



# CAPITANES



## JORGE HIERRO...

Es el nuevo director general de Banco Monex. Con una trayectoria de más de 30 años en el sector financiero, antes de unirse a Grupo Financiero Monex en 2016, ocupó importantes puestos directivos, primero en el Banco Nacional de México y posteriormente en Citibanamex y Citibank.

## Incertidumbre energética

Es fecha en la que no se sabe si Estados Unidos y Canadá darán inicio a un panel en contra de México por la disputa en materia de energía.

Expertos consideraban que la Cumbre de Líderes de América del Norte, realizada la segunda semana de enero en Palacio Nacional, sería el parteaguas para que se lograra un acuerdo o se diera inicio a la disputa bajo las reglas del T-MEC.

Sin embargo, la reunión entre el Presidente **Andrés Manuel López Obrador**, el Presidente estadounidense **Joe Biden** y el Primer Ministro de Canadá, **Justin Trudeau**, ya tiene más de un mes y no se ha determinado nada.

En el marco de la visita, se expuso que el tema de las consultas energéticas

estaba fuera de la agenda, sin embargo, como parte de los acuerdos entre las naciones se estableció fomentar la competitividad en la región para un crecimiento equitativo y sostenible. Incluso, se habló del fortalecimiento de la agenda climática.

Esto contrasta con los reclamos en la etapa de consultas sobre la política energética aplicada por este Gobierno en las que EU y Canadá señalan un trato discriminatorio de sus empresas en México con la intención de favorecer a Pemex y CFE.

Ante la falta de decisión, las empresas ya sondean la posibilidad de iniciar arbitrajes particulares contra el Gobierno mexicano para mantener sus proyectos e inversiones seguras.

## A limar asperezas

Tras realizar comentarios negativos sobre el pago de impuestos y el mal uso de las concesiones mineras, la titular de la Secretaría de Economía, **Raquel Buen-**

**rosto**, se reunió con **José Jaime Gutiérrez Núñez**, presidente de la Cámara Minera de México (Camimex).

En este encuentro, el representante de las compañías mineras expresó que no se pueden postergar las concesiones que tienen paralizado al sector desde el arranque de la Administración.

La Camimex denunció que los problemas de inseguridad y la tajante negativa para dar nuevas concesiones estancaron inversiones por 11 mil millones de dólares para los próximos dos años.

El problema más fuerte está en 800 proyectos estancados en etapas de exploración y tempranas, lo que equivale a 25 mil millones de pesos sólo en recaudación de impuestos que no están llegando a las arcas públicas.

Por si fuera poco, también hay asuntos pendientes con la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, a cargo de **María Luisa Albores**, que no está liberando permisos ambientales y de uso de agua.

Con todo lo anterior, algunas empresas iniciaron el año con ajustes en sus plantillas laborales, pues al no contar con permisos ni concesiones, tienen paradas operaciones.

## Recuperan talento

El cierre de las operaciones de la app de delivery Jokr

en México y la puesta en "oferta" de sus trabajadores por parte de su capitán en Latinoamérica, **Germán Peralta**, puso en evidencia la escasez de talento mexicano para el comercio electrónico.

A las pocas horas de que Peralta publicara en LinkedIn el anuncio del cese de las operaciones de Jokr en el País y el despido de sus trabajadores, aparecieron decenas de interesados en captar el talento que la firma de reparto estaba dejando libre.

Ejecutivos y directivos de empresas como Mercado Libre, Pidedirecto, Didi, Appvertiser, entre otras, levantaron la mano para buscar a los profesionales que se habían quedado sin empleo.

Jokr dejó disponibles a cientos de repartidores que deberán migrar a otras apps de reparto, pero también a ejecutivos bilingües de áreas como operaciones en tienda, operaciones de entrega, finanzas, recursos humanos, crecimiento y marketing, además de los profesionales de su equipo legal.

Sin duda, el mercado de comercio electrónico se disputa no sólo a los consumidores, sino también a los trabajadores.

## Encrucijada

La Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra) tiene un adeudo de 6 millones de pesos con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y sus derechos no le serán

restituidos como miembro de esta cúpula hasta que liquide dicha suma.

Esta Cámara, fundada hace 82 años, se encuentra en una encrucijada no sólo por sus problemas económicos, sino porque existe una fuerte inconformidad con su actual presidente, **José Antonio Centeno**. Los agremiados consideran que existe un vacío en el poder y no se ha escuchado la voz de los pequeños industriales.

De esta forma, quien resulte ganador en las elecciones que se aproximan el 1 de marzo tendrá que hacer un esfuerzo doble para volver a colocar a la Canacintra como un organismo con presencia en el sector privado y lograr que sus demandas sean escuchadas.

La contienda por la presidencia está entre **Lourdes Medina** y **José Luis Carranco**.

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



# El "Estado (económico) de la Nación"

**L**é el día 8 el discurso reciente del presidente Biden (*State of the Union*), en la versión publicada por la Casa Blanca. Se compone de frases cortas, una buena parte de ellas dedicadas a la economía. Algunas son certeras; otras, muy controversiales. En lo que sigue me ocupo de comentar las que me parecieron más notables. Todas las citas son literales.

## Auge del empleo

La tasa de desempleo ha caído al 3.4%, la más baja en 50 años. Así es, pero la "tasa de participación" sigue siendo menor que la prevalente antes de la pandemia. Sobre el tema, dice Biden: "hemos creado un récord de 12 millones de nuevo empleos, más empleos en dos años que ningún presidente ha creado nunca en cuatro años". Se trata en buena medida, por supuesto, no de "nuevos empleos", sino de una recuperación de los perdidos en ocasión de la epidemia. De hecho, el empleo total en enero 2023 fue apenas 1.6 millones superior al de enero 2020. Los presidentes, por muy poderosos que sean, no crean empleos; los crea en realidad la ac-

ción de los particulares: en enero de este año se agregaron (en forma extraordinaria) 517,000 empleos al total; sólo 74,000 de ellos fueron gubernamentales --financiados con recursos de los contribuyentes--.

## Más gasto federal en infraestructura

En noviembre del '21, Biden logró la aprobación bipartidista de un plan masivo de gasto en infraestructura, del orden de 1 trillón de dólares. Al respecto, dijo Biden: "... hemos puesto cientos de miles de personas a trabajar en la infraestructura". En la arena política, demócratas y republicanos han estado de acuerdo, hace mucho tiempo, en la necesidad de construir y modernizar toda suerte de obras públicas como carreteras, puentes, presas, etc. Desafortunadamente, a mi juicio, Biden agregó un factor contrario a la eficiencia: "... todos los materiales usados en los proyectos federales de infraestructura van a ser hechos en América". La política se conoce con el nombre de "Buy American" y es muy popular. Sin embargo, conlleva una contradicción con una afirmación del propio Biden, donde señala el papel de la competencia como esencial al capitalismo: "Capitalis-

mo sin competencia no es capitalismo. Es solo explotación". Con un adjetivo menos sonoro, eso lo muestra cualquier libro elemental de economía. Por ello, excluir del mercado a la competencia externa es incongruente.

## El control de la inflación

"La inflación está bajando", dijo con razón el presidente. En apoyo, señaló los precios específicos de la energía y de los alimentos. La mejoría no tiene mucho que ver con la *Inflation Reduction Act* de su cosecha, sino con cambios en las condiciones internacionales de la oferta de productos, y con el efecto todavía prematuro de la reducción de la laxitud en la política monetaria. Biden puso entonces el énfasis en los controles que ha establecido su administración sobre los precios de ciertos medicamentos, sobre algunas tarifas, etc. Los controles han sido dirigidos

a lo que Biden llama repetidamente *Big Pharma*, *Big Tech*, *Big Corporations*, etc. Empero, como se sabe, en ese ámbito la solución de veras no estriba en topar precios oficialmente, sino en reducir el poder de mercado de los participantes, promovien-

do la competencia. *Big Government* no es la respuesta apropiada.

## Más impuestos

Varios demócratas prominentes (E. Warren, B. Sanders, entre otros) han abogado por un aumento de la carga tributaria sobre los altos ingresos y sobre la riqueza. Biden avaló la idea en su discurso, proponiendo "... hacer por fin que los más ricos y las empresas más grandes empiecen a pagar la parte justa" que les corresponde. Así pues, al existente impuesto mínimo de 15% sobre lo que llamó "*Billon dollar companies*" planteó agregar un impuesto mínimo sobre los billonarios; y también cuadruplicar el gravamen sobre las recompras de acciones.

No está claro qué quiere decir el "fair share" al que se refiere el presidente. Es posible que el cuadro que sigue contribuya a dimensionar el asunto para el lector.

El tema merece mucho más que lo que permite este espacio, pero hay dos aspectos que sobresalen en las cifras: 1.- la estructura de la carga es progresiva; y, 2.- la población de menores ingresos apenas si es gravada.



Fecha: 13/02/2023

Columnas Económicas

Página: 5

Everardo Elizondo, "Glosas Marginales"

Area cm2: 338

Costo: 73,684

2 / 2

Everardo Elizondo

**TASA PROMEDIO DE  
IMPUESTOS FEDERALES**

(por grupo de ingreso, 2019, %)

1% más alto	30.0
Quintil más alto	24.4
Cuarto quintil	16.7
Quintil medio	13.0
Segundo quintil	8.9
Quintil más bajo	0.5

Fuente: Congressional Budget Office. "The Distribution of Household Income, 2019". Noviembre 2022.



# What's News

**L**as acciones de Lyft Inc. se desplomaron 36% luego de que la compañía de traslados privados registró una pérdida inesperada en el cuarto trimestre y dijo que los ingresos del primer trimestre caerían debajo de las expectativas de Wall Street. La compañía reportó una pérdida ajustada de 74 centavos de dólar por acción, mientras que analistas anticipaban una ganancia, informó FactSet. La pérdida neta de Lyft alcanzó 588.1 millones de dólares, contra 283.2 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior.

◆ **Varias marcas importantes de ropa y accesorios** reportaron ventas más débiles la semana pasada, una señal de que la industria aún batalla para abordar el sobreinventario minorista del año pasado y la posibilidad de un menor gasto de los consumidores. Al mismo tiempo, las tiendas departamentales han tardado más en resurtir mercancía o pedidos cancelados, al mantenerse frágil la demanda del consumidor y las tiendas enfrentan su propio exceso de inventario, dijeron ejecutivos minoristas.

◆ **La Comisión de Valores de EU intensificó su** campaña de cumplimiento contra la industria de las criptomonedas con un arreglo judicial que podría arriesgar una actividad lucrativa para otras firmas importantes de criptos. La plataforma Kraken, de Payward Inc., acordó dejar de ofrecer servicios de

staking de criptomonedas en EU y pagar 30 millones de dólares en multas a la SEC. El staking paga un rendimiento a inversionistas por entregar temporalmente sus monedas a un intermediario o una red de criptomonedas.

◆ **China se arriesga a** perder aún mayor acceso a tecnología occidental luego de que un presunto globo espía cruzó EU, al tiempo que Washington considera castigar a Beijing con restricciones más severas a productos que necesita para potenciar su poderío militar y económico.

Funcionarios señalan que el globo, que EU dijo portaba antenas y sensores para recabar inteligencia, subraya la amenaza planteada por China y sumará apoyo político a favor de protecciones más fuertes a la tecnología estadounidense.

◆ **La economía del Reino Unido** retomó el crecimiento a fines del 2022, en parte gracias a aficionados al fútbol que impulsaron las ventas en tabernas durante la Copa del Mundo. Pero muchos economistas aún esperan una recesión y varios años de expansión débil. La economía británica creció a una tasa anualizada del 0.1% en los tres meses a diciembre, tras haberse contraído 0.7% el trimestre anterior, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas. Eso permitió que el país evitara una recesión pronosticada.

*Una selección de What's News*

© 2023 Todos los derechos reservados



## Superdivisas turísticas... una vez más

**L**a capacidad de generar divisas es una de las razones para impulsar el desarrollo turístico. Así, cuando en las décadas de los 60 y los 70 nuestro país enfrentaba una situación crítica en la balanza de pagos, la solución que se encontró en el Banco de México para diversificar las fuentes de divisas es, precisamente, a través de la búsqueda para atraer ahorro externo y, para ello, se orquestó la implementación de una política pública en favor del turismo, a través de la constitución de los centros integralmente planeados, que serían coordinados desde Fonatur, cuya más acabada historia de éxito es, sin duda, la de Cancún.

Luego de la profunda crisis provocada en el sector turístico por la pandemia de Covid-19, el denodado esfuerzo de las empresas del sector, de la mano de adecuadas políti-

cas públicas en algunos gobiernos locales, así como de la decisión del gobierno federal de no cerrar las fronteras a los visitantes internacionales, ha permitido la materialización de una formidable recuperación que hoy alcanza niveles muy por arriba de los que se presentaban antes de la contingencia sanitaria, al menos en el turismo internacional.

De acuerdo con la encuesta de viajeros internacionales del Inegi, dada a conocer hace unos días, al cierre de 2022 México captó un poco más de 28 mil millones de dólares, 14.0% por arriba del registro de 2019. Con todo y que en esta magnitud existe un componente derivado de la inflación, es notable este ritmo de crecimiento, sobre todo si se compara con la dinámica mundial en la que la llegada de turistas internacionales el año pasado se estima estuvo, toda-

vía, 37.4% por debajo de los niveles de 2019.

Si bien es muy importante este volumen de divisas, lo que es verdaderamente destacado de cara a los equilibrios macroeconómicos del país es el saldo neto en la balanza turística, que en 2022 se situó en torno a 21 mil millones de dólares, 7.5 veces más que el saldo de la balanza manufacturera y contrastando espectacularmente, habría que decir, con el crónico déficit de la balanza comercial, que en esta ocasión ascendió a 28.4 mil millones de dólares, y con el déficit profundo de la balanza petrolera de 34.9 mil millones de dólares.

Estos resultados han sido propulsados por un magnífico desempeño del turismo que ingresa al país por vía aérea y que en el periodo que nos ocupa creció 8.6%, siempre en comparación con 2019. La derrama generada por estos viajeros representa 84.2% de los ingresos totales. Del otro lado, hay que mencionar que persiste una reducción de 22.2% en el volumen de pasajeros que ingresan al país en cruceros, aunque con un sostenido ritmo de recupera-

ción; de igual forma, hay un muy importante descenso en el volumen de turistas fronterizos (-39.3%), segmento en el que no se aprecian perspectivas de pronta recuperación. La caída en estos viajeros fronterizos conlleva un descenso de 14.9% en el total de turistas internacionales. Como complemento a lo anterior, se debe mencionar que el inicio de 2023 luce muy favorable.

En suma, el turismo mexicano —al menos en el componente internacional— marcha, y lo hace muy bien... sin embargo, las amenazas no dejan de estar presentes y tienen el potencial suficiente para descarrilar los avances obtenidos: inseguridad, desaceleración económica, aumento de la competencia, falta de recursos públicos para la promoción turística y muchos temas más, son parte de un complejo escenario en el que, habida cuenta de los magníficos resultados obtenidos, el turismo merece muchos más apoyos de los que hasta ahora recibe. ●

*Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur) Anáhuac*

*Twitter: @Fcomadrid*

**Al cierre de 2022 México captó un poco más de 28 mil millones de dólares, 14.0% por arriba del registro de 2019.**



## DESBALANCE

### ABM: ¿te acuerdas de Acapulco?

:::: Nos dicen que la Convención Bancaria de este año, afortunadamente, no coincidirá con la reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico). Así no se correrá el riesgo de cualquier fuga de información, como pasó en 2022 en la reunión anual de la Asociación de Bancos de México (ABM), que preside **Daniel Becker**, en Acapulco, cuando el presidente **Andrés Manuel López Obrador** madrugó al banco central sobre el ajuste a la tasa de interés. De ahí que la ABM programó su convención para el 16 y 17 de marzo en Mérida, Yucatán, y la reunión de política monetaria de Banxico será el día 31. Sin embargo, nos comentan que sí le robarán la atención a la economista en jefe del banco, **Alejandrina Salcedo**, para su presentación del *Reporte de Economías Regionales*, el 16 de marzo.



Daniel  
Becker

### BID se reúne en Panamá

:::: Y hablando de eventos a realizarse en marzo, otro que se llevará a cabo por esas mismas fechas es la reunión anual y asamblea de gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del 16 al 19 de marzo, en Panamá. Nos dicen que será el primer gran evento que encabezará **Ilan Goldfajn**, elegido presidente del BID en noviembre pasado. Asistirán los líderes económicos y financieros de los 48 países miembros del organismo y del sector privado. Aún no se sabe quién asistirá en representación de México, porque precisamente coincide con la Convención Bancaria que se realizará en Mérida. Por lo general, este tipo de reuniones suele atenderlas el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, y por la distancia entre la ciudad blanca y Panamá, luce complicado que acuda a ambos eventos.



Ilan  
Goldfajn

### Camexa: acompañamiento a socios

:::: La Cámara Mexicano-Alemana de Comercio e Industria (Camexa) abrió una oficina de representación en San Luis Potosí, nos reportan. El presidente de Camexa, **Luis Cuesta Salces**, quiere tener presencia en todas las regiones del país donde están sus socios. El organismo, como enlace entre México y Alemania, tiene toda la disposición de acompañar a sus socios en eventos de *networking* e información. Además de las oficinas centrales en la Ciudad de México, Camexa también tiene presencia en Querétaro, Puebla, Monterrey y Guadalajara. Nos comentan que el titular de la Secretaría de Desarrollo Económico de San Luis Potosí, **Juan Carlos Valladares Eichelmann**, estuvo presente durante la inauguración de las oficinas.



Juan Carlos  
Valladares

**Tendencias financieras**

José Arnulfo Rodríguez San Martín

Director de Análisis Económico y Financiero de Banco Multiva

## Al fin, el Banco de México decidió ponerse a chambear

El pasado 9 de febrero, el Banco de México (Banxico) elevó su tasa de referencia en medio punto porcentual, para ubicarla en 11.0 por ciento. El movimiento sorprendió a los mercados financieros, que anticipaban un incremento de sólo un cuarto de punto porcentual, de acuerdo con lo que había sido una constante en la operación del banco central que, a lo largo del año pasado, se limitó a replicar la magnitud de los incrementos en la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

Cabe destacar que algunos miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México, incluso, habían sugerido la posibilidad de no replicar los aumentos de tasa de la Fed. La fortaleza del peso en el mercado cambiario durante el primer mes del año abría la posibilidad de que Banxico no modificara su tasa de referencia. El alza finalmente se dio y fue importante, ante la persistencia de una elevada inflación que tuvo una aceleración en enero.

### **POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO**

Con el incremento de 10.5 a 11.00% anual en el objetivo para la tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario, el Banco de México extendió su ciclo alcista de tasas de interés iniciado en junio de 2021, cuando la tasa se situaba en 4.00 por ciento. De este modo, el costo del dinero acumula un alza de siete puntos porcentuales en los últimos 18 meses. Además, la política monetaria toma un sesgo más restrictivo, ante la necesidad de reducir una inflación que en México parece haberse enquistado alrededor del 8.0 por ciento.

### **INFLACIÓN EN MÉXICO**

La inflación al consumidor subió en enero por segundo mes consecutivo, para ubicarse en 7.91% anual. Lo anterior, tras un breve periodo de dos meses de moderado descenso originado por la disminución en los precios de productos agropecuarios y la caída en los precios internacionales del petróleo; es decir, en el índice no subyacente. De este modo, el descenso puede imputarse a otras políticas instrumentadas por el gobierno federal y no por la autoridad monetaria, como el subsidio a la gasolina y los pactos para el control de precios en la canasta básica, ambos con incidencia sobre la inflación no subyacente.

Desde diciembre de 2020, la inflación general inició una tendencia alcista que la elevó de 3.15% anual en diciembre de 2020 a 6.08% en abril de 2021, con lo que la tasa de crecimiento casi se duplicó en tan sólo cuatro meses. De esa forma, 2021 concluyó con una inflación de 7.36% y llegó a un máximo de 8.70% en septiembre de 2022, para cerrar el año anterior en 7.82%, apenas un descenso de un punto porcentual.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de productos agropecuarios y de energía, ascendió a 8.45% anual en enero, tras haber reportado el mes anterior una ligera disminución a 8.35 por ciento. Cabe recordar que el componente subyacente de la inflación empezó a subir en diciembre de 2020 cuando estaba en 3.80% anual y tres meses después, en marzo de 2021, llegó a 4.12% para salir del rango objetivo (2.0-4.0%) del Banco de México. Así, continuó un ascenso ininterrumpido de dos años para alcanzar una tasa máxima de 8.51% en noviembre de 2022; con el componente de mercancías en 11.28 por ciento.

### **POLÍTICA MONETARIA EN ESTADOS UNIDOS**

El 1 de febrero, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció su primera decisión de política monetaria del año. Si bien La Fed dio continuidad al endurecimiento de su actual ciclo restrictivo y aumentó por octava ocasión su

tasa de referencia; esta vez el aumento fue de 0.25 puntos porcentuales para llevar el límite superior de su tasa objetivo a 4.75 por ciento. Además, Jerome Powell, presidente de la Fed, comentó que en las próximas reuniones de política monetaria sería apropiado continuar con el ciclo alcista. En específico comentó que es muy probable “un par de alzas más”.

Tras la decisión de política monetaria, diversos funcionarios de la Fed han hecho comentarios para resaltar su compromiso de llevar la política monetaria a un nivel lo suficientemente restrictivo para que la inflación converja al objetivo de la institución. Cabe destacar que este posicionamiento contrasta de forma radical con la Junta de Gobierno de Banco de México cuando al parecer decidió mantener un ciclo alcista enérgico dependiente del dato de inflación, tal como lo hacen los principales bancos centrales del hemisferio occidental.

#### **INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS**

En contraste con México, la inflación en Estados Unidos muestra una clara tendencia de desaceleración y en diciembre de 2022, último dato oficial, se ubicó en 6.5% anual. Cabe recordar que en junio de 2022 la inflación fue de 9.1%, lo que representó un máximo desde diciembre de 1981 (hace cuatro décadas).

El próximo 14 de febrero, el departamento de estadísticas económicas de Estados Unidos publicará la inflación de enero. Se estima que la inflación mantenga su trayectoria descendente y, de acuerdo con el modelo de inflación del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, se ubicará en 6.4%; el consenso de economistas estima una inflación de 6.3%. Además, otras variables que miden la inflación en Estados Unidos muestran este mismo comportamiento descendente.

El denominado Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés) en diciembre registró una variación anual de 5.0%. El PCE subyacente avanzó 4.4%, la tasa más baja desde noviembre de 2021. Cabe señalar que la Reserva Federal establece su objetivo de inflación de 2% respecto al PCE subyacente con un margen de un punto porcentual hacia arriba o hacia abajo, por lo que su meta es mantener dicho índice entre el 1 y 3%.

#### **CONCLUSIÓN**

A pesar de que el Banco de México inició su ciclo alcista de tasas de interés siete meses antes que la Reserva Federal y del hecho de que ha elevado más su tasa de referencia más que la Fed (7.0 puntos porcentuales vs. 4.5) el panorama de la inflación es diferente. Mientras la inflación estadounidense va en claro descenso, la tendencia de la inflación general en México es incierta, sobre todo después del rebote de enero, con una inflación subyacente en ascenso en 24 de los últimos 25 meses. Lo que indica la necesidad de un mayor rigor de la autoridad monetaria local; también abre la posibilidad de que la tasa objetivo del Banco de México alcance 12.00% en 2023.



La Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat), cuya titular es **María Luisa Albores González**, tiene detenidos cientos de proyectos turísticos-inmobiliarios en todo el país, debido a su incapacidad o a su decisión de frenar todas las solicitudes para emitir los permisos conocidos como Manifestaciones de Impacto Ambiental (MIA).

Desde hace muchos años, este instrumento de la política ambiental busca evitar, compensar o reducir el impacto al medio ambiente de proyectos residenciales, hoteleros y otros muchos como marinas, campos de golf o parques turísticos.

Sin embargo, desde la llegada de **Albores**, la expedición de las mismas se comenzó a ralentizar y, según estimaciones de empresarios de la Riviera Maya, hay más de 12 mil cuartos de hotel detenidos en esa zona; mientras que las MIA pendientes en Los Cabos y sus alrededores ya sumaban 349 hasta la semana pasada.

Sólo con 700 proyectos frenados, en realidad el número es mucho mayor y con una inversión mínima de 2.5 millones de dólares en cada uno de ellos, aunque hay algunos de cientos de millones, las inversiones paradas ya ascenderían más de mil 750 millones de dólares.

De acuerdo con un grupo de abogados que trabajan para varios de estos proyectos turísticos, y que pidieron no ser mencionados, pues ya hay casos de represalias por haber presionado a funcionarios de la dependencia, al interior de Semarnat esta situación tiene dos explicaciones.

La primera es una decisión de **Albores** de no otorgar las MIA, atendiendo una orden directa del presidente **López Obrador** y, la otra, es el desmantelamiento de la dependencia, por lo que falta personal calificado y recursos para generar estos permisos.

La Semarnat está en los “huesos” y hay historias en donde abogados y gestores acostumbran llegar con papel, tinta y otros insumos a hacer trámites en la dependencia, pues ni siquiera cuentan con lo básico.

Las primeras MIA que se detuvieron se encontraban en las áreas por donde pasará el Tren Maya y desde el principio se identificó una razón política para no otorgarlas, hasta que hubiera claridad sobre cómo podrían afectar esas inversiones a la obra presidencial.

Además del costo que está teniendo esta situación en términos de crecimiento y generación de empleos, hay empresas muy afectadas, tanto porque están incumpliendo con compromisos pactados como por el incremento de los costos en un ambiente global inflacionario.

Por ejemplo, en Los Cabos, donde las preventas son una práctica común en la construcción de casas y departamentos, hay firmas que debieron haber empezado a construir desde hace meses y que ya acusan un retraso importante.

La desesperación de algunos constructores es tanta, que están considerando como alternativa iniciar sus obras sin las MIA y defenderse del cierre promoviendo juicios de amparo.

Algunos gobernadores de Morena, como **Víctor Manuel Castro**, de Baja California Sur, han intentado convencer a **Albores** de que desatara las MIA, pero no han tenido éxito.

Un empresario que se reunió con ella compartió que el esfuerzo fue inútil porque no sólo no fueron escuchados, sino que la secretaria se encasilló en el discurso del compromiso de **López Obrador** con el medio ambiente.

Era como escuchar a un activista radical de Greenpeace, narró esta fuente, quien tiene su esperanza puesta en que **Albores** renuncie pronto, pues se menciona que se sumará a la próxima campaña de Morena por la gubernatura de Puebla.

Los proyectos afectados se estima que involucrarían más de mil 750 millones de dólares.



El viernes pasado, México solicitó incorporarse como tercera parte en la disputa que está camino a panel de controversias entre Estados Unidos y Canadá. Lo interesante es que no tomó una posición respecto a ninguna de las dos posturas.

La definición de este panel probablemente ocurrirá antes de que curse la de Estados Unidos contra México por la imposición de regulación y prácticas gubernamentales, que *de facto* han impedido la importación de granos genéticamente modificados.

Será el segundo panel de controversias, pues el primero fue sobre reglas de origen automotriz, que ganaron México y Canadá.

Lo interesante es que, tras una serie de demandas provenientes de actores políticos prominentes, tanto en gobiernos estatales como en el Senado o Cámara de Representantes, dirigidos a la USDA, USTR y el Departamento de Estado y de Agricultura, diversos grupos de agricultores han demandado que se avance dentro del T-MEC en acciones decisivas, como la instalación de un panel de controversias para resolver la prohibición de importar, particularmente, maíz amarillo.

El viernes pasado, tomando como base las disposiciones del T-MEC en materia sanitaria y fitosanitaria, el jefe de Negociadores Agrícolas de la USTR, **Doug Mckalip**, confirmado apenas en diciembre por el Senado, le dio hasta mañana 14 de febrero a la Secretaría de Economía, que encabeza **Raquel Buenrostro** (en tanto jefa de negociación comercial), para que presente pruebas científicas que confirmen el daño que argumentan ocasionan a las personas los granos genéticamente modificados procedentes de Estados Unidos y que argumenten con base en la ciencia, las políticas que en materia de biotecnología han impuesto y que impactan a las exportaciones de Estados Unidos.

Recordará que **Alexis Taylor**, subsecretaria de Negociaciones Comerciales Internacionales, del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, y el mismo **Mckalip** estuvieron en México y luego participaron en las reuniones de subsecretarios en San Diego, para resolver las diferencias que prevalecen sobre las políticas biotecnológicas que impone el gobierno

mexicano y, con la que no están de acuerdo tampoco los integrantes del CNA, que encabeza **Juan Cortina**.

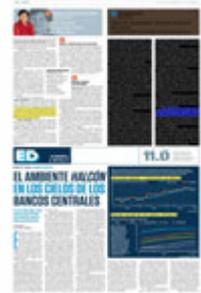
Aun cuando el presidente **López Obrador**, a través de **Buenrostro**, ha puesto sobre la mesa el extender hasta 2025, la prohibición, para las organizaciones agrícolas implica una especie de "patear el bote", porque no resuelve de fondo lo que consideran una postura ideológica no científica, que tendrá efectos devastadores sobre la economía de varios de los estados agrícolas de la Unión Americana.

Y si considera, acorde con el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA), que al cierre de 2022 la importación de granos y oleaginosas procedente de Estados Unidos sumó 17 mil 700 millones de dólares, el gasto más importante registrado desde 1993, se da cuenta de la importancia que tiene el multimillonario comercio.

De hecho, las importaciones de dichos granos, los afectados por la prohibición, subieron 17.6% en 2022 con respecto a 2021, cuando sumaron 15 mil millones de dólares, pero un porcentaje del incremento se debió al aumento de precio que se derivó a la guerra entre Rusia y Ucrania, pues México importó 38 billones de toneladas de granos en 2022, 1.5% menos que en 2021.

Porque se presiona la respuesta: la quieren por la disputa sobre la política agrícola que, en materia de biotecnología, ha asumido México. La petición se incluyó en una carta enviada por la USTR a **Buenrostro** el pasado 30 de enero, carta que no ha sido difundida, pero que reclama no sólo argumentos, sino pruebas de lo que ha sostenido el Conacyt, Semamyt y **Víctor Suárez**, quien, dicho sea de paso, está consciente de que uno de los problemas graves de la distorsión en precios agropecuarios ha sido la decisión de modificar los incentivos de producción agrícola a subsidios a productores de subsistencia.

Por lo pronto, en el Senado de la República (el mismo grupo de Morena se ha dividido y **Cravioto** no podría echar montón, con todo y Verde y PT) se ha mantenido quieto el día tamen que envió la Cámara de Diputados en diciembre, para pretender llevar el decreto de prohibición de los OMG a ley.



 **El largo plazo**  
Édgar Amador  
dinero@gimm.com.mx

---

## Tasa de desempleo, levanta la mano por favor

• Las tasas de inflación en el mundo están disminuyendo, mientras que las economías han evitado, hasta el momento, la temida recesión económica.

Al menos en Estados Unidos y al menos en el corto plazo, algo curioso está pasando. La inflación está bajando, al tiempo que desciende también la tasa de desempleo. Se supone que la forma en que la política monetaria de la Fed funcionaría es que, al subir las tasas de interés, provocaría una elevación en la tasa de desempleo, que acabaría por inducir una desinflación. O la teoría económica está equivocada o la tasa de desempleo congruente con una inflación baja es distinta a la que todos pensaban.

Veamos: una de las convicciones más arraigadas en la economía es la relación inversa entre la tasa de desempleo y la inflación. Entre menor sea la tasa de desempleo mayor es la demanda de los consumidores, así como la presión de costos laborales, lo que podría producir un incremento en el nivel de los precios. Esta relación es la famosa Curva de Phillips.

Pero en el último semestre en Estados Unidos ha ocurrido algo que, al menos en la superficie, parece contradecir la Curva de Phillips, pues la inflación ha descendido de un máximo de 9.1% en junio de 2022 hasta un 6.5% en diciembre del año pasado (la cifra de enero se publicará mañana martes).

Los analistas gustan usar la tasa de inflación subyacente, la cual elimina componentes muy volátiles, como los alimentos y la energía, para tener un pulso más preciso del comportamiento de los precios, pero esta medida también ha descendido, de 6.6% en septiembre del año pasado, a 5.7% en diciembre.

La inflación está descendiendo, pero no porque el desempleo haya aumentado, como lo dicen los libros. ¿Por qué, y al menos en el corto plazo, la inflación está descendiendo al tiempo que disminuye el desempleo a mínimos de más de medio siglo? Una explicación posible es que la inflación haya respondido a una perturbación en la oferta de bienes y servicios causada por la pandemia, y que se haya propagado de los sectores originales al resto de la economía, pero que, una vez que estas perturbaciones (el confinamiento, la guerra de Ucrania, la disrupción de la logística mundial) hayan desaparecido, la inflación esté regresando a su nivel prepandemia. El problema con este argumento es que ya

lo conocemos y no nos fue muy bien con él. Se trata del argumento de la inflación temporal. Con un giro. La temporalidad es muy larga, pero el argumento no cambia.

Otra explicación posible es que la gran tendencia del desarrollo tecnológico detonado en los 90 con el advenimiento de la informática se haya reforzado con las enormes necesidades impuestas por la pandemia, provocando un crecimiento muy considerable en la productividad, de modo tal que la tasa de desempleo compatible con una inflación baja es ahora mucho menor que antes de la pandemia, lo que sería el mayor golpe de suerte para la Fed.

Tal argumento es posible, aunque difícil de medir en este momento y, por lo tanto, es una hipótesis sobre la cual es difícil descansar para conducir la política monetaria. Si la hipótesis se confirma, entonces la Fed llegaría a su objetivo de inflación más rápido y con menor costo de lo anticipado. Pero si la hipótesis no se confirma y esa relación curiosa entre desinflación y menor desempleo resulta ser una anomalía pasajera, entonces la Fed tendrá que apretar más fuerte y por más tiempo.

Una tercera posibilidad que podría explicar esa correlación peculiar sería que la economía tiene aún tanta fuerza, derivada de la enorme inyección de liquidez monetaria y estímulos fiscales que la mayoría de las economías realizaron durante la pandemia.

Así, para alcanzar esa ruta dorada de retiro del estímulo económico, al mismo tiempo con bajas en desempleo e inflación, se necesita, además de mucho talento, mucha suerte, y si bien el talento es una variable que está en nuestras manos, la suerte, por definición, no lo está, y daría vértigo pensar que el destino de la economía global dependa de que la Fed tenga suerte en su estrategia.

Quizá, la verdad está en alguna mezcla de los distintos escenarios bosquejados aquí. Hasta ahora, con algunos altibajos y excepciones, la inflación en el mundo está disminuyendo, mientras que las economías han evitado, hasta el momento, la temida recesión. Será suerte. Será talento. Pero qué bueno que, al menos hasta el momento, así esté pasando.



El Premio Limón Agrio es para el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, quien en la *mañanera* mintió sobre las cifras de inflación que, dijo, fue de 7.7% en enero cuando en realidad fue de 7.91 por ciento.

La duda es si lo hizo para tratar de minimizar el alza en la inflación, porque realmente se confundió o porque no está bien informado. Pero el hecho es que, cuando los reporteros le aclararon que la inflación de enero fue de 7.91%, dijo que se refería a la inflación “en el mes”, pero tampoco es cierto porque la inflación mensual fue de 0.68 por ciento.

Este incremento y el de la inflación subyacente, que aumentó a 8.45% en enero, aunado a las presiones que ya se registran en febrero con alzas de precios en productos como el huevo, son el principal factor que llevó a la Junta de Gobierno del Banco de México a elevar las tasas en 50 puntos base y no en 25, como esperaba el mercado.

Tiene razón el presidente **López Obrador** al señalar que la tendencia de la inflación es a la baja. Banxico espera que a fin de año cierre en 4.9% y el consejo de los analistas estima que cerrará en 5.15%, y mientras no se consolide una tendencia a la baja, en la inflación seguirán los incrementos en las tasas de interés, que podrían llegar a un pico de 11.50% este año, para bajar a 10% al cierre de 2023.

**López Obrador** reiteró que respeta la autonomía del Banco de México, calificó de ortodoxa la medida de subir las tasas para bajar la inflación y reiteró que el banco central no se debería ocupar sólo de la inflación, sino del crecimiento económico.

Sin embargo, a diferencia de otros bancos centrales en el mundo, como es el caso de la Reserva Federal de Estados Unidos que tienen un mandato dual, en el caso de Banxico su mandato único es el control de la inflación.

El Banco de México tiene el mandato único de preservar el poder adquisitivo de la moneda.

### HEATH, OPORTUNA ACLARACIÓN

El Premio Naranja Dulce de la semana es, por cierto, para Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, quien en su muy activa cuenta de Twitter respondió a López Obrador, aunque sin referirse directamente a él: “La única forma de bajar las tasas, subrayó, es abatiendo la inflación”, subrayó.

Explicó que, si bien hay una inconsistencia temporal en el corto plazo entre bajar la inflación y estimular el crecimiento económico, en el mediano y largo plazo la menor inflación va a contribuir al crecimiento económico.

### BIVASG, NUEVA PLATAFORMA

Naranja Dulce también para **María Ariza**, directora general de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), quien nuevamente está demostrando en los hechos que es una promotora y defensora de la equidad de género y de una mayor participación de las mujeres en el sistema financiero comenzando por ella misma, quien es la primera mujer en dirigir en México una Bolsa de Valores.

BIVA anuncia mañana su nueva plataforma BIVASG, que facilitará la consulta sobre el cumplimiento de las emisoras mexicanas —que son las mismas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa Institucional de Valores— de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza o ESG, por sus siglas en inglés).

Aunque no es obligatorio para ninguna empresa en México cumplir con criterios ambientales, sociales y de gobernanza, ni con una mayor participación de mujeres en puestos directivos y en Consejos de Administración, se están logrando avances graduales y esta nueva plataforma BIVASG será una útil herramienta de consulta.



## Tiempo del IFT

No queda ninguna duda de que el Instituto Federal de Telecomunicaciones ha cumplido un trabajo mucho más que excelente dentro del sector desde su creación, en 2013. La calidad y oportunidad de los servicios se han incrementado para los consumidores, al tiempo que los precios han disminuido en términos reales: mientras que la inflación ha subido, la de los servicios de telecomunicaciones ha bajado y hoy se recibe más por menos. Sin embargo, el organismo que tiene como comisionado presidente a **Javier Juárez Mojica** está esperando que la SCJN les dé la razón y obligue al Ejecutivo a proponer a los miembros que le faltan en su Junta de Gobierno.

Si han logrado lo que han logrado siendo víctimas de la creencia presidencial en el sentido de que los órganos autónomos son caros y no sirven para nada, imagine por un momento qué sería de ellos y de los consumidores si tuvieran su pleno completo.

El Ejecutivo debería comprender que sus creencias *a priori* no han sido de utilidad y ha llegado el tiempo de cambiar.

### REMATE OLVIDADO

¿En qué va o en qué quedó el proyecto Jóvenes Construyendo el Futuro? En su época, como lo estableció el *Padre del Análisis Superior*, era quizás el mejor de los programas que planteó esta administración. Parecía el principio de un modelo de educación dual en el cual los jóvenes pudieran acceder, en condición de aprendices, al mercado laboral. Sin embargo, muy pronto se prostituyó y fue diluyéndose entre la frivolidad con la que ha sido manejada la Secretaría del Trabajo, bajo el mando de **Luisa Alcalde**. Qué lástima. En lugar de concentrarse en temas que son importantes para esa secretaría, ella prefiere usar sus redes sociales para enviar lisonjas dirigidas al dictador cubano **Miguel Díaz-Canel**.

### REMATE EQUIVOCADO

Todo parece indicar que el Presidente hizo opiniones poco fundamentadas durante su conferencia de prensa con respecto a la inflación. De entrada, no tenía claro el dato (él dijo que la inflación crecía a una tasa del 7.7%, cuando en realidad lo hace a una tasa superior, a 7.9%) y luego hizo dos derivaciones.

La primera de ellas fue decir que el crecimiento “no era para alarmarse” y, a partir de ahí, decir sobre las acciones que ha tomado el gobierno. La segunda tenía como objeto cambiar la conversación. Dijo que el Banco de México tenía que

ocuparse más en el crecimiento de la economía. Tristemente, el subgobernador del instituto central, **Jonathan Heath**, cayó en la trampa y respondió mediante su cuenta de Twitter.

Mucho más allá de que tiene razón en los puntos que planteó, ¿cuál era la necesidad de responder? Hay quienes creen que está cumpliendo con una labor institucional de comunicación y defensa del banco central; otros más, que se trata de un ego irrefrenable. Sea como sea, vuelve a plantear lo que parece una debilidad institucional en la Junta de Gobierno que, a penas un día antes, había mandado un poderosísimo mensaje a través de sus acciones: la forma en la que los cinco miembros de la Junta de Gobierno, cuatro propuestos por esta administración, decidieron el aumento de 50 puntos base y cómo lo documentaron a través del comunicado de prensa.

### REMATE BOBO

**Enrique Peña Nieto** muy comúnmente era criticado por su propensión a hacer declaraciones equivocadas y hasta chistosas. Amplios sectores llegaron a creer que el expresidente y su gobierno eran tontos por decir cosas como que “faltan tres minutos, no, menos, como cinco” y algunas otras cosas así.

El viernes, el procurador del Consumidor, **Ricardo Sheffield**, hizo de esas declaraciones que, de tan mal realizadas, terminan poniéndolo en ridículo. Dijo poco más o poco menos que las gallinas ponen menos huevos porque tienen frío y algunas otras barrabasadas.

Ciertamente, en esta época disminuye estacionalmente la producción de huevo y, en lugar de estar proponiendo llevarlos a la playa, la Profeco debería estar mucho más ocupada en tomar medidas para evitar la especulación que decirle a la gente que camine un poco más para buscar los precios.

No cabe duda que la frivolidad y la tontería no es exclusiva de algún grupo político, sino de funcionarios quienes, evidentemente, son rebasados por la realidad y no tienen respuestas adecuadas para el pueblo.

### REMATE CUESTIÓN

¿Por qué cambiar algo que funciona? Tradicionalmente, la Convención Bancaria ha sido un éxito en Acapulco, pero quién sabe por qué extrañas razones el gremio que encabeza **Daniel Becker** decidió hacer su reunión anual en Mérida, ojalá no sea que están jugando al futurismo político. Sea como sea, pronto se sabrá si fue una buena idea o no cambiar **Página 9 de 12**



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Quien este fin de semana alzó la voz fue **Pablo Ceriani**, director de Aero-líneas Argentinas, y es que, aunque en ese país operan con cielos abiertos, denunció que ese modelo de negocios no siempre ha funcionado. Por ejemplo, señaló que durante la pandemia de covid, algunas aerolíneas, incluida LATAM y Norwegian, entre otras, dejaron el mercado doméstico por varios meses. Además, en el pasado se generó una guerra de tarifas que provocó pérdidas para toda la industria y la salida del mercado de varias empresas. Argentina es un ejemplo de todo lo que podría suceder si México aprueba la propuesta de abrir los cielos o permitir el cabotaje a empresas extranjeras.

**2.** Recientemente, **Adel Al-Saleh**, CEO de T-Systems, anunció que la representación de la empresa en México, encabezada por **Carlos Celaya**, estará recibiendo una inversión en los próximos cinco años para convertirse en el Centro para Atención de Servicios de Ciberseguridad. El proyecto arrancó formalmente, ya que este centro, para el que se contratará a más de 300 especialistas mexicanos, acaba de ser inaugurado por el embajador alemán en México, **Wolfgang Dold**, en las nuevas oficinas de T-Systems México, ubicadas en Puebla. Este esfuerzo destaca por el proceso en México para integrar una iniciativa de Ley Nacional de Ciberseguridad.

**3.** Hablando de apoyos a la población, uno de los más importantes es el subsidio a las tarifas eléctricas, programa que este año contará con 76.6 mil mdp, el monto más bajo en siete años. Y, pese a que la Secretaría de Hacienda, que dirige **Rogelio Ramírez de la O**, moderará los apoyos al consumo de electricidad, éste

será el cuarto programa de apoyo monetario con más recursos del Presupuesto. Resulta interesante ver que, aun con su peso económico, este subsidio no es clasificado como programa social por parte del Coneval, que dirige **José Nabor Cruz**, ya que no cumple con atender dimensiones de acceso a derechos sociales de la población por ser socialmente regresivo.

**4.** Los ojos están puestos sobre **Omar Mejía**, el nuevo miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México, encabezado por **Victoria Rodríguez**, ya que en la primera reunión de política monetaria en la que participó se optó por incrementar la tasa de interés en 50 puntos base, sorprendiendo a los mercados. Todos quieren conocer los argumentos para apoyar esta decisión que fue unánime. **Mejía** ocupará por un periodo de ocho años el cargo de subgobernador que dejó libre **Gerardo Esquivel**. La junta está integrada por cinco miembros, entre los que se encuentra la gobernadora **Rodríguez** y los subgobernadores **Irene Espinosa**, **Galia Borja** y **Jonathan Heath**.

**5.** **Héctor Tejada**, que preside la Confederación de la Concanaco Servytur, busca engrosar las filas de la central empresarial por medio de una campaña para que más empresas, de todos los tamaños, sean parte de la confederación. Les ofrece asesoría en diversos rubros, como comercio exterior, emprendimiento, finanzas, certificación, marketing, digitalización del negocio, registro de marcas, trámites de gobierno e incluso participar en el programa de descuentos Buen Fin que cada año se realiza. El objetivo es que más negocios del sector terciario estén en la legalidad, pues ello generaría pago de impuestos y se reduciría el comercio informal que cada año crece y crece.



## IA y desinformación

• El peligro ahora es que no puedes saber cuándo algo está mal en un texto de la IA, a menos que sepas la respuesta.

Los resultados de investigaciones de empresas como CheckPoint son importantes a tomar en cuenta como preámbulo para explicar los riesgos de la Inteligencia Artificial mal utilizada (o bien, si estamos del otro lado) en los próximos meses.

“Ciberdelincuentes ya están experimentando con el uso de ChatGPT para crear malware. Si bien la piratería generalmente requiere un alto nivel de conocimiento de programación, ChatGPT estaba dando una ventaja a los programadores novatos”.

Aunque esto podría considerarse un tema de ciberseguridad, la desinformación debe serlo también. Desde hace unas semanas, he estado leyendo sobre cómo investigadores de desinformación alertan sobre los chatbots de IA, pues muchos de ellos producen texto claro y convincente que puede repetir teorías de conspiración y narrativas engañosas.

La IA es una herramienta poderosa, que además de resolver muchos problemas también puede difundir información errónea que jamás haya existido en internet.

NewsGuard, una compañía que rastrea la información errónea en línea, realizó un experimento el mes pasado usando ChatGPT, poniéndola a prueba con información falsa. Los resultados son la creación de una nueva narrativa errónea a escala dramática y con mucha frecuencia que contribuyó a la desinformación.

Los investigadores predicen que la tecnología generativa podría hacer que la desinformación sea más barata y fácil de producir para un número aún mayor de teóricos de la conspiración y difusores de desinformación. Hay muchas fallas en la IA, y lo de Google la semana pasada con Bard es

un claro ejemplo de que aún no están listas en su totalidad y sólo buscan adelantarse por negocio.

¿ChatGPT es poderoso y sofisticado? Puede que sí, aún tengo mis dudas. Suministrado con preguntas cargadas de desinformación, puede producir variaciones claras y convincentes sobre el contenido en masa en segundos, sin revelar sus fuentes. Microsoft y OpenAI presentaron hace unos días un nuevo motor de búsqueda y navegador web Bing que puede usar la tecnología de chatbot para planificar vacaciones, traducir textos o realizar investigaciones.

Cuando los investigadores de NewsGuard le pidieron a ChatGPT que escribiera respuestas basadas en ideas falsas y engañosas, el bot cumplió aproximadamente 80 por ciento de las veces. En la mayor parte del mundo, las autoridades no pueden hacer mucho con respecto a las falsificaciones profundas, ya que existen pocas leyes que regulen la tecnología. China espera ser la excepción. Finlandia está probando nuevas formas de enseñar a los estudiantes sobre propaganda. Esto es lo que otros países pueden aprender de su éxito.

El peligro ahora es que no puedes saber cuándo algo está mal en un texto de la IA, a menos que ya sepas la respuesta. Y aunque lo mismo puede suceder con aquellos sitios o *influencers* que sólo publican información favorable o negativa al gusto de los anunciantes para los que trabajan, lo cierto es que una Inteligencia Artificial en malas manos puede perjudicar con información falsa a toda una parte de la sociedad y crear conciencias falsas a favor de un partido político sin necesidad de gastar demasiado dinero, como lo hicieron cuando se contrató a Cambridge Analytica.



## AMLO acusa a Banxico por no crecer; gallinas, causa del alza del huevo

¿En quién debe recaer la responsabilidad de crecer, en el gobierno federal, encabezado por el presidente **López Obrador**, o en el Banco de México, cuyo encargo constitucional es mantener la estabilidad para preservar el valor adquisitivo de la moneda?

### SEXENIO CON CRECIMIENTO EXTRAVIADO

El presidente **López Obrador** es un político hábil. En su gobierno no se ha crecido. Hasta el momento, tenemos un sexenio perdido en crecimiento. Tuvimos las caídas de 0.1% de su primer año de gobierno, la megacaída por la pandemia de 8.2% en 2020, y después, la recuperación de 4.9% en el 2021 y de 3% en el 2022, sencillamente nos dan un sexenio perdido de crecimiento. Falta por ver los últimos dos años del sexenio.

El Presidente ha pronosticado un crecimiento para 2023 de 3% y para el siguiente, de otro 3%, con lo cual el promedio anual de su sexenio podría llegar a ser de un crecimiento de 1%. Se antojan metas difíciles de alcanzar, pero qué bueno que el mandatario esté pensando en crecer.

Sin embargo la crítica presidencial fue al Banco de México por no crecer. Le achacó que sólo se la pasa elevando la tasa de interés, llegando al 11%, pero sin tener otro mandato el crecimiento.

La crítica presidencial al banco central es infundada.

### HEATH ENTRA AL DEBATE

Incluso, el subgobernador del Banco de México, **Jonathan Heath**, entró al debate.

Para **Jonathan** no hay duda, la preocupación del banco central autónomo debe ser bajar la inflación, y el instituto central puede ayudar a bajar la inflación y mantener la estabilidad mediante su política monetaria restrictiva, que eleva las tasas de interés.

Si el banco eleva las tasas, la inflación desciende, hay estabilidad y, con ella, los agentes económicos encuentran un entorno de crecimiento.

La aportación del Banco de México al crecimiento es generar un entorno de estabilidad. Sin estabilidad hay un límite

claro del crecimiento, lo hemos visto, en etapas de inestabilidad la expansión tiene límites claros.

Más bien, del gobierno federal depende en buena medida la política de crecimiento. En esta administración no hemos logrado crecer como se preveía. Los factores de demanda vienen deprimidos: el consumo viene para abajo, la inversión privada es apenas inercial, la inversión pública sólo a obras icónicas. Quedan las exportaciones y la IED como motores.

El Presidente en su habilidad política hace que volteemos a ver al Banco de México como el responsable por no crecer. Cuando, en realidad, para crecer el gobierno cuenta con muchas más herramientas, que van desde enviar señales de certeza jurídica y física a las inversiones, hasta un gasto público con mayores efectos en la economía, no sólo centrado en algunas obras o apoyos a las pymes, que son grandes generadoras de empleos formales. Ninguna se ha podido dar.

### PROFECO, GALLINAS Y GRIPE AVIAR

El procurador federal del consumidor, **Ricardo Sheffield**, está en su trabajo. Igual ha estado atento de la reventa en los boletos de Ticketmaster con **Bad Bunny**, que de los boletos de aerolíneas. Pero en esta ocasión sus declaraciones fueron resbaladizas: las gallinas son las causantes de la elevación del precio del huevo en México.

El precio del huevo aumentó 26% en un año. Y esto pega mucho en la canasta básica, máxime cuando los mexicanos somos los principales consumidores per cápita de huevo en el mundo. El alza en el precio del huevo se debe a la gripe aviar en Estados Unidos, que también ha traído sacrificios de aves en México. Y si hay un factor estacional, de invierno, pero no les podemos echar la culpa a las aves de la elevación del precio del huevo. Pobres gallinas.

GCMA, la consultora especializada en sector agropecuario, nos recuerda que existe una especulación en la cadena productiva, pues existe acaparamiento y sobredemanda del consumidor por la incertidumbre de la gripe aviar y la estacionalidad. Ahí es donde debe estar la autoridad.



## A inundar

**P**ara The Economist, México ya no es más una democracia. En la edición de este año del índice de democracia, nos califican como un sistema híbrido, y considerando que los 15 años previos habíamos estado como democracia fallida, la dirección no parece estar en duda: vamos rumbo al autoritarismo.

Los seguidores del Presidente afirman que no podemos hablar de un sistema autoritario porque seguimos opinando sin sufrir por ello. La afirmación no es totalmente cierta, como lo muestran decenas de periodistas que han muerto por ausencia del Estado, y más de un puñado de colegas que han perdido espacios, o han sufrido amenazas, debido a los incessantes ataques desde el púlpito mañanero.

De cualquier forma, ésa es una pésima defensa, porque para cuando ya no podamos opinar, será porque tiempo atrás México habrá dejado de ser un país de libertades. No es la libertad de opinar la primera que se pierde. Antes de ello, el derecho a participar en la definición del gobierno puede haber desaparecido, como lo intenta ya López Obrador a través del “descuartizamiento” del INE. No se trata de un conflicto personal con Lorenzo Córdova o Ciro Murayama, ni es revancha por su derrota de 2006, que ha querido hacer pasar por fraude. No, se trata de evitar que los mexicanos decidan terminar con su “transformación”, que no es otra cosa que la restauración autoritaria que hace décadas representa López Obrador.

Cuando él se quejó de fraude en 2006, no pudo jamás probar su afirmación. Nunca solicitó el conteo general de los votos, y donde sí lo hizo, no cambió el resultado; reclamó dichos del entonces presidente Fox, que no son nada comparado con lo que él hace todos los días; exigió castigo a empresas porque su publicidad utilizaba ciertos colores o frases, que tampoco pueden equipararse a lo que hoy hacen sus candidatos. Es un farsante, como es evidente para cualquiera que no esté cegado por el fanatismo o el interés.

La entrega de la máxima presea nacional al dictador cubano, burócrata de quinta a cargo de los intereses de los hermanos Castro, es un gesto más que confirma la voluntad autocrática de López Obrador. Se suma a la “contratación” de

“médicos” de aquel país, que deben ser, como lo fueron en Venezuela, la vanguardia que precede al saqueo. Pero México no es Venezuela.

Impedir que continúe este proceso de restauración autoritaria es lo más importante que debemos atender hoy. Aunque nos sobran problemas, porque a los que ya teníamos este gobierno ha sumado varios más, no creo que haya duda de la prioridad. Si perdemos la capacidad de elegir a nuestro gobierno, perdemos todo lo demás.

Por ello, esta columna

insiste en que no es momento de irnos a detalles que dispersen la discusión y dividan a la ciudadanía. No estamos en el tiempo de afinar programas o proponer proyectos. Quienes recomiendan ese camino pecan de ingenuidad, si acaso lo hacen de buena fe. Ahora tenemos que asegurar elecciones limpias, equitativas, donde nosotros mismos contemos los votos, como lo hemos hecho desde 1997. Después, se podrá atender lo demás.

Una oposición dividida, frente a un gobierno autoritario y corrupto, es lo que destruyó a Venezuela. Es lo

que permitió el control de los cubanos, el saqueo y la transformación del Ejército de ese país en poco más que un cártel criminal.

Una ciudadanía unida, concentrada, demostrando públicamente sus convicciones democráticas, es el antídoto al deterioro institucional y la restauración autoritaria. Como ocurre con las avenidas de agua, los caminos y canales aparecen conforme se van requiriendo. Pero sin afluencia, sin corriente, no hay más que tierra árida, yerma, infértil. Todos a la calle el 26 de febrero.



# Hasta dónde llegarán las tasas en EU y México

Los datos de empleo y del mercado interno norteamericano cambiaron radicalmente las expectativas respecto a dónde se ubicará la tasa terminal por parte de la Reserva Federal y respecto a la posible recesión. Por su parte en México la inflación subyacente no para de subir.

El Departamento de Trabajo de EU reportó un incremento sorpresivo en el empleo de enero en 517 mil plazas, lo que sumado a los 260 mil puestos creados en diciembre da un total de 777 mil nuevos puestos en tan solo dos meses. El consenso esperaba un aumento de 185 mil plazas en la nómina de enero. Los datos muestran una ligera moderación en los incrementos salariales. El salario por hora aumentó en enero 0.3% frente al mes previo cuando se elevó 0.4%, observando la ganancia más lenta desde febrero de 2022. A tasa anual el salario por hora desaceleró su avance al 4.43% desde el 4.81% en diciembre. La robusta creación de empleos redujo la tasa de desempleo por tercer mes consecutivo y la ubicó en 3.4%



desde el 3.5% de diciembre, su punto más bajo desde mayo de 1969 cuando registró el mismo nivel récord histórico, lo que se considera "Pleno Empleo".

Por otra parte el indicador ISM del sector No Manufac-

turero presentó en enero un repunte muy significativo en tan solo un mes, al subir de 49.6 a 55.2 unidades. Esto implica una reanimación fuerte en el mercado interno norteamericano y nos está diciendo que las alzas de tasas de interés que ha realizado el Banco de la Reserva Federal –hasta ahora–, no le han hecho prácticamente nada a la demanda agregada para contener las presiones inflacionarias.

Los mercados financieros y de materias primas habían manifestado un repunte considerable durante enero. La euforia se contagió en los activos de mayor riesgo. La Bolsa Mexicana subió más de 10%, el peso mexicano llegó a cotizar a \$18.35 pesos por dólar, el bitcoin subió hasta los 23 mil dólares por unidad. Los agentes económicos estaban descontando que la inflación está vencida, y que la FED iba a resolver su último incremento en su objetivo de la tasa de Fondos Federales en marzo de ¼ de punto, para llegar al 5%, para después hacer una larga pausa y empezar un ciclo bajista de tasas hacia finales del año.

Ya le he comentado en este espacio que el descenso de la inflación global y la de los Estados Unidos hacia el 4% puede ser rápida, pero los cambios estructurales globales y la permanencia de la guerra en Ucrania hacen difícil que la inflación pueda llegar al objetivo de la inflación que tiene marcado la FED del 2%.

Dentro de los cambios estructurales destaca China, que ya no será el freno de la inflación global que fue en décadas pasadas al inundar de productos los mercados a precios *dumping*, por sus bajos costos. El envejecimiento de la población, la carencia de mano de obra calificada, el fenómeno del *nearshoring*, la reconfiguración de las cadenas de suministro, el alza del costo del dinero, la política de una oferta restrictiva de hidrocarburos por parte de la OPEP, el sobreendeudamiento de los países ricos y las políticas hacia las energías renovables, son los principales factores que pudieran estacionar la inflación en un rango entre el 3.5% y el 4.0%.

Ante estas circunstancias, es probable que la Reserva Federal tenga que seguir incrementando su tasa de referencia hacia un rango entre el 5.50% y el 7.0% durante los próximos meses.

Los datos duros hacen revisar las expectativas de inicio de la recesión hacia el cuarto tri-

mestre de este año o el primer trimestre del 2024. Pero es muy probable que la recesión sea más profunda que lo que estábamos pensando.

Para el caso de México, la economía muestra un frenón hacia finales del año pasado. La industria y la manufactura norteamericanas llevan 3 meses en contracción. Pero la inflación no está cediendo. Sobretodo la subyacente que se ubicó en 8.45% anual al cierre de enero. En México también tenemos factores estructurales internos que están generando una mayor inflación. (Corrupción, Aumento de Salarios, Inseguridad, Estado de Derecho, Desconfianza generalizada).

El Banco de México optó por incrementar el *spread* sobre las tasas americanas, al aumentar en ½ punto su tasa de referencia y llevarla al 11% anual con lo que el diferencial sobre la tasa americana aumento a 625 puntos base. A la luz de lo que el he comentado, un incremento de ¼ de punto pudiera no ser suficiente. Nos parece que el *spread* debiera de aumentar por lo menos a 50 puntos. Con estas previsiones, la FED podría llevar su tasa al 6% y Banxico al 12.50% anual. Los mercados globales en general van a tener que sufrir una nueva fase de ajuste.



## ¿AMLO nos 'marcó'?

Ayer, muchos vieron un desfile de marcas interrumpido por un partido de la NFL y un mini concierto de Rihanna. ¿Destacó alguna mexicana?

Los mexicanos tienen marcas pobres. Sus dueños son ricos, pero las marcas más conocidas de México representan negocios antiguos y poco rentables: tienen márgenes chiquitos.

El mes pasado difundieron una lista de los nombres más famosos y más valiosos en los negocios creados en el país.

Figuran Telcel, Corona y Bodega Aurrerá en los primeros tres lugares, de acuerdo con la consultora catalana de *marketing* Kantar.

De esas, solo Telcel está bajo el control de un mexicano, Carlos Slim. La de cerveza es explotada por la estadounidense Constellation Brands y la multinacional AB Inbev, con oficinas centrales en

Lovaina, Bélgica.

Tecate, Telmex, Bimbo, Oxxo, Victoria, Banorte y Del Valle, completan el "top ten" de las marcas nacionales, en valor. Si quieren adquirir una de éstas, sólo la marca costaría de 2 mil 188 millones, a 12 mil 786 millones de dólares, dice Kantar.

Es mucho dinero para un mortal como el que esto escribe, pero en términos de empresas poderosas, esas cifras no tienen comparación con las grandes ligas internacionales.

Interbrand tiene el *ranking* más famoso de marcas en el mundo.

Ahí figuran Apple, Microsoft, Amazon, Google, Samsung, Toyota, Coca Cola, Mercedes Benz, Disney y Nike, marca de ropa deportiva que en esa lista es la más "barata". Su valor estimado es de 50 mil 289 millones de dólares.

¿Y la que fue creada por Steve Jobs? Esa manzana está valuada

por Interbrand en 482 mil 215 millones de dólares.

Esta odiosa comparación puede pensarse también ociosa, pero los datos ayudan a ver por qué México no salta a niveles de desarrollo que le permitan a su gente tener mayor libertad de decisión en su vida.

Los países desarrollados están poblados con más gente que puede decidir qué hacer sus fines de semana, si le da la gana irse de pesca o hacer un viaje relámpago a ver museos en Nueva York. Esa libertad supone una mejor calidad de vida.

En México, la mayoría de la gente se truenan los dedos para llegar al final de la quincena.

Ni hablar de una escapada mensual a Acapulco, digamos. Eso aplica para empleados de compañías de las marcas más

valiosas mexicanas.

¿Alguna de esas puede

presumir que paga en promedio a sus empleados 110 mil pesos mensuales? Es el equivalente al salario medio de un empleado de Apple, de acuerdo con registros oficiales de la compañía, 68 mil 254 dólares anuales, para precisar.

Después de más de dos siglos de historia, este país cosecha empresas que no ofrecen prosperidad a su gente. De eso no tiene la culpa el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Por el contrario, explica en parte la fortaleza y respaldo de su propuesta política.

¿Cómo darle la vuelta? Samsung y Toyota son dos marcas incluidas entre las 10 más valiosas de Interbrand.

Una coreana y la otra japonesa, son procedentes de

naciones que debieron levantarse de la destrucción casi total causada por la guerra y en la que sobreviven todavía habitantes que vivieron esas catástrofes en carne propia.

Los sociólogos y los economistas pueden hacer un mejor trabajo que un periodista para explicar las razones de ese repunte acelerado. Pero la evidencia muestra que eso no puede hacerse sin buena alimentación, enfoque en la creación de tecnología propia y trabajo eficiente. Ese enfoque puede partir de una política pública, pero este gobierno ya no propondrá un plan exitoso para empujar la ciencia y la tecnología en las empresas privadas.

Queda pues, el esfuerzo de la sociedad, y si hay un individuo

capaz de convocar a quienes pueden hacer algo es Carlos Slim, quien tiene claro el diagnóstico y la propuesta.

Nuestros partidos políticos y sus miembros, los actuales y los que vengan en el corto plazo, no muestran calidad para dar ese paso.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

***“Después de más de dos siglos de historia, este país cosecha empresas que no ofrecen prosperidad a su gente”***



COORDENADAS

## Enrique Quintana

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

@E\_Q



# ¿Qué está pasando con el 'nearshoring'?

La semana pasada, la Secretaría de Economía dio a conocer las cifras de la inversión extranjera directa (IED) en México en 2022.

Los datos sorprendieron para mal, pues en el segundo semestre del año solamente hubo 6 mil 700 millones de dólares de IED, mientras que en el primer semestre se había presentado un volumen

de 28 mil 700 millones.

Se esperaba una cantidad mayor en la segunda mitad del año a partir de que, en los últimos meses, se ha detectado un creciente interés de inversionistas extranjeros para relocalizarse en el país.

Son conocidas las múltiples historias de empresas extranjeras, desde norteamericanas hasta chinas,

que pretenden instalarse en los estados del norte de la República, en el Bajío o en el occidente, para **reducir su vulnerabilidad logística** al estar ubicadas hoy en Asia y tener como principal mercado a los Estados Unidos.

Se esperaba que el llamado 'nearshoring' generara **un volumen creciente de inversión foránea**.

No ha sido así.

Ante esta circunstancia, ¿cómo explicar que la cifra que llegó en el último trimestre de 2022, y que fue de 3 mil 100 millones de dólares, sea incluso menor al promedio trimestral de los cinco años anteriores?

Hay dos posibilidades. La primera es que aunque en realidad **haya muchas empresas que están interesadas** en relocarse en México, hay **pocas que ya hayan tomado esa decisión**.

Se ha hablado en múltiples ocasiones de los problemas relativos a la falta de provisión de energía eléctrica, agua, infraestructura y recursos humanos entre los limitantes a la inversión.

También se han mencionado la falta de seguridad tanto pública como jurídica.

**Todos estos factores podrían estar incidiendo** en que las empresas en realidad estén invirtiendo poco.

La otra posibilidad es que lo que estemos presenciando sea **un desfase temporal** en la realización de las inversiones.

Por ejemplo, hace unos días supimos que BMW decidió invertir **800 millones de dólares** en una planta para autos eléctricos en San Luis Potosí y estima que habrá otros **2 mil millones de dólares** de sus proveedores, ese proyecto no se va a realizar de inmediato sino que va a ser quizás de 4 a 5 años.

Es probable que en otros lugares estemos viendo igualmente **el inicio de proyectos que no se han materializado** aún, pero que traerán flujos crecientes de inversión foránea en el curso de los siguientes meses o de los próximos dos a tres años.

Lo más probable es que la respuesta al por qué no hay volúmenes de inversión extranjera más elevados sea una combinación de los dos factores.

Hay más empresas interesadas en invertir que empresas que realmente realizan ya inversiones, pero al mismo tiempo es muy factible que haya muchos **proyectos que estén apenas en sus primeras fases** y que traigan consigo volúmenes de inversión crecientes en el curso de los próximos años.

Algunos piensan que los datos de inversión extranjera muestran que el llamado 'nearshoring' es un mito y que no tiene la capacidad para cambiar el perfil económico del país.

Difiero. Hay **evidencias suficientes**, por ejemplo, en materia de **ocupación de parques industriales** o adquisición de terrenos para la instalación de plantas que evidencian que el 'nearshoring' es un hecho y está realizándose.

Pero al mismo tiempo, sí es probable que se haya **sobreestimado el impacto de corto plazo** que puede tener este proceso.

Los datos de inversión extranjera directa, además, nos dejan ver que para realizar el potencial que trae consigo el llamado 'nearshoring' se requiere tanto **un esfuerzo de promoción** como la **creación de condiciones** para que las potenciales inversiones se hagan efectivas.

Si en México seguimos esperando que las inversiones lleguen por sí solas y que las empresas de modo automático tomen la decisión de invertir en nuestro territorio, en lugar de ir a buscarlas y promover las ventajas de instalarse en nuestro país, tendremos entonces un muy bajo nivel de relocalización.

Pero, además, si no se hace un mayor esfuerzo en crear las condiciones de infraestructura, capacitación, certidumbre, entonces el 'nearshoring' se podría convertir en una más de las grandes oportunidades que México ha perdido y no se podrá realizar su potencial.



## NH busca ampliar 50% su presencia en México con hoteles de playa

NH Group, la empresa de origen español, que fue adquirida por la hotelera tailandesa Minor, pretende ampliar su portafolio en México e incrementarlo 50 por ciento en los siguientes tres años, indicó **Lorenzo Graciano**, director general de la cadena para México y Cuba.

El directivo detalló que, aunque su presencia en el país se ha enfocado en el mercado corporativo, con la adquisición que Minor hizo de NH, se abre la oportunidad de atacar el segmento de *resorts* con nuevas marcas en localizaciones como Riviera Maya, Riviera Nayarit, así como Baja California Sur.

“El compromiso que tenemos es incorporar marcas en el mercado mexicano a través del segmento *resort*, vamos a incursionar con marcas de Minor e intentar posicionar esas marcas con el objetivo de triplicar nuestro flujo operativo (EBITDA) hacia el 2025”, agregó.

La vía para cumplir los objetivos financieros, puntualizó el directivo, consiste en incrementar, orgánicamente, el número de hoteles que tienen en el país,



en donde ya analizan proyectos ubicados en sol y playa, en donde el beneficio puede aumentar mientras se mantengan costos operativos sanos.

“El mundo de *resorts* es nuestro objetivo para expandirnos”, remarca Graciano.

## A la AFAC le faltan 29 hallazgos por solventar

Han pasado más de 20 meses desde que la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), que encabeza **Miguel Vallín Osuna**, conoció las deficiencias encontradas por la autoridad aeronáutica estadounidense, y, pese a los trabajos que el gobierno asegura se han hecho, aún quedan 29 fallos pendientes de resolver por completo, de los 39 hallazgos de incumplimiento que se han acumulado durante el proceso de

auditoría y asistencia técnica.

En ese sentido, el gobierno habría presentado el plan de acción para corregir el resto de las falencias ante funcionarios de la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en inglés) en Washington hace tres semanas, el cual contempla, al menos, un 25 por ciento de fallas relacionadas con deficiencias de orden jurídico, las cuales fueron contempladas en la iniciativa de reforma en donde también se incluyó la autorización del cabotaje y la autorización para una línea aérea militar.

Aspectos como el aumento de salarios al personal técnico para que estos estuvieran en línea con los ofrecidos en la industria aeronáutica, el número necesario de inspectores verificadores, así como la capacitación de estos, continúan siendo pendientes en la AFAC.

Cabe recordar que del 6 al 10 de febrero se realizó una sesión más de acompañamiento técnico de la FAA para definir si la autoridad aeronáutica de México está en condiciones de someterse a una nueva auditoría y, con ello, en caso de aprobar, poder recuperar la categoría en mayo.

“Si no hay nuevos hallazgos, estamos en disposición de que se programe la (nueva) auditoría, programaríamos de inmediato la auditoría final, que sería al terminar febrero, principios de marzo. A partir de allí, en 40 días nos darían resultados, es decir, para abril o para mayo estaría la resolución final”, afirmó Rogelio Jiménez Pons en entrevista reciente con EL FINANCIERO. ¿Será?

### **Seis de cada 10 mexicanos conocen la contraseña de otra persona**

Según datos de la Avast, empresa de seguridad digital y privacidad, 59 por ciento de los usuarios de internet conocen la contraseña de otra persona en internet, superando en 6 puntos porcentuales a la media global, que es de 53 por ciento.

“Casi una tercera parte de los encuestados, alrededor de 30 por ciento, han sido víctimas de

alguien que ha accedido a una cuenta y ha cambiado su contraseña sin su conocimiento o consentimiento”, detalló la firma en su reporte.

Al respecto, **Jorge Cerdio** detalló que las consecuencias de compartir contraseñas pueden ser muy graves.

“Al compartir una contraseña, los usuarios son más vulnerables a ser víctimas de ciberdelitos como el fraude financiero, suplantación de identidades o pérdida de información sensible, por ello, es importante que las contraseñas sean información privada y no se compartan con ninguna otra persona”, comentó el directivo de la Asociación de Internet MX.

El informe de Avast señala además que una de cada cinco usuarios de internet en México tiene acceso a la ubicación de una expareja a través de aplicaciones como 'Find my friends', la función de compartir ubicación de Google o Snapchat.

**“El mundo de resorts es nuestro objetivo para expandirnos”, remarca Graciano**



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se dará a conocer cifras de ventas de tiendas; en EU se informarán las expectativas de inflación, además del PIB en Suiza y Japón.

**MÉXICO:** La ANTAD publicará las cifras de las ventas a tiendas iguales y totales a enero pasado.

**ESTADOS UNIDOS:** La Reserva Federal de Nueva York publicará los resultados de su encuesta de expectativas del consumidor correspondiente a enero.

**EUROPA:** La Oficina Federal de Estadísticas de Suiza publicará el dato del PIB correspondiente al primer mes del año.

El Bundesbank de Alemania informará las cifras de la balanza de cuenta corriente a diciembre de 2022.

**ASIA:** La Oficina del Gabinete del Japón informará su dato preliminar del PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2022; de acuerdo con estimaciones de Bloomberg registró un avance de 0.5 por ciento.—*Eleazar Rodríguez*



## AMLO: ¿Por qué guarda silencio?

**E**l régimen de Nicaragua deportó a Estados Unidos, el jueves 9 de febrero a 222 presos políticos, algunos de ellos en prisión desde el 2018, otros desde hace 20 meses y 5 de ellos en prisión domiciliaria. Otros aún en cárceles en Nicaragua, incluyendo a un obispo católico que por negarse a ser desterrado fue condenado a 26 años de prisión y trasladado a una cárcel común. Estos tuvieron suerte, más de 300 no tuvieron esta suerte, porque han sido asesinados. Las autoridades tanto de EU como de Nicaragua, dijeron que fue un acto unilateral del dictador nicaragüense, “que se lleven a sus mercenarios” dijo en cadena televisiva. De esto y más tuve oportunidad de conversar con uno de ellos, a dos días de su llegada a Washington, DC.

El mismo día que los deste-

rraron les cancelaron su nacionalidad, inclusive se ordenó que se eliminaran sus actas de nacimiento de los registros públicos del país. Entre los desterrados hay adultos mayores, estudiantes y campesinos, todos ahora en condición de apátridas. De esto tengo experiencia personal, habiendo sido apátrida desde mi nacimiento hasta mis 31 años por ser hijo de sobrevivientes del holocausto.

A pocas horas de su arribo a EU el gobierno español les ofreció la nacionalidad. El gobierno de México guarda silencio. Esto es incoherente, AMLO en repetidas ocasiones ha hablado sobre sus valores humanistas y su defensa por los derechos humanos. ¿Por qué no hay la mínima expresión de solidaridad? Otra fue la historia con la salida del presidente Pedro Castillo de Perú, que en repetidas ocasio-

nes denunció y ofreció asilo a toda su familia. ¿Será que aún después de múltiples reportes y denuncias de los crímenes de lesa humanidad del gobierno sandinista en Nicaragua y de los desterrados como prisioneros de conciencia, a López Obrador le queda duda?

Paradójicamente, mientras los presos aún procesan las torturas de las que fueron víctimas (y de las que hay pruebas) AMLO recibe en México, con grandes honores, a un funcionario de la dictadura cubana. Otro país con un sistema de partido único, con una larga historia de violaciones de derechos humanos, donde no hay medios de comunicación independientes, no hay partidos políticos, ni la más mínima disidencia. Organismos de derechos humanos denuncian más de mil presos políticos en Cuba, sobre todo

después de las protestas por hambre y censura en diciembre pasado. A este señor, AMLO lo recibió, en nombre de todos los mexicanos, con una condecoración del Águila Azteca. Vaya valores humanistas.

El destierro de los presos políticos nicaragüenses, es el destierro más grande en la historia política de América Latina. AMLO y todo el resto de los miembros de su gabinete, callan. ¿A qué se debe ese silencio? ¿Qué pasa con el resto de políticos mexicanos que no se solidarizan ante una

situación de represión y abuso tan escandaloso? Más de medio millón de nicaragüenses han migrado desde el año 2018. El incremento de la migración a Estados Unidos ha sido superior al 200%, muchos de ellos pasando por México. Hasta por razones prácticas, económicas y de seguridad es del interés de todos que la situación nicaragüense se resuelva. ¿Esperamos a que sean más de 6 millones de desplazados como en Venezuela para hablar? También sobre Venezuela, AMLO calla.

En noviembre del año

pasado, cuando el presidente chileno de izquierda Gabriel Boric, ante el senado mexicano, abogó por los presos políticos nicaragüenses, AMLO guardó silencio. ¿Por el principio de no injerencia? ¿Y no es entonces injerencismo opinar sobre cuáles deben o no ser las políticas migratorias de Estados Unidos? ¿Será esto un llamado acomodaticio a este principio para justificar su silencio? Todo lo anterior ya está generando ruido en ciertos sectores en Washington. Como decimos en México, ¡Aguas!



# La utopía o la ruina

- **La gran narrativa del largo siglo entre 1870 y 2010 fue sobre el triunfo tecnológico, junto con el fracaso de la organización social. Ahora, la política de gobernanza económica se ha vuelto aún más complicada, abriendo la posibilidad de que terminemos en el peor de los mundos posibles**



**B**ERKELEY – Mi libro sobre la historia económica del siglo XX, publicado el pasado otoño, no incluye un capítulo sobre el futuro ó “cómo debemos seguir”, porque Stephen S. Cohen, con quien suelo escribir, me convenció de que, sin importar qué escribiera, el texto se quedaría desactualizado y ridículo en seis meses. Tenía razón, es mejor dejar esos argumentos para comentarios como éste. Si hubiera escrito un capítulo final con la mirada puesta en el futuro, entonces, ¿qué hubiera dicho?

Antes del texto fantasma sostengo que, durante la mayor parte de la historia, la humanidad era dema-

siado pobre como para que la gobernanza política pudiera ser otra cosa que el dominio de las élites mediante la fuerza y el fraude para amasar fortunas y acumular recursos; pero en 1870 despegó el cohete del crecimiento económico moderno y la competencia tecnológica de la humanidad se duplicó en cada generación. Parecíamos haber conseguido de pronto los medios para hornear un pastel económico lo suficientemente grande como para que todos pudieran recibir una rebanada. Si lográbamos resolver los problemas de segundo orden, distribución y consumo del pastel, para que todos se sintieran seguros, sanos y contentos, la utopía estaría a nuestro alcance.

Sin embargo, algo salió mal. Entre 1870 y 2010 la humanidad ni galopó

ni corrió, ni avanzó a medio trote o ni siquiera caminó hacia la utopía. En el mejor de los casos, nos movimos arrastrando los pies... y no siempre fue en la dirección correcta. Para la primera década de este siglo, claramente el motor del crecimiento económico había comenzado a fallar. No solo no podíamos contar con un rápido crecimiento, sino que además

debíamos considerar las nuevas amenazas que sacudían a la civilización, como el cambio climático.

La gran narrativa de 1870 a 2010 versó sobre el triunfo tecnológico sumado al fracaso socio organizacional. La gran narrativa posterior al 2010 aún no ha sido escrita, principalmente porque la humanidad dio pasos vacilantes al

menos en cuatro direcciones.

Hay quienes se retrotrajeron al "orden del New Deal" socialdemócrata posterior a la Segunda Guerra Mundial, nacido del matrimonio obligado entre Friedrich von Hayek, con su jubilosa confianza en el poder del mercado para crear prosperidad, y Karl Polanyi, quien remarcó la importancia de la dignidad y los derechos humanos más allá de los estrictamente relacionados con la propiedad. Quien los obligó a casarse fue John Maynard Keynes, que creía en el poder de la gestión económica tecnocrática para mantener el pleno empleo, empoderar a los trabajadores valorizando su tiempo y someter a los rentistas a la eutanasia con bajas tasas de interés.

Pero el sistema resultó insostenible a fines de la década de 1970. Ya no fue capaz de conseguir el apoyo de mayorías duraderas en las democracias del mundo y su base en la producción masiva fordista

comenzado  
fracturarse

La economía mundial se estaba desplazando hacia las cadenas de valor globales y, finalmente, al modo de producción actual, impulsado por la información. Quien hable hoy de reanimar el New Deal,

sonará como si alguien en 1690 clamara por la vuelta al orden feudal del siglo XI vigente durante el reinado de Guillermo el conquistador.

Mientras tanto, otros

procuraron redoblar el orden neoliberal posterior a la socialdemocracia. Esto ocurrió, por ejemplo, en el Reino Unido a fines de la década de 2000, cuando Nick Clegg (líder del partido conservador (los tories)) decidió que el propósito del partido era persuadir a los votantes que no estaban de acuerdo con ellos para que los apoyaran. El neoliberalismo intensificado que siguió, de la mano del primer ministro David Cameron y el canciller de Hacienda George Osborne

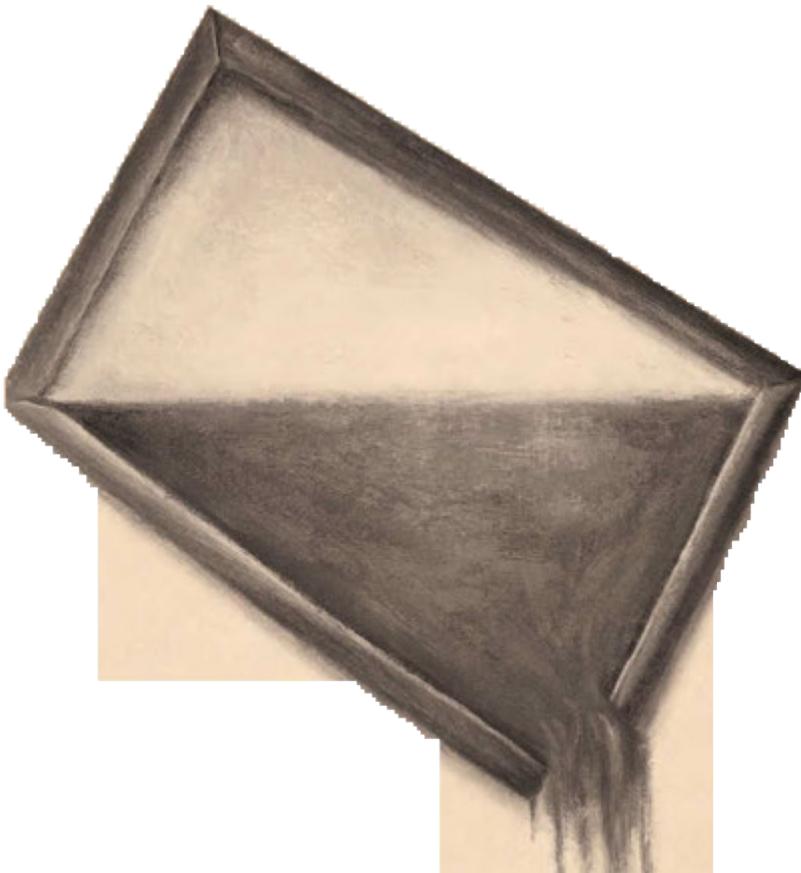
por no mencionar el absurdo experimento que intentaron recientemente Liz Truss y Kwasi Kwarteng- logró poco en términos de crecimiento económico absoluto, y ofrece una fuerte advertencia en contra de avanzar en esa dirección.

La tercera opción fue conjurar el espíritu del etnonacionalismo. Los partidarios de esta dirección creen que las fallas principales de la sociedad moderna están menos relacionadas con la falta de bienes materiales que con la decadencia moral debida a la influencia de los extranjeros y de quienes no están lo suficientemente arraigados a la sangre y al suelo de la nación: inmigrantes, parásitos, vagos, anormales, cosmopolitas sin raíces y otras fuerzas siniestras. Huelga decir que los motivos para recomendar este enfoque son escasos, tanto en términos morales como de política económica.

La cuarta opción se ocupa de algo ausente, o al menos en decadencia, desde 1870. Se puede abandonar la meta de la utopía y volver a orientar a la sociedad alrededor de una élite- pueden ser cleptócratas, plutócratas, jefes del partido o una combinación de ellos- centrada en forrarse los bolsillos mediante la fuerza y el fraude. Los fuertes hacen lo que quieren y los débiles sufren lo que les toca. Por este camino lo más parecido a una "buena sociedad" que puede lograrse sería usar las nuevas herramientas de la era de la información para implementar una jerarquía en la que quien gane se quedará con todo, pero con delicadeza en vez de con la brutalidad con que ocurrió en el pasado.

Probablemente ninguna de esas opciones genere mejoras... y algunas de ellas ni siquiera son posibles. El gran problema del neoliberalismo es que privó a la sociedad de la inversión a largo plazo, tanto en tecnologías para mejorar la productividad como en la gran mayoría de la gente. El problema de la socialdemocracia fue que la mayor parte de la gente no quería recibir pasivamente beneficios del gobierno; deseaban tener el poder social para ganarse (y, por ello, merecer) su porción del pastel creciente.

¿Es una fantasía creer que aún es posible una síntesis productiva y eficaz de todo esto? ¿O no soy más que un viejo buey que se pasó toda su carrera tras una síntesis de ese tipo? Considerando las alternativas, no veo otra opción que seguir empujando la misma yunta alrededor del mismo círculo... como Martín Lutero, no puedo hacer otra cosa.



#### El autor

Exsubsecretario adjunto del Tesoro de EU, es profesor de Economía en la Universidad de California, Berkeley, investigador asociado de la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas y autor de *Slouching Towards Utopia: An Economic History of the Twentieth Century*.



# El error implícito en ChatGPT

● **La inteligencia artificial está siendo diseñada e implementada por las corporaciones estadounidenses de manera que debilitará y desplazará a los trabajadores y degradará la experiencia del consumidor, lo que en última instancia decepcionará a la mayoría de los inversores. Sin embargo, la historia económica muestra que no tiene por qué ser así**

**C**AMBRIDGE – En Microsoft se muestran entusiasmados con ChatGPT, el programa de inteligencia artificial (IA) para procesamiento del lenguaje natural creado por OpenAI, que es capaz de generar textos similares a los que escribiría un ser humano. Aprovechando la abundancia de financiamiento de la última década, empresas y fondos de capital riesgo han invertido miles de millones de dólares en una carrera por desarrollar la IA; el resultado es una tecnología que se podrá usar para reemplazar a las personas en una gran variedad de tareas. Esto puede ser un desastre no sólo para los trabajadores, sino también para los consumidores e incluso para los inversores.

El problema para los trabajadores es obvio: habrá menos puestos de trabajo que demanden buenas habilidades de comunicación, y por tanto, menos puestos bien remunerados. El personal de limpieza, los chóferes y algunos otros trabajadores manuales conservarán

sus empleos, pero el resto tiene motivos para temer.

Piénsese en la atención al cliente. En vez de contratar personal para la interacción con los clientes, las empresas se pasarán al uso de sistemas de IA generativos como ChatGPT que aplaquen a usuarios enojados hablándoles con un discurso inteligente y tranquilizador. Que haya menos puestos de trabajo de nivel inicial implica que habrá menos oportunidades de empezar una carrera, lo que continuará una tendencia ya establecida por tecnologías digitales anteriores.

Los consumidores también saldrán perjudicados. Un chatbot puede ser útil para responder una pregunta totalmente rutinaria, pero en general, cuando alguien llama al servicio de atención al cliente no es por esa clase de problemas. Cuando el problema es real (por ejemplo, una aerolínea que deja de funcionar o que explote una cañería en el sótano del edificio), la gente quiere hablar con un profesional capacitado y amable que tenga acceso

a recursos y pueda organizar una solución en poco tiempo. Nadie quiere que lo pongan en espera ocho horas, pero tampoco hablar de inmediato con un chatbot elocuente pero en última instancia inútil.

Por supuesto que en un mundo ideal, aparecerían nuevas empresas que ofrezcan un mejor servicio al cliente y se adueñarán de una cuota del mercado. Pero en el mundo real, hay muchas barreras contra el ingreso de nuevas empresas, que les impiden expandirse con velocidad. Uno puede estar muy satisfecho con la pastelería de su barrio, con un empleado amable en la aerolínea o con un médico en particular, pero crear una nueva cadena de tiendas de alimentos, otra aerolínea o un hospital es muy difícil. Las empresas ya existentes tienen muchas ventajas, entre ellas importantes formas de poder de mercado que les permiten elegir entre las tecnologías disponibles cuáles adoptar y usarlas como les parezca.

En un nivel más básico, para crear una empresa nueva que ofrezca productos y servicios

mejores en general se necesitan tecnologías nuevas, por ejemplo, herramientas digitales que aumenten la eficiencia de los trabajadores y ayuden a crear servicios más personalizados para la clientela de la empresa. Pero hoy el objetivo principal de las inversiones en IA es la automatización, de modo que nadie está creando herramientas de esa clase.

La era de ChatGPT también será perjudicial para quienes invierten en empresas que cotizan en Bolsa. Hoy estas podrían estar centradas en mejorar los servicios que ofrecen a los consumidores, invirtiendo en nuevas tecnologías que hagan a sus trabajadores más productivos y les permitan desempeñar nuevas tareas y ofreciéndoles capacitación para incrementar sus habilidades. Pero no lo están haciendo. Muchos ejecutivos siguen obsesionados con una estrategia que al final se mostrará contraproducente: recortar puestos de trabajo y deprimir lo más posible los salarios. Lo hacen porque "los que saben" (analistas, consultores, profesores de finanzas, otros ejecutivos) dicen que es la decisión correcta, y porque los mercados financieros comparan su desempeño con el de otras empresas que también están tratando de exprimir lo más posible a los trabajadores.

La IA también va a amplificar los destructivos efectos sociales de las prácticas de los fondos de capital inversión. Hoy para hacer una fortuna basta comprar una participación mayoritaria en una empresa, llenarla de deudas al tiempo que sus acciones dejan de cotizar en bolsa y vaciar sus plantillas laborales, sin dejar de pagar grandes dividendos a los

nuevos propietarios. Ahora ChatGPT y otras tecnologías de IA harán que sea todavía más fácil exprimir lo más posible a los trabajadores mediante herramientas de vigilancia en el puesto de trabajo, empeoramiento de las condiciones laborales, contratos casuales, etcétera.

Las consecuencias de estas tendencias para el poder adquisitivo de los estadounidenses (motor de la economía en EU) serán terribles. Pero como explicamos en nuestro libro *Power and Progress: Our Thousand-Year Struggle Over Technology and Prosperity*, no tenemos por qué resignarnos a un futuro de estancamiento económico. No olvidemos que la introducción de nuevas maquinarias y avances tecnológicos tuvo consecuencias muy distintas en el pasado.

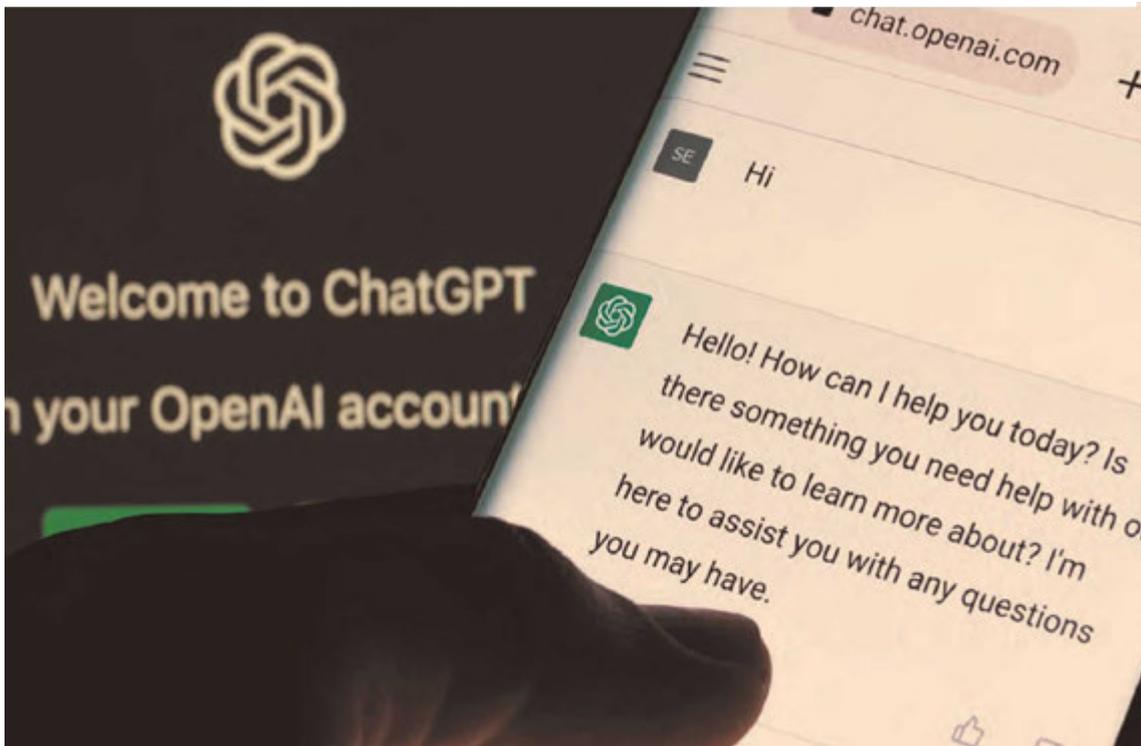
Hace más de un siglo, Henry Ford revolucionó la producción de autos mediante grandes inversiones en nuevas maquinarias eléctricas y la creación de una línea de montaje más eficiente. Es verdad que las nuevas tecnologías trajeron cierto grado de automatización, ya que el acceso a fuentes de electricidad centralizadas permitía a las máquinas ejecutar más tareas con más eficiencia. Pero la reorganización de la fábrica que acompañó a la electrificación también creó nuevas tareas para los trabajadores y miles de nuevos empleos mejor remunerados, lo que aumentó la prosperidad compartida. Ford fue un pionero en demostrar que la creación de tecnologías que complementan a los humanos es buen negocio.

Hoy la IA ofrece una oportunidad de hacer

lo mismo. Herramientas digitales basadas en IA se pueden usar para ayudar a enfermeros, profesores y empleados de atención al cliente a comprender el problema que se les plantea y buscar mejores respuestas en beneficio de pacientes, estudiantes y consumidores. El poder predictivo de los algoritmos se podría usar para servir a la gente en vez de reemplazarla. Cuando la IA se use para hacer recomendaciones que se someterán a la opinión de una persona, la capacidad de usar esas recomendaciones sabiamente se considerará una habilidad humana valiosa. La IA también se podría usar para mejorar la distribución de tareas entre los trabajadores o incluso para crear mercados totalmente nuevos (piénsese en Airbnb o en las aplicaciones de viaje compartido).

Por desgracia, nadie presta atención a estas oportunidades, porque la mayoría de los directivos de empresas tecnológicas estadounidenses siguen apostando al desarrollo de software que pueda reemplazar a los humanos en tareas que estos ya hacen bien. Saben que podrán ganar dinero fácilmente vendiendo esos productos a corporaciones que han desarrollado una visión de túnel. Todo el mundo está enfocado en aprovechar la IA para reducir costos laborales, y a nadie le interesan ni la experiencia inmediata de los clientes ni el futuro del poder adquisitivo de la gente.

Ford entendió que fabricar autos en masa no tenía sentido si las masas no tenían medios para comprarlos. Las megacorporaciones actuales, en cambio, están usando las nuevas tecnologías en formas que arruinarán nuestro futuro colectivo.



**Daron Acemoglu**

Daron Acemoglu, profesor de Economía en el MIT, es coautor (con James A. Robinson) de *Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity and Poverty*, y de *The Narrow Corridor: States, Societies, and the Fate of Liberty*.



**Simon Johnson**

Ex economista principal en el Fondo Monetario Internacional, es profesor en la Escuela Sloan de Administración en el MIT y copresidente de la Covid-19 Policy Alliance.



## La riqueza de las naciones

La respuesta a la pregunta ¿por qué hay países ricos y pobres? ha ocupado a los más diversos pensadores y se puede analizar desde distintos puntos de vista. Sin embargo, el filósofo y economista escocés Adam Smith hizo consideraciones particularmente acertadas sobre la prosperidad de los países en su obra clásica, una investigación sobre la naturaleza y causa de la riqueza de las naciones, escrita hace más de doscientos años.

Al respecto de la importancia del documento, el profesor de la Universidad de Princeton, Alan B. Krueger, nos recuerda que "no existe libro que haya tenido mayor influencia en la política y el pensamiento económicos, y por tanto en el bienestar de la población mundial, que éste". Se considera que el texto de Adam Smith fue el primer estudio formal de economía moderna y, a pesar de que se publicó en 1776, plantea principios que mantienen su validez a través del tiempo, pero que muchos parecen ignorar. Veamos.

La obra describe cómo la división del trabajo y la expansión del comercio generan mayor producción, riqueza y bienestar social, lo cual es irrefutable: hoy, nadie, ni siquiera el político más populista, discute las bondades de la división del trabajo, que permite que cada quien se especialice en las actividades que realiza con más eficiencia.

La mayor productividad permite que una persona genere bienes que exceden sus necesidades inmediatas, lo que resulta en un intercambio de estos artículos por otros excedentes distintos que generó alguien más, lo que impulsa el comercio y nos permite gozar de satisfactores que no tendríamos en autarquía (un término económico que significa autosuficiencia económica).

Curiosamente algunos políticos nos hablan de las bondades de distintos grados y formas de autarquía, como cuando nos hablan de la autosuficiencia alimentaria, sin embargo, la evidencia económica sugiere que la au-

tarquía no es una condición deseable, todo lo contrario.

Continuando con el argumento de Smith, la mayor producción reduce el precio de los artículos en el mercado. Mientras tanto, la expansión del comercio amplía la demanda, lo que finalmente se traduce en incrementos en la producción para satisfacerla, haciendo necesario contratar más trabajadores, con lo que aumentan los salarios y con ello el nivel de vida en una nación.

De acuerdo con Smith, otro factor que incrementa sustancialmente la productividad de la mano de obra es la inversión en capital fijo, es decir en infraestructura y maquinaria. Esta inversión en principio se realiza en beneficio de los accionistas, pero a largo plazo beneficia también al trabajador al incrementar su productividad. Por otra parte, si se genera ahorro nacional se garantizan los recursos para aumentar dicho capital y se crea un círculo virtuoso que acelera el crecimiento económico.

En cuanto al papel del gobierno, Adam Smith piensa que debe dedicarse sólo a la defensa nacional y a impartir justicia, así como a crear organismos benéficos para la comunidad e infraestructura, siempre y cuando estas actividades no sean rentables para los inversionistas privados. Añade que los gobiernos que gastan más allá de sus ingresos generarán deudas con fuertes cargas para las futuras generaciones y, con una gran visión, advirtió que, "las enormes deudas oprimen y posiblemente arruinarán a las grandes naciones de Europa".

El libro tiene imprecisiones propias de su época y argumentos que hoy parecen simples, pero nadie puede rebatir que el ahorro, la inversión y la expansión del comercio, así como las finanzas públicas sanas, favorecen la riqueza de las naciones.

Si todo esto lo sabemos desde hace más de 200 años, ¿por qué algunos políticos pretenden olvidar estos principios básicos de economía y prosperidad?

\*El autor es presidente y fundador de Grupo Salinas



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Conseguir CBD legal es difícil y caro en México; el ilegal es más fácil

En México hoy están demasiado disponibles una gama amplia de productos con sustancias derivadas de la marihuana o cannabis. El CBD y THC se ofrecen en internet para todo tipo de dolencias: dolor, insomnio, mareos, vómito, convulsiones, 'azúcar alta', temblores, mala memoria, cefalea, estrés, etcétera. Se venden en forma de aceites, tinturas, gomitas, pomadas o en cápsulas.

Es todo un mercado negro detonado en medio de lagunas legales y una absoluta falta de voluntad política para regularizarlo. Pese a que desde 2017 se aprobó el uso medicinal del cannabis en México, no ha podido funcionar la regulación que permita la investigación científica para ir rumbo al desarrollo de medicamentos con evidencia.

La situación fue ampliamente expuesta en el Foro legislativo "Uso medicinal del #Cannabis. Avances y retos en Legislación y política pública en México". El evento fue convocado por el diputado **Éctor Jaime Ramírez Barba** y el presidente de la Comisión legislativa de Salud, **Emmanuel Reyes**, apoyados por CG&A.

El único representante del Poder Ejecutivo fue el director de Senasica, **David Soriano**. Los demás involucrados, las secretarías de Salud – Cofepris-, Agricultura, Economía y Hacienda, hicieron vacío una vez más. Evidenciaron su desinterés por el absurdo en torno al consumo de sustancias derivadas de cannabis con potencial beneficio médico.

Por un lado, no hay forma de importarla legalmente porque la Secretaría de Economía no le ha definido una fracción arancelaria dejando en el aire el cumplimiento del reglamento emitido por la Secretaría de Salud para el uso terapéutico de cannabinoides. (Sería buen momento de que la secretaria **Raquel Buenrostro** se ponga de acuerdo con su predecesor en el SAT para resolver esto de una vez por todas).

Por otro lado, la opción de los amparos emitidos por jueces es lo que rige y ha detonado todo ese mercado caótico que lo único que causa es un riesgo sanitario por consumo de pro-

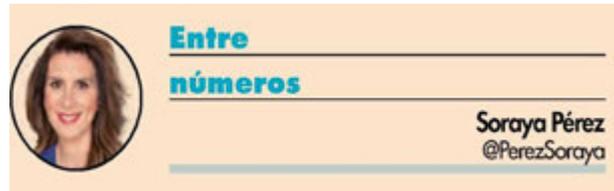
ductos de uso terapéutico sin control. Ya se ha sabido de casos de intoxicación sin que nada pase. Y aparte, ¿cómo están entrando tantos productos extranjeros que obviamente no están pagando impuestos ni aranceles en aduanas? Al SAT debería preocuparle esa evasión de impuestos, ¿o no?

En el foro hablaron médicos, abogados, científicos y hubo testimonios de cuidadores con pocas opciones para conseguir el cannabis para sus pacientes: el autocultivo, autogestionar sus productos o la compra ilegal. Están en una zona gris donde quedan expuestos a estafadores que venden productos de dudosa calidad o en la raya de caer en delito e ir a la cárcel. Hicieron un llamado a la autoridad sanitaria a liberar de una vez por todas la investigación del uso medicinal.

El reglamento que debería regir es letra muerta porque no se ejerce, de poco sirve al paciente o al médico. Falta un andamiaje que garantice el desarrollo en México de productos con cannabinoides seguros y de calidad. Se necesita para ello hacer protocolos de investigación ética, guías de práctica y educación sobre el cannabis.

En el mundo ya hay mucha información sobre el uso medicinal de sustancias cannábicas. Cada día salen de 2 a 3 artículos científicos sobre ello, pero de México ninguno porque las autoridades económicas y sanitarias simplemente tienen paralizado todo ese ánimo por invertir y esa capacidad que sin duda en México se podría detonar para investigar el potencial médico en torno a las sustancias de la marihuana. Se echa por la borda la capacidad técnica y competitiva que México podría tener en este terreno y ser líder a nivel continental. Por adelante ya van Uruguay, Colombia, Argentina y no se diga Canadá y Estados Unidos.

Al ritmo que vamos, triste será que México pierda esa oportunidad de ser un gran competidor en el nuevo mercado de cannabis donde otros países con menos prejuicios y con más visión ya van tomando la delantera.



## Desarrollo inclusivo en México

La semana pasada ante legisladores, empresarios, presidentes municipales, cámaras empresariales, funcionarios de gobierno y sociedad civil, Nación Incluyente, la asociación civil líder en desarrollo inclusivo que tengo el honor de presidir, presenté los resultados del Índice Nacional de Desarrollo Inclusivo (INDI) 2023 entre entidades federativas. Mi reconocimiento a los gobiernos de Ciudad de México, Colima y Aguascalientes quienes este año encabezaron la lista por su gran compromiso para disminuir estas brechas de desigualdad.

El INDI mide 10 pilares: educación incluyente, servicios básicos e infraestructura para todos, ambiente empresarial y emprendimiento, inclusión financiera, ética política y empresarial, inclusión laboral, desempeño fiscal y transferencias, brecha de género, certeza de la propiedad, desarrollo social. Y actualmente, es una referencia para que los tomadores de decisiones puedan implementar políticas públicas más asertivas que generen bienestar, desarrollo y una real participación de los ciudadanos.

Este evento, una vez más se realizó en el auditorio del *El Economista*, que por cierto ha sido mi casa editorial por casi 9 años, y desde aquí hago un reconocimiento a **Jorge Nacer** y a **Luis Miguel González**, quienes han sido aliados estratégicos para difundir este esfuerzo que cada año ayuda a más gobiernos subnacionales para mejorar su quehacer institucional.

Este año decidimos modificar el formato para dar cabida a un interesante conversatorio en el cual participaron **Lía Limón**, alcaldesa de Álvaro Obregón, **Mauricio Márquez Corona**, Vicepresidente de la Junta de Gobierno del Inegi, **Enrique de la Madrid**, académico y exfuncionario federal, quienes compartieron su visión para alcanzar Nación Incluyente.

Además, tuvimos la oportunidad de escuchar una participación especial de **Francisco Cervantes Díaz**, presidente del

Consejo Coordinador Empresarial, quien nos compartió interesantes acuerdos que se han logrado a favor del desarrollo económico nacional, anécdotas personales e interesantes oportunidades que se abren para México a partir del nearshoring. Desde este espacio reconozco su valiosa trayectoria y su estratégica participación al frente de ese gremio.

Los resultados para 2023 arrojaron que Ciudad de México, Colima y Aguascalientes alcanzaron el mayor puntaje en desarrollo inclusivo; también habría que mencionar a Nuevo León, Yucatán, Querétaro, Jalisco, Sinaloa y Coahuila, quienes obtuvieron lugares muy por encima de la media nacional. En contraste, el sur sigue siendo la región más rezagada, Tabasco, Guerrero, Oaxaca y Chiapas se mantienen en los últimos lugares del ranking. Mientras que nueve entidades elevaron su posición, sobresale Nayarit que aumentó 10 posiciones; desafortunadamente, 16 entidades tuvieron significativas disminuciones.

Nuestro objetivo es seguir inspirando a más gobiernos para usen esta herramienta y así puedan avanzar en la materia, pero aún estamos muy lejos de esta meta. Ciudad de México, entidad con la mayor calificación obtenida, sólo tuvo 69.99 puntos, lo que refleja la urgente necesidad de seguir trabajando para disminuir desigualdades e impulsar el desarrollo incluyente.

Como ustedes saben son casi cinco años desde que iniciamos esta aventura, y con la realización de este evento compruebo que los grandes cambios requieren solamente voluntad. Mi padre me ha ensañado que siempre que podamos tenemos que ayudar, sumar y comprometernos con nuestra comunidad, y esto, no solamente se logra desde un cargo público, trabajar juntos por México es una tarea de todos y se puede hacer desde cualquier trinchera.

Mi profundo agradecimiento a todos quienes nos acompañaron y son parte de este movimiento, sigamos trabajando juntos por una Nación más Incluyente.



## Caso AT&T en el IFT, un “cajón de sastre”

**G**ran revuelo han provocado las recientes decisiones del IFT que perdonaron sanciones o redujeron sus montos de manera risible contra grandes compañías de telecomunicaciones en México, particularmente América Móvil y AT&T. Regreso hoy al caso AT&T —compañía a la que el IFT le redujo 99% el monto de una sanción, como revelé en diciembre— para insistir en lo que considero fundamental: esa decisión es un pésimo antecedente y un balazo en el pie para el IFT, pues reduce su capacidad regulatoria y le ofrece herramientas a los regulados para incumplir la ley y salir (casi) impunes.

Mi argumento se soporta en dos puntos concretos. El primero: la resolución del IFT que favoreció a AT&T produce un “cajón de sastre”, como dicen los abogados, en el que cualquier conducta puede ser sancionada por el mínimo previsto en la ley de telecomunicaciones. El segundo: el IFT nos robó a los ciudadanos, a los miembros de un Estado de derecho, la posibilidad de que la Corte determinara la posible inconstitucionalidad de un artículo de la ley de telecomunicaciones.

Lo que subyace son dos percepciones lamentables sobre los comisionados del pleno del IFT, **Javier Juárez Mojica** (presidente), **Ramiro Camacho Castillo**, **Arturo Robles Rovalo** y **Sóstenes Díaz González**.

La primera percepción: que el excomisionado presidente del IFT y hoy el abogado en jefe de AT&T, **Gabriel Contreras Saldivar**, mantiene influencia en las decisiones de ese órgano autónomo, como advirtió el Órgano Interno de Control del IFT en junio de 2022. La segunda, que los comisionados, sin ser abogados, tomaron una decisión de elementos totalmente jurídicos sin pedir la opinión de la Unidad de Asuntos Jurídicos del IFT. ¿Por qué?

Hagamos memoria. El primer proyecto de sanción preparado por la Unidad de Cumplimiento del IFT consideraba aplicar la multa prevista en un artículo específico de la ley por unos 432 millones de pesos. Cuando se llegó la fecha de to-

mar la decisión, la Unidad de Cumplimiento de **Fernanda Arciniega Rosales** llevó al pleno un proyecto diferente que proponía una multa 99% inferior, de 4 millones de pesos, y que, en su parte sustantiva, asumía como propios los argumentos que AT&T presentó en su defensa durante la investigación. Esta fue la versión adoptada por los comisionados.

AT&T fue investigada y sancionada por incumplir en 9 ocasiones con el régimen de colaboración con las autoridades de seguridad y justicia. AT&T entregó información tarde que era necesaria en investigaciones activas sobre secuestros, desapariciones y delincuencia organizada en las que pudieron estar en riesgo la vida y la seguridad de personas.

Entre los argumentos de AT&T destacaron dos, asumidos como propios en el segundo proyecto de Arciniega y su equipo. El primero, que AT&T debía ser juzgada con una “interpretación pro persona, progresista y proteccionista de los derechos” de la compañía —cosa que alegremente le compró el Pleno— y el segundo, que el incumplimiento de AT&T en la intervención de comunicaciones privadas no fue un incumplimiento, sino una entrega extemporánea que no causó perjuicio a las investigaciones ministeriales —cosa que también le aceptaron, por más rocambolesca que pareciera.

El IFT creó un monstruo al optar por una sanción genérica cuando la ley le obligaba a utilizar una sanción específica por el desacato de AT&T. Con ese precedente, cualquier cosa puede ser sancionada de la misma manera. ¿Violación a la regulación asimétrica? ¿Violaciones que sean causa de revocación de concesión? Todo cabe en ese “cajón de sastre” y los regulados pueden exigir el mismo trato que se le dio a AT&T.

El IFT además nos robó la posibilidad de que la Corte decidiera sobre la inconstitucionalidad o no de un artículo sancionatorio de la ley de telecomunicaciones. ¿Que la sanción prevista en la ley es excesiva? Que lo determine la Corte y no un órgano autónomo administrativo al que no le corresponde esa tarea.

En fin, pésimo antecedente y balazo en el pie.



Más allá  
de Cantarell

Pablo Zárate  
@pzarate

## El Plan Sonora se supone que es pro-T-MEC. En realidad, podría violarlo.

En generación eléctrica fotovoltaica de gran escala, la CFE es novata. Tan sólo en México hay decenas de empresas con mayor capacidad de generación solar. En Norteamérica son cientos. Por eso llama tanto la atención que sólo la CFE se pueda dar el lujo de llevar a cabo el megaproyecto de generación solar en Puerto Peñasco, una parte clave del muy publicitado "Plan Sonora".

No es para presumir. Su primera fase, como lo documentó **Francisco Barnés** en un artículo publicado por *Energía a Debate*, es casi el doble de cara por megawatt de capacidad que los parques solares más caros de toda la historia en México. Comparando con los de más de 100 megawatts, la primera etapa de Puerto Peñasco es 3.5 veces más cara que el parque más caro en registro. Aún si terminan de desdoblarse los 1,000 megawatts de las siguientes fases del proyecto, seguiría rondando el top 10 de los más caros del país.

Además, no podría estar en peor lugar. Del mismo artículo: "la nueva central estará ubicada en una de las regiones del país donde, de acuerdo con el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace), se tienen registrados los costos marginales de corto plazo de energía eléctrica más bajos del país." Esto significa que, bajo los parámetros actuales del mercado, Puerto Peñasco recibiría los ingresos más bajos. Combinado con su estructura de costos estrafalarios, "va a enfrentar problemas para asegurar los ingresos que le permitan recuperar la inversión".

Sus insostenibles métricas generan fuertes sospechas de que, para operar Puerto Peñasco, la CFE supone que recibirá asistencia no comercial, o subsidios, por parte del Estado mexicano. Esto está expresamente prohibido por el T-MEC y otros tratados internacionales. Los anuncios del

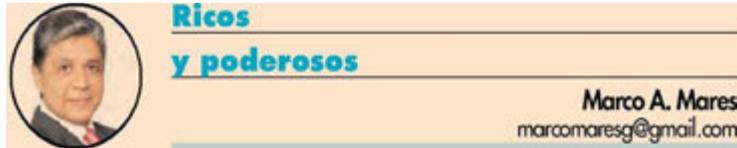
presidente López Obrador de que el financiamiento podría incluir a otros gobiernos solo lo agravan.

Además, la escala y naturaleza del proyecto de Puerto Peñasco sugiere que toda la oposición de López Obrador, la Sener, la CFE y el Cenace a las energías eólicas y solares sigue siendo mero maquillaje de una campaña discriminatoria. Si de verdad les preocuparan las "intermitencias" de las renovables y el "desorden" del mercado, no deberían estar desarrollando un parque de un tamaño inédito en un nodo ya saturado con una elevada penetración de energía solar. ¿No estarán reconociendo que sólo por ser de la CFE esto no va a ser un problema?

Esto nos lleva a la gran paradoja norteamericana del Plan Sonora. Es claro que el presidente López Obrador y el canciller **Marcelo Ebrard** lo consideran su principal activo para apaciguar al gobierno de Estados Unidos, promoviéndolo como una muestra su compromiso con las energías limpias y la integración regional. Buena parte de su estrategia para evitar el panel del T-MEC está fincada en la promoción de este plan y sus "nuevas metas verdes".

La realidad es que Peñasco y el Plan Sonora más bien ilustran el trato diferenciado que la CFE requiere para poder operar. Si la CFE no necesita preocuparse de la rentabilidad de sus activos para poder competir, es sólo porque la empresa propiedad del Estado confía en las capacidades del gobierno mexicano para desplazar y discriminar a sus competidores, que incluyen a inversionistas estadounidenses y canadienses.

Desafortunadamente, por más que lo revistan de diplomacia climática, Puerto Peñasco no sólo no impulsa las metas de competitividad (real) norteamericana. También constituye una prueba clara de las intenciones discriminatorias de la CFE y el gobierno mexicano en contra de inversionistas cubiertos por el T-MEC.



## Banxico: estabilidad, clave para el crecimiento

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** insistió en que le gustaría que el banco central “no solo se ocupe del control de la inflación, sino también pensara en el crecimiento económico”.

Lo dijo el pasado viernes 10 de febrero, un día después de que Inegi difundió que la inflación se elevó a 7.91% y Banxico aumentó a 11% su tasa de interés, con un sorpresivo incremento de 50 puntos base.

El Jefe del Ejecutivo comentó que Banxico aumenta las tasas de interés para enfrentar la inflación, como se hace a nivel mundial; porque eso es lo ortodoxo, pero —enfaticó— debería pensar en otras acciones.

No es la primera vez que el Presidente de la República hace la misma declaración.

Ahora la hizo en el contexto de una oleada inflacionaria que no cede, a pesar del Pacic y Apacic gubernamentales y los casi 400 mil millones de pesos para contener los precios de las gasolinas y el diésel.

La inflación, sin embargo, aunque elevada, está contenida.

En parte por la política monetaria de Banxico que ha elevado en 14 ocasiones consecutivas su tasa de interés de referencia, a partir del mes de junio del 2021.

Y en parte por el multimillonario estímulo fiscal a los energéticos.

En ese contexto, el primer mandatario asegura que el nivel de la inflación que se está registrando, no debe preocupar.

Sin embargo, lo que resulta evidente es que su gobierno sí está preocupado.

Tan está preocupado, que insiste en que Banxico también considere el crecimiento económico.

La expresión presidencial no debe pasar inadvertida por los riesgos que implica.

Aunque el presidente lopezobrador inició su fraseo con las clásicas palabras: “con todo respeto...”, luego derivó en la sugerencia de que el instituto central se ocupe del crecimiento económico.

La sugerencia presidencial es contraria a lo que dispone para Banxico la Constitución.

Hay que recordar que Banco de México tiene un mandato único: mantener el poder adquisitivo de la moneda. La Constitución lo obliga a combatir la inflación.

Prácticamente a lo largo de toda su historia, informal y formalmente ese ha sido su mandato único.

Hace 29 años, en el año de 1994, entró en vigor la reforma al artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, con la que se otorgó autonomía al Banco de México y el mandato prioritario de mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La autonomía de Banco de México y su mandato único son los pilares clave de la confianza de la institución responsable del monopolio de la emisión y distribución de la moneda nacional.

La autonomía del banco central garantiza la sana independencia de las necesidades fiscales de los gobiernos y del ciclo político.

En la historia reciente, en los años 80s, cuando Banxico cedió frente al gobierno y aplicó políticas excesivamente expansivas y financió los déficit fiscales gubernamentales, se registró un ciclo de elevada y profunda inflación que se tradujo en la profunda erosión del poder adquisitivo del dinero y la pérdida de bienestar social.

El mandato único de Banxico es muy claro: preservar el poder adquisitivo del dinero.

El subgobernador de Banxico, **Jonathan Heath**, lo dijo de manera precisa en una serie de tuits que publicó el mismo día en que el Presidente de la República hizo su declaración.

El banquero central dijo que la mejor contribución de la política monetaria del Banco de México al crecimiento económico del país es un ambiente de estabilidad de precios.

Hay que decir que las altas tasas de interés impactan negativamente en el crecimiento económico. Además encarecen el servicio de la deuda del gobierno federal, de las empresas y de los consumidores. Eso es cierto.

Sin embargo, en el mediano y largo plazo, el control y reducción de la inflación (que se logra con el aumento de las tasas de interés) redundará en mejores condiciones para el crecimiento económico.

A la fecha, la mayoría de los subgobernadores de Banxico han sido designados por el Presidente de la República. Hasta ahora, todos se han comportado de manera institucional y ello ha redundado en la consolidación de la confianza del banco central.

Los integrantes de la junta de gobierno de Banxico, deben mantenerse firmes para mantener y resguardar la autonomía de la institución. Lo contrario, implicaría un serio riesgo para el país. Al tiempo.



Columna invitada

Salvador Rivas Aceves

## ¿El aumento en la tasa de interés realmente contiene la inflación?

**La causa de la inflación no se encuentra en el lado de la demanda del mercado, sino en el lado de la oferta. La pandemia se llevó consigo una gran cantidad de empresas que producían bienes finales, pero sobre todo bienes intermedios; incluido el sector de los alimentos...**

**E**l jueves de la semana pasada se dio a conocer la decisión de Banco de México de subir la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, lo que la coloca en 11 por ciento. De acuerdo con el reporte, el banco central mexicano tiene fuertes preocupaciones por el aumento de precios principalmente en los alimentos. Un ejemplo claro, al día de hoy, lo encontramos en el precio del huevo el cual subió un 39% durante la primera semana del mes de febrero, respecto al mismo periodo en el 2022 según datos del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados de la Secretaría de Economía.

Sin embargo, nos podemos preguntar por qué a pesar de los continuos incrementos en la tasa de interés, los precios de los bienes y servicios no ceden en su ritmo de crecimiento. La respuesta evidente es que la demanda del mercado interno no está reaccionando ante dichos incrementos de la tasa de interés, de manera convencional debería restringirse.

El hecho de que la demanda no se contraiga obedece principalmente a que los agentes económicos, en especial los hogares, tienen la suficiente capacidad adquisitiva para demandar los bienes y

servicios necesarios para satisfacer sus necesidades. No importa si es mediante el salario o instrumentos crediticios como las tarjetas, los hogares no están disminuyendo su demanda. Pero desde mi perspectiva, la causa de la inflación no se encuentra en el lado de la demanda del mercado, sino en el lado de la oferta. La pandemia se llevó consigo una gran cantidad de empresas que producían bienes finales, pero sobre todo bienes intermedios; incluido el sector de los alimentos.

Con la quiebra de estas empresas, la cadena de suministro de bienes intermedios y, por ende, la producción de bienes finales se alentó de manera considerable. Lo anterior genera escasez en el mercado que, ante la creciente demanda, desata las presiones inflacionarias.

Los incrementos en la tasa de interés, realmente están ocasionando que los costos de los créditos se eleven, al interior de los cuales están también los créditos productivos. En consecuencia, la inversión se contrae lo que exacerba la contracción en la oferta existente. Por lo tanto, se puede entender que la inflación actual no es un problema de demanda, sino un problema de oferta; el tratamiento

que se le está dando es precisamente considerando el primero. La política monetaria convencional no es eficiente ante un problema del mercado que no es convencional.

Considero que la única forma de aliviar las presiones inflacionarias es inundando el mercado interno con bienes y servicios, en otras palabras, impulsando el crecimiento de las empresas existentes, pero sobre todo creando nuevas empresas, particularmente en los sectores con mayor demanda de bienes intermedios, el de alimentos siendo el más urgente.

¿Cómo crear nuevas empresas? Específicamente evitando que la inversión sea costosa, es decir, disminuyendo la tasa de interés. Pero además debe ir acompañada de una política fiscal que incentive la producción en el mercado mexicano. Estamos ante una gran oportunidad en términos económicos porque si se detona la creación de nuevas empresas para evitar las presiones inflacionarias, al mismo tiempo estaríamos generando empleo y mayor crecimiento económico.

\* El autor es Secretario de Investigación en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, de la Universidad Panamericana



- A la venta
- Abre la cartera
- Mucho aguacate

**Alonso Ancira** puso a la venta a Altos Hornos de México (AHMSA), la mayor empresa siderúrgica del país, debido a los altos niveles de endeudamiento que presenta la compañía, reportó el diario El País México.

Algunas de las empresas interesadas en adquirir a la siderúrgica, serían la mexicana Villacero y la estadounidense Cargill. La posible venta de AHMSA estaría valuada en un máximo de 500 millones de dólares.

En caso de concretarse la operación, lo cual podría producirse en un máximo de 15 días, el comprador asumirá los pasivos de Ahmsa.

Ancira fue encarcelado y posteriormente liberado por aparentemente haber vendido la planta de fertilizantes Agronitrogenados a Pemex, con sobreprecio. El empresario acordó pagar al gobierno una reparación del daño por este caso.

**Fibra MTY**, un fideicomiso de inversión en bienes raíces para los sectores industrial y de oficinas, recibió la autorización de los tenedores de sus certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios para adquirir un portafolio de 46 propiedades industriales, cuya transacción está valuada en al menos 662 millones de dólares.

El portafolio, conocido como Zeus, cuenta con un área bruta rentable total de 822,052 metros cuadrados y 882,723 metros cuadrados más de reserva territorial, ambas distribuidas en 11 estados de la República.

La transacción, que deja fuera impuestos, costos y gastos de cierre, será liquidada a través de una combinación de líneas de crédito, efectivo y capital.

La compañía anunció la adquisición del portafolio Zeus a finales de 2022, el cual una vez que se incorpore a su cartera significará más que duplicar su área bruta rentable total, en momentos en los que las propiedades industriales son de gran atractivo ante el auge del nearshoring en el país.

**Durante el** Super Bowl de este domingo se consumieron en promedio, 24.3 millones de kilos de guacamole tan solo en Estados Unidos, siendo sin lugar a dudas, el mayor evento deportivo donde más se come el fruto mexicano.

Aquí unos datos curiosos sobre el aguacate. La palabra aguacate proviene del náhuatl ahuacatl que significa testículo. No se sabe si el nombre recibido se debe a la forma o a cómo cuelga del árbol. En idioma purépecha se le conocía como cupanda, en zapoteca yashu, y en algunas regiones de Chiapas tzitzito. En Sudamérica se le conoce como palta o cura.

El hueso del fruto verde, tarda unos 10 días en germinar y necesitará de varias semanas para estar lista para ser trasplantada. A partir de ahí, son necesarios unos tres años para que el árbol dé sus primeras flores, y no dará frutos antes de los cuatro años de edad.

Existe, aunque sea algo difícil de creer, el Día Internacional del Aguacate, que se celebra el 31 de julio.



## Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda  
aga@gamaa.com.mx



# Prueba y error

Los movimientos en la tasa de referencia sin duda tienen impacto directo en los mercados cambiarios, los accionarios, de materias primas y por supuesto, en los de deuda

Contrario a lo que se pensaría, en el sentido de que la economía es una ciencia exacta, la realidad ha demostrado que es un ente vivo, particularmente cuando se encuentra globalizada y son muchos los factores que inciden en su comportamiento, tal es el caso del control de la inflación.

Llevamos ya más de un año viendo cómo los bancos centrales han tratado de controlar las presiones inflacionarias que se originaron tras las fuertes inyecciones de liquidez que varios de ellos hicieron a fin de paliar la fuerte contracción económica derivada de la pandemia en el 2020, y que al momento de reabrir las fronteras al comercio internacional se enfrentó a una cadena de suministro desarticulada, generándose así, una espiral al alza de precios, donde había una gran demanda por productos que simplemente no se hallaban disponibles en los mercados.

Al principio, los principales bancos centrales como la Reserva Federal de Estados Unidos pensaron que dichas presiones inflacionarias serían un fenómeno pasajero, pero no es sino hasta mayo del 2022 que determinan que tienen actuar de manera rápida y vigorosa a fin de que la inflación no se les salga de control subiendo su tasa de referencia en varias ocasiones para llevarla de un rango de entre 0.00-0.25% a niveles de entre 4.50 y 4.75%, a principios de este mes, y si bien aparentemente las presiones inflacionarias han empezado a ceder,

tanto en su lectura general como en la subyacente, que excluye elementos más volátiles como alimentos y energía, razón por la cual la Fed moderó su alza en esta ocasión al subir su tasa sólo en un cuarto de punto, dejaron entrever que quizá tengan que extender el periodo de alzas un poco más para llegar a niveles de entre 5.00 y 5.25%, lo que implicaría dos alzas más de un cuarto de punto.

A pesar de lo anterior, los datos de empleo publicados la primera semana de febrero en ese país, también mostraron un mercado laboral vigoroso que sigue creciendo, por lo que la Fed deberá estar muy atenta a su evolución antes de cantar victoria. Con ello, el mercado pasó de la discusión de buscar controlar la inflación con un aterrizaje suave de la economía, a una de que quizá se logre controlar la inflación sin que se afecte el crecimiento económico. ¿Será?

A diferencia del doble mandato que tiene la Fed, de mantener la inflación a raya y al mismo tiempo buscar mantener un crecimiento económico sano, el Banco de México sólo tiene el mandato de mantener controlada la inflación a toda costa, y así, y a pesar de que iniciara prudentemente el ciclo de alzas en tasas de interés desde el 2021 a fin de controlar la inflación, la semana pasada sorprendió a los participantes del mercado al subir su tasa de referencia en 50 puntos base en lugar de los 25

que se esperaban. La razón fue muy sencilla: esa misma mañana el Inegi publicó el dato de inflación al mes de enero, que no solamente no bajó con respecto a diciembre, sino que se incrementó tanto en el índice general como en el subyacente, al ubicarse en 7.91 y 8.45% respectivamente.

En su comunicado, Banco de México dejó entrever la posibilidad de llevar a cabo dos incrementos más de un cuarto de punto a lo largo de este año, lo que llevaría la tasa de referencia a niveles ya de 11.50% y estima que la inflación llegue a la meta establecida por el Instituto Central de 3% más menos 1.0% en el último trimestre del 2024.

Los movimientos en la tasa de referencia sin duda tienen impacto directo en los mercados cambiarios, los accionarios, de materias primas y por supuesto, en los de deuda, y así pudimos apreciar cómo el súper peso perdió fuerza a lo largo de la semana para tocar mínimos de 19.29 pesos/dólar y cerrar fuerte en niveles de 18.65 pesos, tras el incremento de tasa del Banxico.

Nadie tiene la fórmula mágica que determine qué tanto y con qué rapidez hay que subir la tasa de referencia a fin de controlar la inflación sin afectar el crecimiento de una economía, se hace a través de Prueba y error, y mientras los mercados se conformen que la dosis ha sido la adecuada, seguirán volátiles.

**8.45**

**POR CIENTO**  
es el nivel de  
la inflación  
subyacente en  
México a enero.

**11.50**

**POR CIENTO**  
podría llegar  
el nivel de la  
tasa de interés  
de Banco de  
México.



**El Banxico** dejó entrever la posibilidad de llevar a cabo dos incrementos más de un cuarto de punto a la tasa de interés a lo largo de este año. FOTO: CUARTOSCURO



## La gran depresión

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

# Ultimátum estadounidense por maíz amarillo

El gobierno mexicano tiene hasta mañana, día del amor y la amistad, para explicar al gobierno de Estados Unidos cuáles son los sustentos científicos para prohibir la importación de maíz genéticamente modificado y el uso del glifosato como herbicida.

Porque lo que el socio comercial más importante de México ha recibido hasta ahora es la nada amistosa postura de la titular de la Comisión Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt), María Elena Álvarez Buylla, quién asegura que los que fomentan el uso de estos productos son voces conservadoras que han emprendido campañas falsas de información y que hablan desde su egoísmo.

Estados Unidos quiere evidencias científicas y lo que obtiene desde esas, las posturas más radicales del populismo de la autollamada Cuarta Transformación es la respuesta de que todos esos son moldeos de la "ciencia neoliberal".

Se va a acabar el 14 de febrero y este régimen no habrá sido capaz de presentar evidencias científicas para sustentar sus posicionamientos ideológicos. Y nadie los va a sacar de sus dogmas.

Porque ese mismo Conacyt que prometió tener evidencias científicas sobre lo da-

ño del maíz genéticamente modificado, es la misma dependencia que prometió una vacuna mexicana contra la Covid-19 y respiradores artificiales con tecnología mexicana.

Casi se decreta el final de la pandemia y seguimos esperando que cumplan con todo lo que prometieron.

Lo que México sí va a obtener es un descomunal pleito comercial que ninguno de esos románticos comunistas que acompañan al régimen puede imaginar el tamaño del problema que pueden provocar a la economía mexicana.

Una disputa comercial con Estados Unidos y Canadá en el marco del acuerdo comercial trilateral, ese que llamamos TMEC, podría costarles a los exportadores mexicanos cientos de miles de millones de dólares en aranceles.

Además de la aplicación de cuotas compensatorias, que inevitablemente tendría que pagar nuestro país, tras una derrota en un panel de solución de controversias, hay razones hasta de sentido común para no jugar a ese nacionalismo ramplón.

México importa 75% de su consumo de maíz amarillo. De las 23 millones toneladas que se consumen en México de este grano, tres millones son producción nacio-

nal y el resto importadas. De ese ingreso del exterior, 90% llega de Estados Unidos.

Ocho de cada 10 granos de maíz amarillo son insumos del sector pecuario. Así que, si el régimen se mantiene con su visión dogmática, sin pruebas científicas, y frena las importaciones de maíz amarillo modificado genéticamente, no solo habrá que pagar aranceles, sino que no habrá con qué alimentar a pollos y vacas.

Hay pues una motivación ideológica del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, que a través de un decreto presidencial pretende pasar sobre un acuerdo comercial.

Pero más allá de la disparidad legal que tiene un simple dictado del Presidente frente al poder supranacional de un acuerdo como el TMEC, éste es un tema de prioridad política en Estados Unidos.

Incluso por arriba de los asuntos energéticos, aquí hay cientos de miles de granjeros involucrados que ven amenazado su principal mercado de exportación.

Allá, como aquí, tienen elecciones presidenciales en el 2024 y no van a dudar en defender sus intereses comerciales al costo que sea. Costo que básicamente va a pagar México si no recapacita este régimen.

Fecha: 13/02/2023

Columnas Económicas

 EL ECONOMISTA

Página: 13

Enrique Campos Suárez, La gran depresión

Area cm2: 281

Costo: 227,269

2 / 2

Enrique Campos Suárez



**México importa** 75% de su consumo de maíz amarillo. De las 23 millones toneladas que se consumen en México de este grano, tres millones son producción nacional y el resto importadas. FOTO: REUTERS



## MÉXICO SA Sueldos y Constitución // INE-SCJN, complicidad // García Luna, ¿día D?

**D**URANTE SU PARTICIPACIÓN en la mañana del jueves pasado, el titular de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), Pablo Gómez, se animó a contar un “chiste”, que de tal no tiene absolutamente nada, no sin antes recordar lo que 10 años atrás, o más, el Legislativo decidió modificar en materia de remuneraciones a los servidores públicos.

**DIJO EL FUNCIONARIO:** “Les voy a contar el chiste, porque es un chiste, de lo del Instituto Nacional Electoral (INE). Ellos ganan más que el Presidente, pero no sólo los consejeros, hay 400 en el INE que ganan más que el presidente, 400”. Previamente detalló que “hace 10 años o más se modificó la Constitución por acuerdo de todos los partidos para regular las remuneraciones de los servidores públicos, y uno de los elementos que se consideró adecuado introducir fue que ninguno (artículo 127 de la Constitución) puede ganar más de lo que es asignado en el presupuesto al Presidente de la República”.

**ESTE ÚLTIMO RECIBE** un sueldo bruto (2023) de 174 mil 26 pesos mensuales (120 mil 948.07 netos). ¿Y los consejeros del INE y demás personal de “primer” nivel? De entrada, el consejero presidente, Lorenzo Córdova, sólo por sueldo, obtiene alrededor de 262 mil pesos mensuales, es decir, una diferencia de 50 por ciento a favor del segundo (se aproxima a 100 por ciento si se suman prestaciones y otras gracias), ergo, viola el artículo 127 constitucional, que en su fracción segunda a la letra dice: “Ningún servidor público podrá recibir remuneración (...) por el desempeño de su función, empleo, cargo o comisión, mayor a la establecida para el Presidente de la República en el presupuesto correspondiente” y en esto se enmarcan “los servidores públicos de la Federación, de las entidades federativas, de los municipios y de las demarcaciones territoriales de la Ciudad de México, de sus entidades y dependencias, así como de sus administraciones paraestatales y paramunicipales, fideicomisos públicos, instituciones y organismos autónomos, y cualquier otro ente público”.

**SIN EMBARGO,** LA cúpula del INE y los 400 que denuncia Pablo Gómez no sólo violan la Constitución a la vista de todos, sino que, como

mártires del presupuesto, defienden a capa y espada su “derecho” a cobrar mucho más que el Presidente de la República. Voces ligadas a Claudio X. González defienden que “no son 400, sino en realidad 128 y se reduce a 53 si sólo se mira el aspecto salarial” (Animal Político).

**PUES BIEN, AUNQUE** lo anterior fuera correcto, suficiente sería que sólo uno de los altos funcionarios del INE (comenzando por el consejero presidente Lorenzo Córdova) obtuviera un sueldo superior al percibido por el Presidente de la República, para que se viole la Constitución, sin olvidar que la modificación al artículo 127 data de alrededor de 10 años atrás.

**¿CÓMO VIOLAN LA** Constitución sin que nadie lo evite? Bueno, Pablo Gómez lo explica como parte del “chiste”: la cúpula del instituto electoral recurre a los ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación “pidiendo que no se aplique el presupuesto federal en lo que toca a sus sueldos, nada más. La Corte admite y, en lugar de hacer caso a la Cámara de Diputados, que es la emisora del presupuesto, de que no fuera a dar una suspensión, porque no acepta la ley suspensiones contra normas de carácter general y el presupuesto lo es, le dan la suspensión, no se aplica el presupuesto en materia de sueldos para el instituto y ellos deciden seguir ganando lo que quieren.

**“EL ASUNTO NO** se resuelve en el fondo, dejan pasar el tiempo en la Corte, llega un momento en que ya nada de eso funciona porque el presupuesto ya se acabó. Viene el nuevo presupuesto y lo mismo: lo impugnan, se les da la suspensión. Es un juego, ¿no?, pero es un chiste porque es de carcajadas, y nunca han resuelto el fondo, nunca se ha pronunciado la Corte. ¿Por qué hace esto la mayoría en la Corte?” Fácil: “porque los ministros ganan más que el presidente”. Y esto se llama complicidad.

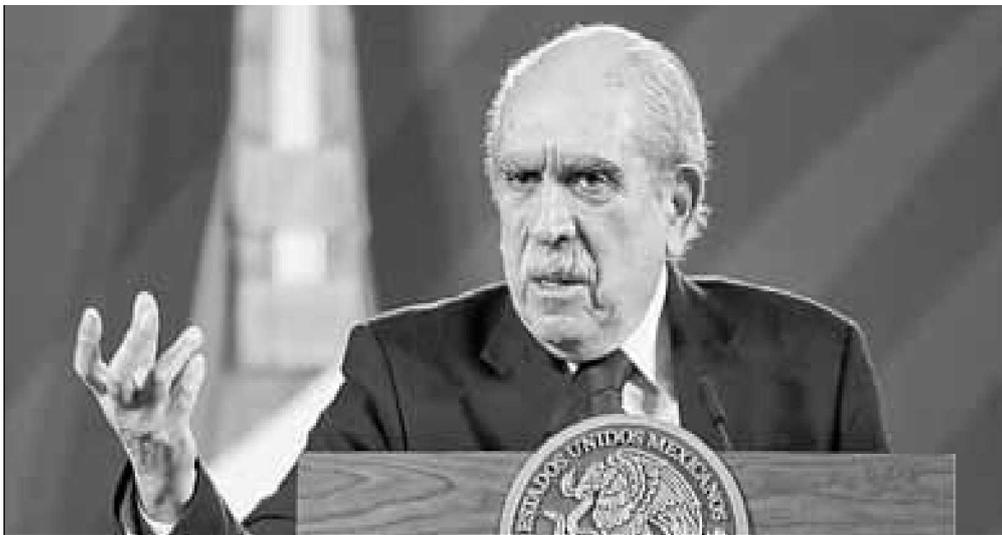
**PERO NO SÓLO** en el INE se cuecen habas. Ahí están la Comisión Federal de Competencia Económica, el Banco de México y más.

**Las rebanadas del pastel**

**HOY SERÍA EL** “día D” del juicio contra García Luna, en el que declararía el propio acusado. Los fiscales recortaron los tiempos

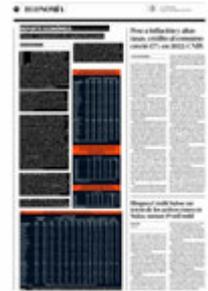
planeados y la presentación de testigos a sabiendas de que la mugre comenzaba a tocar a las agencias estadounidenses... Por si las moscas, el angustiado Felipe Calderón viajó a Indonesia, en donde puede ocultarse en alguna de sus 17 mil islas.

*Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com*



▲ El titular de la Unidad de Inteligencia Financiera, Pablo Gómez, recordó la violación

a la Constitución que ocurre con los sueldos de 400 empleados del INE. Foto Marco Peláez



# REPORTE ECONÓMICO / [WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX](http://WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX)

## Fiscal. Comparativo de captación y tasas

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**L**A OCDE (ORGANIZACIÓN para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) recién ha publicado su comparativo fiscal 2021, en el que se indica que la captación de 38 países promedió el 34.3% del PIB conjunto, porcentaje ligeramente superior al de 2016 (33.6%). A tal captación total, el impuesto sobre la renta (ISR) aportó en promedio 11.7%, las contribuciones a la seguridad social 9.2, los impuestos a bienes y servicios (IVA, IEPS y otros) 10.8, y otros impuestos (sobre nómina, a la propiedad, importaciones...) 2.6% (Gráfico 1).

**MÉXICO TIENE LA** peor captación de la lista con sólo 16.7%, menos de la mitad del promedio de los países de la OCDE. A este total, el ISR aportó 7.3%, las contribuciones a la seguridad social (con gran rezago) 2.3, los impuestos a bienes y servicios 6.2, y otros impuestos 0.9%.

**EN EL CASO** del ISR, el impuesto redistributivo por excelencia, la captación de México es deficiente en sus dos vertientes, particularmente en el ISR progresivo al ingreso de las personas al que aquí se aplica una tasa máxima de 35% a los más altos ingresos y sólo captamos 3.6% del PIB, mientras países como Suecia con una tasa máxima incluso menor (25.3%) capta 12.3% de su PIB, o Noruega

con una tasa de 38.2% capta el 10.7, o Nueva Zelanda con una tasa de 39.0% capta el 13.8, y no se diga un país como Dinamarca que aplica una tasa máxima de 55.5% a los más altos ingresos y capta sólo por este impuesto el 24.5% de su PIB (Gráfico 2). Lo anterior nos indica que México capta poco en función de su tasa máxima y que ésta última debería ascender a cuando menos un 60% dada la extrema concentración del ingreso.

**CABE RECORDAR QUE** en la mejor etapa del capitalismo social (1950-1970) los países avanzados aplicaban tasas máximas al ingreso de los hiperricos que llegaron hasta 90% de sus ingresos (74% en promedio) (Gráfico 3). México llegó a tener una tasa de 40% en 2000 que fue reducida a 20.7% en 2007 para ascender de ahí en 2014 a 35% máximo vigente.

**EN EL ISR** a las utilidades de las empresas, que opera con una tasa fija, México aplica 30% desde 2010 y sólo capta 3.4% del PIB (Gráfico 4). Colombia con una tasa de 31% capta 4.6, Nueva Zelanda con 28% capta 4.9%, Canadá con una tasa de 26.2% capta 3.9% del PIB y Noruega con una tasa de 22% capta 9.7% del PIB. Es imperativo por lo tanto mejorar esta captación y atajar la megaevasión vía los paraísos fiscales, no aceptando su facturación apócrifa.

G-1 OCDE. COMPARATIVO DE CAPTACIÓN FISCAL 2016-2021														
	CAPTACIÓN TOTAL		(Porcentaje del PIB)						Impuestos a...					
	2016	2021	Impuesto sobre la renta (ISR)		Ingreso pers.		Utilidad emp.	Contrib a Seguridad social		Impuestos a Bienes y serv		Otros impuestos		
	2016	2021	2016	2021	2016	2021	2016	2021	2016	2021	2016	2021		
Prom OCDE	33.6	34.3	10.9	11.7	7.8	8.3	2.9	3.1	8.9	9.2	10.9	10.9	2.8	2.8
Alemania	37.8	39.5	12.0	12.9	10.0	10.5	2.0	2.4	14.2	14.9	10.4	10.5	1.1	1.3
Austria	41.8	43.5	11.7	12.8	9.0	9.7	2.3	2.8	14.5	15.4	11.9	11.6	3.7	3.6
Bélgica	43.3	47.0	15.4	15.0	12.0	11.2	3.4	3.8	13.5	12.9	10.9	10.6	3.5	3.6
Canadá	33.3	33.2	16.0	16.4	11.9	12.1	3.8	3.9	4.9	4.8	7.6	7.3	4.7	4.6
Chile	20.2	22.2	6.8	8.5	1.8	2.4	4.2	3.8	1.4	1.2	11.0	11.8	1.0	0.7
Colombia	18.1	18.5	8.3	8.2	1.1	1.3	4.8	4.6	1.8	1.9	7.8	8.4	3.3	2.9
Corea	24.7	29.9	7.7	9.9	4.3	6.1	3.4	3.8	6.5	7.8	7.0	6.9	3.6	5.2
Costa Rica	23.5	24.2	4.4	5.2	1.3	1.8	2.3	2.4	7.9	8.1	8.7	8.7	2.4	2.3
Dinamarca	46.5	46.9	28.6	30.7	24.1	24.5	2.9	3.7	0.1	0.1	14.7	13.9	2.1	2.2
Estos Unidos	26.9	26.6	12.4	12.8	10.4	11.2	2.0	1.6	6.2	6.3	4.3	4.4	3.0	3.0
España	33.6	38.4	9.4	11.4	7.2	8.8	2.5	2.7	11.4	13.7	10.2	10.5	2.6	3.7
Finlandia	43.7	43.0	15.1	15.5	12.9	12.8	2.2	2.7	12.7	12.0	14.4	14.0	1.5	1.6
Francia	46.4	45.1	10.6	12.0	8.5	9.5	2.0	2.5	16.7	14.8	12.0	12.2	6.1	6.1
Grecia	38.9	39.0	9.0	8.1	6.0	—	2.5	—	11.1	12.8	15.7	15.1	3.1	3.0
Irlanda	22.5	21.1	10.3	10.5	7.6	6.9	2.7	3.6	3.9	3.2	7.8	6.0	1.6	1.3
Israel	31.0	32.2	8.7	11.7	8.1	7.3	3.1	3.6	5.1	5.0	11.7	11.0	4.5	4.5
Italia	42.2	43.3	13.5	13.8	10.8	11.2	2.1	1.9	12.7	13.5	12.1	12.2	4.0	3.6
Japón	30.3	33.2*	9.3	10.5	5.6	6.2	3.6	4.3	12.2	13.4	6.2	7.0	2.6	2.3
Luxemb	35.5	38.6	13.2	14.7	8.9	10.1	4.4	4.5	10.2	10.6	8.6	9.3	3.4	4.1
México	16.6	16.7	7.1	7.3	3.4	3.6	3.5	3.4	2.2	2.3	6.4	6.2	0.9	0.9
Noruega	38.9	42.2	14.8	20.4	10.7	10.7	4.0	6.7	10.7	9.7	12.2	10.9	1.2	1.3
N.Zelandia	31.4	33.8	17.5	19.3	11.6	13.8	4.9	4.9	0.0	0.0	12.0	12.6	1.9	1.9
P.Bajos	38.4	39.7	10.4	12.5	7.1	8.6	3.3	3.9	14.7	13.1	11.7	12.2	1.6	1.6
Polonia	33.4	36.8	6.7	8.0	4.8	5.4	1.8	2.6	12.7	13.0	12.4	13.9	1.6	1.9
Portugal	34.1	36.8	9.8	9.4	6.8	7.0	3.0	2.4	9.1	10.6	13.5	13.8	1.7	1.9
R.Unido	32.2	33.5	11.4	12.6	8.7	9.9	2.7	2.6	8.0	6.7	10.7	10.3	4.0	4.0
R.Checa	34.0	33.8	7.5	6.3	3.8	3.1	3.7	3.2	14.6	16.4	11.4	10.9	0.5	0.2
Suecia	44.1	42.6	16.0	15.4	13.3	12.3	2.7	3.0	9.9	9.0	12.5	12.0	5.7	6.2
Suiza	26.6	28.0	12.4	13.3	8.2	8.6	3.0	3.0	6.5	6.8	5.6	5.5	2.1	2.4
Turquía	25.1	22.8	5.3	5.5	3.7	3.0	1.6	2.5	7.2	6.5	11.0	9.6	1.6	1.2

**G-2 COMPARATIVO DE TASAS MÁXIMAS (%) DE ISR AL INGRESO, Y FIJAS A UTILIDADES 2001-21**

	Ingreso personal			Utilidades empresas		
	2001	2011	2021	2001	2011	2021
<b>Prom OCDE</b>	<b>40.0</b>	<b>35.9</b>	<b>39.2</b>	<b>31.2</b>	<b>25.3</b>	<b>22.9</b>
Alemania	51.2	47.5	47.5	38.3	29.6	29.8
Austria	42.7	43.7	55.0	34.0	25.0	25.0
Bélgica	52.1	45.3	46.0	40.2	34.0	25.0
Canadá	46.4	46.4	53.5	40.5	27.7	26.2
Chile	45.0	40.0	40.0	15.0	20.0	10.0
Colombia	24.2	29.9	22.3	35.0	33.0	31.0
Corea	40.8	35.2	47.2	30.8	24.2	27.5
Costa Rica	13.8	13.8	22.9	30.0	30.0	30.0
Dinamarca	53.7	55.4	55.5	30.0	25.0	22.0
Estos Unidos	45.9	41.7	43.7	39.3	39.2	25.6
España	48.0	45.0	45.5	35.0	30.0	25.0
Finlandia	52.5	48.2	49.0	29.0	26.0	20.0
Francia	40.3	50.2	55.2	36.4	36.1	28.4
Grecia	34.8	40.5	39.5	37.5	20.0	22.0
Irlanda	44.0	48.0	48.0	20.0	12.5	12.5
Israel	50.0	45.0	50.0	36.0	24.0	23.0
Italia	45.9	47.3	42.3	40.3	31.4	27.8
Japón	47.3	47.2	55.8	40.9	39.5	29.7
Luxemburgo	38.4	41.3	45.8	37.5	28.8	24.9
<b>México</b>	<b>40.0</b>	<b>30.0</b>	<b>35.0</b>	<b>35.0</b>	<b>30.0</b>	<b>30.0</b>
Noruega	47.5	40.0	38.2	28.0	28.0	22.0
Nva Zelanda	39.0	33.0	39.0	33.0	28.0	28.0
P. Bajos	52.0	49.6	47.2	35.0	25.0	25.0
Polonia	26.2	20.9	22.0	28.0	19.0	19.0
Portugal	35.6	44.5	47.2	35.2	28.5	31.5
R Unido	40.0	50.0	45.0	30.0	26.0	19.0
Rep Checa	28.0	0.0	23.0	31.0	19.0	19.0
Suecia	55.5	56.6	25.3	28.0	26.3	20.6
Suiza	37.5	36.1	35.9	24.7	21.2	19.7
Turquía	40.6	35.7	40.8	33.0	20.0	25.0

Fuente: OCDE Revenue Statistics Database (2022)

**G-3 TASAS HISTÓRICAS MÁXIMAS DE ISR A LOS ALTOS INGRESOS PERSONALES EN CINCO PAÍSES (1930-2019)**

	(Porcentajes)					Prom 5
	EU	RU	ALE	FR	JAP	
1930	25	64	40	33	36	<b>40</b>
1940	81	90	60	53	65	<b>70</b>
1950	84	98	75	60	55	<b>74</b>
1960	91	89	53	66	70	<b>74</b>
1970	72	91	53	62	75	<b>71</b>
1980	70	75	56	66	75	<b>68</b>
1990	28	40	53	57	50	<b>46</b>
2000	47	40	54	41	47	<b>46</b>
2010	42	50	48	38	47	<b>45</b>
2021	44	45	48	55	56	<b>50</b>

Fuente: UNITÉ con datos de World Inequality Report (1930-90); y de la OCDE (2000-2021)

**G-4 TASAS DE ISR A UTILIDADES DE LAS EMPRESAS EN CINCO PAÍSES (1982-2022)**

	(Porcentajes)					Prom	MX
	EU	RU	ALE	FR	JAP		
1982	50	52	60	50	---	<b>53</b>	42
1992	39	33	58	34	50	<b>43</b>	35
2002	39	30	39	35	41	<b>37</b>	35
2012	39	24	30	36	37	<b>31</b>	30
2022	26	19	30	26	30	<b>26</b>	30

Fuente: UNITÉ con datos de Tax Foundation (1982-1992) y de la OCDE (2002-2022)



## DINERO

*Robin Hood al revés en Banxico // No es privatizable el espacio aéreo // Jaime Maussan: OVNI en el Popocatepetl*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**L**OS PAÍSES DEL T-MEC –México, Estados Unidos y Canadá– se están defendiendo bien de la inflación, han logrado contenerla en un solo dígito. Como puede verse en la gráfica, al cerrar el mes de diciembre de 2022 sus respectivos índices mostraron registros bajos (y cercanos).

**SÓLO COMO ESPELUZNANTE** referencia incluí en la gráfica a Argentina: la inflación cerró en casi 100 por ciento, lo que nos trae amargos recuerdos del *prianato*, en particular del sexenio del presidente Miguel de la Madrid. Sin embargo, en el mes de enero, tuvo una ligera alza, de 7.82 a 7.91 por ciento, según el Inegi.

**EL BANCO CENTRAL** había estimado bajarla para finales del año y, hay que decirlo, no lo logró. La única misión que le asigna la Constitución es tener a raya el alza de precios y no cumplió la meta, no obstante que el gobierno federal le ha estado dando un apoyo formidable con el subsidio a los combustibles y un precio tope a la canasta de productos básicos.

**LA REACCIÓN DE** los miembros de la Junta de Gobierno fue desproporcionada ante su propio fracaso. Decretaron un *augmentazo* a la tasa de interés de 0.50 por ciento y la llevaron al corrosivo nivel de 11 por ciento. Para la mayoría de los llamados “expertos” fue una sorpresa, esperaban un alza, pero sólo de la mitad.

**LA GOBERNADORA VICTORIA** Rodríguez Ceja no ha salido a explicar las razones del descalabro. Banxico está haciendo el papel de un Robin Hood al revés: quita dinero

a los pobres y los clasemedieros para darle a los ricos.

**EL AÑO PASADO** los bancos vieron crecer sus utilidades a niveles históricos, favorecidas por el incremento de las tasas de interés, mientras las familias puján para pagar la tarjeta de crédito y la hipoteca.

### Maussan

**SIEMPRE HA TENIDO** razón Jaime Maussan. Hay alguna forma de vida más allá de la terrestre. Un avión caza F-22 estadounidense derribó el sábado un objeto volador no identificado detectado en Canadá cumpliendo la orden del primer ministro canadiense, Justin Trudeau.

**“ORDENÉ EL DERRIBO** de un OVNI que violó el espacio aéreo canadiense. El Norad derribó el objeto sobre el Yukón”, informó en Twitter.

**EL NORAD ES** al Mando de Defensa Aeroespacial de Norteamérica de las fuerzas armadas. Precisó que fue un F-22 estadounidense el que disparó con éxito contra el objeto.

**LA SEMANA PASADA** narré aquí el conflicto diplomático que provocó el vuelo de un enorme globo de China en el espacio aéreo estadounidense. Fue destruido por aviones de combate. El gobierno del presidente Xi Jinping no ha podido dar hasta el momento una explicación que satisfaga a la Casa Blanca.

### El espacio

**CIRCUNSTANCIALMENTE OCURREN AMBOS** incidentes cuando la Cámara de

Diputados aprueba la ley de protección del Espacio Aéreo Mexicano.

**LAS SECRETARÍAS DE** la Defensa, Relaciones Exteriores y Comunicaciones son las que principalmente tendrán a su cargo la responsabilidad de protegerlo.

**HUBO VOTOS EN** contra del *prianperrismo* e inconformidad en el sector que se opone a todo porque es otra tarea que se encarga a los militares. Probablemente hubieran querido que se concesionara a una o varias empresas privadas, como ya lo hicieron con varios aeropuertos y algunas autopistas.

## Lula en Washington

**CHINA ES EL** principal socio comercial de Brasil. El año pasado las exportaciones de bienes del país sudamericano al asiático fueron de 89 mil millones de dólares. Pero Estados

Facebook, Twitter: [galvanochoa](#)  
Correo: [galvanochoa@gmail.com](mailto:galvanochoa@gmail.com)

Unidos sigue siendo muy importante.

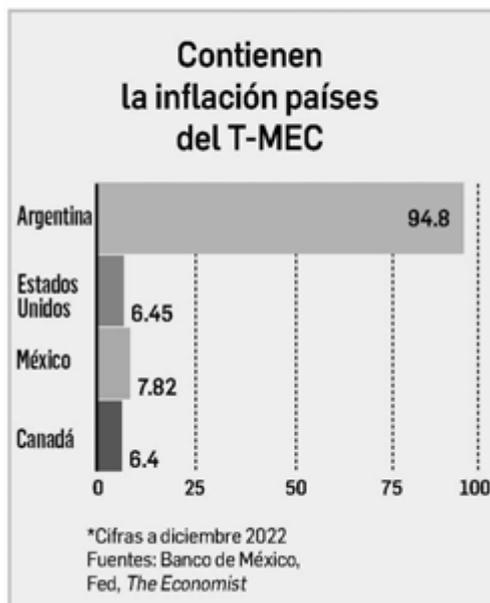
**VISITÓ LULA DA** Silva a Biden. No sólo hablaron de relaciones comerciales, sino también de democracia. En los días en que Biden visitaba México hubo un intento de golpe de Estado.

**LOS PRESIDENTES DE** Estados Unidos y México hicieron una declaración en el sentido de que debería prevalecer la democracia, tal como ocurrió.

## Twitterati

**OBJETO ANÓMALO NO** identificado "UAP" con forma de cilindro ha sido captado hace unos momentos (6 de febrero) sobre el volcán Popocatepetl en México; momento de una extensa investigación en esta zona que se podría considerar un portal oculto.

Escribe Jaime Maussan [@jaimemaussan1](#)





## SPLIT FINANCIERO

# HERENCIA PROBLEMÁTICA EN CANACINTRA

POR JULIOPILOTZI

Vaya penosa situación que se vive en la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra). Se hace oficial que deja la Confederación Nacional de Cámaras Industriales (Concamin). El desastre que hoy tiene el presidente de ese organismo, José Antonio Centeno, sólo se terminará en el momento en que se nombre su relevo quien en marzo tendrá que lidiar con todos los pendientes que se quedarán, incluso la suspensión de sus derechos en el Consejo Coordinador Empresarial.

Se defienden diciendo que pagaron adeudos con el SAT, Infonavit, el IMSS y proveedores para evitar embargos. Ojo en esto a José Enoch Castellanos y Rodrigo Alpizar, quienes han tenido protagonismo en el relevo de este organismo y quienes además tampoco son bien vistos por sus afiliados. Ya veremos por quién se deciden entre José Manuel Sánchez Carranco, Esperanza Ortega Asad o María de Lourdes Medina Ortega.

**Candidatos Veracruz.** Quien crea que el camino como aspirante morenista a la gubernatura de Veracruz en 2024 estará libre para Rocío Nahle, podría estar muy equivocado. Y es que las aspiraciones de la actual secretaria de Energía tendrán que lidiar también con el diputado federal Sergio Gutiérrez Luna, así como el secretario de Educación en la entidad, Zenyazen Roberto Escobar García, funcionario al que ven con nuevos bríos en el sistema educativo de Veracruz con el programa para conectar a estudiantes con plazas de trabajo en Estados Unidos, inversiones en los Institutos Tecnológicos del estado y en general, por haber convertido la dependencia a su cargo en una de las que registran más actividad en el gobierno estatal.

**Oxxo Digital.** Oxxo, de Femsa, ha puesto en marcha algo que a nivel mundial ya es una realidad. Las tiendas digitales en las que usted sólo interactúa con la inteligencia artificial. La tienda operará bajo el nombre de Grab & Go, en la que los clientes eligen los

productos y al salir de la unidad se cobra de manera automática. Este nuevo esquema de negocio es interesante, va encaminado sí, a la innovación, pero también a la reducción de costos. La que implementó esta tecnología es Amazon, con su tienda Go, donde la prueba piloto fue en Seattle, ciudad donde nació justo el orgullo de Jeff Bezos, con 5 mil artículos a la venta y tiene un tamaño de alrededor de mil metros cuadrados.

**Innovación logística.** Traxión, de Aby Lijtszain, destacó en Las Vegas como participante de expo Manifest. En dicho espacio se dieron cita directivos, ejecutivos, inversionistas y emprendedores de más de 50 países, con 250 panelistas de clase mundial. No pasó desapercibido el análisis "Cross Border, ¿dónde estamos y hacia dónde vamos?" al que se sumaron, para examinar la situación actual de los cruces fronterizos y las oportunidades de negocio que ha detonado el *nearshoring* en México, así como los posibles retos y las nuevas tecnologías, entre ellas habilitar las dinámicas comerciales al ritmo del *e-commerce*, así como drones de carga.

**Voz en off.** No pierda la atención a lo que sucederá a la empresa Aeromar, ya empieza su desmantelamiento. El Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México y el Poder Judicial ya aterrizaron a tres aeronaves. Así que la aerolínea tiene que pagar esta semana 500 millones de pesos que adeuda, de lo contrario, el 15 de febrero será declarada definitivamente en quiebra...



**GENTE DETRÁS DEL DINERO**

**ÚLTIMA HORA: GRUPO MÉXICO SE QUEDA BANAMEX**

POR MAURICIO FLORES

**E**ste fin de semana trascendió que ya se ultimó el contrato por el cual Grupo México, que encabeza Germán Larrea, adquiere Banamex —una parte— en una suma que rondaría los 9,000 millones de dólares; el contrato se habría ya firmado con la representación legal de los accionistas presididos por Jane Fraser y ya corre un profundo *due diligence* para afinar los detalles de una operación que no incorpora la Afore Banamex y que busca contener los pasivos contingentes, en especial los más tóxicos como la demanda de Amado Yáñez por la quiebra de Oceanografía.

Como aquí se lo contamos, Larrea, “El buena onda”, buscará el soporte de nuevos socios a través de una Oferta Pública de Acciones en los mercados bursátiles internacionales y de México al no contar con otras “manos firmes” que tomen parte del negocio como accionistas directas, como habría sido Carlos Slim.

La colocación en sí misma puede ser un aliciente, una auténtica asistencia respiratoria de boca a boca, al lánguido desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores donde, pese a los esfuerzos de Marco Martínez, 6 emisoras concentran más de 60% de la operación diaria. Sin embargo, la colocación masiva en la BMV puede “indigestar” al mercado local al generar presión a la baja de los precios dado lo reducido de su tamaño.

Veremos lo que se anuncia en los próximos días, pero fuentes certeras nos aseguran que la suerte ya está echada.

**Delfina sobre Liconsa, pero sin Verde.**

No está usted para saberlo ni yo para contarlo, pero le puedo platicar que Segalmex, la entidad de seguridad alimentaria que lleva Leonel Cota Montaño, acaba de tomar un sesgo totalmente partidista. De entrada, los directores de sus 10 plantas en todo el país, personal reconocido por décadas de atinado trabajo estratégico, están siendo sustituidos por militantes y/o seguidores de Morena. Se trata de cambios que están inspirados, nos dicen, en las re-

comendaciones de expanistas como Ruth Olvera, así como por “cachorros del priato” como Rommel Ramírez, cuyo hermano es fácilmente identificable en Oaxaca y el Estado de México, de donde se sabe, está ligado con la candidata oficialista Delfina Gómez.

El plan es abrir casi en cualquier domicilio —de entre el padrón de los Servidores de la Nación— tiendas y lecherías aunque no se cumpla con las reglas de operación como cumplir con el padrón de beneficiarios o contar con las instalaciones apropiadas. El asunto es hacer campaña, mucho ruido, toda una verbena guinda en cada “inauguración” previo a la elección del Estado de México... aunque casi no haya productos y/o usuarios.

Y es que en el mitin de cierre de campaña de ayer domingo, la abanderada morenista se vio falta de *punch* real (los acarreados son eso, ánimos volátiles a cambio de dádivas) incluso entre sus aliados del Partido Verde: los líderes de esa organización —que finteó iría sola y con un candidato propio— estuvieron en el templete, pero mostraron un lánguido despliegue con sólo una decena de manifestantes *pay-per-view* debidamente uniformados, pero hasta ahí.

Vaya, por ello la necesidad de Delfina de apoyarse en lo que sea... incluso sobre las necesidades alimenticias de las familias.

**Recorte Peñoles.** No lo avise, pues todavía está calentito el resultado del Super Bowl, pero viene un recorte de personal en el Grupo Peñoles y Fresnillo, una guillotina que podría alcanzar hasta 25% de las personas que ahí trabajan. Y es que los consorcios que ahora encabeza Alejandro Baillères adolecen de problemas de falta de proyectos rentables en Peñoles y la posible sobreexplotación de las ventas en Fresnillo que conjuntamente reducen las reservas probadas. A ello habrá que agregar una doble estructura corporativa con Baluarte Minero. El problema, evidentemente, es de ingresos..., pero se intenta resolver con un recorte de personal; es decir, con una medida desesperada. Ya le cuento.

**AHMSA se vende, pero no en centavos.**

Así es, Alonso Ancira está a la busca de comprador o socio en Altos Hornos de México con la misma intensidad con que Armando Guadiana busca votantes o Ricardo Mejía busca reconocimiento como integrante de la 4T. La acerera más importante del país, efectivamente, tiene negociaciones con diversas empresas, incluyendo con Cargill, cuyo propietario, Julio Cesar Villarreal, ha contado con la bendición gubernamental para tomar el control de AHMSA. Y si se considera que ésta se encuentra presionada para pagar 200 millones de dólares por la acusación que se le hace por el caso Agronitrogenados y que, por ello ha quedado a deber

salarios y consumo a la Comisión Federal de Electricidad, es probable que la venta se precipite..., pero al mejor precio.

**PESOS Y CONTRAPESOS****POLÍTICA MONETARIA, ¿EFICAZ?**

POR ARTURO DAMM ARNAL

¿Qué tan eficaz ha sido la política monetaria del Banco de México para lograr la meta de inflación anual de tres por ciento, más/ menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la mínima aceptable es dos y la máxima cuatro?

La última vez que la inflación se ubicó dentro de los márgenes de la meta fue hace dos años, en febrero de 2021, 3.76%. De marzo de 2021 a enero de 2023, a lo largo de 23 meses, se ubicó por arriba: la menor en marzo de 2021, 4.67%, la mayor en agosto y septiembre de 2022, 8.70%. Durante esos 23 meses la inflación promedio fue 7.11%, 3.11 puntos porcentuales por arriba de la máxima aceptable, equivalentes a 77.75%.

La herramienta del Banco de México para combatir los repuntes inflacionarios por arriba de la meta es la Tasa de Interés Interbancaria, TII, y la receta es: si aumenta la inflación se aumenta la tasa, si baja la inflación se baja la tasa, lo cual parte de una lógica ilógica (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/tii-eficaz-471289>), razón por la cual ha resultado poco eficaz.

En el contexto del actual repunte inflacionario fue el 24 de junio de 2021, después de tres meses con la inflación por arriba de la meta y ya en 5.89%, cuando el Banco de México aumentó por primera vez la TII, y fue el pasado 9 de febrero cuando lo hizo por última vez. En este periodo tuvieron lugar catorce aumentos, la TII pasó de 4.00% a 11.00%, y la inflación ni remotamente se acercó a la meta. En enero fue 7.91%. ¿Qué tan eficaz ha sido la política monetaria para lograr la

meta de inflación?

He dedicado varios *Pesos y Contrapesos* al tema y hoy centro la atención en las proyecciones de la autoridad monetaria con relación a la convergencia de la inflación con la meta, proyecciones que han variado una y otra vez, mostrando su inutilidad.

En el anuncio de política monetaria del 24 de junio de 2021, fecha de la primera alza en la TII, de 4.00% a 4.25%, las autoridades monetarias proyectaron que sería en el segundo trimestre de 2022 cuando la inflación se ubicaría dentro de los márgenes de la meta, en 3.00%, lo que no sucedió. La inflación promedio mensual durante el segundo trimestre de 2022 fue 7.77%: 7.68% en abril, 7.65% en mayo, 7.99% en junio.

Una y otra vez, a lo largo de catorce anuncios de política monetaria, las autoridades han modificado la proyección con relación a la convergencia de la inflación con la meta, y en el último, el del pasado 9 de febrero, proyectaron que será hasta el segundo trimestre de 2024 cuando la inflación se ubique, en 3.70%, dentro de los límites de la meta. ¿Les creemos?

En el contexto del actual repunte inflacionario, del 24 de junio de 2021 al 9 de febrero de 2023, las autoridades monetarias modificaron la proyección, con relación a la convergencia de la inflación con la meta, del segundo trimestre de 2022 al segundo trimestre de 2024, lo cual quiere decir que no tienen la más remota idea de cuándo tendrá lugar la convergencia, y no la tienen por la poca eficacia de la política monetaria, cuya herramienta es la TII, y cuya receta es: si aumenta la inflación se aumenta la tasa, receta que han aplicado con el único logro de que la inflación no repunte más, pero sin que se genere la tendencia hacia la meta.

Mientras tanto nuestro dinero, y por lo tanto nuestro trabajo, sigue perdiendo poder adquisitivo.



## IN- VER- SIONES

### IMPULSAN DESARROLLO Presentan programa *Invest in La Laguna*

Fomento Económico Laguna (Fomec) presentará esta semana, junto con los gobiernos de los estados de Coahuila y Durango, además del Consejo Coordinador Empresarial, un proyecto llamado *Invest in La Laguna*, con el que buscan impulsar la consolidación de la región en temas de inversión y del desarrollo de la Industria 4.0.

### INVERSIÓN DE 150 MDD ArcelorMittal retrasa proyecto hasta 2024

El nuevo proyecto de pellets de ArcelorMittal en México, en el cual están invirtiendo 150 millones de dólares, tuvo un retraso por entrega lenta de equipos, por lo que la firma espera que la operación inicie en el segundo semestre de 2024. La compañía siderúrgica prevé que el plan les genere 50 millones de dólares de flujo operativo.

### SEGUNDA ENTREGA Premiarán la visión social de empresas

Será este jueves 16 cuando el Consejo de la Comunicación realice la segunda entrega de reconocimientos “Empresas Excepcionales, prácticas con dimensión social”, donde premian las prácticas sobresalientes con visión social de las compañías. En el encuentro participan las principales cámaras de la iniciativa privada.

### CEO DE CANASTA ROSA Deborah Dana Beyda deja Grupo Pochteca

Deborah Dana Beyda, fundadora y CEO de Canasta Rosa, decidió dejar la junta directiva de la firma química Grupo Pochteca debido a sus nuevos

compromisos laborales. Formó parte del consejo de administración desde abril de 2021, por lo que ahora le desean suerte en sus proyectos.

### B2B XPONENCIAL Nestlé impulsa a las *startups* en México

Como parte de la promoción del desarrollo de emprendedores, la firma de alimentos Nestlé, que dirige en el país Fausto Costa, presentará en México la nueva aceleradora para *startups* B2B Xponencial, como parte de la iniciativa All IN, que busca impulsar el crecimiento de emprendedores e ideas transformadoras.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## La bellota de Pemex; Tyson litigará

**L**a producción promedio de petróleo en el campo Ku-Malob-Zaap registró una caída de 218 mil 652 barriles de petróleo entre 2017 y 2022 al bajar de 857 mil 980 barriles diarios (874 mil 71 en 2018) a 639 mil 328 el periodo. Esa disminución no pudo ser compensada por el fuerte incremento del activo Bellota-Jujo que en el mismo periodo aportó 162 mil 544 barriles al pasar de 72 mil 429 barriles en 2017 a 234 mil 973 en 2022.

De 10 activo integrales, solo dos registraron aumentos en su producción entre 2017 y 2022, de acuerdo con la información de Pemex. El otro campo además de Bellota-Jujo fue el de Macuspana-Muspac, que subió sus niveles de 31 mil 297 barriles a 34 mil 306.

La empresa que dirige **Octavio Romero Oropeza** estimó que entre 2004 y 2018 se redujo la producción de crudo en un millón 550 mil barriles diarios al retroceder de 3 millones 383 mil barriles en 2004 a un millón 833 mil en 2018, y que subió 633 mil barriles de 2019 a 2023 al elevarse de un millón 701 mil a un millón 983 mil.

Según estimaciones de Pemex, la producción de crudo de campos nuevos pasará de 495 mil barriles en diciembre de 2022 a 765 mil barriles en 2023. Los campos nuevos, Quesqui, Ixachi y Tupilco, se perforan entre 7 y 8 mil metros de profundidad, y se acelerarán nuevos campos, como Akal-NE, Tekel, Utsil, Kayaby Pit.

El área Bellota-Jujo está en el mesozoico Chiapas-Tabasco y fue descubierta en 1972. Representa la mayor riqueza petrolera del sureste por la calidad de su hidrocarburo, y Pemex prevé fuertes inversiones para recuperar entre 2018 y 2034 un volumen de 13.8 millones de barriles de crudo.

Entre 2017 y 2022 también se redujo la producción diaria promedio anual de otros activos como Abkatun-Pol Chuc con 68 mil 819 barriles, Poza Rica-Altamira con 28 mil 519 barriles, Cinco Presidentes con 27 mil 883 barriles, Litoral de Tabasco con 23 mil 81 barriles, Cantarell con 18 mil 336 barriles, Samaria Luna con 15 mil 840 barriles y Veracruz con 980 barriles. Para disminuir la declinación de campos maduros como Ku Mallob Zaap se harán reparaciones mayores y mantenimiento de la producción base.

### Cuarto de junto

Mañana, en el auditorio Biva, se presentará la nueva plataforma integral de consulta sobre información y criterios ASG de cualquier emisora en México, BIVASG... El fiscal general de Quintana Roo, **Oscar Montes Oca Rosales**, dijo que la violencia familiar ocupa el segundo lugar en denuncias en la entidad, por lo que se trabaja intensamente para evitar las agresiones contra las mujeres en el núcleo familiar... La firma de alimentos Tyson, una de las más grandes del mundo, apelará y litigará el pago de impuestos por 411 millones de dólares por la venta en 2015 de participaciones directas e indirectas en subsidiarias que operaban en México. ■



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



### Se aplaza el control de la inflación para el 2024

**P**asa el tiempo y en lugar de cumplirse los pronósticos económicos continúan las correcciones. Se esperaba que a finales de este año se iban a controlar la inflación y las tasas de interés empezarían a ceder, pero resulta lo contrario y ahora se dice que hasta finales del 2024 se alcanzará una inflación de más menos 3 por ciento al igual que el costo del dinero. La semana pasada los precios llegaron a 7.91% en enero y el financiamiento a 11 por ciento, el nivel más alto en los últimos 22 años.

“Con un alza de 50 puntos base cuando se esperaba de 25bps, Banxico sorprendió a los participantes del mercado. Así, llegó a una tasa récord de 11% y deja ver que podría seguir subiendo, aunque posiblemente con un menor ritmo. En caso de que rebase el 11% en las siguientes juntas de gobierno también sería una sorpresa respecto lo que esperaban los especialistas”, señaló Ramsé Gutiérrez Hernández, analista de Templenton.

Ahora bien, considerando que el INEGI público la inflación para enero y que este dato también fue marginalmente mayor al esperado (7.91% vs 7.90%), se puede entrever la difícil tarea que tiene Banxico, pues la inflación anual sigue sin mostrar una tendencia a la baja por segundo mes consecutivo y la inflación subyacente se mantiene muy cerca (8,45%) de sus máximos de 20 años (8.51%). Esto significa que mientras la inflación no ceda, es complicado que Banxico pueda bajar la guardia.

Moody's Analytics consideró que aún no se puede afirmar que el ciclo monetario de alzas haya llegado a su fin. “En ese sentido, consideramos que un alza de 50 puntos base manda un mensaje más claro hacia el compromiso con la estabilidad de precios e incluso abre espacio a la autoridad para evaluar de mejor manera la naturaleza e implicaciones de la reciente alza inflacionaria”, detalló.

Destacó que el ajuste en la tasa de interés objetivo de Banxico se da en la misma dirección tomada por la Reserva Federal la sema-

na pasada. Con esta alza Banxico aumenta el diferencial de tasas a 650 puntos base con respecto a la tasa de fondos federales de la Fed.

#### DERRAMA

El Día del Amor y la Amistad, que se celebra este martes 14 de febrero en México, beneficiaría al sector de Comercio, Servicios y Turismo con una derrama económica superior a 25 mil millones de pesos. La Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, de acuerdo con la información recabada a partir de las 257 Cámaras Nacionales, determinó que los giros más beneficiados por esta festividad son los de hospedaje, alimentos y bebidas (restaurantes, cafeterías, venta de bebidas y licores), y esparcimiento, como cines, teatros y centros de entretenimiento. La venta minorista de flores, dulces y chocolates, perfumería, ropa y calzado y joyería también se incrementará notablemente.

#### TECNOLOGIA

AT&T México, que lleva Mónica Aspe continúa cambiando el juego y es por eso que presenta la nueva imagen de AT&T Negocios, donde busca conectar con los sueños de los emprendedores y PyMEs del país, acompañándolos con productos, servicios, capacitación y la red más confiable para lograr su crecimiento. Son muchos los obstáculos que los emprendedores en México deben vencer para lograr la rentabilidad de sus empresas: 36% de ellos considera que la falta de educación o preparación es lo más difícil al emprender.

*Difícil pronosticar el fin de las alzas del rédito*

*Derrama de 25 mmdp por el Día de la Amistad*



## Macquarie y el *nearshoring*, primeros beneficios

Cuando se revisa el comportamiento que en el último trimestre de 2022 reportó el portafolio industrial (el más importante) del fideicomiso inmobiliario que dirige Simón Hanna, pareciera que los efectos del *nearshoring* son más que evidentes. Sin embargo, serían sólo la punta del iceberg.

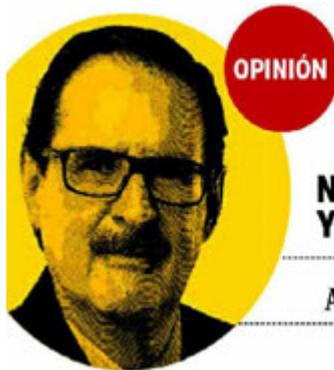
Y es que en el cuarto trimestrs, Fibra Macquarie reportó un crecimiento anual de 6% en el ingreso neto operativo de sus propiedades industriales; una ocupación de 97.6%, contra 96% de 2021; un aumento de 6.2% en la renta promedio por metro cuadrado; y una retención de clientes de 90.5%. El fideicomiso cerró el año con 238 propiedades y 285 inquilinos con presencia en estados como Nuevo León (donde tiene la mayor cantidad de parques industriales), Chihuahua, Tamaulipas, Baja California Norte, Tamaulipas, Coahuila, Sonora, Tamaulipas, Jalisco, SLP, y Sinaloa; de su espacio disponible 73% lo utiliza la manufactura y el resto logística; 79% de sus inmuebles se localizan en el norte del país y 12% en el Bajío; 91% de sus rentas están dolarizadas; 36% del negocio proviene de la industria automotriz, 23% de bienes de consumo, 12% de electrónica, y 9% de logística. Los nuevos contratos de arrendamiento incluyeron dos en Ciudad Juárez, uno para una empresa de electrónica con sede en Taiwán y otro para una empresa estadounidense de soluciones de empaque, un contrato en Puebla para un fabricante italiano de sistemas automotrices y otro contrato en Monterrey para un fabricante chino de sistemas de alta tecnología.

Y si bien para Fibra

Macquarie es evidente el impacto positivo de la reubicación productiva,

su estrategia considera al *nearshoring* como un “factor fundamental de largo plazo para la demanda de espacios industriales en México”. Así el fideicomiso aceleró su programa de capital de crecimiento industrial y tiene entre compromisos e inversiones 226 millones de dólares para expansiones y desarrollos que aportarían 3.8 millones de pies cuadrados a su portafolio y que incluyen, por ejemplo, terminación y arrendamiento de una propiedad en Monterrey, y la finalización de expansión en Hermosillo. Además, de ocho nuevos desarrollos industriales en progreso – en la zona metropolitana de la CDMX, Monterrey, Ciudad Juárez, Reynosa y Tijuana. Los primeros beneficios de la reubicación productiva también son extensivos para los tenedores de los certificados. Recientemente se autorizó una distribución en efectivo normal correspondiente al cuarto trimestre y una extraordinaria, y se presentó una guía de distribución para todo 2023 que resultaría por lo menos 5% más alta que un año antes. En los últimos 12 meses, Fibra Macquarie que cotiza en la BMV acumula una ganancia superior a 34%, y de acuerdo con información de Reuters, el precio objetivo estimado representa un premio de 6.6% con respecto al nivel actual de cotización.

**La Fibra** aprovecha la relocalización, pues tiene inversiones de 226 mdd para expansiones y desarrollos dentro del país



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Por acoso sexual pesquias en Sí Vale, denuncia penal vs Chauderlot y Groupe Up elecciones

A finales del año pasado, Sí Vale, la compañía líder en vales de despensa en México terminó inmersa en una investigación que generó la suspensión de **Gerardo Yépez**, su director general, así como de **Adrián Fernández** cabeza comercial.

Desde Francia, casa matriz de Groupe Up, multinacional con 46 compañías en 27 países, nombró un comité especial para hacerse cargo del negocio en aquí con **Gaetan Chauderlot** timón en Américas como responsable de administrar.

Yépez optó finalmente por renunciar y en el ínter se designó a **Cyril Brunel** como "supervisor temporal" de Sí Vale y a **Anne Bouine** coordinadora de la firma.

Aunque en el mercado se llegó a intuir que las pesquias en Sí Vale eran por asuntos con-

tables, y así se lo comenté, resulta que la causa tiene que ver con una denuncia interna de acoso sexual que se dirige contra Chauderlot.

El presidente de Up, **Youssef Achour** y el director global de la firma **Julien Anglade** recibieron desde México un documento de unas 100 cuartillas, muy bien armado que elaboraron miembros de la comunidad LGBT+ que trabajan en Sí Valle y que defienden los derechos de la mujer.

Incluso hay una denuncia penal en donde aparentemente el principal acusado es Chauderlot, ejecutivo con una larga trayectoria en Up, excelente dominio del castellano y que según esto en su interlocución con varias subalternas utilizó expresiones sexuales.

Al interior de Sí Vale, en donde aparentemente en lo que va del año, dicen, hay un gran vacío de liderazgo, la problemática con Chauderlot es conocida. De hecho el ejecutivo no ha regresado al país por el recurso legal en su contra.

Lo curioso es que en diciembre Anglade comunicó que en 2022 Sí Vale tuvo resultados financieros históricos.

Además se logró con la CNBV el aval para su Fintech y se implementó la fase uno de un proyecto de transformación tecnológico Fénix.

Para Chauderlot el asunto llega en mal momento porque en Up, que es una cooperativa con 700 socios, este 2023 se reelige el consejo, y el francés busca la presidencia para reemplazar a Achour.

Como quiera expediente delicado.

### **MEDINA SE DESLINDA EN CANACINTRA Y SÁNCHEZ SE DEBILITA**

Era de esperar, **Esperanza Ortega**, uno de los tres candidatos para sustituir a **José Antonio Centeno** en Canacintra se sumó a la campaña de **Lourdes Medina**. La decisión se hizo pública el viernes. Significa que el plan para fortalecer a **José Manuel Sánchez** se desvaneció. Se insiste en que atrás de éste, estaba el ex presidente **Enoch Castellanos**, pero Medina trae su propia agenda. Parece que Sánchez Caranco no tiene mucha convocatoria. Intentó aprovechar un

foro de mujeres que organizó Medina para promocionarse. No era invitado y obvio lo obligaron a salir de la reunión.

### **PLENARIA DE BANAMEX EL 2 Y 3 DE MARZO ANTES DE LA VENTA**

Le platicaba del estatus de la venta de Banamex, en donde **Germán Larrea** lleva mano, aunque aún no logra cerrar. Sólo de no alcanzar un arreglo, Citi de **Jane Fraser**, regresaría con **Daniel Becker** y **Martín Werner**. Una reunión a la vista relevante para dicho banco es la plenaria anual de consejo con los miembros a nivel nacional. La encabezará **Manuel Romo** y estará también **Ernesto Torres Cantú**. Será el 2 y 3 de marzo en el Hotel Intercontinental en Polanco.

### **CON INFLACIÓN CONSUMO A LA BAJA Y SÓLO 1.9% EN 2023**

Frente a la rebeldía que muestra la inflación en México con una tasa anual que llegó en enero a 7.91% con el componente subyacente en 8.45%, difícilmente va a mejorar el consumo que terminó a la baja a finales del año pasado. El equipo económico de Banco Base que lleva **Gabriela Siller** estima un avance de dicha variable en 2023, de apenas 1.9% contra 6.7% con que terminaría el 2022. Cuesta arriba.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## AL MANDO



***Reafirman que este financiamiento es una opción sana y viable, ante las necesidades de personas que requieren recursos para sus proyectos***

**E**

Es un hecho que la insolvencia de algunos casos como Alpha Credit o Crédito Real, empresas que cayeron en impagos con sus acreedores, pudieran haber provocado desconfianza a otras instituciones financieras no bancarias (IFNBs) y que estas tuvieran problemas de fondeo a través de la banca.

Sin embargo, hoy en día existen casos que nos indican, no sólo lo contrario, sino que reafirman que el crédito de nómina es una opción sana y viable, ante las necesidades de personas que requieren recursos para financiar sus proyectos.

En cuanto al crecimiento de este producto, resalta el aumento de 2.96 por ciento en su cartera de crédito vigente y de 11.50 por ciento de avance en el indicador de créditos otorgados, esto al tercer semestre del 2022, que la Asociación Mexicana de Empresas de Nómina (AMDEN), que preside **Gustavo Martín del Campo**, apenas reportó a finales del año pasado. Y en cuanto al fondeo resaltan los casos de Crédito Maestro, de **Oliver Fernández**; BAYPORT de **Walter Klucznik**; y FIMUBAC, de **Alberto Alvo**, firmas que tienen en común no sólo pertenecer al organismo antes mencionado,

**Resalta el  
aumento de  
2.96 por ciento  
en su cartera de  
crédito vigente**

que abarca hasta 90 por ciento del mercado, pero también de haber recibido financiamientos importantes por parte de bancos internacionales y fondos de inversión.

Hablamos de más de cinco mil millones de pesos conjuntamente que serán destinados, principalmente, para continuar con el crecimiento del producto aprovechando la todavía

alta demanda de este producto y seguir colaborando desde su *trinchera* a la inclusión financiera del país. Pero decíamos que estas tres instituciones pertenecen a la AMDEN, un organismo gremial que se rige bajo estrictas normas y códigos de ética con el objetivo de que ningún agremiado caiga en malas prácticas que desprestigien a un de por sí golpeado sector.

Sin dejar de mencionar que todas las asociadas están debidamente registradas ante la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), que lleva **Óscar Rosado**. Mucho se ha manejado la posibilidad de que dichos incumplimientos limitarían el acceso al financiamiento de las demás IFNBs, pero, casos como el de Crédito Maestro, Bayport y Fimubac demuestran que la confianza aún persiste. El tiempo lo dirá, afortunadamente hoy el mexicano promedio aún tiene a su disposición varias entidades que ofrecen este tipo de préstamos que ayudaron a solventar las vicisitudes que provocó la pandemia por COVID-19.

**DÍA CLAVE**

Un nuevo capítulo en la historia de Aeromar, de **Zvi Katz**, está por escribirse con la decisión judicial de suspender los planes de vuelo de tres aeronaves de la compañía —un elemento más para la ya complicada situación económica de la aerolínea—. En ese sentido este lunes será clave para el futuro inmediato de la empresa ya que se plantea una reunión con autoridades federales para conocer la capacidad de pago sobre sus múltiples deudas.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

AÑO  
DORADO  
PARA AMLO  
EN PUERTA

***Hay una buena probabilidad de que la inflación en México empiece a emular el comportamiento que tiene en EU, que lleva seis meses a la baja***

C

inco condiciones tendrían que ocurrir para que, económicamente, todo le salga bien al presidente **Andrés Manuel López Obrador** este año, dejándole la mesa puesta para que el proceso de sucesión presidencial sea un cómodo juego de ajedrez político, en lo que él domina.

La primera es que la inflación no pase de donde está. El atrevimiento del Presidente el viernes, cuando dijo que la inflación “no es para alarmarse” descansa en el hecho de que hay una buena probabilidad de que en México empiece a emular el comportamiento de la inflación en Estados Unidos, donde lleva seis meses a la baja. Si esto ocurre así, a mediados de año tendremos una inflación mucho más manejable.

La segunda, es que sus proyectos de infraestructura arranquen concurrentemente este año, detonando la bonanza para la que fueron concebidos. Esto implicaría que la Refinería de Dos Bocas refine 170 mil barriles diarios a partir de julio; que arranque operaciones el Tren Maya; que el AIFA detone decenas de vuelos cuando se recupere la Categoría 1 en el segundo trimestre; y que los parques industriales del Corredor

### **Morena debe dejar la mesa puesta para la elección presidencial de 2024**

del Istmo vuelen en las licitaciones. Sería una alineación de astros sin precedentes.

La tercera es que Estados Unidos desestime convocar a un panel energético tras las consultas en la materia, cosa que sí podría ocurrir porque la Secretaría de Economía, de **Raquel Buenrostro**, trabaja al alimón de la CFE, de **Manuel Bartlett**,

para que esta última corrija las carencias de interconexión a las redes nacionales de distribución y transmisión. Si a eso se añade que el Plan Sonora incorporará a empresas estadounidenses, el tema se ve positivo.

La cuarta es que haya una avalancha de empresas por el *nearshoring*. En ese caso las entidades inmediatas *ganonas* serán las del Bajío y el Norte, pero podría empezar a incluirse a las que querrán llegar al Corredor del Istmo. Si eso ocurre habrá una demanda de talento como pocas veces se ha visto en el país.

Y la quinta es que precio del dólar mantenga su actual nivel promedio alrededor o por debajo de los 19 pesos. Si esto ocurre y permanece estable en ese rango a lo largo del año, nadie podrá quitar el mérito a la conducción económica del gobierno. Incluso los más acérrimos críticos de AMLO por temas económicos lo pasarán mal para sostener sus dichos, que dejarán de resonar en el público amplio. Todo lo anterior puede ocurrir a partir de ahora. Es un escenario de ensueño para el penúltimo año de gobierno, cuando Morena debe dejar la mesa puesta para la elección presidencial de 2024.

### **QUINTANA ROO**

Viene un rescate de zonas arqueológicas importante para Quintana Roo, tras el acuerdo al que llegó la gobernadora **Mara Lezama**, con el director general del INAH, **Diego Prieto**. La inversión es de mil millones de pesos. La idea es detonar el turismo arqueológico en todo el estado.



## CORPORATIVO



***Arropada por unos 50 mil priistas, Alejandra del Moral rindió protesta como precandidata electa del PRI por el Estado de México***



raves señalamientos sobre posibles violaciones a normas y lineamientos que regulan las contrataciones en el servicio de limpieza surgieron luego de que la Autoridad Educativa Federal en la Ciudad de México (AEFCM), que dirige **Luis Humberto Fernández Fuentes**, publicara el viernes los requisitos para la licitación No. AA-25-C00-025C00001-N-2-2023.

El concurso, al parecer, se celebrará sin bases ni junta de aclaraciones, toda vez que las fechas establecidas demuestran un proceso por demás apresurado, ya que la presentación de ofertas se estableció para el 14 de febrero, y el fallo se tiene programado solo un día después, es decir el 15 de febrero, todo ello sin dar oportunidad a la réplica de las concursantes.

Otras irregularidades señaladas por testigos de la compra apuntan a un acomodo de requisitos que favorecerían a Joad Limpieza y Servicios, firma reconocida por su largo historial de irregularidades que le han valido para ser investigada por la Auditoría Superior en más de una ocasión.

Señalan que las autoridades del AEFCM acomodaron las bases en beneficio de la proveedora, tales como establecer

### **Testigos de la compra apuntan a un acomodo de requisitos**

que las participantes deben contar con al menos mil 750 trabajadores inscritos en el IMSS y tener un contrato vigente de dos mil 500 operarios en el sector educativo, algo que señalan, transgrede las reglas marcadas en el Contrato Marco vigente decretado por la Oficialía Mayor de Hacienda. Con esto, la autoridad educativa estaría a un paso de un albazo en un contrato valuado en unos 90 millones de pesos.

### **LA RUTA DEL DINERO**

En Texcoco, considerado como bastión de Morena y con el cobijo de unos 50 mil priistas, **Alejandra del Moral Vela**, protestó ayer como precandidata del PRI para con contender por la gubernatura del Estado de México, una contienda donde dijo "no necesita de nadie que la haga la campaña" y que tiene como objetivo "unificar a los mexiquenses por un cambio real que permita mejorar las condiciones de la población", en especial de las mujeres. Como se esperaba además del líder del PRI, **Alejandro Moreno Cárdenas** estuvieron en el mitin políticos aliancistas de la talla de Santiago Creel Miranda y **Enrique Vargas del Villar**, del PAN... Quien avanza con pasos firmes para presidir la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra), es **María de Lourdes Medina Ortega**, empresaria mexiquense del sector metalmecánico. Con la idea de visitar a las 76 delegaciones del organismo para exponer sus propuestas y acompañada de **Esperanza Ortega Asad**, otra de las candidatas, dijo que recorrerán juntas las regiones del país para recolectar las necesidades del sector. Entre sus propuestas anote establecer una agenda que permita impulsar proyectos prioritarios como el Corredor Interoceánico y el Plan Sonora... Luego que **Ricardo Monreal** adelantara que el Senado no modificará el Plan B de la reforma electoral del oficialismo, la última palabra la tendrá la SCJN, que tiene como ministra presidenta a **Norma Piña Hernández**.



## Reporte Empresarial

# LIMPIEZA A LICITACIÓN



### Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Hay que poner atención es al interior de la Autoridad Educativa Federal en la Ciudad de México (AE-FCDMX), que lleva Luis Humberto Fernández Fuentes, y es que existen ya graves señalamientos sobre posibles violaciones a las normas y lineamientos que regulan las contrataciones en el servicio de limpieza luego de que se publicara el proceso el pasado 10 de febrero. Así, bajo los requisitos para la licitación No. AA-25-C00-025C00001-N-2-2023, misma que al parecer se celebrará sin bases ni junta de aclaraciones, es decir de manera exprés, toda vez que las fechas establecidas evidencian un proceso por demás apresurado, ya que la presentación de ofertas se estableció para mañana martes 14 de febrero y el fallo se tiene programado solo un día después, es decir el 15 de febrero, todo ello sin dar oportunidad a la réplica de las concursantes. Lo que al interior del sector se lee como una licitación a la medida. ¿Sabrá de esto la titular de la SEP, Leticia Ramírez Amaya?

Otras irregularidades señaladas por testigos de la compra, apuntan a un acomodo de requisitos que favorecerían a la empresa Joad Limpieza y Servicios, firma reconocida por su largo historial de

irregularidades, que le han valido para ser investigada por la Auditoría Superior de la Federación (ASF), de David Colmenares, en más de una ocasión. Justo aquí se señala que las autoridades del AEDCDMX acomodaron las bases en beneficio de la proveedora, tales como establecer que las participantes deben contar con al menos 1,750 trabajadores inscritos en el IMSS y tener un contrato vigente de 2,500 operarios en el sector educativo, algo que señalan, transgrede las reglas marcadas en el Contrato Marco vigente, decretado por la Oficialía Mayor de Hacienda, que lleva Thalia Lagunes. Con esto, la autoridad educativa estaría por asignar 90 millones de pesos sin tomar en cuenta la ley, el Contrato Marco y sus instrucciones.

### Delito Venta de Datos

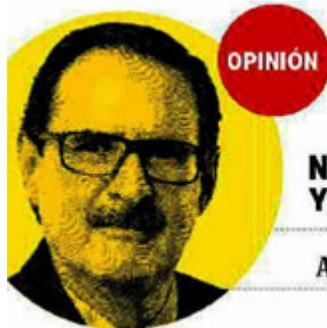
Hay una iniciativa a la que se le debe poner mucha atención y a la que se le debería apoyar sea cual sea el partido porque con ella se pretende tipificar como delito la venta/transferencia indebida de bases de datos. La trae bajo el brazo el diputado Jesús Fernando García Hernández (PT), evitando también la proliferación del mercado negro para la obtención de datos de formas no establecidas en las leyes.

Se iría por una reforma al artículo

63 de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares. Esto ya está publicado en la Gaceta Parlamentaria, sancionando a aquellos cómo las empresas que las usan para estrategias de mercado. Incluso cualquier mínimo rastro que usted deje en alguna compra o contratación de un servicio puede ser útil para que le omitan comunicar avisos de privacidad a los particulares. Lo que más duele es que sus datos pueden ser usados para la comisión de fraudes y extorsiones. No hace mucho se vivió un penoso episodio donde el Buró de Crédito, que encabeza Mauricio Gamboa, minimizó el robo de datos de 2016, irresponsable, deleznable su actuar. Ojalá avance la iniciativa del PT, y por supuesto la investigación sobre esta última prospere y sea sancionado, y no quede impune.

### **Voz en Off**

La inversión de Tesla en México corre peligro no solo porque se ha vuelto un asunto político y de mucho interés de Palacio Nacional, por el mensaje de confianza que se envía de nuestro país al exterior, incluso porque hoy de solo estar un gobernador involucrado en esto ahora hay varios que pelean por anunciar los dólares que llegarían a su entidad. Para el presidente Andrés Manuel López Obrador, es fundamental que se le den todas las facilidades a Elon Musk para llegar a México. El tema no es menor porque se dice en Estados Unidos que el propio dueño de Starlink podría decidir posponer este anuncio y fortalecer sus plantas en la Unión Americana. Así que se tiene que decidir inteligentemente para no dejar que la pasión de la política haga que se posponga la instalación una planta de tal magnitud...



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Por acoso sexual pesquias en Sí Vale, denuncia penal vs Chauderlot y Groupe Up elecciones

A finales del año pasado, Sí Vale, la compañía líder en vales de despensa en México terminó inmersa en una investigación que generó la suspensión de **Gerardo Yépez**, su director general, así como de **Adrián Fernández** cabeza comercial.

Desde Francia, casa matriz de Groupe Up, multinacional con 46 compañías en 27 países, nombró un comité especial para hacerse cargo del negocio en aquí con **Gaetan Chauderlot** timón en Américas como responsable de administrar.

Yépez optó finalmente por renunciar y en el ínter se designó a **Cyril Brunel** como "supervisor temporal" de Sí Vale y a **Anne Bouine** coordinadora de la firma.

Aunque en el mercado se llegó a intuir que las pesquias en Sí Vale eran por asuntos con-

tables, y así se lo comenté, resulta que la causa tiene que ver con una denuncia interna de acoso sexual que se dirige contra Chauderlot.

El presidente de Up, **Youssef Achour** y el director global de la firma **Julien Anglade** recibieron desde México un documento de unas 100 cuartillas, muy bien armado que elaboraron miembros de la comunidad LGBT+ que trabajan en Sí Vale y que defienden los derechos de la mujer.

Incluso hay una denuncia penal en donde aparentemente el principal acusado es Chauderlot, ejecutivo con una larga trayectoria en Up, excelente dominio del castellano y que según esto en su interlocución con varias subalternas utilizó expresiones sexuales.

Al interior de Si Vale, en donde aparentemente en lo que va del año, dicen, hay un gran vacío de liderazgo, la problemática con Chauderlot es conocida. De hecho el ejecutivo no ha regresado al país por el recurso legal en su contra.

Lo curioso es que en diciembre Anglade comunicó que en 2022 Si Vale tuvo resultados financieros históricos.

Además se logró con la CNBV el aval para su Fintech y se implementó la fase uno de un proyecto de transformación tecnológico Fénix.

Para Chauderlot el asunto llega en mal momento porque en Up, que es una cooperativa con 700 socios, este 2023 se reelige el consejo, y el francés busca la presidencia para reemplazar a Achour.

Como quiera expediente delicado.

### **MEDINA SE DESLINDA EN CANACINTRA Y SÁNCHEZ SE DEBILITA**

Era de esperar, **Esperanza Ortega**, uno de los tres candidatos para sustituir a **José Antonio Centeno** en Canacintra se sumó a la campaña de **Lourdes Medina**. La decisión se hizo pública el viernes. Significa que el plan para fortalecer a **José Manuel Sánchez** se desvaneció. Se insiste en que atrás de éste, estaba el ex presidente **Enoch Castellanos**, pero Medina trae su propia agenda. Parece que Sánchez Caranco no tiene mucha convocatoria. Intentó aprovechar un

foro de mujeres que organizó Medina para promocionarse. No era invitado y obvio lo obligaron a salir de la reunión.

### **PLENARIA DE BANAMEX EL 2 Y 3 DE MARZO ANTES DE LA VENTA**

Le platicaba del estatus de la venta de Banamex, en donde **Germán Larrea** lleva mano, aunque aún no logra cerrar. Sólo de no alcanzar un arreglo, Citi de **Jane Fraser**, regresaría con **Daniel Becker** y **Martín Werner**. Una reunión a la vista relevante para dicho banco es la plenaria anual de consejo con los miembros a nivel nacional. La encabezará **Manuel Romo** y estará también **Ernesto Torres Cantú**. Será el 2 y 3 de marzo en el Hotel Intercontinental en Polanco.

### **CON INFLACIÓN CONSUMO A LA BAJA Y SÓLO 1.9% EN 2023**

Frente a la rebeldía que muestra la inflación en México con una tasa anual que llegó en enero a 7.91% con el componente subyacente en 8.45%, difícilmente va a mejorar el consumo que terminó a la baja a finales del año pasado. El equipo económico de Banco Base que lleva **Gabriela Siller** estima un avance de dicha variable en 2023, de apenas 1.9% contra 6.7% con que terminaría el 2022. Cuesta arriba.

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## Febrero, un examen de la economía de Estados Unidos



**D**espués de conocer algunos datos de la **economía** de los **Estados Unidos** de enero como fue el dato de **empleo y servicios** por el ISM por arriba de lo esperado, los mercados han reaccionado con ajustes a la baja. El **balance semanal** fue negativo en las **bolsas** perdiendo entre -0.1% en el caso del **Dow Jones** hasta -2.41% en la parte de tecnología; el **índice dólar** medido por el instrumento **DXY** frente a la canasta de divisas, reaccionó al alza 0.6% haciendo evidente una zona de soporte de plazo que reconoció en días pasados; las **tasas de interés** en la parte media-larga de la curva de los bonos del tesoro reaccionaron al alza más de 20 puntos base, aunque el **bono a 10 años** (el instrumento más líquido a nivel mundial) terminó en 3.74% viniendo desde mínimos recientes en 3.32% (el pasado 02 de febrero).

Al revisar algunas **materias primas**, vimos rebotes al alza semanal en el **mercado crudo, gas y gasolina** entre 7 y 9%, que además se vieron presionados por el anuncio de **Rusia** de iniciar en marzo con un fuerte recorte de 500 mil barriles diarios de producción o el equivalente al 5% mensual, lo que presiona a otros países, especialmente árabes a evaluar su capacidad de producción y/o interés de apoyar a **Estados Unidos y Europa Occidental** o seguir el "juego a **Rusia**" en una etapa final climática.

También vimos como algunos **alimentos** han reaccionado al alza como el **maíz, trigo, arroz y azúcar**, entre otros, que sea por aspectos climáticos, problemas de producción, o algún otro tema, reaccionaron al alza.

Con todo esto, estamos viendo que los movimientos "alegres" de mercados durante **enero**, se están o se han borrado en lo que va

de **febrero**.

Pareciera que los inversionistas que estimaban que la economía de **Estados Unidos** podría registrar una **recesión económica** durante el **2023** están corrigiendo esa posición hacia "**una economía más defensiva y más fuerte de lo esperado**".

Las palabras de **Jerome Powell** y otros miembros de la Reserva Federal de los Estados Unidos (**FED, por siglas en inglés**) sugieren aún "mantener tasas de interés altas" por un tiempo hasta asegurar que la inflación confirme su camino hacia niveles del 2.0% como objetivo.

Justamente esta semana, habrá datos de **inflación al consumidor** (martes 14) y al productor (jueves 16) de enero. Se estima que la **inflación general** al consumidor pase del

6.5% al 5.8% anual y la **subyacente** del 5.7% al 5.3% anual, lo cual favorece la expectativa de una menor inflación. Sin embargo, al revisar los datos de febrero hasta el momento, comentados en esta columna, pareciera que podría haber un rebote hacia adelante.

Vendrán otros datos económicos en la semana como **ventas minoristas y producción industrial** que se estiman registren aumento del 1.0% y 0.4% respectivamente con lo que truncarán meses de desaceleración de noviembre y diciembre pasado muy probablemente, generando señales de una recuperación del consumo e inversión.

Tendremos también datos ligados a **vivienda**, como son el **inicio y permiso de construcción** en enero. Desde mayo del 2022 a la fecha, hemos visto una clara "desaceleración en el ritmo de estos indicadores, así como en el ritmo de aumento en los precios promedio. Veremos si los datos de enero confirman la entrada a un período de estabilidad como se estima.



## TAQUÍMETRO

POR

Memo Lira  
Editor Autos RPM

## ¿Cuáles son los vehículos más exportados de México?

Esta columna expresa sólo el punto de vista de su autor, no de Publímetro.

En 2022, la industria automotriz mexicana mandó al exterior 2,865,641 unidades, lo que representó 5.9% más que el 2021 y lo que indica que la cadena productiva desde la logística, los proveedores y servicios a las plantas se han reactivado de buena manera, aunque la capacidad instalada aún se antoja para muchas más unidades. En este periodo, la exportación de México ha tenido los ganadores tradicionales, pero hay muchos que ya vienen, tanto nuevos como recuperando lugares de producción y exportación. Como dato curioso, observamos que la producción automotriz fue de 3,308,346 unidades, 9.2% de incremento en el año, lo que significó que el mercado mexicano absorbió 442,705 unidades, un 13.4% se quedó para consumo local, recordando que una condición usual para decidir poner una planta en el país es lo que pueda absorber el consumo nacional, además de otras variables como los tratados de libre comercio, etcétera. Pero también da una idea de la importancia de la industria, ya que exporta 86.6% de lo producido, y en ese análisis tenemos a las empresas que más lo hicieron durante el año. El primer lugar en exportación, con 694,977 unidades, se llama General Motors, usualmente enfocada al mercado norteamericano y que con su liderazgo ahora anuncia vehículos eléctricos para armado en México, lo cual indica que —seguramente— irá por más unidades hacia el norte del país, manteniendo en muchos segmentos vehículos mexicanos y ahora en 100% electrificados. Era esperado este lugar en exportación, pues en producción también es el primero con 743,246 unidades donde creció 31.0% el año pasado. El segundo lugar en volumen fue el grupo Stellantis, que se coloca en 360,775 unidades mandadas al exterior, y que ahora cuenta con una fuerte visión de convertir su planta productiva a vehículos eléctricos, con lo que también se observa cómo construye su músculo para seguir siendo uno de los fuertes productores y exportadores del país. En tercer lugar de envíos a otros países lo tiene Ford con 290,274 unidades y que, por cierto, cuenta con uno de los mayores incrementos en producción en el año llegando a 35.4% más que en 2022, solo acercándose el 23.8% de crecimiento de Audi. Por cierto, ya hablando de la alemana, Volkswagen llegó a 290,274 unidades, lo que da idea de la gran exportación de la planta poblana a la cual como grupo se le une la planta de Audi, que logró exportar en 2022 la cantidad de 179,558 unidades y, sumadas, llegan a 447,473 vehículos vendidos al mundo desde el estado de Puebla, siendo, en grupo, el segundo exportador del país.



# *Gente detrás del dinero* El Cabotaje no las trae todas consigo



Es fácil presuponer que dada la mayoría de los diputados de Morena y sus aliados del Partido Verde y de PT, pasará como cuchillo en mantequilla la iniciativa presidencial para abrir unilateralmente los cielos mexicanos: la facilidad con que los legisladores oficialistas aprueban sin chistar -aunque varios de ellos renieguen en lo privado de tales iniciativas- las modificaciones de ley que salen de la oficina de **Andrés Manuel López Obrador**, recuerda los tiempos más genuflexos y acrílicos que tuvieron los diputados del viejo Partido Revolucionario Institucional que, al igual de ahora, formaban una mayoría "levantad-dedos" incapaz de contrariar abiertamente alguna de "las geniales ideas del señor presidente".

Pero en el caso de la reforma a la Ley Federal de Aviación Civil, a juzgar por lo acontecido la semana pasada en el foro realizado por las comisiones unidas de Comunicaciones y Transportes así como la de Economía de San Lázaro, donde incluso los morenistas tomaron en su mayoría una posición ecuaníme frente a ese iniciativa que pretende dar paso al Cabotaje Aéreo, parece que dicha iniciativa no podrá transitar con la velocidad deseada y podría llevarse incluso más que un solo cambio de puntos y comas.

La comisión de comunicaciones y transpor-

tes y la de economía están encabezadas por legisladores del Partido Acción Nacional (**Víctor Manuel Pérez Díaz** y **Jorge Ernesto Inzunza Armas**, respectivamente) y sus posicionamientos fueron a favor de fortalecer la aviación civil en México (que pasó muy duramente la pandemia, pues a diferencia de lo que sucedió en Estados Unidos, Europa y Asia donde fueron copiosos los subsidios de los gobiernos a las aerolíneas, en México no recibieron ni una botella de agua), con lo que se acercaron a las posiciones de morenistas como **Yeidkol Polevnsky**, **Javier Borrego Adame** o **Yessenia Leticia Olua González**, quienes se mostraron convencidos de la importancia de realizar este tipo de foros con la participación de los expertos (pilotos y empresarios) que participaron en el evento.

## DESPISTES Y DESPISTADOS

Sólo la diputada oficialista **Leonor Coutiño Gutiérrez** se dijo abiertamente partidaria de la iniciativa con argumentos tan sin sentido como la de argüir que hacía falta regular las leyes de aeropuertos y aviación (siendo que se tratan de dos de los sectores más regulados en el país conforme a los estándares internacionales) o repitiendo un mantra neoliberal de que los precios de los boletos deben bajar por fuerza de la competencia... cuando ella votó por impedir, por ejemplo, la competencia en la industria eléctrica.

El despiste de la diputada sólo fue comparable con el de **Hugo Lara Moya**, director ejecutivo técnico de la Agencia Federal de Aviación Civil, quien aseguró que esa iniciativa es crucial para la recuperación de la Categoría Uno sobre seguridad, ya que en el artículo 6 Bis de la propuesta establece la atribución para fortalecer a la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) en materias que serán evaluadas por la Administración Federal de Aviación (FAA), un derrapón que duramente criticado por el líder de los Pilotos, **Humberto Gual**, al señalar con precisión que la recuperación de la Categoría Uno no tiene nada que ver con dicha iniciativa.

Y al igual que el presidente del Colegio de Pilotos Aviadores de México, **Ángel Domínguez**, la Cámara Nacional del Transporte Aéreo (CANAERO) que encabeza **Diana Olivares**, finalmente se pronunció en defensa de las aerolíneas mexicanas. De hecho, la presidenta, al ser directora en México de Latam, se había "hecho pato" con pronunciamientos claros contra la política de cielos abiertos que pretende el actual régimen bajo la idea fantástica de que esa es la manera de reducir los costos de los boletos de avión.

#### **IMPULSAR AIFA NO PASA POR CABOTAJE**

Las 50 aerolíneas y empresas ahí agrupadas expusieron que aportan 3.5% del PIB y que genera 1.5 millones de empleos bien pagados, siendo esto lo que está en riesgo en caso de una

apertura indiscriminada, siendo la degradación a Categoría Dos lo que más ha afectado a la industria y a la conectividad con Estados Unidos donde firmas como Southwest o Jet Blue se han comido buena parte del mercado que atendían las aerolíneas de matrícula mexicana.

La CANAERO también expuso que de 2015 a la fecha las tarifas aéreas han caído en 25% en términos reales por efecto de la mayor demanda experimentada desde entonces, pero que los precios del boleto dependen de factores ajenos a las aerolíneas como los impuestos y derechos que cobran los Aeropuertos, los cuales obtienen márgenes de utilidad de hasta 35% mientras que las empresas de aviación tienen 4% en promedio; o el precio de la turbosina que está regido por cotizaciones internacionales.

Y claro, que están dispuestas a seguir apoyando la maduración del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, a cargo de **Isidoro Pastor**, lo cual también está sujeto a factores ajenos como la conectividad terrestre de personas y carga, así como del diseño del espacio aéreo y las complicaciones climatológicas en la región.

En otras palabras, que no necesita **López Obrador** de abrir a mansalva los cielos para darle viabilidad al AIFA, sino empezar por recuperar la Categoría Uno de la autoridad área nacional y mejorar la conectividad terrestre para que el aeródromo de Santa Lucía se consolide como un aeropuerto regional y de carga.



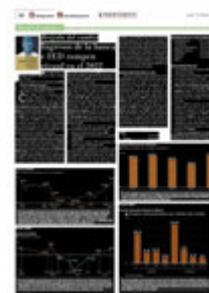
Página: 18

Area cm2: 827

Costo: 44,930

1 / 4

Rafael Abascal y Macias



## Brújula del cambio

# Ingresos de la banca e IED rompen récord en el 2022

Los cobros de intereses crecieron **35%**, su mayor avance en 17 años

- Bancos recibieron por intereses **un billón 174 mil millones de pesos**
- La IED fue de **35 mil 292 millones de dólares** (mdd), la más alta en 7 años

Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) plantearon que los bancos recibieron por intereses **un billón 174 mil millones de pesos, 368 mil millones de pesos** (mmdp) más que en **2021**; donde los ingresos por cobro de intereses reportaron en **2022** un monto histórico, que significa un aumento de **35%** en términos reales, su mayor avance en 17 años, impulsados por mayores tasas de interés >fijadas por el Banco de México<, que han generado un crecimiento de su cartera crediticia.

En este mismo sentido, la CNBV, considera que la tasa de interés implícita de la cartera de crédito total finalizó el año pasado en **14.6%**, en promedio, su mayor nivel en cinco años y el saldo de la cartera crediticia sumó **6 billones 239 mmdp** y con lo que avanzó a su mayor ritmo desde mayo de 2020, con un crecimiento de **4.3%**, en términos reales; estos indicadores muestran con claridad el buen desempeño de

este sector, que para el año **2022** tuvo una utilidad neta de 236 mil 743 millones de pesos, un monto récord, y **20.6%** mayor a la cifra del año previo, en términos reales.

Por otra parte, la Inversión Extranjera Directa (IED) en México logra en 2022 su cifra más alta en 7 años, que se incrementó en **12%** comparada al 2021, con una inversión de **31 mil 544 mdd**, impulsada fundamentalmente por los socios del >tratado de libre comercio< T-MEC >México, Estados Unidos y Canadá<; en total la IED sumó **35 mil 292 millones de dólares** (mdd), la cifra más alta desde el año 2015 cuando el monto se ubicó en **35 mil 944 mdd**, de acuerdo con las cifras preliminares presentadas por la Secretaría de Economía (SE).

Con cifras de la SE, la inversión registrada, se distribuye de la siguiente manera;

- Nuevas inversiones en el país **48%**
- Utilidades que no retornaron a su país de origen **45%**
- Préstamos y pagos entre compañías de mismo grupo corporativo **7%**

Los expertos coinciden en señalar, que los excelentes resultados por parte de la banca, estuvieron determinados por los espectaculares incrementos de las tasas de intereses por Banxico, para tratar de contener la

Página: 18

Area cm2: 827

Costo: 44,930

2 / 4

Rafael Abascal y Macias

inflación, que impulsó una mayor demanda de financiamiento por parte de empresas y familias; sin embargo, estas ganancias de los bancos a escala global están generando polémica y en países como España e Italia, el gobierno los presiona para poner impuestos y limitar sus beneficios, así como el ejemplo de EU, donde el presidente Biden ha propuesto un control para las comisiones pagadas por el uso de las tarjetas de crédito.

### DESACELERACIÓN PARA EL 2023

Todos los expertos que analizan el comportamiento de la economía para este año, consideran que se espera un menor crecimiento de la economía, impactada por la desaceleración de EU, que disminuirá la demanda de exportaciones mexicanas, así como una inflación al alza >para enero se ubicó la general en **7.91%** y la subyacente en **8.45%**<; por lo que se mantendrán los aumentos de tasas por parte de Banxico, que estaba en **10.5%** y el 9 de febrero las subió en **50 pb**, para dejarla en **11.00%**, al considerar el dato de inflación al alza. Las tasas seguirán subiendo y no queda claro hasta donde, ni por parte de la Fed y Banxico, habrá que ver que sucede en escenarios de recesión económica, con saldos negativos en las economías.

### T-MEC

- EU 15 mmdd
- Canadá 3.8 mmdd

### DISTRIBUCIÓN DE LA IED EN MÉXICO

Manufacturas	12.7 mmdd >36%<
Transporte	5,3 mmdd >15%<
Servicios financieros	4.6 mmdd >13%<
Medios masivos	4.5 mmdd >13%<
Comercio	2.2 mmdd > 6%<
Minería	1.6 mmdd > 4%<
Otros	

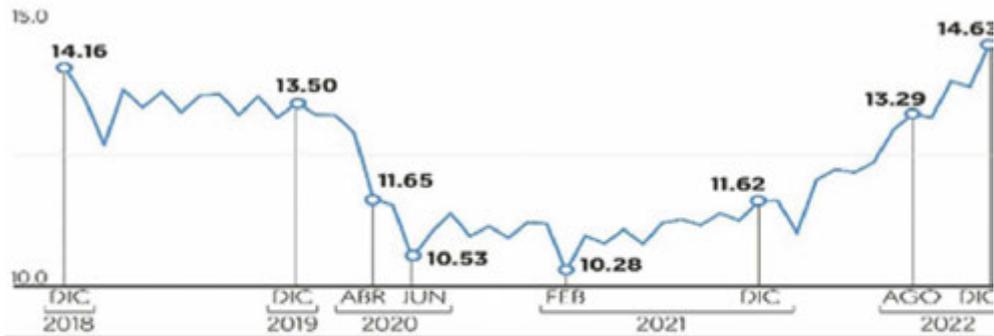
### REFLEXIONES FINALES

- Los ingresos de la banca e IED rompen récord en el 2022
- Los cobros de intereses crecieron **35%**, su mayor avance en 17 años
- Los bancos recibieron por intereses un **billón 174 mil millones de pesos**
- La IED fue de **35 mil 292 millones de dólares** (mdd), la más alta en 7 años, que provienen mayoritariamente de los EU >con 15 mmdd< y Canadá >3.8 mmdd<
- Para el 2023 se prevé una fuerte desaceleración economía >por la recesión de EU< e inflación al alza >para enero se ubicó la general en **7.91%** y la subyacente en **8.45%**<, por lo que Banxico continuara con su política monetaria restrictiva >cuya tasa estaba en **10.5%** y el 9 de febrero las subió en 50 pb, para dejarla en **11.00%**<.

**El autor es coordinador de investigaciones políticas de La Crisis, Indicador Político y colaborador del periódico El Independiente.**

**Tasas de Interés**

■ Trayectoria mensual, en % anualizada

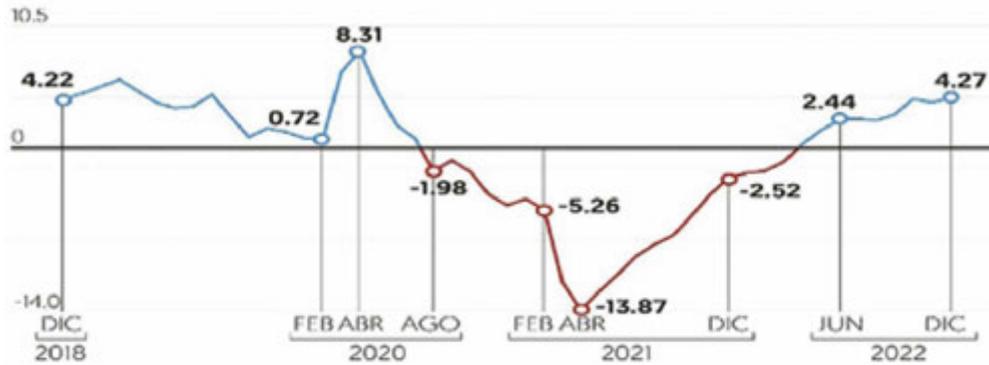


*En esta gráfica tenemos la evolución de los ingresos de la banca por tasas de interés, durante lo que va de la administración del presidente AMLO, donde apreciamos que desde febrero del 2021 >con 10.28%<, se inicia una fuerte tendencia al alza, hasta llegar a diciembre del 2022 >con 14.63%<, debido a las alzas de interés, establecidas por el Banco de México (Banxico).*

Fuente: CNBV

**Cartera de Crédito**

■ Variación % anual

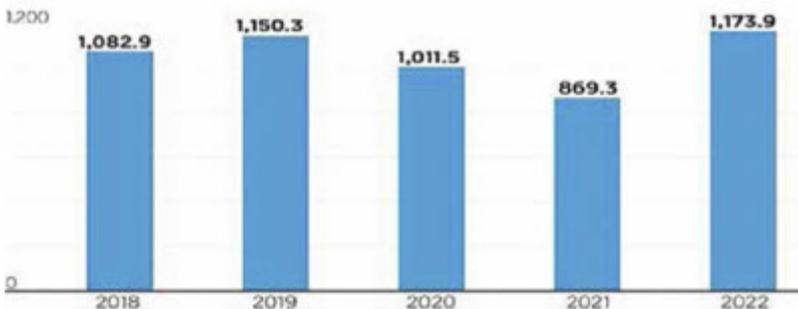


*En esta gráfica presentamos la evolución de la cartera de crédito de la banca, que a partir de abril del año pasado, comienza a crecer de manera importante, coincidente con los incrementos significativos de las tasas de interés por parte de Banxico, para tratar de contener la inflación que estaba en ascenso.*

Fuente: CNBV

**Ingresos Bancarios por Intereses**

■ Cifras anuales, en mmdp constantes

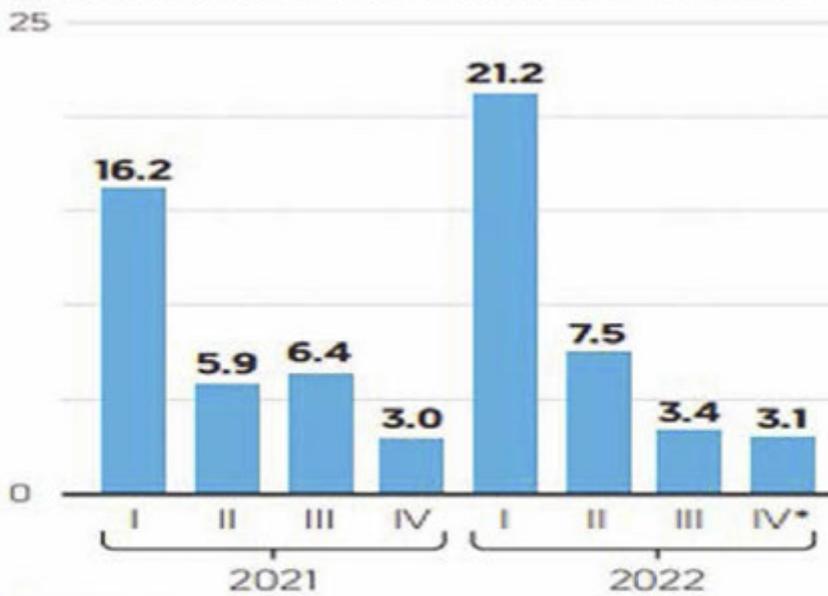


*En esta gráfica tenemos los ingresos por intereses, donde observamos que entre el 2021 y 2022, hay una diferencia positiva de 304.6 mmdp, debido a las alzas de tasas de referencia por Banxico.*

Fuente: CNBV

Inversión Extranjera Directa en México

■ Flujos trimestrales en miles de mdd



\*Estimado

*En esta gráfica presentamos como se ha venido dando la IED en México, en cifras trimestrales, donde en este año se observa una marcada tendencia a la baja, producto de la desaceleración económica en las economías de sus principales socios comerciales.*

Fuente: secretaria de Economía



## Abatir la falta de producción de vivienda y ¿los subsidios?

**L**os subsidios para la vivienda son un tema polémico. El gobierno actual los eliminó porque consideró que los desarrolladores “corruptos” se beneficiaban de ellos, pero no reconoció el hecho de que ayudaban a miles de familias que no completan para pagar el enganche de la vivienda más básica.

Algunos estados como Yucatán y Guanajuato aportan sus propios subsidios a los policías por ejemplo. Son programas ejemplares porque evitan un problema social además del deterioro de la calidad de vida de estos trabajadores responsables del orden y la ley entre ciudadanos. Es buena iniciativa que ayuda a que los propios policías estén contentos de tener un hogar y quieran trabajar.

Pero el problema no está resuelto. Son iniciativas que los Organismos Nacionales de Vivienda como Infonavit y Fovissste, incluso Banjercito deben analizar cómo apoyar y cambiar de nombre a los apoyos, pero realmente ver cómo hacer llegar estos recursos a población que no tiene ni para autoconstruir ni para comprar la vivienda más básica. Así de simple.

No obstante, en este año y mucho menos en el próximo, los recursos serán escasos porque todos sabemos la realidad

práctica del país cuando se encamina a las elecciones.

El tema es prioridad si realmente existe interés en los mexicanos y no sólo mencionar que “el derecho a la vivienda está en la Constitución”...

### POR CIERTO

Este fin de semana en Mérida se realizó la 31 Convención de Canadevi, allí Carlos Martínez Velázquez, director general del Infonavit, reconoció el rezago que existe en la actualidad en la industria y apostó al apoyo de los organismos de vivienda encabezados por Sedatu y a “las herramientas nuevas que se tienen” con las que “los actores involucrados podrán mejorar la situación para apoyar a que los mexicanos cumplan su sueño de tener una casa propia”.

Por eso es importante saber cómo apoyarán ante el encarecimiento de los materiales de construcción, ante la inflación que prevalece y que hace que también los créditos estén más caros y que el crédito peligre en mucho para las pymes productoras, distribuidoras, comercializadoras y constructoras de vivienda, por ejemplo.

Hoy ese es el problema: se está dejando de producir vivienda.

Así, Martínez anunció que la Cámara de Diputados aprobó la reforma a la ley

del Infonavit.

“Por primera vez se permitirá que un trabajador independiente pueda abrir su cuenta voluntariamente”. Estimó serán 5 millones de personas con actividades profesionales, que son formales fiscales (un dentista, abogado, etc.), que emiten recibos de honorarios y que hoy a final de mes con su declaración de impuestos, se les podrá calcular el porcentaje del 5% para que puedan inscribirse al Instituto y tener acceso a un crédito.

### PREGUNTA

#### Opina:

¿Encuentras terreno, departamento, casa que puedas comprar?

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de “Mujeres Líderes por la Vivienda” y directora de Grupo En Concreto. mariel@grupoenconcreto.com

**El problema no está resuelto, tanto así que la producción de vivienda económica de menos de 350 mil pesos se detuvo. Y ya venía frenándose desde hace una docena de años, pero el golpe asestado por esta administración fue definitivo.**

Página: 2

Area cm2: 404

Costo: 76,509

1 / 2

Antonio Sandoval

**ANTONIO SANDOVAL****GEOECONOMÍA**

# Arrecian los vientos de recesión en EU

*En un fenómeno pocas veces visto, las tasas de largo plazo son más bajas que aquellas de corto plazo*

**L**as expectativas de recesión no han terminado, de hecho se han profundizado. Lo que sucede es que el mundo se encuentra tan lleno de problemas que varios quedan rezagados en el escenario mediático.

Uno de los temas destacados es el de la posibilidad de una recesión, sobre todo en la mayor economía del planeta, la de Estados Unidos.

Si bien todavía no existe mucha certeza al respecto, el llamado "factor de descuento" de los mercados manda señales sobre lo que puede suceder en los próximos meses; si seguimos de cerca dichas señales, cada vez hay más evidencias de que la recesión se acerca, que cada día se incrementan más las posibilidades de que suceda.

Una de dichas señales se puede observar en el mercado de bonos; quienes siguen este indicador temen lo peor.

Sucede que la rentabilidad del bono estadounidense a dos años consolida cada vez

más los temores de una recesión. El rendimiento de este instrumento de inversión es actualmente 80 puntos superior al del título a diez años, el llamado T-Note.

Aunque dicha diferencia se ha moderado en los días previos, debido a que la brecha era de 86 puntos básicos, la mayor desde hace 40 años, se mantiene con señales de que el mundo se encamina a una crisis de deuda.

Para los analistas, una de las principales incertidumbres consiste en la capacidad de aguante de la economía estadounidense, con la duda de que esta pueda resistir más subidas de tasas.

Los mercados se preparan para escenarios más complicados; de hecho, una parte de los operadores del mercado de opciones sobre tasas ve el techo de los bonos en niveles de 6 por ciento.

La posibilidad de recesión ha llevado el nivel del bono a dos años a niveles de 4.46 por ciento y el rendimiento del papel a diez años a 3.6 por ciento.

Página: 2

Area cm2: 404

Costo: 76,509

2 / 2

Antonio Sandoval

Es decir, en un fenómeno poco usual, el bono de largo plazo del mercado de deuda en Estados Unidos registra un rendimiento inferior al de corto plazo.

Algo como lo anterior solamente tiene precedente en la década de los años 80 del siglo pasado, cuando la inversión de la curva del Tesoro estadounidense alcanzó el mismo nivel que el actual. Entonces, el mundo se encaminaba a una crisis de deuda. A ella se llegó tras el shock petrolero de la década anterior.

En aquella época los países importadores de petróleo se habían endeudado para hacer frente a los elevados precios del combustible con préstamos de bancos comerciales occidentales. Entonces, las entidades financieras tenían depósitos de los exportadores y dejaban sus recursos a los importadores y a países en desarrollo, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El crédito concedido se sumó a una inflación que dio paso a su consecuente ciclo de restricción monetaria, llevando los costos de financiación a niveles muy elevados.

De este modo, los tipos de interés llegaron a un pico del 21.5 por ciento en diciembre de 1980 y, durante los cuatro años posteriores, oscilaron entre el 10 y el 13 por ciento.

Por su parte, los importadores tenían préstamos con tipos variables y no fueron capaces de pagar su deuda.

Por cierto, México fue el primer país incapaz de hacer frente a sus obligaciones, marcando el principio de una crisis profunda.

La recesión parece tomar forma, algunos analistas e incluso los bancos centrales siguen reacios a reconocer la elevada posibilidad de dicho fenómeno; sin embargo, están un tanto descalificados, especialmente las instituciones monetarias, toda vez que los problemas que padece la economía global en estos momentos están ligados en gran medida a su necesidad de no querer reconocer el impulso de la inflación en sus primeros indicios.

La recesión tiene cada vez más forma, al menos así lo indica el desempeño de un indicador esencial para los capitales, el de los bonos del tesoro de la mayor economía del planeta.