerto en Texcoco -o la simple ocurrencia de eventos políticos complicados- como lo fue el atentado que sufrió el periodista Ciro Gómez Leyva.



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

Pablo Iglesias, un algoritmo de la industria de las *fake news*

El dogma del siglo XX pasó a ser llamado algoritmo en el XXI.

“(…) Nos proponemos ser radicales con la verdad y con los hechos, estudiar cuáles son las intenciones de los medios”; lo dice Pablo Iglesias, fundador del partido político español Podemos y ex vicepresidente del Gobierno de Pedro Sánchez.

Antes que político, Pablo Iglesias es animador en barras de televisión y radio de debate y cotilleo político; critica a los medios desde los medios. Da comentarios en Ara, Gara, Rac 1, CTXT, la Cadena SER, y su podcast en el periódico *Público* se llama La Base.

Las revelaciones de los audios grabados por el comisario José Manuel Villarejo durante los gobiernos del presidente Mariano Rajoy demostraron que Pablo Iglesias fue blanco de una campaña de desprestigio por parte de políticos del Partido Popular (PP) en connivencia con algunos medios y periodistas. Uno de ellos es Antonio García Ferraras, director del canal de televisión La Sexta. En uno de los audios de Villarejo, quien por cierto hoy se encuentra en la cárcel, Ferraras, en conversación con el propio Villarejo, duda sobre un informe que vincula a Pablo Iglesias con Nicolás Maduro a través de una cuenta ban-

caria en las Granadinas. Pese a la duda, Ferraras da a conocer la información en su programa de televisión al Rojo Vivo pocas semanas antes de la repetición de las elecciones legislativas en mayo de 2019. Un amigo de Ferraras, el también periodista Eduardo Inda, publicó el informe *fake* creado por Villarejo en su diario digital *OKDiario*.

El fundador de Podemos, esposo de Irene Montero, ministra de Igualdad en el Gobierno del presidente Sánchez, ha aprovechado el momento para convertirse en una especie de papa mediático, sin embargo, Pablo Iglesias es el mejor ejemplo para demostrar la ridiculez que representa el intento de internacionalizar su algoritmo.

Un par de meses atrás, Iglesias visitó al presidente López Obrador en Palacio Nacional. Es probable que lo haya felicitado por la carta que le envió al rey de España al inicio de su gobierno y por sus reiteradas críticas a Iberdrola. El algoritmo Pablo Iglesias está diseñado para criticar a la monarquía y a las empresas del Ibex 35.

En julio pasado, desde el podcast La Base, Iglesias dedicó su contenido a defender al presidente AMLO de lo que publican medios mexicanos sobre sus mentiras. Iglesias manipula el contenido para dar a entender que

AMLO es víctima de una campaña en su contra; no dice absolutamente nada de las agresiones sistemáticas que AMLO hace desde la tribuna presidencial, *la mañanera*, todos los días en Palacio Nacional.

Ni siquiera menciona el caso de Carmen Aristegui, blanco actual de las agresiones de AMLO, pero de quien hablaba muy bien durante los tres sexenios anteriores.

Ayer, en la contra del periódico *El País*, Cecilia Ballesteros le pregunta a Carmen Aristegui: ¿Está la libertad de expresión en riesgo en México?, a la que Aristegui responde: “Lo que parecía que habíamos ganado, está retrocediendo”.

Carmen Aristegui se encuentra en Madrid para recibir el premio Diario Madrid, que concede la Asociación de Periodistas Europeos.

En el libro *Medios y cloacas*, Pablo Iglesias escribe: “Por mi parte, trato de dar la batalla contra toda la desinformación con todo mi esfuerzo y con toda la honestidad posible”.

Iglesias es un cínico.

Iglesias es un algoritmo que simpatiza con algoritmos compatibles con el suyo. Su desconocimiento sobre lo que ocurre en América Latina es asombrosamente ridículo.

Iglesias es un algoritmo que manipula; un tornillo de la industria de las *fake news*.



PS Project Syndicate
Nouriel Roubini

El bucle de fatalidad que se avecina

- **Ante los riesgos de recesión, una inminente crisis de insolvencia en el sector financiero y la incapacidad de luchar simultáneamente contra la inflación y dar apoyo de liquidez, la única solución es una recesión severa y, por lo tanto, una crisis de deuda más amplia**

NUEVA YORK – En enero de 2022, cuando los rendimientos de los bonos a 10 años del Tesoro estadounidense todavía rondaban el 1% y los de los Bunds alemanes eran de 0.5%, hice la advertencia de que la inflación perjudicaría tanto las acciones como los bonos. Una mayor inflación llevaría a más altos rendimientos de los bonos, lo que a su vez dañaría las acciones a medida que subiera el factor de descuento para los dividendos. Pero, al mismo tiempo, los más altos rendimientos de los bonos “seguros” también implicarían una caída de su precio, debido a la relación inversa entre rendimientos y precios de los bonos.

Este principio básico conocido como “ries-

go de duración” parece haber sido olvidado por muchos banqueros, inversionistas de renta fija y reguladores bancarios. A medida que la inflación en ascenso del 2022 llevó al aumento del rendimiento de los bonos, los bonos del Tesoro a 10 años perdieron más valor (-20%) que el S&P 500 (-15%), y cualquiera con activos de renta fija y larga duración denominados en dólares o euros se quedó teniendo que “cargar al muerto”. Las consecuencias para estos inversionistas fueron graves. Para fines de 2022, las pérdidas no realizadas de los bancos estadounidenses en valores habían llegado a los 620,000 millones de dólares, cerca de 28% de su capital total (22 billones de dólares).

Para empeorar las cosas, el aumento de las tasas de interés redujo el valor de mercado de los demás activos de los bancos. Si uno tomó

un préstamo a 10 años cuando las tasas de interés eran del 1%, y entonces estas se elevan al 3.5%, el verdadero valor de ese préstamo (lo que otra persona pagaría en el mercado por él) caerá, lo que implica que las pérdidas no realizadas de la banca estadounidense en realidad se acercan a los 1.75 billones de dólares, u 80% de su capital.

El carácter “no realizado” de estas pérdidas es meramente un artefacto del régimen regulatorio actual, que permite a los bancos determinar el precio de valores y préstamos a su valor nominal, en lugar de hacerlo a su verdadero valor de mercado. De hecho, a juzgar por la calidad de su capital, la mayoría de los bancos estadounidenses se encuentran técnicamente cerca de la insolvencia, y cientos de ellos ya son completamente insolventes.

No hay duda de que una inflación en ascenso reduce el valor real de los pasivos (depósitos) de los bancos al elevar su "franquicia de los depósitos", un activo que no se encuentra en su balance general. Puesto que los bancos pagan casi 0% sobre la mayoría de sus depósitos, incluso si las tasas a un día subieran a 4% o más, el valor de este activo aumenta cuando se elevan las tasas de interés. De hecho, algunas estimaciones sugieren que las tasas de interés en ascenso han elevado el valor total de las franquicias de los depósitos de los bancos estadounidenses en cerca de 1.75 billones de dólares.

Pero este activo existe solamente si los depósitos permanecen en los bancos cuando se elevan las tasas, y ahora sabemos por la quiebra del Silicon Valley Bank y otros bancos regionales de EU que eso está lejos de ser cierto. Si los depositantes huyen, se evapora la franquicia de los depósitos y se realizan las pérdidas no realizadas sobre los valores, a medida que los bancos los venden para pagar los retiros. Entonces la bancarota se vuelve inevitable.

Es más, el argumento de la "franquicia de los depósitos" supone que la mayoría de los depositantes son tontos y preferirán mantener su dinero en cuentas con un interés cercano al 0% cuando podrían estar ganando 4% o más en fondos de mercado totalmente seguros que invierten en bonos del Tesoro a 10 años. Pero, de nuevo, hoy sabemos que los depositantes no son tan complacientes. La fuga actual y aparentemente persistente de depósitos no asegurados e incluso asegurados probablemente esté impulsada tanto por la búsqueda de los depositantes de mayores retornos como por su preocupación acerca de la seguridad de sus depósitos.

En pocas palabras, tras no haber existido como factor durante los últimos 15 años desde que las tasas de interés de corto plazo y las pólizas cayeran a casi cero tras la crisis financiera global de 2008- la sensibilidad a las tasas de interés de los depósitos ha vuelto al ruedo. Empero, los reguladores ni siquiera sometieron a los bancos a pruebas de estrés para ver cómo lo harían en un escenario de alza abrupta de las tasas de interés.

Ahora que se está desmoronando el castillo de naipes, la contracción del crédito causada por el actual estrés bancario causará un aterrizaje más duro para la economía real, debido al papel clave que desempeñan los bancos regionales en la financiación de empresas de pequeño y mediano tamaño y de los hogares. En consecuencia, los bancos centrales se enfrentan no a un dilema, sino a un trilema. Los prestatarios enfrentan tasas en ascenso y, en consecuencia, costes de capital mucho más altos sobre los nuevos préstamos y sobre los pasivos existentes que han vencido y deben ser renegociados. Pero al aumento de las tasas de largo plazo además está causando grandes pérdidas para los acreedores con activos de larga duración. Como resultado, la economía está cayendo en una "trampa de la deuda" en que los altos déficits y deuda públicos provocan un "predominio fiscal" sobre la política monetaria, y las altas deudas privadas causan un "predominio financiero" sobre las autoridades monetarias y regulatorias.

Es probable que los bancos centrales que enfrenten este trilema limiten la normalización de la política monetaria, para evitar un hundimiento económico y financiero en retroalimentación, y el escenario estará fijado para un desdoblaje de las expectativas inflacionarias en el

tiempo. Los bancos centrales no deben caer en el autoengaño de creer que todavía pueden lograr tanto la estabilidad de precios como la financiera mediante algún tipo de separación (elevar las tasas para luchar contra la inflación y, al mismo tiempo, inyectar liquidez para mantener la estabilidad financiera). En una trampa de la deuda, el aumento de las tasas no hará más que alimentar crisis sistémicas de la deuda que la inyección de liquidez no bastará para solucionar.

Los bancos centrales tampoco deben suponer que la contracción crediticia que se avecina acabará con la inflación al frenar la demanda agregada. Después de todo, persisten los golpes negativos a la oferta agregada y los mercados del trabajo siguen estando demasiado limitados. Lo único que puede moderar la inflación de precios y salarios es una gran recesión que agravará todavía más la crisis de la deuda y, a su vez, alimentará una desaceleración económica más profunda. Puesto que inyectar liquidez no puede impedir este bucle de fatalidad sistémica, todos nos deberíamos estar preparando para la próxima crisis estancacionaria de la deuda.

El autor

Profesor Emérito de Economía en la Escuela Stern de Negocios de la Universidad de Nueva York, es economista en jefe de *Atlas Capital Team* y autor de *MegaThreats: Ten Dangerous Trends That Imperil Our Future, and How to Survive Them*.



Mapeo de la competencia móvil en Latinoamérica

Una condición *sine qua non* para el desarrollo de los mercados es la competencia efectiva, escenario en el que empresas tienen la capacidad de ofrecer sus bienes y servicios en condiciones equitativas, circunstancias que estimulan la innovación, la calidad, la reducción de precios y el bienestar de los consumidores.

En años recientes, la expansión del consumo de servicios de telecomunicaciones móviles y con la llegada de las redes 5G, se ha vuelto imperante la intensificación de la competencia en estos mercados, sobre todo en aquellos que registran una marcada concentración. El resultado es que carecen de incentivos para intensificar el despliegue de infraestructura para alcanzar una accesibilidad plena de los servicios.

Este es el caso de varios países en la región de Latinoamérica. De ahí, la relevancia y necesidad de la actuación de las autoridades gubernamentales en materia de competencia, para reducir la concentración de mercado, eliminar barreras a la entrada y desarrollo de competidores y/o prevenir y sancionar la comisión de prácticas monopólicas.

Competencia en Perspectiva Regional. El consenso internacional basa el análisis de la competencia con base en el Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH), que toma valores entre 0 y 10,000 puntos (competencia efectiva y estructura monopólica, respectivamente).

Al finalizar 2022, el IHH en países como Honduras (5,530 puntos), Bolivia (5,160), Guatemala (5,110), República Dominicana (4,870) y México (4,270) se ubica en niveles de concentración sumamente elevados. Estos son los países con menor competencia efectiva en el segmento móvil, en los que un operador dominante ostenta una participación de mercado marcadamente elevada frente a sus competidores.

En contraste, Puerto Rico (2,880 puntos), El Salvador (2,780), Perú (2,640), Brasil (2,540) y Chile (2,510) son los mercados móviles con una estructura más competitiva, en los

que se identifican niveles moderados de concentración de mercado.

Competencia y concentración: Evolución. En la última década (2013-2022), el mercado móvil peruano es insignia, al registrar una trayectoria descendente en términos de concentración, circunstancia que lo ha colocado como uno de los mercados con mayor competencia en la región de LatAm.

En Centroamérica, la concentración del mercado móvil de Costa Rica descendió en el periodo, atribuible a la competencia uno a uno entre con el operador estatal ICE y el entonces Movistar (ahora Liberty).

El caso chileno registra también una reducción significativa, a pesar de tratarse de un mercado que anteriormente ya alcanzaba niveles de concentración moderada para transitar y convertirse en uno de los países más competitivos del mundo en telecomunicaciones móviles.

Por otro lado, México continúa registrando un elevado grado de concentración y escasas ganancias en competencia. Actualmente, el mercado mexicano móvil sigue careciendo de condiciones equitativas suficientes entre operadores, al tener un preponderante que continúa extrayendo ganancias e ingresos extraordinarios, que le habilitan marcadas ventajas frente a sus competidores.

La categórica diferencia en la participación de mercado del agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP, América Móvil) y el resto de los jugadores competidores es señal de la conveniencia regulatoria de plantear y aplicar nuevas medidas asimétricas y de fortalecer las existentes, en busca de mejores condiciones competitivas.

El desarrollo de las telecomunicaciones móviles y del 5G está sujeto al dinamismo competitivo existente en los diferentes países. Es momento ya de abandonar este escenario de excesiva, persistente y marcada concentración en el comparativo regional. Ello, con el propósito generar de condiciones favorables que incentiven la disponibilidad, confiabilidad, capacidad y asequibilidad de los servicios.



El coletazo legislativo del último año

La creación y desaparición del Instituto de Salud para el Bienestar (Insabi) es una adecuada síntesis de este régimen. Llegar, destruir lo que funciona porque es del pasado, imponer una idea personalísima sin análisis previos, usar al Congreso como mero trámite para ello, fracasar y recular por el mismo camino, lo que anticipa otro fracaso.

El Insabi ya era insostenible por cuestiones presupuestales y seguramente ese será el mismo camino que habrán de seguir, en algún momento, otras tantas ocurrencias como, por ejemplo, el Banco del Bienestar.

Los programas asistencialistas que sustituyeron buena parte del gasto social también tendrán que ser modificados en algún momento no tan lejano. Sembrado vida, por ejemplo, ya no hace que los campesinos planten árboles, sino que siembren perejil y no es broma.

No pasaron por el poder legislativo, pero le llegará también su tiempo al aeropuerto Felipe Ángeles y al Tren Maya.

Con todo y los evidentes fracasos, este régimen no cesa en su empeño de destruir, de no dejar piedra sobre piedra de aquellas instituciones y programas que se han construido durante tantos años y con tanto esfuerzo en el país.

De hecho, vemos cómo está en marcha una presentación constante de iniciativas legales por parte del poder ejecutivo a través de los obedientes diputados y senadores de Morena y sus partidos satélites que simplemente le dan trámite sin leer siquiera lo que aprueban.

Desde el plan B de la contrarreforma electoral, la ley minera, la ley del servicio ferroviario, hasta la aberrante y no bien conocida reforma de 23 leyes en ma-

teria administrativa que daría la estocada final a la confianza empresarial.

El procedimiento ha sido el mismo, iniciativas que llegan de forma soterrada y apresurada desde la casa presidencial a la mayoría de Morena en el Congreso con la instrucción de aprobarlas por la vía rápida, sin negociación ni consulta con otros partidos o los afectados.

Muchas de esas leyes han sido claramente violatorias de la Constitución. Algunas como las modificaciones a la ley eléctrica contaron con la operación de la Suprema Corte cuando estaba bajo la conducción del ministro Arturo Zaldívar y están vigentes de forma claramente anticonstitucional.

La instrucción para esa oficialía de partes en la que se ha convertido el Congreso es prepararse para el frenético último año de la actual legislatura y las iniciativas que podrían aterrizar en el Congreso a partir de septiembre que tendrían por objeto, no la transformación anunciada, sino la destrucción de cualquier base que pudiera servir para la reconstrucción institucional del país ante una eventual derrota electoral el próximo año.

El propio López Obrador adelantó que enviará una iniciativa de reforma constitucional para entregar la Guardia Nacional al Ejército tan pronto como se integre la siguiente legislatura tras las elecciones de junio del 2024.

Eso, al final, no es más que un acto anticipado de campaña porque no hay ninguna medición de intención de voto que adelante, ni de lejos, una mayoría calificada para el actual régimen.

Lo que sí es un hecho es que se prepara un coletazo legislativo de la 4T con un *blitz* de iniciativas para no dejar piedra sobre piedra del país institucional que hemos conocido.



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

AICM transfiere TUA, por más de 44 MMDP

El Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) registra una situación muy compleja en sus finanzas, reconoce el vicealmirante en retiro, **Carlos Velázquez Tiscareño**, director general del puerto aéreo.

Sin embargo, aclara que las finanzas del AICM no son deficitarias, aunque —admite—, sí tienen poco márgen de maniobra.

Y es que la principal fuente de ingresos de la terminal aérea, la Tarifa de Uso Aeroportuaria (TUA) —el cargo que realizan los aeropuertos de México a los pasajeros por utilizar sus instalaciones, aplicado en el momento en que se compra un boleto de avión— completita, se va directo al Fideicomiso de Nafin, etiquetado para el pago de los bonos del cancelado Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM)

Con el agravante de que varias aerolíneas, un par de ellas en quiebra: Interjet y Aeromar y otra seriamente emproblemada en términos financieros, Magnicharters se venían quedando con el TUA como si fuera parte de sus ganancias y eso provocó un problema adicional al AICM para reunir la cantidad necesaria que tiene que depositar en el Fideicomiso de Nafin.

Tal apropiación del TUA por parte de esas aerolíneas, es un delito, que ya se está tratando a “muy alto nivel” asegura Velázquez Tiscareño.

Las cifras del cobro y transferencia del TUA del AICM a Nafin, son impresionantes!

De acuerdo con datos oficiales, el AICM ha transferido por el cobro del TUA, a Nafin, un total de 44 mil 285

millones 239 mil 282 pesos, desde el año 2018, al primer trimestre de este año 2023.

El único año en el que varió a la baja considerablemente fue el de la pandemia.

En el año 2018 los recursos fueron por 9 mil 892 millones 523 mil 234 pesos.

En el año 2019 el monto transferido fue de 10 mil 861 millones 550 mil 152 pesos.

En el año 2020 la cifra se contrajo a 3 mil 958 millones 312 mil 728 pesos.

Para el año 2021 se volvieron a incrementar a 8 mil 29 millones 178 mil 805 pesos.

El año pasado, el 2022, la cifra fue de 11 mil 543 millones 674 mil 563 pesos.

El subtotal de los recursos transferidos del AICM al fideicomiso de Nafin es de 44 mil 285 millones 239 mil 282 pesos.

Y la cifra del primer trimestre del año que corre es de 2 mil 894 millones 127 mil 472 pesos.

Tales recursos podrían estar sirviendo para la operación del AICM.

Sin embargo, se destinan, completitos, al pago de la deuda del cancelado NAICM.

Por si fuera poco, varias aerolíneas, entre las que sobresalen las que están en quiebra y en serios problemas financieros, se quedaron con el cobro del TUA.

En el caso de Interjet, su adeudo del TUA, nacional e internacional, asciende a 947 millones 611 mil 798 pesos, desde el año 2019. Por otros conceptos, debe 226 millones 864 mil 362 pesos.

Magnicharter tiene un adeudo del TUA, nacional e internacional,

de 69 millones 814 mil 937 pesos.

Aeromar adeuda de TUA, nacional e internacional, desde el año 2018, una cantidad de 440 millones 332 mil 995 pesos y, por otros conceptos, adeuda 87 millones 46 mil 293 pesos.

Hay que recordar que Interjet y Aeromar están en proceso de quiebra y el pago de sus adeudos depende del valor de sus activos y la prelación.

En el caso de Magnicharter, el AICM está en negociaciones para alcanzar un convenio. La semana que entra celebrarán una reunión las partes para revisar el tema.

Otras aerolíneas más pequeñas tienen adeudos con fechas previas al 2018.

Está previsto que el AICM transfiera los recursos que recolecta por TUA al fideicomiso de Nafin, hasta el año 2047.

Los ingresos del AICM sin considerar el TUA, al cierre del año 2022 fueron de 5 millones 753 mil 558 pesos. El vicealmirante Velázquez Tiscareño viene realizando un esfuerzo extraordinario para administrar y operar la principal terminal aérea del país.

Con todo y las limitaciones, avanza en el reordenamiento y sobre todo en la eliminación de abusos que se venían cometiendo por parte de casi todos los actores involucrados en la estación.

Desde las aerolíneas —a las que está metiendo en cintura con los slots— hasta los locatarios, los taxistas y las empresas. Pero no puede pasar inadvertido que los multimillonarios recursos que cobra el AICM a los pasajeros de las aerolíneas por utilizar sus insta-

laciones, no se utilizan para cubrir los gastos de su operación, sino para cubrir el monto de la deuda de un aeropuerto que por instrucciones del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, no terminó de construirse.



- Aprovecha el nearshoring
- Inclusión
- Arpobada

Terrafina, un fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en propiedades industriales, anunció la construcción de dos propiedades clase A en el municipio de Apodaca, Nuevo León.

El fibra dijo que ambas propiedades agregarán 336,000 pies cuadrados de área rentable a su portafolio y tienen el objetivo de atender a inquilinos de nearshoring, como se le conoce a la relocalización de las empresas dentro de la cadena de suministro.

El fibra espera que el retorno incremental de la inversión se sitúe entre 13 y 14%, asumiendo la renta promedio actual del mercado; sin embargo, no dio detalles sobre la inversión económica que requerirá la construcción de estas dos propiedades.

La Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE), que preside Enrique Bojórquez, y Tala, empresa financiera internacional que ofrece créditos personales vía una app telefónica, encabezada por su CEO Shivany Siroya, realizaron el Foro de Inclusión Financiera Digital en el que anunciaron su propósito de detonar el financiamiento productivo entre los millones de 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 financiera, 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, quien también participó.

Tala cuenta con más de 7 millones de clientes en México, Kenia, Filipinas y la India.

Uber Eats, la plataforma de servicio de entrega de comida a domicilio de la firma tecnológica Uber Technologies, agregó

a Little Caesars, la tercera cadena de pizzerías más grande del mundo, a su catálogo de restaurantes en Estados Unidos.

La plataforma de entregas dijo que planea habilitar el envío de los productos de Little Caesars en los 50 estados de la Unión Americana en los próximos meses.

Meta Platforms, la controladora de redes sociales como Facebook o Instagram, repuntó en Bolsa tras el cierre de la jornada del miércoles luego de reportar su primer incremento en ventas en casi un año, gracias a la mejora de su negocio de publicidad, pese a registrar un beneficio más bajo en el primer trimestre de 2023.

La compañía con sede en Menlo Park, California, obtuvo ingresos por 28,645 millones de dólares entre enero y marzo de este año, un alza de 3% frente a los 27,908 millones que reportó en el mismo lapso de 2022.

Además, generó utilidades por 5,709 millones de dólares, lo que equivale a una baja de 24% frente a los 7,465 millones de hace un año.

Las acciones de la red social más grande del mundo subían cerca de 1.2% en las operaciones después del cierre en el NASDAQ.

El dictamen a la reforma de la Ley del Mercado de Valores (LMV) fue aprobado este jueves en comisiones en el Senado de la República, con lo que se espera que pueda ser votada y eventualmente aprobada por el Pleno de la Cámara Alta este jueves.

En la sesión extraordinaria de las comisiones estuvieron presentes el director general de la Bolsa Mexicana de Valores, José Oriol Bosch, y la directora general de la Bolsa Institucional de Valores, María Ariza.

Aun cuando la reforma se apruebe hoy en el Senado, aún quedará pendiente que pase por la Cámara de Diputados.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

Invertir en las distintas etapas de nuestra vida

(Parte 2 de 3)

Cada persona es distinta. Nuestros sentimientos y emociones son diferentes a las de otras personas, pero además van evolucionando con nosotros. Por eso, en materia de inversiones, lo que funciona para mí no necesariamente es adecuado para ti.

Por otro lado, en cada etapa de nuestra vida se modifican nuestras prioridades, surgen nuevos objetivos y cambian nuestras necesidades. Eso tiene un profundo impacto en el manejo de nuestras finanzas personales y en nuestras decisiones de inversión.

Hoy quiero hablar de algunas de esas etapas y dar ejemplos de decisiones de inversión que podríamos tomar en cada una de ellas. Son simplemente ideas, casos generales que podríamos tomar como base y adaptar a nuestra situación particular:

Cuando somos jóvenes y estamos estudiando. En esta etapa pocas veces nos surge la necesidad de ahorrar. Tenemos poco dinero y queremos divertirnos. Dependiendo de nuestra edad pensamos en tener cosas: un celular, quizá comprar un carro o salir a divertirnos con los amigos.

Todo eso está muy bien, pero me

parece muy importante que desde esta edad nos acostumbremos a ahorrar, guardar el 10% de lo que recibimos, como si no lo tuviéramos. Eso nos forma una disciplina que tendrá impacto en el resto de nuestra vida.

Cuando encontramos nuestro primer trabajo y recibimos un ingreso. En esta etapa es probable que no tengamos demasiadas obligaciones: estamos solteros, no tenemos hijos, aunque quizá tengamos que colaborar en casa.

Dado que nuestros compromisos son pocos (nuestro ingreso quizá también) es importante concentrarnos en lo siguiente:

Comenzar a construir un fondo para emergencias (poco a poco).

Iniciar nuestro ahorro para el retiro - al menos el 10% de lo que ganamos, en adición a las contribuciones que realice nuestro patrón a la afore (si trabajamos por honorarios o de otra manera, tendremos que separar más: al menos el 15 por ciento).

No endeudarnos con tarjeta de crédito, préstamos personales o de nómina. Las deudas son compromisos que le quitan dinero a nuestro futuro.

Cuando logramos un buen incremento de nuestros ingresos (una promoción,

o un nuevo trabajo que signifique un aumento sustancial en términos reales). Cuando la gente recibe más dinero, rápidamente empieza a gastar más para mejorar su nivel de vida. Ya les alcanza para cosas que antes no podían ni pensar.

Eso no necesariamente está mal, pero es importante no perder la cabeza. Muchos empiezan también a endeudarse (adquieren nuevos compromisos) y hay que tener cuidado con eso.

La idea es simplemente seguir con los puntos anteriores: ajustar nuestro fondo para emergencias y nuestro ahorro para el retiro. Si tenemos un excedente, entonces podemos usarlo para otra cosa (ahorrar para el enganche de un departamento o para lograr otro objetivo).

Es simplemente mantener el camino. Se dice fácil pero no lo es tanto, precisamente porque el tener mayor poder adquisitivo también nos hace desear más cosas. El equilibrio es la clave.

Desde luego hay otros eventos importantes en la vida que pueden modificar sustancialmente nuestras prioridades y nuestros objetivos. Por ejemplo: el matrimonio, el nacimiento de nuestros hijos, el desempleo o nuestro propio retiro. Hablaremos de todo esto en la tercera parte.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 ✉ joaquinld@eleconomista.mx

Los crecientes costos de una guerra fría entre EU y China

La semana pasada, a prácticamente cinco años del inicio de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, pronunció un discurso que, para algunos expertos, formaliza la transición de una guerra comercial a una verdadera guerra fría entre estos dos países.

Vale la pena recordar que el distanciamiento empezó en mayo del 2017, cuando la administración Trump comenzó a cambiar las reglas de la relación entre ambos países, identificando a China como la principal amenaza a la hegemonía global de Estados Unidos.

Aunque la disputa comenzó como un tema comercial, Estados Unidos tiene claro que el modelo económico de China para los próximos 20 años busca su evolución de una potencia manufacturera a una economía basada en la innovación y la tecnología.

Asimismo, los dirigentes chinos han interpretado la postura estadounidense como una amenaza directa a la piedra angular de evolución en su modelo de política industrial.

De tal manera, lo que empezó como una disputa comercial en el 2017, se ha ido convirtiendo en una disputa geopolítica que comienza a asemejarse a una guerra fría.

Para algunos especialistas, esta transi-

ción implica costos económicos muy importantes para la economía global.

Uno de estos especialistas es Stephen Roach, catedrático de la Universidad de Yale y columnista del portal Project Syndicate. Anteriormente, Roach fue el economista en jefe a nivel global de Morgan Stanley y Chairman de la misma firma en Asia. Además de sus publicaciones periódicas para Morgan Stanley, Roach ha publicado artículos en varios diarios como el New York Times.

En su más reciente artículo para Project Syndicate, Roach interpreta que el discurso de la semana pasada de Janet Yellen representa el final de cuatro décadas de una relación bilateral que priorizaba los temas económicos y comerciales.

Para Roach, el fragmento más relevante del discurso de Yellen es el reconocimiento explícito de que Estados Unidos está dispuesto a priorizar los temas de seguridad nacional y a asumir los costos económicos de esta estrategia.

En este sentido, Roach destaca la inminente implementación de restricciones a la Inversión Extranjera Directa, por parte de empresas estadounidenses en China para el desarrollo de ciertas tecnologías como Inteligencia Artificial y computación cuántica.

Esta estrategia de priorizar la seguridad nacional no es exclusiva de Estados Unidos

ya que China también ha puesto este tema como prioridad en la relación bilateral.

Dado que ambos países están dispuestos a asumir el costo económico de estas posturas, la discusión relevante pasa al terreno de cuantificar dichos costos para la economía global, para China y Estados Unidos.

En su artículo, Roach apunta a un estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) incluido en la publicación más reciente del World Economic Outlook. En dicho estudio, el FMI anticipa una tendencia de desglobalización y una disminución en los flujos comerciales de bienes y capital a nivel internacional.

Esta desglobalización no implica un regreso las economías cerradas de hace 50 años, pero sí la creación de bloques comerciales regionales (*nearshoring*) o entre países que comparten los mismos intereses geopolíticos (*friendshoring*).

En la práctica, cada uno de estos bloques debería tener cierto nivel de alineación con alguna de las dos potencias económicas globales. Para el FMI, este fenómeno podría reducir el PIB global en hasta dos puntos porcentuales por año en el largo plazo, con Estados Unidos cargando buena parte de este costo.

Por otro lado, Roach destaca los comentarios de la presidenta del Banco Central Europeo (ECB), Christine Lagarde, en cuanto a que estas tendencias podrían ser un factor que mantenga las presiones inflacionarias vigentes.

En este contexto, Roach concluye que esta nueva guerra fría podría contribuir a un menor crecimiento económico, más inflación y un dólar más débil.



DINERO

Que lo den por muerto y vayan a &%\$%@ //

Reaparece el Presidente, “bien y de buenas”

// Escarban la relación de Peña Nieto y Collado

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ESPERABAN LOS MALQUERIENTES un informe médico más detallado, pero lo que recibieron directamente del presidente López Obrador fue una mentada de madre desde Palacio Nacional. Disfrazada, si quieren, en el chistorete del *Charrasca*, pero mentada de madre al final de cuentas. Reapareció por video en un pasillo de Palacio, “bien y de buenas”, a explicar su condición de salud. Habló, sin leer, por casi media hora. Se refirió a la economía –peso, inflación, empleo, crecimiento. Informó que estos días en que ha estado “guardadito” –para usar la expresión de Beatriz–, escribió dos discursos, uno para el Día del Trabajo y otro para el 5 de Mayo. Luce bien para estar saliendo de un tercer episodio de covid. Esa fue la parte seria de su aparición.

El Charrasca

LO INESPERADO, Y jocoso, fue al final, cuando narró el chistorete del *Charrasca*. “Me acordé mucho de *Charrasca*. Antes se usaban (los duelos) para resolver las diferencias. Hubo un

duelo en Peralvillo donde a un personaje conocido como *Charrasca* lo retan a un duelo y él nombra a su padrino y el otro también nombra a su padrino. Definen la hora, el día... el caso es que no se presentó *Charrasca* a la hora y el día del duelo y le dijo al padrino: tú les dices que no me voy a presentar, y el padrino de *Charrasca* les dice a los otros, al del duelo y a su padrino, dice *Charrasca* que no se va a presentar y que lo den por muerto y vayan a...” Uy, le tocó a muchos.

“No se preocupen”

Y SIGUIÓ LÓPEZ Obrador: “Entonces, a mí me han dado por muerto varias veces. Fíjense que en política me ha ayudado mucho que me hallan dado por muerto. Después de que nos hicieron el fraude, que nos robaron la Presidencia en 2006, que vino ese sexenio tremendo de García Luna, ya se pueden imaginar. A mí me dieron por muerto porque decidí recorrer todos los pueblos de México, me reunía con 10, 20, 30, 40, 100 gentes. A Calderón le preguntaban que qué hacía yo, y decía ‘pues ahí anda en los pueblos; se reúne con 3,4, 5 gentes’. Me dieron por muerto, me salvé, y así trabajando

en las comunidades, en los pueblos, los municipios, construimos la organización que nos llevó a la Presidencia para transformar a México. Este es un movimiento que se ha hecho con mucho sacrificio desde abajo y con mucha gente que admiro y respeto; muchos se nos adelantaron, y a ellos es a quienes dedico esta plática. Ahora que estoy con covid, que no se preocupen, yo estoy bien, y vamos a seguir luchando. Ya saben cómo somos de perseverantes, nos falta todavía un tiempo y van a hacerse muchas cosas, muchas cosas bellas en beneficio de México, de nuestro querido pueblo de México”. Ahí terminó el mensaje del Presidente.

Andorra

UN REPORTE DEL diario *El País* escarba la relación del ex presidente Enrique Peña Nieto

y el abogado Juan Collado Mocoelo, preso por peculado, lavado de dinero y delincuencia organizada. El caso tiene que ver con Andorra, por lo que la policía de ese país presuntamente sigue la pista del ex mandatario. A diferencia de Felipe Calderon, quien ha tratado de difuminar su relación con Genaro García Luna, Peña Nieto admite su amistad con el litigante y expresa que le está agradecido porque pagó los gastos médicos de una de sus hijas en Estados Unidos tras sufrir un accidente. Para el político mexicano que ha echado raíces en España, el abogado es inocente. Dice el diario que los periodistas José María Irujo y Joaquín Gil tuvieron acceso a un informe confidencial de la Policía de Andorra, que revela que el expresidente viajó en las **Página 3 de 6** naves privadas de Collado, que adquirió con un préstamo de 5.2 millones de dólares avalado por su entramado financiero en la Banca Privada

d'Andorra (BPA), donde movió 110 millones de dólares entre 2006 y 2015.

Twitterati

MENSAJE DE RANDY para AMLO vía

TikTok: “Hola, señor Presidente, le habla su amigo Randy Arozarena. Quiero desearte una

pronta recuperación. Que Dios lo bendiga y lo llene de mucha salud, espero verlo aquí pronto, conmigo, disfrutando del beisbol”. #FuerzaPresidente.

Trasmitido por @ZuritaCarpio

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



MÉXICO SA

Cepal: tétrico panorama // ¿Nueva década perdida? // Buitres cerca del infarto

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

NADA GRATA LA conclusión, aunque basada en la realidad: América Latina y el Caribe transita “por una nueva década perdida”, con efectos mucho más severos que los registrados en los años 80 del siglo pasado, cuando las políticas neoliberales infestaron a la región. A tal grado ha empeorado el panorama, que en el periodo 2014-2023 la actividad productiva “habrá avanzado menos de la mitad que durante el periodo de continuas crisis de deuda”.

AYER, LA COMISIÓN Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) divulgó su sexto Informe sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en la región, en el que subraya que “después de la crisis latinoamericana de la deuda de comienzos de la década de 1980 y de la llamada década perdida, que se prolongó hasta 1989, no logró retomar la dinámica de crecimiento que exhibía en las décadas anteriores: mientras que las tasas de crecimiento entre 1950 y 1980 fueron en promedio de alrededor de 5 por ciento, o incluso 6, en las décadas de 1990 y 2000 se redujeron a casi la mitad y en la década de 2010 a poco más de la tercera parte”.

DEL CITADO INFORME se toman los siguientes pasajes. Va, pues. La cascada de choques que ha afectado a Latinoamérica han creado una verdadera crisis del desarrollo en la región. En 2023 se espera un crecimiento económico de solo 1.2 por ciento. Sin embargo, los retos del desarrollo son de más larga data: en el presente año se completa un período de 10 años en los que el crecimiento promedio de la región habrá sido de sólo 0.8 por ciento, menos que el 2 por ciento que caracterizó a la década perdida de los años 80.

NO SÓLO LA desaceleración económica y los choques recientes, sino también el bajo crecimiento de la década 2014-2023 han tenido efectos acumulativos negativos para el logro de muchos de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS), lo que incide en la trayectoria de muchas metas y pone en riesgo su cumplimiento hacia 2030. La Cepal estima que sólo 25 por ciento de las metas sobre las que se cuenta con información muestran un comportamiento que permite prever su cumplimiento en 2030. En cambio, se estima que 48 por ciento de ellas

muestra una tendencia correcta, pero insuficiente para alcanzar la meta respectiva y el

restante 27 por ciento exhibe una tendencia de retroceso.

UNA EXCEPCIÓN A la trayectoria de bajo crecimiento que se produjo desde la década de 1990 tuvo lugar durante el llamado superciclo de las materias primas –entre 2003 y 2011–, cuando la región creció casi 5 por ciento anual en promedio. Sin embargo, a partir de su fin hubo un periodo de desaceleración, con tasas cada vez menores de crecimiento. A esto se agregó en 2020 la crisis ocasionada por la pandemia, que produjo la peor contracción anual en los últimos 100 años (-6.8 por ciento), dejando secuelas profundas que revirtieron avances en objetivos sociales claves, como los referentes al empleo, pobreza y desigualdad a causa de la destrucción de capacidades productivas y humanas que afectaron en mayor proporción a las mujeres, reforzando las desigualdades de género y que exacerbaban, además, los problemas estructurales de larga data de la región.

DURANTE 2021 Y 2022 se sumaron desafíos a causa de las fuertes presiones inflacionarias, los altos niveles de deuda soberana que dejó la crisis y, más recientemente, el conflicto en Ucrania y sus efectos. Dichas crisis en cascada han afectado con diversa intensidad y variadas características a todos los países de América Latina. En consecuencia, después del fuerte rebote que presentó el crecimiento en 2021 (6.7 por ciento) y de una expansión estimada en 3.8 por ciento en 2022, la Cepal estima que la región se encaminaría nuevamente a la senda de bajo dinamismo que se observaba antes de la pandemia, con un avance que sería de sólo 1.2 por ciento en 2023.

TERRIBLE BALANCE Y perspectiva para una región extremadamente rica, pero que al mismo tiempo es catalogada como la más desigual del planeta. Es el resultado de casi cuatro décadas de neoliberalismo que arrasó a los pueblos latinoamericanos.

Las rebanadas del pastel

Página 5 de 6

QUIENES REALMENTE DEBEN estar infartados son los buitres: reapareció el presidente Ló-

pez Obrador. En un videomensaje (de 18 minutos) a los mexicanos dice estar “bien y de buenas” ... El que está a punto de desaparecer del mapa es Jorge Romero, coordinador panista en San Lázaro, otro involucrado en los sucios negocios del cártel inmobiliario de la alcaldía Benito Juárez.

*Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com*

A La Cepal presentó un informe sobre los desafíos que enfrentan los países de América Latina y el Caribe para cumplir los objetivos de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. Imagen de la ciudad de Sao Paulo, Brasil. Foto Xinhua





BANDA ANCHA

EL NEARSHORING EN LA INDUSTRIA AUDIOVISUAL

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciarequena@yahoo.com.mx

Hace un par de décadas parecía una mala idea estudiar cine en este país. No veíamos futuro en esa profesión. La realidad actual muestra otro panorama. Gracias a la digitalización y al Internet, la producción audiovisual se ha convertido en una actividad muy rentable, así como de inmediata y fácil exportación.

Esto explica en una parte el que Hollywood esté filmando fuera de su territorio. La otra parte se explica mediante el fenómeno del *nearshore* o "localización cercana", que es un tipo de subcontratación o externalización de una actividad con salarios más bajos que en el país de origen, y que se realiza relativamente cerca en distancia y/o huso horario.

Los costos más bajos de personal y equipo filmico, el talento local y la cercanía a EU han impulsado a las empresas americanas de contenido audiovisual a producir en México. Prueba de lo anterior es que, según datos de la Comisión de Filmaciones de la CDMX, en 2022 la inversión extranjera en producción alcanzó los 656 millones de dólares; y las filmaciones en la Ciudad crecieron 23% respecto al año 2021.

Estas son buenas noticias. No sólo por la suma, sino porque la producción audiovisual

es intensiva en contratación de personal, y porque las filmaciones derraman fuertemente a sectores de la economía distintos a la producción filmica, como es el caso de: asistencia comercial, construcción y bienes raíces, viajes y traslados, hotelería y *catering*, asuntos financieros y legales, energía y seguridad, entre otros.

Si a lo anterior sumamos la promoción turística que el audiovisual genera, podemos entender por qué naciones de todo el mundo están implementando incentivos fiscales o reembolsos de inversión para atraer filmaciones. Si México quiere competir en las industrias del siglo XXI, es urgente revisar nuestras políticas públicas para consolidarnos como un destino filmico relevante.

En este sentido, resulta urgente evitar el desmantelamiento de lo que ya existía en materia de fomento, como es el caso del Fondo de Inversión y Estímulos al Cine (Fidecine),

que era un fideicomiso federal creado en la Ley de Cinematografía. Desde su creación en 2001, el Fidecine había respaldado cerca de 300 proyectos cinematográficos, entre ellos, *No se Aceptan Devoluciones* —proyecto que recibió 10 millones de pesos del Fidecine, y que generó más de 600 millones de taquilla, retornando lo recibido más utilidades al Fidecine, y generando casi 100 millones de pesos al Estado mexicano en impuestos —, *Un Gallo con Muchos Huevos*, *La Dictadura Perfecta* y *"KM 31"*.

Al momento en que escribo este artículo, la SCJN está debatiendo el futuro del Fidecine. La industria y comunidad cinematográfica se han unido en su defensa. Porque si bien el gobierno sustituyó al Fidecine con un programa de subsidios directos llamado Focine, este programa no está en Ley, por lo que cada año puede desaparecer.



EJECUTIVO DE LA RAZÓN

Jueves 27/04/2023 • La Razón



GENTE DETRÁS DEL DINERO

IMSS, TAN LEJOS DE DINAMARCA, TAN CERCA DE CUBA

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

Al histórico Instituto Mexicano del Seguro Social IMSS, ahora a cargo de Zoé Robledo, le tocará la ingrata tarea de iniciar la absorción del primer gran fracaso sexenal, el Instituto Nacional de Salud para el Bienestar, pero sin gozar las mieles de un eventual éxito pues al sumarse al IMSS-Bienestar, se tratará de una estructura tan grande que necesariamente requerirá un director propio..., que bien podría ser el mismísimo arqueólogo Juan Ferrer.

El intento mexicano de formar con una reforma de ley (aprobada al vapor por la mayoría oficialista que ni siquiera estableció los andamiajes presupuestales mínimos) un solo sistema de salud pública coincidió con un indicador y un hecho muy relevante: el Index Best Healthcare in the World 2023 ubica a México en número 29 de 89 naciones, debajo de Suecia y en empate técnico de Estados Unidos.

El indicador desarrollado por la CEOWorld Magazine, al mando de Amarendra Bhushan Dhiraj, pondera la calidad de infraestructura hospitalaria, recursos humanos, políticas públicas, disponibilidad y calidad de medicamentos, costos, así como el entorno ambiental y acceso a agua potable. El primer lugar lo tiene Corea del Sur, en segundo sitio Taiwán y en tercero Dinamarca.

O sea que, para llegar a un sistema de salud danés en año y medio, el IMSS e IMSS-Bienestar tendrían que remontar 26 sitios para llegar a la excelencia internacional. Eso no va a pasar, no ahora y probablemente, conforme las conside-

raciones de los expertos en economía de la salud, como Oscar Flores Fernández, el instrumentar adecuadamente el nuevo IMSS-Bienestar puede llevar de 7 a 12 años.

Pero lo que ya es un hecho es que la Comisión Federal de Prevención de Riesgos Sanitarios, a cargo de Alejandro Svarch, busca homologar estándares de control no con esos países, bueno, ni con EU o Canadá..., si no con Cuba y Colombia: ayer firmó la "Declaración de Acapulco" para crear una Agencia de Medicamentos de América Latina y el Caribe.

Bueno, conforme al indicador Best Healthcare in the World, Colombia está en el número 35 de calidad de sus sistemas de salud, y Cuba ni siquiera figura en la medición... y eso que el último lugar lo ocupa la Venezuela de Nicolás Maduro.

Vaya, mientras que la Federal Drugs and Food Administration, a cargo de Robert M. Califf, busca promover el *nearshoring* farmacéutico con México, Svarch y el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, tratan de homologarse con la dictadura de Miguel Díaz-Canel y con Colombia,

donde el presidente Gustavo Petro acaba de pedir la renuncia de todo su gabinete. Chale.

¿Y la lana del Insabi? No es poco lo que recibía el Insabi (cariñosamente apodado "Quiensabi") cada año, 107 mil millones de pesos de los cuales cerca de 80 mil millones son para compra de medicamentos para clínicas y hospitales de Sedena, Semar, de algunos estados, ISSSTE, Pemex, de los institutos de alta especialidad e incluso del IMSS. ¿Quién va a realizar las compras ahora? ¿Se recuperará el antiguo mecanismo el del Seguro Popular que instrumentaba un grupo de 300 expertos del Seguro Social, o se le encargará ese mecanismo de compra a Alejandro Calderón Alipi que ya lo realizaba en el Insabi?

Si alguien diseñó un mecanismo fallido de compra de insumos médicos y provocó un desabasto de 30% a nivel nacional, fue Calderón Alipi.

Tal funcionario dio paso a un esquema opaco de adquisiciones y discrecional,

que encareció las compras en cerca de 20% real, que hizo extensivo discrecional en precio y volumen las adquisiciones "de emergencia", y con la manga ancha para introducir medicinas sin registro sanitario de países lejanos a través de asignaciones directas. Pero su cercanía con la familia presidencial, permitió a Calderón Alipi mantener el cargo. Y es imposible que repita en el IMSS-Bienestar.

Y vaya, para rematar, el Insabi deja una deuda de 10 mil millones con laboratorios, extranjeros, nacionales y proveedores diversos. ¿Quién se hace cargo de esos "muertos" y sigue con las compras ya pactadas para el suministro 2023 y 2024?

Que le rasquen: Adán Augusto. Ahora que Andrés Manuel López Obrador está por regresar a las mañaneras, vale recapitular el papel del secretario de Gobernación, Adán Augusto López Hernández, tuvo en estos días. Y es que esta semana se le cuestionó a López Hernández sobre una presunta investigación en la que se señalaba a dos de sus colaboradores de Tabasco, Hernán Bermúdez Requena y José del Carmen Castillo, que están relacionados con grupos delincuenciales. Ante ello, López Hernández exhortó a cualquier persona o institución que posea pruebas contra dichos funcionarios que denuncie a la brevedad ante las instancias judiciales.



El IGAE es el Indicador Global de la Actividad Económica, que mide el comportamiento de la producción de bienes y servicios para el consumo final (igual que lo hace el PIB, pero éste de manera trimestral y el IGAE mensual).

Producción de satisfactores con la que se mide el crecimiento de la economía, de tal manera que, si decimos que la economía creció X por ciento, lo que creció X por ciento fue la producción de bienes y servicios para el consumo final, producción, y por lo tanto crecimiento, relacionada con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar), y con la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga), empleos e ingresos que determinan, en buena medida, el bienestar de las personas.

Ya tenemos, proporcionado por el INEGI, el IGAE para febrero. Estos son los principales resultados.

En términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, en enero la producción creció 0.60 por ciento. En febrero creció 0.10, fuerte caída en la tasa de crecimiento.

En términos mensuales el crecimiento promedio del

primer bimestre del año fue 0.35 por ciento (0.60 en enero y 0.10 en febrero). Un bimestre antes, noviembre y diciembre de 2022, fue 0.00 por ciento (menos 0.40 en noviembre y 0.40 en diciembre). Un año antes, enero y febrero de 2022, fue 0.05 por ciento (0.10 en enero y 0.00 en febrero). En ambos casos el resultado del primer bimestre de 2023 fue mejor.

En términos anuales, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior, en enero la producción creció 3.70 por ciento. En febrero creció 3.90, dos décimas de punto porcentual más que en febrero.

En términos anuales el crecimiento promedio del primer bimestre del año fue 3.80 por ciento (3.70 en enero y 3.90 en febrero). Un bimestre antes, noviembre y diciembre de 2022, fue 3.35 por ciento (3.60 en noviembre y 3.10 en diciembre). Un año antes, enero y febrero de 2022, fue 2.25 por ciento (1.70 en enero y 2.80 en febrero). En ambos casos el resultado del primer bimestre de 2023 fue mejor.

La mejor noticia es el crecimiento, en términos anuales, del 3.90 por ciento en febrero, 5.41 por ciento mayor que el de enero (3.70 por ciento). La peor el crecimiento, en términos mensuales, del 0.10 por ciento en febrero, 83.33 por ciento menor que el de enero (0.60 por ciento). ¿Cuál de los dos resultados responde mejor la pregunta *cómo va la economía mexicana*? La comparación mensual, que muestra una fuerte caída en la tasa de crecimiento de la producción (del 0.60 en enero al 0.10 en febrero).

Según el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, IOAE, que es la estimación del IGAE, en marzo la producción, en términos mensuales, habría crecido 0.10 por ciento (lo mismo que en febrero: bueno que no decreció más, malo que no creció más) y, en términos anuales, el crecimiento habría sido 3.80 por ciento (una décima de punto porcentual menos que en febrero: malo que no logró, por lo menos, mantener el crecimiento del 3.90).

En febrero el nivel del IGAE fue un máximo histórico, lo cual quiere decir que nunca antes se había producido tanto en el país, pero ese máximo histórico resultó solo 0.44 por ciento mayor que el máximo histórico alcanzado antes de la recesión, en septiembre de 2018, lo cual quiere decir que, prácticamente, ya recuperamos el nivel que habíamos alcanzado antes de la recesión, que en materia de crecimiento nos costó 51 meses.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Agua no pasa por mi casa

T

enemos un problema grave de agua en varias regiones del país que se agudiza cada día que pasa. Si pronto no se toman medidas de fondo, la escasez esporádica se convertirá en crisis.

Dos terceras partes de la población del país ha sufrido de desabasto de agua potable en los últimos años. La infraestructura existente es insuficiente y vieja. El Sistema Cutzmala, el cual es responsable de suministrar una cuarta parte del agua que consumimos en Ciudad de México y Toluca, fue construido hace más de 40 años y acaba de registrar uno de sus niveles más bajos en su historia. En el norte del país las carencias son quizá más pronunciadas. El año pasado, las presas de Cerro Prieto y La Boca en Monterrey se quedaron casi vacías a raíz de la fuerte sequía que vivió la región.

Sin duda la razón principal para atacar la escasez es proveer del vital líquido a los 12 millones de mexicanos que no cuentan con agua potable, pero también es un tema estratégico. Una infraestructura hidráulica amplia y eficiente sirve de motor de desarrollo (o de freno, si no está a la altura). Ahí está el caso de Constellation Brands, que fue forzada por **López Obrador** a reubicar su fábrica de cerveza en Mexicali bajo el argumento de falta de agua. También el de Tesla, que estuvo cerca de no establecerse en Nuevo León por la misma razón. Podemos debatir si el Presidente tuvo

razón o no en su postura con ambas empresas, pero lo que no está en duda es que existe una fuerte escasez de agua en los estados de la frontera norte.

Las soluciones no son fáciles ni baratas. Se requieren miles millones de dólares para meter nueva infraestructura y reparar la vieja. Un alto porcentaje del líquido se pierde en fugas en la red de abastecimiento (más de 40% según algunos estimados). Se tiene que estimular a los negocios agrícolas e industriales intensivos en agua para que se ubiquen en las regiones donde existe suficiente para cubrir sus necesidades (principalmente en el sur). Aunque muchos se oponen, la iniciativa privada también tiene un papel relevante que jugar en las inversiones. El gobierno no puede solo.

Por desgracia, las perspectivas para mejorar la situación no son prometedoras. No solo por los enormes montos de inversión que se requieren, sino por la voluntad política necesaria para buscar soluciones. El problema es que los incentivos no son los mejores para que los tomadores de decisiones destinen fondos públicos sustantivos a la construcción de nueva infraestructura hidráulica y a la compostura de la existente. Por un lado, dinero invertido en proyectos de agua es dinero que se deja de utilizar en educación, salud, seguridad y otras prioridades del gobierno. Por otro, gran parte de los resultados de las inversiones hidráulicas tarda tiempo en dar fruto. En otras palabras, ya no le reditúa a quien toma la decisión. Esta combinación de desembolso sin reconocimiento no es la ideal para que los políticos en-
caren un reto tan grande como el del agua. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Heredamos hasta las mañas financieras

T

odos experimentamos sesgos financieros. Al tomar una decisión sobre el dinero se batalla con diferentes opciones y entra en el juego lo emocional y lo racional. Si en esa lucha los errores de percepción inclinan la balanza, hay un sesgo financiero.

La mentalidad de manada (me encanta el nombre) nos puede llevar a invertir en lo que hizo ricas a nuestras vecinas. Tomamos la decisión basados en el comportamiento de muchos otros, sin analizar si los datos o el instrumento financiero hacen sentido para nuestros objetivos.

Estos sesgos se transmiten y heredan. Si queremos que la siguiente generación no cometa los mismos errores y tome decisiones financieras más informadas, necesitamos analizar nuestra relación con el dinero y conocer los sesgos.

“Un sesgo es que nos da miedo hablar con los más pequeños acerca del dinero porque pensamos que no van a entender”, me dijo **Daniela Brandt**, jefa de contenidos educativos de exhibiciones del Museo Interactivo de Economía, el MIDE.

Hay que hablar de recursos y dinero con los niños siempre y ser congruentes. “Los niños usualmente imitan lo que nosotros hacemos, por lo que tener prácticas financieras sanas y tomar decisiones con la mayor información

posible, permitirá ir derribando los sesgos”, me comentó **Daniela**.

Podemos empezar con el sesgo del presente. El hoy tiene mayor valor que el futuro porque lo conocemos, en el futuro no sabemos quiénes seremos o cómo seremos y por eso nuestro cerebro se inclina por lo inmediato, más que por el bienestar a largo plazo. Es muy fácil gastar y muy difícil ahorrar para el retiro.

Estoy segura que a mis dos hijos les será lucrativo ser ahorradores e inversionistas a lo largo de su vida. Para lograrlo, deben ver que doy prioridad a mi ahorro para el retiro en vez de aprovechar un día de descuentos. Intercambiar mi recompensa inmediata no es fácil, pero está en mis manos y puede tener dos resultados provechosos: hijos inversionistas y un mejor ahorro para mi retiro. ¿Lo podré lograr?, ¿o me ganará el sesgo de la ilusión de control que hace creer que ciertos aspectos de la vida están bajo mi control cuando no es así?

“Las decisiones que tomamos en la vida cotidiana tienen que ver con nuestras finanzas y tienen un impacto”, me explicó **Daniela** del MIDE, y “las nuevas generaciones tienen más herramientas a su alcance para tomar decisiones más informadas que impacten sus finanzas lo mejor posible”.

Construimos hábitos a partir de lo que vemos, nos toca pensar en lo que hacemos con el dinero, cómo lo abordamos, qué sesgos se cuelan en las decisiones y preguntarnos: ¿qué mañas financieras son las que queremos heredar? ■



IN- VER- SIONES

COMERCIO

Avanzan amparos por exhibición de tabaco

Amás de tres meses de vigencia del reglamento de la ley para el control del tabaco, que prohíbe la exhibición de cigarros, múltiples jueces concedieron más de 6 mil 500 suspensiones provisionales y definitivas a firmas comerciales (7-Eleven, Oxxo, HEB, Casa Ley, entre otras), al fundamentar que su expedición trastoca facultades exclu-

sivas del Congreso.

RELEVO GENERACIONAL Salvador Oñate lidera consejo de BanBajío

Salvador Oñate Ascencio, quien presidió el Consejo de Administración de BanBajío, por 29 años fue nombrado presidente honorario vitalicio del mismo, continuando como miembro propietario, y se nombró a Salvador Oñate Barrón como presidente del Consejo de Administración de BanBajío con efectos a partir del 26 de abril del 2023.

SEGURIDAD AÉREA Ley de Aviación, sin

cambios en el Senado

A 72 horas de que acabe el periodo de sesiones y sin cambiarle una sola coma, las comisiones unidas de comunicaciones y estudios legislativos del Senado aprobaron las reformas enviadas por Diputados, a las leyes de Aviación Civil y de Aeropuerto con el fin de que México recupere la categoría 1 en seguridad aérea.

INVERSIÓN DE 93.6 MDD Vitro hará material para paneles solares

El fabricante de vidrio Vitro, que preside Adrián Sada González, firmó un acuerdo con First Solar, el mayor fabrican-

te de paneles solares en el hemisferio occidental, para proveer vidrio flotado a sistemas fotovoltaicos que fabricará en Pensilvania, con una inversión de 93.6 millones de dólares.

NOMBRAMIENTO Christiana Riley llega a Santander México

Christiana Riley será la responsable de todos los negocios de Banco Santander en Estados Unidos y México, y se incorporará el 1 de octubre aunque el nombramiento está sujeto a aprobación regulatoria. La presidenta de Santander, Ana Botín, afirmó que Riley aportará mucho al grupo para que éste aproveche sus fortalezas.



Sofomes e IFNB entorno complejo, se enrarece fondeo y pymes cada vez menos crédito

Más allá de los esfuerzos de hace años por mejorar la penetración financiera, hasta ahora los resultados son pobres.

Además los últimos tiempos tampoco han ayudado. Gris papel de la banca de desarrollo, y cero apoyo a las pymes por el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

Con una elevada inflación por 3 años y tasas a niveles del 11.25%, el costo del crédito está por las nubes.

Justo para las sofomes el panorama se ha complicado y su rol en favor de las pymes ha caído, más cuando el martes se formalizó el deceso de la FND, determinación sin sentido, máxime la astringencia crediticia y que Nafin-Bancomext de **Luis Antonio Ramírez** tampoco son contrapeso.

De por sí ese segmento con unas 800 firmas ha visto limitado su fondeo por los últimos incumplimientos. En general el panorama para las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) se observa cuesta arriba.

Fitch que dirige **Carlos Fiorillo** tiene a ese ámbito con perspectiva negativa, así como a varios intermediarios. No se descarta que vengan otros.

En una presentación de la directora senior **Mónica Ibarra**, cabeza regional del sector de IFNB, se hace ver que las emisiones de deuda de ese segmento ahora también enfrentan la competencia del papel gubernamental que ofrecen altas tasas.

En el análisis en el que participaron las directoras asociadas **Marcela Sánchez y Adria-**

na Martínez se puntualiza que las IFNB enfrentan además limitaciones para acceder a líneas de crédito y fondeo local e internacional. No queda inadvertida la desaparición de la FND. De por sí las IFNB sólo participan con 4.4% de la deuda total emitida a diciembre del 2022, congruente con un ambiente desfavorable en el sexenio.

Así que pese a las necesidades crediticias, las IFNB limitadas.

PERIODO DE FIN DE AÑO EN CONGRESO AÚN MÁS DIFÍCIL PARA IP

Por fortuna la reducción de la semana laboral no llegó al pleno. El asunto quedará para el siguiente periodo, al igual que la iniciativa con 23 cambios en materia administrativa. Sin embargo para septiembre no hay nada escrito. Los expertos no descartan que sea más complejo para la IP. Es el último en donde **Andrés Manuel López Obrador** elaborará el presupuesto, antes de la transición. Veremos.

IMSS BIENESTAR MALA NOTICIA Y CCE, CONCAMÍN Y CONCANACO MUTIS

La creación del IMSS Bienestar es una pésima noticia para los derechohabientes registrados en ese instituto que comanda **Zoé Robledo**. De por sí su capacidad está rebasada. Lo curioso es que la toma de decisiones en el IMSS es tripartita. El sector obrero mutis y peor aún la IP que tendría que hacer valer sus cuotas. Apunte al CCE de **Francisco Cervantes**, Concamin de **José Abugaber** y Concanaco de **Héctor Tejada**.

CRECE APOYO DE AMAZON A PYMES Y PLATAFORMA A EU Y CANADA

Para Amazon que dirige **David Miller** la CDMX, Chihuahua, Jalisco, Querétaro y NL son las entidades con mayor porcentaje de vendedores externos, esto en relación con el número de habitantes. Además de que Zacatecas, Tlaxcala y Guerrero son los estados que más han crecido en lo que hace a pymes que ofrecen sus productos. Amazon se ha convertido en una alternativa para ese segmento con unos 3 millones de productos. También ha abierto oportunidades internacionales, básicamente a EU y Canadá.

CAMBIO GENERACIONAL EN PRESIDENCIA DE BANBAJIO

Ayer BanBajío anunció el cambio de estafeta en la presidencia de su consejo. Tras 29 años **Salvador Oñate Ascencio** dio paso a su hijo **Salvador Oñate Barrón** para que tome los bártulos del banco. Nuevos vientos.

MANDA EBRARD A DELGADO A REUNIÓN DE CANACINTRA

Al final **Marcelo Ebrard** no acudió al consejo directivo de Canacintra que preside **Esperanza Ortega**. El canciller canceló de último momento y en su lugar acudió la subsecretaria **Martha Delgado**.



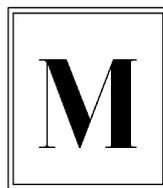
UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

ME HARTÉ DE LOS HUEVOS

Probaré otra proteína por las mañanas, probablemente jamón de cerdo o de pavo. Esto me convertirá en cliente más frecuente de Grupo Alfa



Me harté de desayunar huevos tan frecuentemente y por tantos años. Fue casi un vicio. Ahora reduciré al mínimo su consumo. Para cambiar, probaré consumir otra proteína por las mañanas, probablemente jamón de cerdo o jamón de pavo. Esto me convertirá en cliente más frecuente de Grupo Alfa, la

empresa regiomontana que dirige **Álvaro Fernández**.

No parece que soy el único que está prefiriendo los productos alimentarios de esta empresa. Alfa acaba de reportar sus resultados del primer trimestre de 2023 y dijo, entre otras cosas, que en México los ingresos de su subsidiaria Sigma (que produce y vende jamones, quesos, yogures, etc.), crecieron 15 por ciento, llegando a Dlls. \$1 mil 991 millones, arrojando un flujo trimestral de Dlls. \$192 millones, lo que implicó un crecimiento de 19 por ciento contra el trimestre comparable del año pasado y que incluso superó la cifra arrojada por la otra subsidiaria de la corporación, Alpek, que tuvo un flujo trimestral de Dlls. \$187 millones.

Álvaro Fernández subrayó que Sigma, la de los jamones, está en jauja: "este es el octavo trimestre consecutivo de

**Recientemente,
Alfa pagó notas
de deuda por
Dls. \$500
millones**

crecimiento en ingresos año contra año, debido a la implementación eficaz de estrategias de precios y una demanda resiliente”.

Sigma está embarcada en una estrategia de reducción de emisiones contaminantes y de uso de agua. La empresa dijo que mejoró notoriamente su gobierno corporativo el año pasado.

Sobre la otra subsidiaria grande, Alpek, Fernández aseveró que el precio de los fletes marítimo se normalizó a finales del año pasado, y que en este trimestre hubo una disminución en volumen, ingresos, y flujo. Esto último impactó los resultados corporativos de Grupo Alfa, por lo que el trimestre en su conjunto resultó con una disminución de 19 por ciento en flujo comparable, si bien los ingresos se mantuvieron estables cuando se contrastan contra lo que ocurrió a principios del año pasado.

Alfa es una empresa disciplinada. Recientemente pagó notas de deuda por Dls. \$500 millones, que vencían en 2024: “obtuvimos total flexibilidad en términos del tamaño y los tiempos de futuros pagos al financiar esta transacción con múltiples préstamos bancarios de largo plazo, que son prepagables en cualquier momento.”

La firma dijo que su enfoque en este año será finalizar el proceso de transformación que arrancó en 2020, completar la escisión de Axtel, y aprovechar las “oportunidades para alcanzar nuestra meta a través de medios orgánicos e inorgánicos a lo largo del tiempo”.

SANTANDER

Nombramiento clave en Santander. El banco de origen español colocará a **Christiana Riley** como jefa de toda la región Norteamérica a partir de octubre. A ella le reportarán **Tim Wennes** y **Felipe García Ascencio**, directores de los bancos en Estados Unidos y México. A su vez, ella reportará a **Héctor Grisi**.



CORPORATIVO



El proyecto inmobiliario Latiz creará más de 20 mil empleos en el Estado de México y busca proponer un nuevo modelo de urbanismo

Hace tres años, a iniciativa de un grupo de empresas se creó la primera plataforma gratuita y en línea de educación ambiental en México. Me refiero al programa que surge del empuje de compañías que están en las industrias de alimentos y bebidas que conforman ECOCE y consiste en llevar a niños y jóvenes información sobre el cuidado del medio ambiente.

La nota es que dicha plataforma de educación verde evoluciona con nuevos macrotemas, pero ahora incorpora una sección para el nivel de educación superior.

Me refiero a Educa Verde ECO-RETO, que también se ha pensado para que docentes y público en general tenga información para diferentes niveles educativos: básico, medio superior y superior. El programa es ambicioso ya que ECOCE espera que sea aprovechado por dos millones de docentes, y claro, más de 250 mil escuelas del país.

La educación ambiental sigue siendo una necesidad imperante, y aunque no es una materia obligatoria en nuestro sistema educativo, se espera que desde temprana edad tengan información puntual, al reconocer que cualquier es-

**La plataforma
de educación
evoluciona
con nuevos
macrotemas**

fuerzo en ese tema debe involucrar a la sociedad, tal y como ha sido en las últimas dos décadas con el manejo de residuos. Educa Verde tiene como responsable a la maestra **Romina Dávila**, directora de operaciones en ECOCE y entre lo novedoso anote que incorpora información de energía que está ligada al manejo adecuado de residuos y legislación ambiental.

Este programa ha sido visto con buenos ojos por la SEP, que lleva la maestra **Leticia Ramírez Anaya**, e incluye información de sustentabilidad, agua, biodiversidad, cambio climático, residuos, energía, vida saludable y legislación ambiental.

LA RUTA DEL DINERO

En el negocio inmobiliario, un proyecto que gana *reflector* es Latiz, que forma parte de Artha Capital, de **Germán Ahumada**, y que lleva **Vicente Naves**. Me refiero a un desarrollo que tiene como ancla las oficinas corporativas de Ford y que albergará lo que será el Centro de Investigación y Desarrollo (GTBE) de la armadora, lo que se ve como un imán para atraer más empresas. Latiz tendrá espacios comerciales, zonas para vivienda, hospital y una parte ecológica en Naucalpan, sobre la autopista Chamapa-Lechería, a la salida de Lomas Verdes. Es un polo de desarrollo para el Estado de México con una inversión inicial de 260 millones de dólares en 190 hectáreas a edificar en siete años... Rassini, el productor más grande de componentes para suspensión de vehículos ligeros en el mundo, anunció que su asamblea de accionistas nombró a **Eugenio Madero Pinson**, presidente ejecutivo del Consejo de Administración, manteniendo el cargo de CEO. El productor más grande de disco de freno verticalmente integrado en América tiene presencia en más de siete de cada 10 coches eléctricos que se venderán en Norte América en los siguientes años, incluyendo plataformas icónicas del segmento como Hummer EV, F150 Lightning, Tesla Cybertruck, entre otros.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Sofomes e IFNB entorno complejo, se enrarece fondeo y pymes cada vez menos crédito

Más allá de los esfuerzos de hace años por mejorar la penetración financiera, hasta ahora los resultados son pobres.

Además los últimos tiempos tampoco han ayudado. Gris papel de la banca de desarrollo, y cero apoyo a las pymes por el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

Con una elevada inflación por 3 años y tasas a niveles del 11.25%, el costo del crédito está por las nubes.

Justo para las sofomes el panorama se ha complicado y su rol en favor de las pymes ha caído, más cuando el martes se formalizó el deceso de la FND, determinación sin sentido, máxime la astringencia crediticia y que Nafin-Bancomext de **Luis Antonio Ramírez** tampoco son contrapeso.

De por sí ese segmento con unas 800 firmas ha visto limitado su fondeo por los últimos incumplimientos. En general el panorama para las Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) se observa cuesta arriba.

Fitch que dirige **Carlos Fiorillo** tiene a ese ámbito con perspectiva negativa, así como a varios intermediarios. No se descarta que vengan otros.

En una presentación de la directora senior **Mónica Ibarra**, cabeza regional del sector de IFNB, se hace ver que las emisiones de deuda de ese segmento ahora también enfrentan la competencia del papel gubernamental que ofrecen altas tasas.

En el análisis en el que participaron las directoras asociadas **Marcela Sánchez** y **Adria-**

na Martínez se puntualiza que las IFNB enfrentan además limitaciones para acceder a líneas de crédito y fondeo local e internacional. No queda inadvertida la desaparición de la FND. De por sí las IFNB sólo participan con 4.4% de la deuda total emitida a diciembre del 2022, congruente con un ambiente desfavorable en el sexenio.

Así que pese a las necesidades crediticias, las IFNB limitadas.

PERIODO DE FIN DE AÑO EN CONGRESO AÚN MÁS DIFÍCIL PARA IP

Por fortuna la reducción de la semana laboral no llegó al pleno. El asunto quedará para el siguiente periodo, al igual que la iniciativa con 23 cambios en materia administrativa. Sin embargo para septiembre no hay nada escrito. Los expertos no descartan que sea más complejo para la IP. Es el último en donde **Andrés Manuel López Obrador** elaborará el presupuesto, antes de la transición. Veremos.

IMSS BIENESTAR MALA NOTICIA Y CCE, CONCAMÍN Y CONCANACO MUTIS

La creación del IMSS Bienestar es una pésima noticia para los derechohabientes registrados en ese instituto que comanda **Zoé Robledo**. De por sí su capacidad está rebasada. Lo curioso es que la toma de decisiones en el IMSS es tripartita. El sector obrero mutis y peor aún la IP que tendría que hacer valer sus cuotas. Apunte al CCE de **Francisco Cervantes**, Concamín de **José Abugaber** y Concanaco de **Héctor Tejada**.

**CRECE APOYO DE AMAZON A PYMES
Y PLATAFORMA A EU Y CANADA**

Para Amazon que dirige David Miller la CDMX, Chihuahua, Jalisco, Querétaro y NL son las entidades con mayor porcentaje de vendedores externos, esto en relación con el número de habitantes. Además de que Zacatecas, Tlaxcala y Guerrero son los estados que más han crecido en lo que hace a pymes que ofrecen sus productos. Amazon se ha convertido en una alternativa para ese segmento con unos 3 millones de productos. También ha abierto oportunidades internacionales, básicamente a EU y Canadá.

CAMBIO GENERACIONAL**EN PRESIDENCIA DE BANBAJIO**

Ayer BanBajío anunció el cambio de estafeta en la presidencia de su consejo. Tras 29 años Salvador Oñate Ascencio dio paso a su hijo Salvador Oñate Barrón para que tome los bártulos del banco. Nuevos vientos.

**MANDA EBRARD A DELGADO
A REUNIÓN DE CANACINTRA**

Al final Marcelo Ebrard no acudió al consejo directivo de Canacintra que preside Esperanza Ortega. El canciller canceló de último momento y en su lugar acudió la subsecretaria Martha Delgado.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

EL EJÉRCITO ¡EN TURISMO!

CARLOS LÓPEZ JONES*

Con la mayoría de los Diputados de Morena y sus aliados del Partido Verde y Partido del Trabajo, la Cámara de Diputados aprobó que el 80% de los ingresos que se obtienen por impuestos al turismo extranjero que llega a México, ya no se le entreguen a FONATUR, sino que ahora los administrará una empresa de la Secretaría de la Defensa Nacional (SEDENA)

Con 256 votos a favor y 216 en contra, la Cámara de Diputados aprobó ayer el dictamen con proyecto de decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos y de la Ley General de Turismo.

Durante la presente administración, el Presidente López Obrador ha entregado al Ejército la operación del AIFA, así como la del aeropuerto de

Chetumal y el Tren Maya. Sin embargo, como todos los estudios demuestran que esos proyectos no serán rentables, es decir que sus gastos de operación serán mayores que sus ingresos, el Poder Ejecutivo decidió, con el apoyo de la Cámara de Diputados, que de los 24,000 millones de pesos que cada año se recaudan de impuestos a los extranjeros, que antes administraba Fonatur, ahora 18,000 millones, los administre SEDENA

Es una muy mala decisión, porque México se ha convertido en una potencia mundial turística gracias a la promoción de México en todo el mundo. Tan solo en 2022 ingresaron al país 38.3 millones de turistas provenientes de diferentes partes del mundo, gracias precisamente a las campañas de publicidad que lleva a cabo Fonatur en todo el mundo, a la presencia de promotores mexicanos en ferias de turismo en diferentes países, muchas de ellas patrocinadas por Fonatur, mismas que se pagan con los recursos que se obtienen de esos impuestos

El turismo en México es una de las actividades económicas más importantes del país y representa entre el 6 y el 8% del PIB nacional. Actualmente, México es el primer destino turísti-

co para extranjeros dentro de América Latina. México capturó el 17.25% del mercado turístico de América, en términos de llegadas de turistas extranjeros, colocándose en el segundo lugar en el continente, detrás de los Estados Unidos y es una industria en la cual trabajan alrededor de 4 millones de personas. Hay ciudades que viven del turismo como es el caso de Cancún, Los Cabos, Puerto Vallarta, San Miguel de Allende, etc.

En un mundo tan competido, al quedarse FONATUR sin recursos para llevar a cabo campañas y tener presencia en ferias turísticas mundiales, otros países aprovecharán el hueco y atraerán turistas a sus países como Costa Rica, Brasil, Bahamas, etc.

Se trata de una muy mala decisión, producto de no haber tenido estudios de factibilidad del AIFA, el Tren Maya, cuyas pérdidas ahora se tienen que cubrir recortando el presupuesto de turismo, que da sustento a 10 millones de mexicanos. Los caprichos los pagamos todos, con menos servicios y menos crecimiento económico



Tecnología para enfrentar los desafíos climáticos



En medio de una crisis climática global, la adaptación a las nuevas condiciones meteorológicas se vuelve imprescindible para todos los sectores, especialmente para aquellos involucrados en actividades comerciales. En este sentido, es de destacar el importante esfuerzo que han realizado **empresas** que operan en **México**, quienes han realizado importantes inversiones para modernizar sus procesos y adaptarse a las nuevas condiciones en nuestro país. Tal es el caso de la **operadora portuaria Hutchison Ports**, liderada en **América Latina y el Caribe** por **Jorge Magno Lecona**, empresa que maneja las terminales portuarias más importantes del país, tales como **ICAVE en Veracruz**, **LCT, en Michoacán**; **TIMSA en Manzanillo**; **TILH en Hidalgo** y **ECV en Baja California**.

Cada año, **HPH** reafirma su plan de innovación y expansión de infraestructura a través de importantes inversiones en **tecnología** de punta, la cual se aplica en pro de modernizar las principales entradas marítimas mexicanas. De hecho, les cuento que recientemente, **Susana Díaz, Gerente General** de la terminal veracruzana **ICAVE**, acaba de anunciar la inversión de 30.7 millones de pesos para la adquisición de un nuevo equipo de amarre de embarcaciones, especializado en condiciones de oleaje severo.

Se trata del **Shore Tension**, un sistema implementado por primera vez en un puerto de la región de **Norteamérica**, el cual protegerá a las embarcaciones en aguas profundas. Pueden ser asegurados al muelle de una manera firme, con lo que se disminuye de forma considerable el impacto ocasionado por los vientos, las corrientes y el oleaje.

IBERDROLA REPORTA MÁS DE MIL 400 MDE DE GANANCIAS

En el primer trimestre de 2023, **la energética Iberdrola**, dirigida por **José Ignacio Sánchez Galán**, reportó ganancias de mil 485.4 millones de euros, **40% más** a lo obtenido en el mismo periodo de 2022.

Las ganancias de la empresa española se atribuyen en gran medida a la **recuperación de la tarifa regulada en Reino Unido, un mejor desempeño en los países de la Unión Europea** y un crecimiento en el segmento de las **renovables y en redes**. **En el reporte se destaca la venta de activos en México como parte del plan de desinversiones a nivel global de Iberdrola.**

INTELIGENCIA ARTIFICIAL

De acuerdo con **Alberto Alatraste, CTO de T-Systems**, la democratización de la **Inteligencia Artificial** juega ya un papel importante para

que la **Industria 5.0** se concrete. **Alatraste** sugiere que, a través del actual y cada vez mayor surgimiento de herramientas basadas en **IA**, de fácil uso y acceso, tanto para empresas como personas, no se requieren inversiones significativas en consultorías de procesos o hardware y software especializados, lo que al final se traduce en ser más competitivos al mismo tiempo con un impacto positivo en la sociedad, objetivo que esta nueva revolución industrial busca alcanzar.

ADÁN NADA TEME

Adán Augusto López Hernández, secretario de **Gobernación**, ha esquivado golpes desde que está en la mañana, y desde antes, pues a pesar de rumores o acusaciones en su contra, el aspirante a candidato presidencial ha hecho gala de su mesura.

Una de estas situaciones se dio en una de las conferencias matutinas, luego de que se le cuestionó sobre **Benjamín Mollinedo**, líder de un grupo del crimen organizado de **Tabasco**.



No más incrementos en el costo del dinero



A pesar de los anticipos de una desaceleración de la economía de los Estados Unidos y de los problemas financieros de bancos del tamaño del First Republic Bank, en los mercados hay una amplia mayoría que está convencido que la próxima semana la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) volverá a subir su tasa de interés de referencia al 5.25%.

Mientras tanto, en México prácticamente hay la certeza de que la Junta de Gobierno del Banco de México no moverá la tasa interbancaria durante su siguiente reunión de política monetaria del 18 de mayo, tasa que ya alcanzó el 11.25%.

Este adelanto de la gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez Ceja y del influyente subgobernador, Jonathan Heath, es prácticamente una certeza de que al menos por mayoría de votos se mantendrá así el costo del dinero.

Esta posible desvinculación de las decisiones de política monetaria entre la Fed y el Banxico podría tener efectos mínimos en el tipo de cambio, porque al final de cuentas el

diferencial entre las tasas de interés de los dos países es muy importante.

México mantiene un premio superior por las inversiones financieras en pesos y con un riesgo país relativamente aceptable.

El más reciente dato de la inflación en México, con un índice general en el 6.24%, refleja una clara desaceleración en el incremento de los precios. Claro que ante los ojos de los expertos que toman decisiones de política monetaria no escapan de su vista los efectos coyunturales que provocaron esa desaceleración inflacionaria.

Por lo que nadie en el banco central mexicano anticipa un pronto regreso de la tasa de interés hacia la neutralidad. Al contrario, hablan de al menos dos años más de una política restrictiva.

La gobernadora Rodríguez Ceja habla de un alto en el incremento del costo del dinero, lo que implicaría una especie de pausa, mientras que Jonathan Heath adelanta haber llegado a una tasa terminal, un nivel que ya no anticipa que pudiera subir en este ciclo.

Son matices de los dos banqueros que al fi-

nal pueden adelantar esto porque la inflación subyacente también se ha desacelerado, aunque su registro la quincena pasada todavía fue del 7.75%.

Sin embargo, no deja de llamar la atención que en especial algunos precios de servicios sí mantienen una tendencia al alza y es ahí donde tiene que calar la idea de que la inflación ya no va para arriba sino de regreso.

Lo que puede engañar un poco al público en general es que la inflación del subíndice de alimentos, bebidas y tabacos mantiene un registro de doble dígito, con un 12.38% en términos anuales. La incidencia de estos precios es muy alta, pero por su naturaleza no se solucionan esos aumentos superiores al promedio con un alto costo del dinero.

Es a partir de aquí en donde el Banco de México debe mostrar más precisión en sus decisiones, pero sobre todo en su comunicación.

La importancia de mandar los mensajes precisos sobre su intransigencia con la inflación, pero también su empatía con un mejor desempeño económico es básica para que tenga el mejor efecto la política monetaria.

Página: 12

Area cm2: 321

Costo: 60,790

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Adiós al crédito al campo a través de Financiera Rural

La Cámara de Diputados aprobó la madrugada del miércoles la extinción de la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FDN), mejor conocida como Financiera Rural, organismo que inició operaciones en 2003, pero que alcanzó una cartera vencida de ocho mil 281 millones de pesos, propiciada por varios factores.

Tras esta decisión, que aún deberá ser aprobada por el Senado, la tarea que sigue será más importante, ya que se requiere de una institución capaz de atender y ofrecer créditos viables y accesibles, de manera transparente y sin corrupción, a más de cinco millones de pequeños y medianos productores, cuya principal característica es que no tienen acceso a financiamiento por parte de la banca comercial para sus actividades productivas.

Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) es un excelente modelo, aunque enfocado más al crédito de segundo piso, institución que, por cierto, recién colocó el primer bono verde de resiliencia en América Latina por dos mil 895 millones de pesos a 3.1 años. ¡felicidades!

Estaremos atentos a los siguientes pasos, ya que el crédito a las actividades

primarias es fundamental para que siga la buena marcha, sin interrupciones, de nuestro sector agroalimentario.

SEGALMEX, CAEN LOS PRIMEROS TRAS DESFALCO A INSTITUCIÓN

Derivado de las irregularidades detectadas por la Auditoría Superior de la Federación (ASF), la Fiscalía General de la República (FGR) detuvo el martes a Jesús Oscar Navarro Garate, exdirector de Administración y Finanzas de Seguridad Alimentaria Mexicana (Segalmex), por un probable desvío de 142 millones 440 mil pesos.

Una trama de simulación para la adquisición de azúcar, entre otros delitos, ha llevado a este organismo al escándalo y podría sumarse otro tema relacionado con la adquisición de 73.4 millones de pesos en carne deshebrada y cubizada de res, pollo y cerdo, pero de la cual sólo se recibió una parte. Veremos.

USDA Y VERACRUZ, UN EJEMPLO DE ORGANIZACIÓN Y RESULTADOS

El gobierno de Veracruz, a cargo de Cuatlahuac García Jiménez, a través de la Subsecretaría de Ganadería y Pesca, que encabeza Humberto Amador Zaragoza, recibió la visita de precertificación como Acreditado Modificado (AM) en la Cam-

paña Nacional Contra la Tuberculosis Bovina por parte del Servicio de Inspección Sanitaria de Animales y Plantas (APHIS, en inglés) del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, en inglés).

El objetivo es mantener y mejorar la sanidad en Veracruz, además de resguardar la salud pública y fortalecer las relaciones comerciales con la Unión Americana. Cabe destacar que un equipo profesional y experto de la Subsecretaría de Ganadería y Pesca acompaña a las autoridades estadounidenses en los recorridos.

Veracruz sin lugar a dudas un excelente ejemplo del buen manejo sanitario

AVANZAN PRODUCCIÓN PARA EL BIENESTAR Y FERTILIZANTES PARA EL BIENESTAR

Esta semana se dieron a conocer avances de los programas prioritarios de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural: Producción para el Bienestar y Fertilizantes para el Bienestar. El primero ha apoyado a un millón 048 mil productores de pequeña y mediana escala a la fecha, y el segundo a más de 200 mil productores con atención en más de 320 mil hectáreas.

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

Página: 8

Area cm2: 250

Costo: 47,345

1 / 1

Alejandro Del Valle Tokunhaga

**ALEJANDRO
DEL VALLE
TOKUNHAGA**

OCTYGEEK

Cómo aplicamos la inteligencia artificial en la Publicidad

Un sector donde tendrá gran influencia la IA será el área de marketing y publicidad. Revisemos en qué podemos aplicarla:

Publicidad Programática: La publicidad programática utiliza algoritmos de inteligencia artificial para automatizar el proceso de compra y venta de anuncios en línea. Esto ayuda a los anunciantes a llegar a la audiencia correcta en el momento adecuado.

Personalización de anuncios: La inteligencia artificial se puede utilizar para analizar los datos de los usuarios y proporcionar anuncios personalizados que sean relevantes para ellos. Esto aumenta la tasa de clics y las conversiones.

Optimización de la oferta y el presupuesto: La inteligencia artificial se puede utilizar para optimizar las ofertas y el presupuesto de los anuncios en tiempo real, lo que ayuda a los anunciantes a obtener el mejor rendimiento posible.

Análisis de sentimientos: La inteligencia artificial se puede utilizar para analizar las emociones de los usuarios en las redes sociales y en otros lugares, lo que ayuda a los anunciantes a comprender mejor cómo se sienten los consumidores sobre su marca o producto.

Los chatbots utilizan la inteligencia artificial para responder preguntas y brindar asistencia a los clientes en tiempo real. Esto puede ayudar a mejorar la experiencia del cliente y aumentar las ventas.

En cuanto a las aplicaciones futuras, la inteligencia artificial continuará transformando la publicidad en los próximos años. Algunas de las tendencias emergentes son:

Publicidad de voz: La inteligencia artificial se puede utilizar para crear anuncios de voz personalizados para los asistentes virtuales como Alexa o Google Assistant.

Publicidad en realidad aumentada y virtual: La inteligencia artificial se puede utilizar para crear anuncios que interactúan con el entorno virtual de los usuarios.

Publicidad contextual: La inteligencia artificial se puede utilizar para analizar el contexto de un usuario en tiempo real y presentar anuncios relevantes en función de su ubicación, hora del día, clima, etc.

Publicidad sin pantalla: La inteligencia artificial se puede utilizar para crear anuncios que se transmiten a través de dispositivos de audio o vibraciones, lo que permite una nueva forma de llegar a los consumidores.

En resumen, la inteligencia artificial está revolucionando la forma en que se crea y se presenta la publicidad. Y en el futuro, seguirá evolucionando para brindar experiencias más personalizadas, interactivas y adaptadas a los usuarios.

Sin duda veremos una revolución en todo este sector y la publicidad será más precisa y eficiente, y también podrá analizar la respuesta de los espectadores para evitar ser demasiado invasiva.

•Ingeniero en Electrónica y Telecomunicaciones por la UAM.
alejandro.delvalle@octopy.com



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

En la industria, GM va que rueda

Qué marca de autos más cercana a México puede saltar de alegría por sus resultados financieros trimestrales y anotarse un crecimiento constante; por lo menos, desde 2018, incluso en medio de una pandemia que nos golpeó a todos, creo que solo GM. Sus resultados son de anotarse para descubrir que están haciendo bien.

General Motors, hace cinco reportó ventas por poco más de 147 mil millones de dólares; en 2022 por 122,485 millones, en 2021 por 127 mil millones y en el cierre del año pasado 156,735 millones de dólares; con utilidades que van de 7,916 mdd en 2018 hasta 8,915 mdd en 2022. Y al cierre del primer trimestre de 2023 su línea continua ascendente.

“Una vez más, obtuvimos sólidas ganancias gracias a la saludable demanda de nuestros vehículos por parte de los clientes, nuestro intenso enfoque en la excelencia operativa y el gran trabajo en equipo entre GM, nuestros distribuidores, proveedores y sindicatos”, se supo de Mary Barra, Chair y CEO de GM en su carta a inversionistas.

Que con una guardia permanentemente en alto, agregó que “en las próximas semanas y meses, compartiremos noticias emocionantes sobre nuestro creciente portafolio de vehículos eléctricos Chevrolet, Buick, GMC, Cadillac y BrightDrop”. Seguro la competencia no está de brazos cruzados y la carrera

por el cumplimiento de los compromisos cero emisiones hacia 2030 y 2050 se pondrá divertida.

Al cierre de los primeros tres meses del año, GM reportó ingresos por 40 mil mdd; utilidad neta atribuible a los accionistas de 2.4 mil mdd y utilidad antes de intereses e impuestos -ajustada- de 3.8 mil mdd. A detalle, actividades operativas de 16.5 a 20.5 mil mdd, en comparación con la perspectiva anterior de 16 a 20 mil mdd. Y flujo de caja libre automotriz ajustado de 5.5 a 7.5 mil mdd, en comparación con la perspectiva anterior de 5 a 7 mil millones de dólares.

PUENTES ESTRATÉGICOS

Tras ser refrendado como presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), José Abugaber, busca dar pasos firmes para tender puentes estratégicos de entendimiento con sectores políticos, industriales y empresariales de Estados Unidos. Lo comento porque encabezó a una delegación de afiliadas con el fin de dirigirse a Washington, D.C., para reunirse con actores clave, entre ellos la administra-

dora adjunta para la Oficina de Comercio Internacional de la Administración de Empresas Medianas, Claire Ehmann; la directora ejecutiva de la Agencia de Comercio Internacional, Diane Jones; así como el presidente de la Asociación Nacional de Manufactureros (NAM por su sigla en inglés), Jay Timmons.

Los objetivos son claros, se trata de fortalecer las cadenas de valor, ampliar la presencia de México en la manufactura del país vecino, además de vigilar que los mecanismos dictados en el T-MEC sean respetados para beneficio de toda la región. Ante ello resultó clave la participación de figuras como el presidente de la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (Anpact), Miguel Elizalde, sobre todo al considerar que su sector es el número uno a escala mundial en exportación de vehículos pesados, que se mantiene en sexto como productor de tractocamiones, y que su constante llamado es para buscar tecnologías amigables con el medio ambiente.

REMANENTES

Más allá del encasillado mes de la mujer, Banco Santander muestra reales acciones para reconocer el trabajo inclusivo y acorta la brecha de género. Nombró a Christiana Riley como responsable regional de Norteamérica, con efectos al próximo 1 de octubre, luego de la aprobación regulatoria. También se reorganizará todos los negocios del banco en Estados Unidos y México, y le reportarán los country

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 399

Costo: 75,562

2 / 2

Guadalupe Romero

heads de ambos mercados, Tim Wennes y Felipe García Ascencio. Formará parte del equipo de dirección del grupo y reportará al consejero delegado, Héctor Grisi (saludos hasta Madrid), que fue responsable regional de Norteamérica hasta que fue nombrado para su cargo

actual el 1 de enero de 2023.

La presidenta de Santander, Ana Botín, quién hace unos días estuvo en México, dijo: “Estoy encantada de que Christiana se incorpore a Santander para liderar Norteamérica. Tiene una excelente formación y una sólida trayec-

toria, y estoy segura de que va a aportar mucho para que el grupo aproveche sus fortalezas en toda la región y seguir apoyando a nuestros clientes, partiendo del gran trabajo que ya han hecho Tim y Felipe”. Acciones son amores.