



CAPITANAS

Alistan posibles recortes

Con la complicada situación financiera que atraviesa TV Azteca, televisora del empresario **Ricardo Salinas Pliego**, ya se rumora que en las próximas semanas habrá una serie de recortes de personal y reducción de salarios.

Recientemente, algunos de sus talentos de entretenimiento dieron a conocer su salida de la televisora. Los ajustes son tales, que a quienes mantienen aún su plaza se les solicitó aceptar una reducción salarial de 50 por ciento, lo que además viene acompañado de la cancelación de producciones.

La televisora enfrenta una situación difícil al grado de que, a finales de marzo, tres acreedores de la empresa en Estados Unidos le demandaron declararse en quiebra, tras mostrar poca liquidez financiera y la omisión de pagos a los tenedores de bonos extranjeros por 63 millones de dólares.

TV Azteca SAB declaró ante un tribunal en Nueva York que los acreedores demandantes no pueden forzarla a la bancarrota, pues la televisora mexicana no posee ni opera nada sustancial en Estados Unidos.

Incluso, en su último reporte financiero, la emisora sostuvo que existen alternativas para lograr un acuerdo con quienes presentaron las denuncias en el extranjero, sin embargo, en lo que se realizan los pagos a deuda, la empresa ya presentó amparos para ganar tiempo y buscar salir del bache.

Clientes preferentes

Si de levantar capital en el mercado bursátil se trata, Fibra Mty, dirigida por **Jorge Ávalos Carpintero**, sabe la fórmula para hacerlo.

Resulta que a la par de anunciar a la adquisición del portafolio Zeus de 46 propiedades industriales de Finsa, que dirige **Sergio Argüello**, la Fibra también concluyó la suscripción preferente de su sexta emi-

sión de capital, con lo que se convirtió en el fideicomiso inmobiliario con más colocaciones en la última década.

Por la suscripción preferente de la última emisión, la Fibra calcula un monto de 6 mil 824.9 millones de pesos, a los que se sumarán los más de 1.8 millones de certificados actualmente en circulación.

Sólo en los últimos siete meses, la Fibra especializada en activos industriales y comerciales levantó más de 545 millones de dólares de capital.

Con todo y las emisiones hechas, su nivel de endeudamiento sigue en 25 por ciento, aún por debajo del máximo de 35 por ciento, lo que le deja espacio para hacer más adquisiciones, incluso sin acudir nuevamente al mercado.

Lado B en el norte

En octubre próximo, Monterrey será sede del encuentro latinoamericano del "Movimiento de Empresas B".

En esta reunión, que prevé reunirá a más de 2 mil 500 invitados de mil empresas latinoamericanas y de otras partes del mundo, los participantes se darán cita para dialogar sobre las estrategias y

compromisos para crear economías más justas, equitativas y regenerativas, tanto para colaboradores, consumidores y para el planeta, de manera medible y certificada.

La alianza Sistema B, que en México encabeza **Javier Herrero**, reunirá a empresas como Danone, Natura, Ben&Jerry's, entre otras.

Tan solo en 2022, las empresas certificadas con el sello B en la región facturaron más de 28 mil millones de dólares, y un año antes compensaron 11 millones de toneladas de CO2 y ahorraron mil 400 millones de litros de agua.

Actualmente, unas 29 mil empresas en Latinoamérica siguen los parámetros del Sistema B para medir su impacto y formalizar sus compromisos.

Convenciendo a las Pymes

El que está buscando revolucionar el mercado de seguros médicos para empleados es el capitán de Mutuus, **Jean-Louis Brunet**.

La startup acaba de lanzar su producto Empresa Inteligente, se trata de la primera membresía de salud enfocada en Pymes que cuenten con más de 10 empleados a los que les pueden ofrecer servicios integrales de salud en hospitales privados y con un esquema sencillo.

Por ejemplo, este servicio ofrece dos sumas aseguradas para que la compañía pueda elegir entre uno o 2 millones de pesos para cada empleado. A diferencia de un seguro de gastos mé-

dicos mayores (SGMM), el nuevo producto no requiere pago de deducible ni coaseguro.

Además, Mutuus se distingue por no hacer distinción en la edad ni el género de la persona a la hora de pagar su membresía.

Brunet está convencido de que cuando un empleado cuenta con buenos servicios de salud su lealtad hacia la empresa aumenta 50 por ciento.

Mutuus se dio cuenta de que los SGMM individuales, es decir, los que pagan las personas con su propio dinero y que en promedio sobrepasan los 25 mil pesos anuales por persona, atienden a menos de 4 por ciento de la población del País.

capitanes@reforma.com





Los hechos asesinos

"La gran tragedia de la ciencia --decía, según recuerdo, Thomas Huxley-- es que un hecho feo puede dar muerte a una bella hipótesis". Así es, en efecto. De paso, tal es proceso que determina el avance del conocimiento. Los ejemplos abundan.

En lo económico, la hipótesis inicial sobre la inflación en curso era que se originaba en varios "choques" temporales y que, por tanto, sería transitoria. Una idea sencilla y reconfortante. La tragedia es que resultó falsa, y fue contundentemente desacreditada por el "feo" hecho de la persistencia del alza generalizada de los precios.

Desde luego, en el episodio aludido la verdadera tragedia consistió, y consiste, en que la inflación afecta más a la población en los estratos de ingreso bajos. La responsabilidad al respecto debe atribuirse a los encargados de las políticas públicas, quienes equivocaron el diagnóstico. Para sustentar lo apuntado, basta quizás una referencia histórica.

En diciembre 2021, el Fed describió la situación en los siguientes términos literales (traducidos): "Desbalan-

ces de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía

han continuado contribuyendo a niveles elevados de inflación". Las políticas superexpansivas vigentes, tanto en lo fiscal como en lo monetario, no merecieron mención alguna. Para ese entonces, la inflación era 7.2%, y venía creciendo desde mayo del año anterior. Aunque el banco reconoció que la inflación había excedido su meta de 2% en el largo plazo (!), decidió mantener su tasa de interés de referencia entre 0.00 y 0.25%. El Fed aumentó la tasa en cuestión, por primera vez en el ciclo alcista actual, en marzo 2022. ("Too little, too late"). La inflación llegó a su máximo, 8.9%, en junio de ese año.

En febrero 2023, para todo fin práctico, la inflación todavía se sitúa en 6%. La cifra es algo así como el triple de la meta oficial. El Fed ha llevado su tasa de interés a un intervalo entre 4.75 y 5.00%, doce meses después de haber iniciado su tendencia restrictiva. La (quizás) minicrisis bancaria tendrá posiblemente un efecto debilitante sobre la concesión de crédito, amignorando la demanda de bie-

nes y servicios, lo que favorecerá la lucha antiinflacionaria. Sin embargo, eso no ocurrirá de súbito. El problema va para largo... y sus perjuicios también.

En México, la inflación siguió descendiendo, pero en marzo todavía resultó 6.9% en su medición general, y 8.1% en la llamada subyacente (que excluye los precios de los alimentos y de los energéticos). A este respecto, caben dos comentarios breves: 1.- la meta formal, 3%, está muy lejos, en un horizonte poco definido; y, 2.- la inflación de los precios de los servicios (que continúa subiendo), vs. la registrada en los precios de las mercancías (que quizás ya pasó su "pico") indica la existencia de presiones de demanda interna. La hipótesis de que la inflación era importada, muy conveniente, ha sufrido graves heridas a lo largo del tiempo, infligidas por los golpes implacables de los "feos" hechos. (Gráfica)

La frase de Huxley, citada con más o menos fidelidad al principio de esta nota, encuentra sus ilustraciones más dramáticas en el ámbito po-

lítico. Específicamente, son comunes las promesas gubernamentales, de todos los colores, de crear una sociedad próspera, libre e igualitaria. Dichas ofertas se fincan en hipótesis muy lindas, pero terminan desvirtuadas, no por uno sino por muchos, hechos "feos".

En particular, la historia no ha sido muy caritativa con los resultados de los experimentos con una economía centralmente planificada, donde casi desaparecieron la propiedad privada y los mercados libres. Se establecieron en algunos países de

Europa, de Asia y de África. El poder político irrestricto consecuente tuvo efectos económicos desastrosos. En ninguno se logró lo prometido. En América Latina, sobra aludir al conocido, deplorable y añejo caso cubano; en cambio, vale mantener en mente el deterioro espectacular provocado por el (modestamente denominado) "Socialismo del Siglo XXI" en tierras bolivianas.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM.
@EverElizondoA





What's News

*
*
*

Tesla Inc. volvió a bajar los precios de sus vehículos en EU, al tiempo que el productor de vehículos eléctricos intenta avivar la demanda en medio de una mayor competencia de otras armadoras. Tesla recortó los precios del Model S y Model X, en 5 mil dólares cada uno, a 84 mil 990 y 94 mil 900 dólares, respectivamente. También bajó el precio de su sedán Model 3 y del vehículo utilitario deportivo Model Y, a 41 mil 990 y 49 mil 990 dólares, respectivamente.

◆ **La producción** estadounidense de diesel renovable alcanzó 5 millones de galones diarios por primera vez en enero, reportó la Administración de Información de la Energía, continuando un auge de dos años. El biocombustible es parte clave de planes gubernamentales para mitigar el cambio climático al reducir las emisiones de carbono. La producción

anual se triplicó entre el 2019 y el 2022, a 1.49 mil millones de galones, informó la AIE.

◆ **Paramount Global** analiza la venta de una participación mayoritaria en Noggin, su servicio de aprendizaje en línea para niños de preescolar, parte de los esfuerzos de la compañía para dar prioridad a sus servicios de streaming Paramount+ y Pluto TV, revelaron fuentes. Gran parte del contenido de Noggin, como "Paw Patrol" y "Peppa Pig", es creada por Nickelodeon, un canal de cable también propiedad de Paramount, y aparece en Paramount+ y en la propia plataforma directa al consumidor de Noggin.

◆ **Los ETFs** de criptomonedas han generado fuertes rendimientos en lo que va del año, convirtiéndose en el activo de mejor desempeño en el universo de fondos cotizados en el 2023. Al 31 de marzo este año, el precio

del bitcoin ha subido alrededor de 72%, y el ether registra un avance del 52%, reporta Coindesk. Existe el sentimiento de que la Reserva Federal se aproxima al final de su ciclo de aumento a las tasas, que la inflación está cediendo y que mucha gente está regresando a activos de mayor riesgo.

◆ **Samsung Electronics Co.** anticipa una fuerte caída en sus ganancias de primer trimestre, bajando a niveles vistos por última vez durante la crisis económica, a medida que un extenso bache en el sector tecnológico golpea duro a su unidad de chips de memoria. Samsung anticipa que la utilidad operativa del trimestre de enero a marzo haya caído 95.8% respecto al año anterior, a 600 millones de wones -unos 455 millones de dólares- en lo que sería la utilidad operativa trimestral más baja desde el 2009.

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



DESBALANCE

Reuniones del FMI y BM, sin brillo de los mexicanos

:::: Esta semana inician las reuniones de primavera que encabezarán la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), **Kristalina Gueorguieva**, y **David Malpass**, la última que tendrá como presidente del Banco Mundial (BM). Nos dicen que la presencia de mexicanos no será tan relevante como en pasadas ediciones,



David Malpass

LENN MOLLY/EFE cuando, por ejemplo, iba **José Ángel Gurría** en calidad de secretario general de la OCDE, o **Alejandro Werner**, quien era el jefe para las Américas del FMI, cargo que ahora tiene un chileno. En el BM estaba **Jorge Familiar** como vicepresidente para América Latina, pero en esta ocasión sólo moderará una mesa en calidad de tesorero de la institución. Nos platican que andará por allá el exsecretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, pero en la agenda no aparece con alguna participación relevante como director global de gobierno del Banco Mundial.

Contribuyentes pueden pedir una prórroga... en EU

:::: ¿Sabían que los contribuyentes pueden pedir una prórroga al fisco? Incluso contar con más tiempo para cumplir con su obligación de presentar la declaración anual hasta el 15 de octubre. Pero no se emocionen, ese chance sólo es para los contribuyentes en Estados Unidos, donde la fecha límite es el 18 de abril. Nos cuentan que el Servicio Interno de Impuestos del país vecino, que es el equivalente al SAT en México y que recién nombró y ratificó como comisionado presidente a **Daniel Werfel**, no quiere que se estresen los causantes y por eso ofrece seis meses más a quienes no puedan presentar la declaración. No obstante, el detalle está en que hay que calcular el impuesto y pagar una parte, o todo si se puede de una vez, y después la declaración.



Daniel Werfel

La suerte sonríe a OMA

:::: Luego de que las terminales de Grupo Aeroportuario Centro-Norte (OMA) fueron las últimas en recuperarse de la pandemia, nos hacen ver que la suerte cambió para la compañía que dirige **Ricardo Dueñas**. Con el fenómeno del *nears-horing* y el arribo de Tesla a Nuevo León, nos explican que los aeropuertos con más exposición a destinos de negocios, como Monterrey, Ciudad Juárez y Chihuahua, han logrado el mayor crecimiento en tráfico de pasajeros. Nos comentan que las acciones de OMA han repuntado 32% desde que inició este año y se trata de la empresa con mayor ganancia en la Bolsa Mexicana de Valores.



Ricardo Dueñas

TOMADA DE TWITTER

Se abaratan hoteles de la CDMX

:::: Los hoteles capitalinos enfrentan una competencia feroz debido a Airbnb y otras plataformas digitales de alojamiento. Nos reportan que estas últimas ya cuentan con 25 mil habitaciones en la Ciudad de México, mientras que los hoteles tienen 53 mil, lo que significa que estos intermediarios ofrecen casi la mitad de los cuartos que el alojamiento tradicional. Los hoteleros reconocen que esta sobreoferta les ha pegado en la tarifa promedio, pues antes de la pandemia era de 2 mil pesos por noche, pero ahora está en mil 600, es decir, 20% menos a pesar de la inflación. Los beneficiados, nos hacen notar, son los viajeros de negocios, pues son los que más se alojan en la capital del país.



Adelantada sucesión presidencial y turismo

Con el telón de fondo de una muy adelantada sucesión presidencial, en fechas recientes el Consejo Nacional Empresarial Turístico que encabeza Braulio Arsuaga inauguró un mecanismo de interlocución denominado Diálogos CNET cuyas primeras sesiones tuvieron como invitados a diferentes personalidades de alto perfil político que han levantado la mano o vienen desempeñando un papel relevante en el largo camino hacia la definición de las candidaturas a la Presidencia de la República en 2024.

En orden cronológico de presentación a la fecha han acudido a esta convocatoria empresarial por el PAN, Santiago Creel, Mauricio Vila y Lily Téllez; por el PRD, Miguel Ángel Mancera y Silvano Aureoles; por MC Dante Delgado y Salomón Chertorivski; por el PRI, Claudia Ruiz Massieu, Enrique De la Madrid, Beatriz Paredes e Idefonso Guajardo; y por Morena, Marcelo Ebrard y Ricardo Monreal.

Como parte de la estructura de estos Diálogos CNET, los personajes mencionados tuvieron un espacio para realizar una presentación libre, en las que el turismo fue un componente parcial o total de sus agendas; ciertamente, algunos cayeron en la tentación de hacer propuestas específicas (algunas de las cuales –hay que decirlo–, fueron una muestra de su

desconocimiento de la operación turística). Del lado de los partidos de oposición, con la excepción (públicamente conocida) de MC, se percibe el consenso de que se tendrá una candidatura en alianza, que podría, incluso, suponer una propuesta de gobierno de coalición, asimismo, se observa el empeño de transmitir el mensaje de que la elección de ninguna manera está decidida.

Más allá de que muchos de estos jugadores saben que no tienen ninguna posibilidad para alcanzar dicha candidatura, los encuentros hasta ahora realizados han resultado muy afortunados, pues los representantes empresariales han tenido oportunidad de escuchar los posicionamientos de estos personajes tanto en lo político como en lo turístico; del otro lado –y ya sólo por eso vale la pena el ejercicio–, la dinámica de las reuniones permite posicionar en la mente de estos importantes actores, la relevancia que el turismo tiene como factor de desarrollo social y económico del país.

Tuve la gran oportunidad de participar en todas estas reuniones y, atendiendo la invitación del CNET, realizar una exposición sobre la importancia del turismo en el mundo; subrayar el impacto brutal que ha supuesto la pandemia en la actividad turística de manera global y específicamente en México.

A mi juicio, México sigue siendo un importante jugador en lo

que se refiere a sus ventajas comparativas –dotación de recursos naturales y culturales, por ejemplo– pero que sigue enfrentando la carga de arrastrar importantes

desventajas competitivas: de acuerdo con el *Índice de competitividad turística* del Foro Económico Mundial de Davos, de un total de 117 economías nos encontramos en la posición 97 en ambiente de negocios, 103 en sostenibilidad ambiental y 117 en materia de seguridad.

Es cierto que el componente internacional del turismo mexicano pasa por buen momento; sin embargo, y tal como quedó de manifiesto el riesgo de descarrilamiento es alto.

Los homicidios acaecidos en las playas de Acapulco y Cancún en plena Semana Santa y su cobertura mediática, deben ser un recordatorio de la vulnerabilidad del turismo mexicano.

Más allá de la definición de una política turística para los próximos años, es imprescindible revertir la situación de inseguridad que se vive en el país, pues de no hacerse los avances de la recuperación pueden esfumarse y los beneficios que le deja el turismo a la sociedad pueden verse mermados. ●

Twitter: @fcomadrid

Más allá de la definición de una política turística, es imprescindible revertir la situación de inseguridad.



Adán Augusto, ¿el sucesor emergente?

Enfundado en una camiseta del equipo los Olmecas de Tabasco, con la cachucha verde que usan los bateadores, Adán Augusto López conectó un "hit" político-electoral en su carrera por convertirse en el candidato de Morena y el sucesor de su paisano, el presidente Andrés Manuel López Obrador, en el 2024.

Adán Augusto López se parece a un bateador emergente en la carrera por la Presidencia de la República; no porque sea un político inexperienced o insuficiente, sino porque llegó más tarde que los demás a la escena pública nacional, a los reflectores mediáticos por su cercanía con el presidente y, por consiguiente, también a las encuestas que aún lo sitúan debajo de las otras dos "corcholatas" fuertes: la jefa de Gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, y el canciller Marcelo Ebrard.

"En lo que va y viene la pelota política, nosotros nos concentramos en nuestras actividades para fortalecer y concretar la transformación", publicó el pasado 2 de abril

Adán Augusto López, secretario de Gobernación desde agosto de 2021.

La idea de que él podía ser un sucesor de López Obrador comenzó a circular un par de meses después de su nombramiento, debido a las grandes responsabilidades y atribuciones conferidas por el

Presidente a su paisano, quien dejó el gobierno de Tabasco para llevar las riendas de la política interior y la relación con los otros Poderes de la Unión y grupos de poder, entre ellos los partidos de oposición, los empresarios, los sindicatos, los órganos autónomos y hasta los medios de comunicación.

No es que Adán Augusto López no supiera que el presidente le tenía preparado un lugar a su lado en el gobierno, pero primero tenía que ganar Tabasco, ordenarlo, y entonces sí saltar a la Secretaría de Gobernación para reempoderarla y convertirse en la mano derecha del Presidente: el reemplazo de Scherer, Romo y Monreal juntos, quien además sacó de la congelado-

ra al otrora inseparable escudero de López Obrador, César Yáñez, para integrarlo a su equipo y a su campaña.

"Voy a ser Presidente", le dijo convencido Adán Augusto López al colega Joaquín López-Dóriga. Esa es la ruta que seguirá hasta noviembre de este año, cuando hayan transcurrido las dos encuestas para elegir al candidato o candidata de Morena en el 2024.

Esa ruta en la que, pese a la exposición pública se mantiene debajo de sus otros dos competidores, es la que comienzan a dibujar también algunos integrantes de la 4T. Gobernadores como Alfonso Durazo, de Sonora; Américo Villarreal, de Tamaulipas; Julio Menchaca, de Hidalgo; Rubén Rocha, de Sinaloa, entre otros, parecen enfocar sus apoyos hacia el paisano del presidente, cuyo padre Payambé López Falconi apoyó en los años 80 apoyó a López Obrador en la fundación del PRD de Tabasco.

Adán Augusto López, además, tiene su propia estructu-

ra en la mayoría de las entidades del país a través de los delegados de la Secretaría de Gobernación y otros operadores estatales.

Adán Augusto se siente en el corazón del Presidente, quien estos días de Semana Santa lo dejó al frente del despacho, como para que sienta que la silla quema. Adán se siente identificado cuando el Presidente habla de un cambio generacional (tiene 59 años, 10 años menos que AMLO) y también cuando habla de alguien que no zigzaguee

Ahora que estuve estos días santos en Oaxaca, un amigo político me refirió la sucesión de Benito Juárez. Su paisano y discípulo Porfirio Díaz, quien luchó contra Maximiliano y a la postre se convirtió en Presidente, cuidó el legado de Juárez, pese a los desencuentros.

¿López Obrador va a decantarse por su paisano para que cuide su legado y la manera como pasará a la historia? ●

@MarioMal

Tiene su propia estructura en la mayoría de las entidades del país a través de los delegados de Segob.



DINERO

La segunda nacionalización // ¿Ganó México? ¿Ganó Iberdrola? ¿Tablas? // INE, la entrevista

ENRIQUE GALVAN OCHOA

¿GANÓ MÉXICO? ¿GANÓ Iberdrola? ¿Salieron tablas? La escueta información que proporcionó la Secretaría de Hacienda sobre la compra de 13 plantas generadoras de luz a la compañía española Iberdrola abrió la puerta a múltiples interpretaciones. Subió la cotización de sus acciones en la bolsa, lo que se ha tomado como una señal de que ganó. Habrá que considerar varios factores antes de emitir una opinión: 1) En el plano político es otro triunfo del presidente López Obrador en su empeño por revertir la reforma energética aprobada en el sexenio de Peña Nieto, con los votos del PRI, el PAN y la simulación del dizque izquierdista PRD. “Es una segunda nacionalización”, dijo, refiriéndose a la primera, por el presidente Adolfo López Mateos. 2) En el plano judicial, es un baño de agua hirviendo a jueces, magistrados, y demás burocracia, que vendieron su protección a Iberdrola para bloquear la reforma eléctrica. 3) Es un punto de comparación en el que salen muy perjudicados Felipe Calderón y su secretaria de Energía, Georgina Kessel, que pasaron a la nómina de Iberdrola coincidentemente con su expansión a costa del decrecimiento de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Costo-beneficio

SIN EMBARGO, LOS triunfos políticos no siempre se reflejan del mismo modo en el plano financiero. 1) A través de un tercero, el gobierno federal pagará 6 mil millones de dólares, la operación no afectaría de momento su pasivo. 2) Las plantas son de ciclo combinado, es decir, usan gas. Eso tiene sus ventajas y desventajas. México tiene importantes recursos gasíferos, pero necesita instalaciones para aprovecharlos. 3) La lista de clientes de Iberdrola es un activo de valor incalculable. Se supone, falta confirmarlo, que la CFE se va a quedar con este activo, incluye a compañías como la cadena de tiendas Oxxo. Es necesario que la Secretaría de Hacienda aclare estos y otros puntos para darle solidez económica a la segunda nacionalización.

Ombudsman Social. Asunto: Roberto Heycher Cardiel

ESTIMADO ENRIQUE, EN mí ha tenido usted a un asiduo lector; ahora veo que tengo en usted a un fiel seguidor. Agradezco sus menciones, me permiten tenderle la mano para dialogar en clave democrática. Le respondo no con descalificaciones, sino con argumentos y razones. Mi trayectoria es de 23 años en la organización de elecciones; más de 15 años en docencia e investigación en la materia; he defendido el voto y las elecciones libres en entornos complejos, como el de Oaxaca en 2015; soy autor de publicaciones académicas y de opinión. Siempre me he conducido con la certeza de que la política es la vía para entendernos y compartir civilizadamente significados. Tengo la experiencia y los méritos para haberme inscrito en el proceso de elección de consejerías del INE; no basé esa pretensión en lealtades personales o en relaciones de complicidad, pues no las tengo. Lo que sí tengo es la convicción democrática de que todas las personas cuentan para determinar la dirección social de nuestro país. Por eso participé en ese proceso, para contribuir a la ampliación de los cauces de participación política. Durante mi entrevista, usted no formuló preguntas, pero sin conocerme, intenta descalificarme con su pluma. Yo le formularé una pregunta: Con la animadversión que tiene contra mí, ¿pudo usted evaluarme imparcialmente?

Roberto Heycher Cardiel

R: ESTIMADO ROBERTO: en su biografía omite un dato: usted fue la persona de confianza que usó Lorenzo Córdova para cubrir la Secretaría Ejecutiva del INE los días que estuvo ausente Edmundo Jacobo Molina con todo lo que eso signifique. Como recordará en su entrevista con el Comité Técnico de Evaluación, pedí varias veces al moderador que me permitiera formularle unas preguntas. Se agotó el tiempo y no lo hizo. Su carta me da oportunidad de plantear una que le hubiera hecho: “Si usted llegara a ser consejero del INE, ¿sería capaz de promover una investigación por corrupción contra su jefe Lorenzo Córdova?” No sienta animadversión por mí, también le tiendo la mano.

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



Es necesario que la Secretaría de Hacienda amplíe la información sobre el trato con Iberdrola para darle solidez económica a la

segunda nacionalización. En la imagen, Ignacio Sánchez Galán, presidente de la compañía española. Foto Europa Press



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

México. Balance macroeconómico 2022 (2/2)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

LA INVERSIÓN FIJA (formación bruta de capital fijo) ascendió a 6.027 billones de pesos en 2022, creció 6% y representó el 14.5% de la demanda (la inversión privada representa 12.5 y la pública 2.0%). Por destino de la inversión, 57.1% fue a construcción y 42.9% a la compra de maquinaria y equipo para la producción (**Gráfico 6**).

TRAS UN TRIENIO de crecimiento prácticamente nulo, la inversión fija total cayó -4.7% en 2019 y -17.7% en 2020 para de ahí repuntar en 2021 con un crecimiento de rebote de 10.5% y en 2022 con un menos intenso pero importante de 6% (**Gráfico 7**).

LA CONSTRUCCIÓN ACUMULA ya casi tres lustros con un panorama desolador, incluyendo el derrumbe de -17.0% en 2020, el crecimiento de rebote de 7.3% en 2021 y el modesto 1.1% en 2022 (**Gráfico 8**).

LA INVERSIÓN EN MAQUINARIA y equipo, por su parte, muestra un crecimiento mucho más consistente de 2010 a 2022, aunque sin salvarse de la contracción negociadora privada de 2019 (-6.4%) en el primer año de gobierno, y la gran contracción (-18.6%) por la crisis del covid-19 en 2020. Su recuperación en 2021 (14.8%) y 2022 (12.4%) indican una nueva vitalidad productiva (**Gráfico 9**).

DE LA CONSTRUCCIÓN, la residencial cayó -15.8% en 2020, tuvo una recuperación marginal de 1.3% en 2021, y cayó de nueva cuenta -4.4% en 2022 (**Gráfico 6**), mientras que la construcción no residencial que llevaba desde 2009 una trayectoria de altibajos y crecimiento casi nulo y un derrumbe de -18.3% en 2020, en 2021 se recupera parcialmente con un crecimiento de 13.4 y en 2022 se consolida con 6.2%

DE LA INVERSIÓN EN maquinaria y equipo, los bienes de origen nacional representan un tercio del total y aumentaron 7.3% en 2022, mientras los bienes de importación representaron los dos tercios restantes y aumentaron 15.4% (**Gráfico 6**).

A PRECIOS CONSTANTES, la inversión fija total fue en 2022 de 3.440 billones de pesos (de 2013), monto que en términos reales (sin inflación) es aun inferior a la cifra de 2019 (3.569 b) (**Gráfico 10**) e incluso a la de una década atrás (3.579 b en 2012).

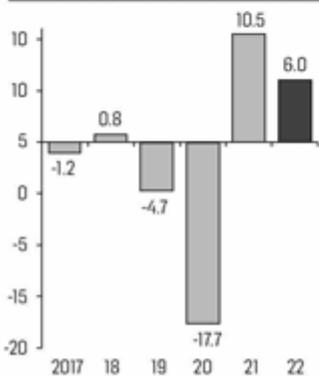
EN COMPARATIVO INTERNACIONAL, con datos del Banco Mundial a 2021 se observa el rezago de México en cuanto a la inversión fija realizada como porcentaje de su PIB: 20.6%, menos de la mitad de lo invertido por China (42.8%) (**Gráfico 11**) país que tiene hoy el segundo mayor PIB del mundo convertido a dólares a paridades de mercado, sólo después de Estados Unidos. Por su nivel de desarrollo México debería invertir consistentemente al menos un tercio de su PIB, como hace Qatar, Senegal, Nigeria o Corea del Sur.



	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO. 2021-2022						Var % real				
	Mill de pesos corrientes						2018	2019	2020	2021	2022
	2021		2022 (p)								
	\$	% PIB	\$	% PIB							
FORM BTA DE CAP FIJO	5,212,084	100.0	20.2	6,026,930	100.0	21.2	0.8	-4.7	-17.7	10.5	6.0
Construcción	2,999,978	57.6	11.6	3,439,003	57.1	12.1	-0.7	-3.4	-17.0	7.3	1.1
Residencial	1,415,578	27.2	5.5	1,523,498	25.3	5.4	1.1	-0.8	-15.8	1.3	-4.4
No residencial	1,584,400	30.4	6.1	1,915,506	31.8	6.7	-2.4	-5.9	-18.3	13.4	6.2
Maquinaria y equipo	2,212,105	42.4	8.6	2,587,926	42.9	9.1	2.8	-6.4	-18.6	14.8	12.4
Bienes nacionales	767,067	14.7	3.0	856,262	14.2	3.0	-1.9	-3.6	-20.0	8.4	7.3
Equipo de transporte	394,493	7.6	1.5	448,260	7.4	1.6	-1.4	-4.4	-25.8	4.5	9.6
Maq, equipo y otros	372,574	7.1	1.4	408,002	6.8	1.4	-2.7	-2.4	-11.4	13.3	4.7
Bienes Importados	1,445,038	27.7	5.6	1,731,664	28.7	6.1	6.1	-8.2	-17.7	19.0	15.4
Equipo de transporte	189,788	3.6	0.7	237,215	3.9	0.8	4.4	-4.8	-34.7	18.4	23.3
Maq, equipo y otros	1,255,251	24.1	4.9	1,494,449	24.8	5.3	6.4	-8.8	-14.8	19.1	14.3

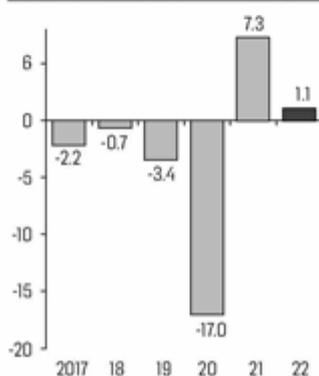
(p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras anteriores **Fuente:** UNITE con datos del INEGI

G-7 INVERSIÓN FIJA BRUTA VARIACIÓN % REAL 2017-2022



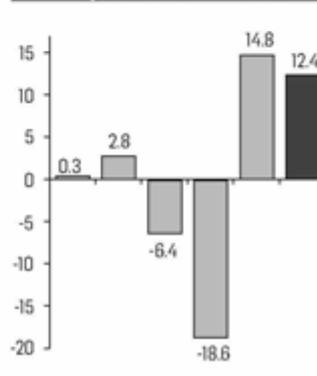
Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

G-8 CONSTRUCCIÓN VARIACIÓN % REAL 2017-2022



Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

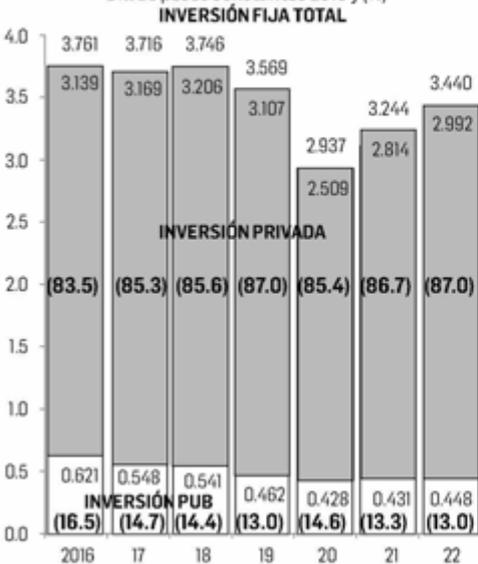
G-9 INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO. VAR % REAL 2017-2022



Fuente: UNITE c/d del INEGI (G-4)

G-10 INVERSIÓN FIJA BRUTA 2016-2026

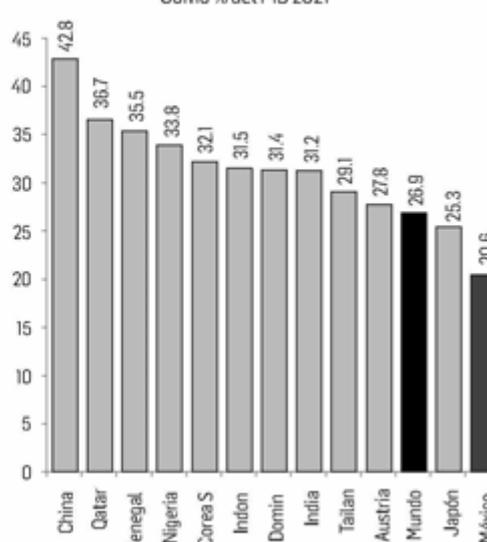
Bill de pesos constantes 2013 y (%)



Fuente: UNITE con datos de INEGI (G-1)

G-11 INVERSIÓN FIJA BRUTA. COMPARATIVO 2021

Como % del PIB 2021



Fuente: UNITE con datos del Banco Mun



MÉXICO SA

Barones de la minería y Salinas // Áreas naturales, ¿“protegidas”? // Interés nacional y “legalidad”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

COMO ES COSTUMBRE, más tardó el presidente López Obrador en presentar a la Cámara de Diputados su iniciativa de reforma a la Ley Minera (28 de marzo) que la autodenominada oposición en armar escándalo y rechazar cualquier intento de modificar esa legislación, vigente desde 1992 por cortesía de Carlos Salinas de Gortari, quien todo entregó a los consorcios mineros privados en detrimento del interés nacional.

ESA SUPUESTA OPOSICIÓN, que en automático rechaza todo proyecto presidencial sin saber de qué se trata (basta que la presente el Ejecutivo), vocifera y se rasga las vestiduras en casos como el del Tren Maya, pero guarda silencio cómplice ante la devastación e innumerables tropelías cometidas por los depredadores cuan impunes consorcios mineros privados (tres, en esencia, por la parte nacional —propiedad de Germán Larrea, la familia Bailleres y Carlos Slim— y las canadienses, por el lado foráneo).

DE ESO NADA dice, pero para refrescarle la memoria *La Jornada* (Alma E. Muñoz y Enrique Méndez) lo reseña así: “cifras del gobierno federal revelan que mil 671 concesiones mineras (7 por ciento del total) se localizan dentro de 70 áreas naturales protegidas y abarcan 1.5 millones de hectáreas. Catorce de esos permisos, otorgados por el gobierno de Salinas de Gortari, a partir de la expedición de la Ley Minera de 1992, se autorizaron para igual número de núcleos de reservas naturales de la biósfera, lo que ha provocado una severa afectación”.

SE TRATA, AGREGA *La Jornada*, de la Sierra Gorda de Querétaro, Mariposa Monarca, El Pinacate y Gran Desierto de Altar, Los Tuxtlas, Sierra de Manantlán, Zicuirán-Infiernillo, Ría Lagartos, Chamela-Cuixmala, El Triunfo, Sierra Gorda de Guanajuato, El Vizcaíno, Alto Golfo de California y Delta del Río Colorado, La Encrucijada, así como Sierra del Abra Tanchipa, “de tal manera que los estados con más minas terrestres en áreas naturales protegidas son Querétaro, Guanajuato, San Luis Potosí, Hidalgo, Coahuila, Baja California y Baja California Sur (sin olvidar Sonora).

EN TANTO, PARA minería submarina, hay 14 concesiones en los mares de Baja California Sur, Chiapas y Oaxaca”. Depredación garantizada

en áreas supuestamente “protegidas” por ley, aunque para otra legislación, la de Salinas de Gortari de 1992, lo anterior es lo de menos: en su artículo 6 establece que “la exploración, explotación y beneficio de los minerales (...) son de utilidad pública” (aunque el beneficio sea privado), por lo cual “serán preferentes sobre cualquier otro uso o aprovechamiento del terreno”, incluidas las áreas naturales protegidas.

LA SECRETARÍA DE Economía (responsable de otorgar y supervisar las concesiones mineras), por medio de la Dirección General de Desarrollo Minero, reconoce que “si el lote minero se ubica total o parcialmente dentro de un área natural protegida, previo a la realización de obras y/o actividades de exploración se debe contar con autorización de la Comisión Nacional de Áreas Naturales Protegidas”. Entonces, (al menos desde 1992) esta instancia gubernamental ha dado el visto bueno para que las depredadoras se sientan a sus anchas en dichas áreas. Por ello urge poner orden y sólo se logrará reformando la ley minera expedida por Salinas de Gortari (y milimétricamente respetada por los gobiernos subsiguientes) para sus amigos depredadores.

Y SILA supuesta oposición adora a los corporativos mineros, van algunos datos (las cifras son del Senado de la República): de 2006 a 2018 (Calderón-Peña Nieto), la superficie de concesiones mineras sumó 21 mil millones de hectáreas; 75 por ciento de ellas a empresas extranjeras; de las 186 áreas naturales “protegidas”, 70 tienen concesiones mineras (1.5 millones de hectáreas); los daños ambientales de la minería equivalen a cerca de 40 por ciento del PIB; alrededor de 50 por ciento de los empleos en esta industria son por *outsourcing*; la población en los municipios productores de oro y plata tiene más pobres y pobres extremos que la media nacional, y mucho más.

Las rebanadas del pastel

QUE “HUIRÁ” LA inversión extranjera tras la nacionalización de 13 plantas de Iberdrola, grita esa misma “oposición”. Bueno, ¿cómo se financiaron esos inversionistas foráneos, los 44 mil millones de dólares que tanto cacarean? El 75 por ciento lo aportó la banca de desarrollo (del Estado) y las Afore (ahorro de los trabajadores), y en menor medida la banca privada. Entonces, ¿se va? Pues que se vaya.

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ Devastación e innumerables tropelías han sido cometidas por los depredadores e impunes consorcios mineros privados propiedad de canadien-

ses y de Germán Larrea, la familia Bailleres y Carlos Slim. En la imagen, mina de oro Peñasquito, en Zacatecas. Foto Alfredo Valadez



DISTRITO INNOVACIÓN

En los últimos siglos ha habido innovaciones que transformaron a la humanidad: prensa, electricidad, computadoras, internet... me aventuro a pensar que la IA estará en esa lista

Las apariencias engañan

JORGE
COMBE*



Hace poco circulaban en la red imágenes del papa Francisco con una chamarra Balenciaga acolchonada blanca que se volvieron virales. Si bien el realismo era perfecto, este rompía con nuestra imagen del papa y la solemnidad con la que estamos acostumbrados a verlo.

Al mismo tiempo, aparecieron fotos de Barack Obama con Angela Merkel, mientras brincaban, jugaban y se mojaban en la orilla del mar. La nitidez, realismo y detalle de cada una de estas imágenes es solo el principio de lo que la inteligencia artificial generativa ("Generative A.I.") puede hacer. En los últimos siglos ha habido innovaciones que han transformado la vida de la humanidad: la prensa, la electricidad, las computadoras, el internet, etc. Me aventuro a pensar que la inteligencia artificial estará en esta lista de inventos.

No es solo el poder de transformación que tiene esta nueva tecnología, sino la velocidad de cambio y adopción que está teniendo en el mundo. Algunas de las invenciones de la lista anterior tomaron décadas o siglos para tener impacto y alcance; con la inteligencia artificial esto será una cuestión de semanas o máxi-

mo unos pocos años. Pero nada volverá a ser como antes.

"Generative AI" se refiere a una clase de algoritmos de aprendizaje automático, diseñados para generar nuevas muestras de datos que se parezcan a un conjunto de datos de entrenamiento dado. En otras palabras, los modelos de IA generativos pueden aprender a crear nuevos ejemplos, previamente no vistos, que sean similares en estilo, contenido o estructura a los datos de entrada en los que se entrenaron.

Esto puede incluir una amplia gama de aplicaciones: desde generar imágenes y videos realistas, hasta componer música o escribir textos. Son modelos realizados y entrenados en computadoras, que además están conectados a internet y a grandes bases de datos, de donde obtienen los textos, sonidos, imágenes o cualquier otra información, que usan de base para generar el contenido nuevo.

Estos modelos no "piensan" ni tienen "conciencia". Por medio de probabilística determinan cuál es la mejor palabra que sigue a las predecesoras. Como tal, terminan siendo datos. Esto es importante, ya que cuando interactuamos con alguno de estos modelos podemos sentir que nos entiende, contesta y platica como si fuera un humano; pero en rea-

lidad es un modelo predictivo de texto, imágenes o sonidos.

Si no piensan o tienen conciencia, ¿por qué es importante y tienen el potencial de cambiar al mundo? Su generación de contenido es a una velocidad nunca antes vista. También el parecido de las imágenes y sonidos con la realidad es impresionante.

Para poner algunos ejemplos, a continuación muestro algunos cambios que vienen en diferentes industrias:

1. Contenido de tv, juegos y películas: tendremos generación de programas y caricaturas en poco tiempo. Se puede customizar cada película o programa a las preferencias del espectador. Lo que vaya a ver uno no tiene que ser igual que lo que ven los demás. Las variaciones de estos van a ser infinitas y customizadas dependiendo de las reacciones del espectador en tiempo real.

2. Noticias y artículos: una de las primeras funciones a ser transformadas. La generación de notas periodísticas será inmediata, así como la obtención de datos de todos los medios globales. Veremos más noticias que nunca, algunas reales y otras muchas falsas o sensacionalistas.

3. *Deep Fake*: probablemente el más peligroso. Vamos a dejar de saber lo que es real y lo gene-

rado por IA. También se podrían generar fotos de eventos que no pasaron, noticias falsas, personas que no existen, situaciones inventadas, etc.

4. Arte y música: ¿y si tu siguiente artista favorito no existiera? Probablemente ni siquiera sepas que no existe. Vas a ver fotos, entrevistas, comentarios, canciones, conciertos, pero todo puede ser una fantasía y generado con inteligencia artificial.

5. Política: par de implicaciones: a) ¿cómo sabemos si algún político de verdad dijo algo o solo es un engaño visual?; y b) las acusaciones de corrupción, mal comportamiento y fotos engañosas serán la norma. Hasta que nos deje de importar.

Preparémonos para un mundo inundado de contenido. Producir artículos, noticias y reportes se volvió gratis y a la mano de cualquiera. Habrá gente que lo use para beneficio personal co-

mo algún político donde pueda dar mil discursos diferentes y adaptarlos a cada población dando ejemplos de lo que está viviendo la comunidad.

También habrá quien genere fotos de vacaciones con la familia para subirlas a Instagram y ser la envidia de todos sus amigos aún sin haber salido de su casa. Independientemente del uso, la realidad se mezcló con lo virtual. Lo que vemos, ya no sabemos si es lo que parece.

Ante esta avalancha de datos, información y fotos nos volveremos indiferentes. Indiferentes e incrédulos a lo que vemos y leemos. Indiferentes a lo que pasa en el mundo, donde el sensacionalismo virtual puede superar a la barbaridad real. Indiferentes y cansados de tanta noticia. Pero al final indiferentes.

Los ganadores serán quienes tengan reputación de curación de la información. Ante la falta de credibilidad de nuestros pro-

prios ojos, recaerá esta responsabilidad en las personalidades y medios que tengan fama de cuidar la fuente. De estudiar su veracidad y ayudarnos en el filtro de los millones de artículos basura que llegarán a nuestros dispositivos.

El Papa camina con su chamarra de Balenciaga en las imágenes del mundo. Al no poder distinguir lo real de lo generado virtualmente, probablemente un día se anime y camine realmente con una chamarra como esta por la Plaza de San Pedro... ¿qué más da? Lo más seguro es que nadie sepa si fue real o una imagen generada por la inteligencia artificial. Esta indiferencia probablemente nos vuelva más libres.

Para los más curiosos con el tema que quieran comenzar a adentrarse y conocer más al respecto, pueden visitar: chat.openai.com/ y www.midjourney.com/. ■■■

“Ante la avalancha de información e imágenes nos volveremos indiferentes e incrédulos”



Imagen de Obama y Merkel generada por IA. ESPECIAL



DISTRITO INNOVACIÓN

JORGE
COMBE*



En los últimos siglos ha habido innovaciones que transformaron a la humanidad: prensa, electricidad, computadoras, internet... me aventuro a pensar que la IA estará en esa lista

Las apariencias engañan

Hace poco circulaban en la red imágenes del papa Francisco con una chamarra Balenciaga acolchonada blanca que se volvieron virales. Si bien el realismo era perfecto, este rompía con nuestra imagen del papa y la solemnidad con la que estamos acostumbrados a verlo.

Al mismo tiempo, aparecieron fotos de Barack Obama con Angela Merkel, mientras brincaban, jugaban y se mojaban en la orilla del mar. La nitidez, realismo y detalle de cada una de estas imágenes es solo el principio de lo que la inteligencia artificial generativa ("Generative A.I.") puede hacer. En los últimos siglos ha habido innovaciones que han transformado la vida de la humanidad: la prensa, la electricidad, las computadoras, el internet, etc. Me aventuro a pensar que la inteligencia artificial estará en esta lista de inventos.

No es solo el poder de transformación que tiene esta nueva tecnología, sino la velocidad de cambio y adopción que está teniendo en el mundo. Algunas de las invenciones de la lista anterior tomaron décadas o siglos para tener impacto y alcance; con la inteligencia artificial esto será una cuestión de semanas o máximo unos pocos años. Pero nada volverá a ser como antes.

"Generative AI" se refiere a una clase de algoritmos de aprendizaje automático, diseñados para generar nuevas muestras de datos que se parezcan a un conjunto de datos de entrenamiento dado. En otras palabras, los modelos de IA generativos pueden aprender a crear nuevos ejemplos, previamente no vistos, que sean similares en estilo, contenido o estructura a los datos de entrada en los que se entrenaron.

Esto puede incluir una amplia gama de aplicaciones: desde generar imágenes y videos realistas, hasta componer música o escribir textos. Son modelos realizados y entrenados en computadoras, que además están conectados a internet y a grandes bases de datos, de donde obtienen los textos, sonidos, imágenes o cualquier otra información, que usan de base para generar el contenido nuevo.

Estos modelos no "piensan" ni tienen "conciencia". Por medio de probabilística determinan cuál es la mejor palabra que sigue a las predecesoras. Como tal, terminan siendo datos. Esto es importante, ya que cuando interactuamos con alguno de estos modelos podemos sentir que nos entiende, contesta y platica como si fuera un humano; pero en realidad es un modelo predictivo de texto, imágenes o sonidos.

Si no piensan o tienen conciencia, ¿por qué es importante

y tienen el potencial de cambiar al mundo? Su generación de contenido es a una velocidad nunca antes vista. También el parecido de las imágenes y sonidos con la realidad es impresionante.

Para poner algunos ejemplos, a continuación muestro algunos cambios que vienen en diferentes industrias:

1. Contenido de tv, juegos y películas: tendremos generación de programas y caricaturas en poco tiempo. Se puede customizar cada película o programa a las preferencias del espectador. Lo que vaya a ver uno no tiene que ser igual que lo que ven los demás. Las variaciones de estos van a ser infinitas y customizadas dependiendo de las reacciones del espectador en tiempo real.

2. Noticias y artículos: una de las primeras funciones a ser transformadas. La generación de notas periodísticas será inmediata, así como la obtención de datos de todos los medios globales. Veremos más noticias que nunca, algunas reales y otras muchas falsas o sensacionalistas.

3. *Deep Fake*: probablemente el más peligroso. Vamos a dejar de saber lo que es real y lo generado por IA. También se podrían generar fotos de eventos que no pasaron, noticias falsas, personas que no existen, situaciones inventadas, etc.

4. Arte y música: ¿y si tu si-

guiente artista favorito no existiera? Probablemente ni siquiera sepas que no existe. Vas a ver fotos, entrevistas, comentarios, canciones, conciertos, pero todo puede ser una fantasía y generado con inteligencia artificial.

5. Política: par de implicaciones: a) ¿cómo sabemos si algún político de verdad dijo algo o solo es un engaño visual?; y b) las acusaciones de corrupción, mal comportamiento y fotos engañosas serán la norma. Hasta que nos deje de importar.

Preparémonos para un mundo inundado de contenido. Producir artículos, noticias y reportes se volvió gratis y a la mano de cualquiera. Habrá gente que lo use para beneficio personal como algún político donde pueda dar mil discursos diferentes y adaptarlos a cada población dando ejemplos de lo que está viviendo la comunidad.

También habrá quien genere

fotos de vacaciones con la familia para subir las a Instagram y ser la envidia de todos sus amigos aún sin haber salido de su casa. Independientemente del uso, la realidad se mezcló con lo virtual. Lo que vemos, ya no sabemos si es lo que parece.

Ante esta avalancha de datos, información y fotos nos volveremos indiferentes. Indiferentes e incrédulos a lo que vemos y leemos. Indiferentes a lo que pasa en el mundo, donde el sensacionalismo virtual puede superar a la barbaridad real. Indiferentes y cansados de tanta noticia. Pero al final indiferentes.

Los ganadores serán quienes tengan reputación de curación de la información. Ante la falta de credibilidad de nuestros propios ojos, recaerá esta responsabilidad en las personalidades y medios que tengan fama de cuidar la fuente. De estudiar su veracidad y ayudarnos en el fil-

tro de los millones de artículos @jorgecombe
basura que llegarán a nuestros dispositivos.

El Papa camina con su chamarra de Balenciaga en las imágenes del mundo. Al no poder distinguir lo real de lo generado virtualmente, probablemente un día se anime y camine realmente con una chamarra como esta por la Plaza de San Pedro... ¿qué más da? Lo más seguro es que nadie sepa si fue real o una imagen generada por la inteligencia artificial. Esta indiferencia probablemente nos vuelva más libres.

Para los más curiosos con el tema que quieran comenzar a adentrarse y conocer más al respecto, pueden visitar: [chat.openai.com/chat](https://chat.openai.com/) y www.midjourney.com/. ■■■

* COFUNDADOR DE DD3

@jorgecombe

“Ante la avalancha de información e imágenes nos volveremos indiferentes e incrédulos”



Imagen de Obama y Merkel generada por IA. ESPECIAL



IN- VER- SIONES

ALIANZA ESTRATÉGICA Afirmé y Clara darán créditos a las pymes

Clara, plataforma digital para la gestión de gastos corporativos para empresas en América Latina, y el banco Afirmé realizaron una alianza estratégica para otorgar créditos de hasta 15 millones de pesos en plazos de cinco años. La derrama de crédito producto de esta unión será de mil millones de pesos en 2023, que servirán para 200 empresas.

AGENCIA INTERNACIONAL El cambio energético requiere 5 bdd al año

De acuerdo con datos de la Agencia Internacional de Energía Renovable, las inversiones en tecnologías de transición energética alcanzaron en 2022 un récord de 1.3 billones de dólares a escala global, pero deben subir hasta 5 billones para mantenerse en línea con los compromisos asumidos en el contexto del acuerdo climático de París.

PLAN DE INVERSIÓN CNBV permite a Klar operar como sofipo

La *fintech* mexicana Klar, que dirige Stefan Möller, anunció

la adquisición de una sociedad financiera popular dentro de su plan de inversión por 90 mdd, por lo que ahora podrá operar bajo esa figura en México, con la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que preside Jesús De la Fuente.

PREPARAN APP

Libertad y Huawei se alían en banca móvil

La sofipo Libertad, de Silvia Lavalle, firmó un acuerdo con Huawei Cloud para robustecer su banca móvil. La meta es hacer la *app* más confiable y segura con *big data*, inteligencia artificial desarrollada por la empresa. El banco atiende a 2.5 millones de clientes del sector financiero popular.

INYECTA 250 MIL PESOS

Ternium capta lluvia en una escuela de NL

Con una inversión de 250 mil pesos, la acerera Ternium, que dirige Máximo Vedoya, y la organización Isla Urbana instalaron en una escuela de Pesquería, Nuevo León, un sistema de captación de lluvia que beneficiará a 208 estudiantes. El proceso capta hasta 290 mil litros al año, unas 30 pipas de agua.



Después de cuatro años de haber sido hostigada constantemente por el presidente **López Obrador**, Iberdrola se cansó y prácticamente sale del país al venderle al gobierno en 6 mil mdd más de 87% de sus activos de generación: 12 plantas de ciclo combinado de gas y el parque eólico La Venta.

López Obrador festejó en Twitter el acuerdo firmado en Palacio con **Ignacio Sánchez Galán**, presidente de Iberdrola, y lo calificó de “una nueva nacionalización”, aunque no lo es, porque, afortunadamente, no es una expropiación de los activos de todas las empresas que han invertido en México al amparo de la reforma energética que sigue vigente.

Hay muchas dudas en torno a esta operación. Para no variar, nos enteramos primero por Iberdrola, que reportó a la Bolsa el memorándum de entendimiento firmado con Mexico Infrastructure Partners, un administrador de fondos de infraestructura y energía que encabeza el exsubsecretario de Hidrocarburos de **Calderón**.

Mario Gabriel Budebo.

Hacienda aclaró que la adquisición se realizó a través de “un vehículo de inversión nacional” con participación mayoritaria del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) y administrado por MIP, pero no informó cuánto tenía el Fonadin y cuánto es crédito, no sólo de bancos de desarrollo, sino también privados.

Según Hacienda, no se incrementa la deuda pública presupuestal porque “es un vehículo fuera del balance del sector público”. ¿Entonces el pago a Iberdrola no se realizará con recursos públicos?. ¿Fonadin está fuera del presupuesto?. ¿quién es el nuevo dueño de las plantas de Iberdrola?



BARTLETT: VICTORIA PÍRRICA

El premio Limón Agrío es para el director general de la CFE, **Manuel Bartlett**, quien

escudándose en una defensa de la paraestatal se ha convertido en el principal obstáculo para las inversiones del sector privado en el sector energético, que están en jaque por la incertidumbre sobre cuándo iniciará el gobierno de **Biden** un arbitraje en el marco del T-MEC en materia energética, que seguramente perderemos, a no ser que se derogue la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica y habrá sanciones comerciales contra México.

Bartlett fue, sin lugar a dudas, el primero en festejar el acuerdo con Iberdrola, pero es una victoria pírrica porque está adquiriendo plantas obsoletas, mientras que Iberdrola se concentrará en inversiones de mayor rentabilidad y energías limpias.

La CFE ha demostrado su ineficiencia operativa. La compra de las plantas de Iberdrola incrementará la vulnerabilidad, no sólo la de la CFE, sino la de las finanzas las públicas en el corto y mediano plazo y un riesgo es que podría afectar a los contribuyentes con mayores costos.

Habría que ver también el impacto que esta medida genera a nuevas inversiones en el sector, porque Iberdrola fue una empresa que incrementó sus inversiones al amparo de la reforma energética y fue hostigada una y otra vez por **López Obrador**, bajo la asesoría de **Bartlett**.



GUADALUPE TADDEI: CONCILIADORA

El Premio Naranja Dulce es para **Guadalupe Taddei**, porque en su primer discurso como presidenta del INE no llegó con la espada desenvainada, sino con un mensaje conciliador de apertura hacia todos los partidos y respeto a todos los consejeros y los trabajadores del INE.

Aunque sí se mencionó que revisará los costos del INE y se bajará el sueldo, pero sin poner en riesgo ni los actuales comicios electorales en Coahuila y el Estado de México ni tampoco las elecciones de 2024.

Para no variar, nos enteramos primero por Iberdrola, que reportó la operación a la bolsa de valores.



El territorio que hoy conocemos como México no es ajeno a la globalización. México fue el primer territorio en conectar al Atlántico con el Pacífico, tres siglos antes de que Estados Unidos se convirtiera en la potencia marítima del mundo. **Vicente Guerrero**, nuestro primer presidente multirracial, no puede explicarse sin la globalización: arriero del camino que conectaba a China con Europa a través de la incomparable bahía de Acapulco.

Ser parte de la conexión con el mundo es parte de nuestro destino inevitable: si no fuera por el altiplano. El problema con los mapas es que nos muestran el mundo desde arriba, porque, si los viéramos de lado, México sería muy distinto: dos delgadas llanuras costeras y en medio una meseta altísima y vasta, en donde la poderosa capital se encuentra en un valle endorreico a 2,200 metros sobre el nivel del mar, a donde es necesario subir víveres, agua y mercancías para alimentar una población similar a la que tienen todos los países nórdicos juntos.

Porque el destino nunca pone las cosas fáciles, la envidiable latitud y longitud geográfica mexicana se complica por un hecho fundamental: somos una nación de montañeses. Las sierras y cordilleras atraviesan el corazón de nuestro país, con la inmensa mayoría de los mexicanos habitando a una altura superior a los 1,500 metros sobre el nivel del mar, lo cual quiere decir que para llevar mercancías de un mar a otro es necesario trepar unas montañas endiabladas, subir hasta una extensa meseta y bajar por cañadas, barrancas y precipicios hasta llegar al mar del otro lado del continente.

El único punto por el que es posible atravesar el continente del Atlántico al Pacífico sin tener que escalar montañas y cordilleras es por su punto más extenso, de tres mil kilómetros de ancho, por el norte, pero allí una harrera horizontal y ardiente lo impide: los desiertos.

Vicente Guerrero conocía estos desafíos: arriero por los caminos del sur subía y bajaba mercancías del Pacífico al Altiplano, formando parte del primer gran camino de la globalización: la ruta de la Nao de China, que conectaba al Imperio Celestial de los **Xin**, con Europa, la floreciente y única Ciudad de México, el Puerto de Veracruz y el crucial puerto de Sevilla.

Es un enigma cómo, tras la derrota de **Morelos** y las apabullantes victorias de **Calleja**, el ejército de **Vicente Guerrero** haya podido resistir, casi en solitario, los embates de la corona española. Los historiadores coinciden en que fueron sus dotes de arriero y su conocimiento de la ruta comercial que conectaba China con Europa lo que lo ayudó a sobrevivir hasta concretar la Independencia del país.

La encrucijada de la globalización ha puesto a México siempre en medio. Junto con la riqueza minera, fue uno de los factores que hizo al virreinato de Nueva España una de las naciones más ricas del mundo. No es la primera vez que enfrentamos un momento como éste y no es la primera vez que lo aprovechamos a nuestro favor: en el virreinato, en el periodo de entre-guerras. Y ocurrirá de nuevo. El *nearshoring* es una nueva forma de designar de otro modo, lo mismo: la característica particular de nuestro territorio de estar en el nodo del comercio y la economía global. Hoy nos toca ser la frontera sur del mercado más grande del mundo.

Cuando los historiadores describen a **Vicente Guerrero** como un arriero, no son del todo precisos. Su familia era afluente, por lo que la condición financiera del consumidor de nuestra Independencia no era estrecha. Era un empresario que supo aprovechar su condición de estar en la ruta de la Nao de China.

Si a alguien podemos identificar ya como el logo del *nearshoring* es al segundo hombre más rico del mundo, al famoso y controversial **Elon Musk**, quien, contrario a quienes sostienen que las condiciones para invertir en México son retadoras, decidió establecer aquí su mayor planta de producción de automóviles. La elección de Monterrey no es casual. Es la mayor ciudad mexicana que no está en el altiplano. Sus 538 metros de altitud facilitan sus comunicaciones con la economía del norte y la convierten en un nodo logístico y financiero de este nuevo momento económico. Pero regiones como Tijuana y la Baja Norte, Ciudad Juárez, Reynosa y Matamoros o, incluso, más adentro de las fronteras podrían aprovechar el cambio sísmico en el comercio global conocido ahora como el *nearshoring*, como en su momento y lugar lo



1234 EL CONTADOR

Microsoft, que en México dirige **Rafael Sánchez Loza**, ve una oportunidad de negocio en el país con la implementación de la realidad mixta, por esta razón lanzó una actualización en su portafolio de soluciones basadas en esta tecnología, la cual incluye la segunda generación de sus visores HoloLens. La realidad mixta permite la superposición del mundo físico con el virtual, lo que puede emplearse en diferentes industrias, como la manufactura, la salud, la educación y la ingeniería. Un estudio de Forrester Consulting encontró que las empresas alrededor del mundo que usan HoloLens 2 han aumentado la eficiencia de sus trabajadores hasta en 40% en las tareas de campo, optimizado hasta en 30% la productividad del personal especializado e, incluso, han recortado costos operativos.

En el mundo hay aproximadamente dos mil 600 millones de videojugadores móviles, un mercado que CleverTap, que tiene como cofundador y presidente ejecutivo a **Sunil Thomas**, quiere aprovechar al máximo. Por eso, presentó la plataforma CleverTap Gaming, que puede ayudar a los desarrolladores a acercarse a los videojugadores con mensajes personalizados y relevantes. Después de todo, esta empresa se ha especializado y enfocado en crear soluciones para personalizar y optimizar todos los puntos de contacto con este tipo de consumidores. Esta plataforma estará disponible en el verano de este año y su desarrollo fue posible porque CleverTap adquirió a Leanplum el año pasado. Con este nuevo producto, la empresa confía en que acelerará su plan de crecimiento.

La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, que está a cargo de **Jorge Nuño Lara**, casi sorprende al sector aeronáutico, terrestre y ferroviario, pues tenía la intención de aumentar el precio del examen psicofísico hasta en 337 por ciento. De pronto se publicó en la página de la dependencia que el monto sería de seis mil 390 pesos, cuando antes era de dos mil 29 pesos, lo que generó, en días

pasados, una controversia importante en redes sociales. Los que más se inconformaron fueron los trabajadores del sector aeronáutico, ya que cuestionaron cómo era posible que una autoridad como la Agencia Federal de Aviación Civil, a través de Medicina de la Aviación, cobrara tanto si es un organismo que lleva dos años degradado. Al final, recapacitaron y el precio quedará casi igual.

Poco más de tres meses le llevó a la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (Amafore) nombrar a su nuevo presidente. **Guillermo Zamarripa Escamilla** liderará el gremio a partir de hoy. **Bernardo González Rosas** dejó el cargo el 31 de diciembre de 2022 y durante su gestión se concretó la Reforma al Sistema al Ahorro para el Retiro, lo que brinda la oportunidad de tener acceso a una pensión a más mexicanos y que ésta sea mayor. **Zamarripa Escamilla** no la tiene fácil, pero cuenta con una amplia trayectoria en el sector financiero que lo respalda. Fue director de la Fundación de Estudios Financieros; docente del ITAM, titular de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro en la Secretaría de Hacienda y desempeñó diversos cargos de alto nivel en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El comercio electrónico fue uno de los sectores productivos que se mantuvo muy activo durante la pandemia y **Héctor Tejada**, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur), lo sabe perfectamente. Por ello, para que los negocios en México no se queden rezagados en este tema y se quiten miedos y prejuicios, el líder empresarial realizará un programa en el que abordará todo lo relacionado al e-commerce transfronterizo, sobre todo ante la creciente demanda de productos asiáticos que llegan por la vía de aplicaciones móviles. Lo que busca **Héctor Tejada** es que los empresarios tengan herramientas para vender más gracias al comercio digital y apostar por modernos canales de crecimiento en los negocios.



Nacionalización que sabe a renta y deuda pública

“Ésta es una nueva nacionalización de la industria eléctrica”, afirmó categórico el presidente **López Obrador**, al dar a conocer, días previos a Semana Santa, la compra por parte del gobierno mexicano de 13 plantas de generación eléctrica de Iberdrola en México, por una capacidad grande de generación, de 8 mil 539 MW. El monto de la compra llega hasta los 6 mil millones de dólares.

De inmediato, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, buscó evitar lo inevitable, pensar que la compra se hace con deuda pública. El secretario aclaró: la adquisición no se trata de deuda pública, pues la estaba adquiriendo un fideicomiso privado gestionado por Mexico Infrastructure Partners, con el respaldo financiero de Fonadin (Fondo Nacional de Infraestructura).

Nos quedamos con cara de *what?*

MAGIA EN LA NARRATIVA Y CONTABILIDAD

Vaya, vaya. Resulta que se nacionaliza, pero las plantas no serán propiedad de la Comisión Federal de Electricidad. Y se compra con dinero público, pero no es deuda pública.

Llegó la magia. Magia en la narrativa gubernamental, de nacionalizar cuando, en realidad, las plantas serán rentadas por la CFE. Y magia en la contabilidad presupuestal de comprar con dinero público sin ser deuda pública.

FIDEICOMISO LE RENTARÁ LAS PLANTAS A CFE

Las 13 plantas de Iberdrola (12 de gas y 1 eólica) serán compradas mediante un fideicomiso de la manejadora de fondos Mexico Infrastructure Partners (MIP), y los contratos de las plantas por 30 años comprometen a la CFE a seguirles comprando.

El fideicomiso rentará las plantas a la CFE para que **Manuel Bartlett** y su equipo las operen. Pero no pertenecerán a la CFE. Cuando se menciona el aumento en la generación eléctrica de la CFE hasta en 55.5% de la capacidad del país, muy posiblemente está duplicando la contabilidad de generación. Esas plantas ya le vendían electricidad a la CFE, y la CFE las contabiliza como generación propia.

LOS 6 MIL MDD JUNTO CON EL FOBAPROA

En cuanto a si es deuda pública, ahora resulta que el gobierno adquiere 13 plantas en 6 mil millones de dólares, y por artilugios mágicos no vistos ni en *Harry Potter*, no será deuda pública.

La contabilidad pública permite mantener la deuda de Fonadin (el comprador del gobierno mexicano) estar fuera del balance de deuda pública, pero, al igual que el Fobaproa y otros pasivos, claro que es pasivo público. Se reflejará en los Saldos Históricos de los Requerimientos del Sector Público (esto lo recuerda **Jorge A. Castañeda** en *El Economista*).

Curiosamente, donde se encuentra la deuda del Fobaproa, tan criticada por la 4T, ahí estará la deuda de las plantas de Iberdrola. Esos pasivos tendrán la garantía del gobierno federal para poderse pagar, y tendrán su peso en las finanzas públicas.

Este tipo de magias presupuestales suelen ser riesgosas. ¿Cómo no acordarse de los Tesobonos con **Carlos Salinas de Gortari**? El expresidente **Salinas**, a pesar de tener avances estructurales, como dotar de autonomía a Banxico o firmar el TLC, también cayó en la tentación de la magia contable. Fueron 30 mil millones de dólares de Tesobonos, contabilizados como deuda interna, pero cuyos pasivos, al estar en dólares, eran deuda externa. Y explotaron como bomba financiera en 1995, en plena crisis del tequila.

EN IBERDROLA, COMO ANILLO AL DEDO

Ignacio Galán, el CEO de Iberdrola, es quien parece estar feliz, feliz, feliz. Iberdrola México, dirigida por **Enrique Alba**, ha pasado largos y tristes cuatro años con estiras y alfojes con el presidente **López Obrador**, varios amparos, impedimento en sus operaciones de autoabasto, y hasta han sido catalogados de calderonistas por la contratación del expresidente **Felipe Calderón**. Después de todo ello, Iberdrola recibirá 6 mil millones de dólares por plantas de gas, de ciclo combinado, y le caen como anillo al dedo para dirigirse a dónde quiere, a energías renovables. No en balde el evento cayó bien a los inversionistas de la empresa española de energía.



La irracionalidad en GPT-5

Dicen en Estados Unidos que GPT-5, que podría ser lanzado en diciembre, será una Inteligencia Artificial General, muy cercano a tener un cerebro humano. No lo creo y más adelante les explicaré por qué. Antes de ello, déjenme decirles que la resistencia que tenemos muchos a que no se estén lanzando este tipo de herramientas tecnológicas sin una buena regulación y transparencia, no es un miedo en particular a los avances de esta rama, sino a tratar de ganar una nueva carrera que podría originar daños severos a la sociedad, la economía y la política mundial.

Muchas personas en Estados Unidos temen que si se detuviera a GPT-5 (pero otros continúan con sus investigaciones), China de alguna manera se adelantaría: "Si te duermes una noche sin investigar y seguir adelante con la IA, China te llevará seis meses más. La mañana siguiente este país ya tendrá su fusión nuclear, nanotecnologías avanzadas y naves estelares".

Es un poco exagerado, pero lo cierto es que las empresas estadounidenses, impulsadas por el gobierno ciego a los posibles daños, con tal de ganarle una a los asiáticos, no están midiendo los riesgos de estar lanzando Inteligencias Artificiales para el uso cotidiano.

Una Inteligencia Artificial no tiene que ser tan inteligente para causar mucho daño. El investigador **Gary Marcus** puso la semana pasada como ejemplo la historia sobre cómo Bing acusó a un abogado de acoso sexual, basada en una grave lectura errónea de un artículo de opinión que informa-

GPT-5 se parecerá mucho a GPT-4, pero será mejor para crear una prosa que suene convincente.

ba precisamente lo contrario. “No tengo miedo porque GPT pueda ser demasiado inteligente, tengo miedo porque GPT es demasiado estúpido, demasiado tonto para comprender un artículo de opinión y demasiado tonto para mantener la boca cerrada. No es lo suficientemente inteligente como para filtrar la falsedad, pero sí lo suficientemente inteligente como para ser peligroso, creando y difundiendo falsedades que no verifica. Peor aún, es lo suficientemente popular como para convertirse en una amenaza potencial”, explica **Marcus**.

Pero muchas otras personas tienen miedo por una razón diferente: imaginan que GPT-5 será completamente diferente de GPT-4, no un toro desafiado por la confiabilidad y la verdad en una tienda de cristalería, sino una Inteligencia Artificial General (IAG) en toda regla.

Una IAG liberada sin regulaciones y sin transparencia en el uso de los datos que recopila es un grave riesgo para el mundo. Y aunque GPT-5 no va a hacer nada de eso, no va a ser lo suficientemente inteligente como para revolucionar la fusión nuclear; no será lo suficientemente inteligente como para revolucionar la nanotecnología, y las naves estelares definitivamente no estarán en 2024, lo cierto es que los malos usos que se le comienzan a dar a estas herramientas tecnológicas, sí es un riesgo.

Hay que agregar que GPT-4 ni siquiera puede jugar un buen juego de ajedrez (es tan bueno como las computadoras de ajedrez de 1978). GPT-5 no va a ser mágico. No le dará naves interestelares a China, ni a EU, ni a nadie más. No le dará a nadie una ventaja militar insuperable. Podría estar en la lista de cosas buenas, pero no marcará la singularidad mítica.

Una apuesta segura es que GPT-5 se parecerá mucho a GPT-4, y hará el mismo tipo de cosas y tendrá el mismo tipo de fallas, pero será algo mejor. Será incluso mejor que GPT-4 para crear una prosa que suene convincente.

Coincido con **Marcus** cuando señala que los GPT por sí solos no hacen descubrimientos científicos. Ése nunca ha sido su fuerte. Su fuerte ha sido y siempre será inventar mierda programada. No pueden por su vida (hablando metafóricamente, por supuesto) verificar los hechos. Son más como los imbéciles que predicán en Twitter buscando intentar validar lo que dicen con datos y descubrir cosas originales. Son ideas regurgitadas, ellos no las inventan.

Lo que está sucediendo ahora es que las personas atribuyen en exceso una inteligencia a GPT-4 que no existe, y luego la amplían aún más hasta convertirse en algo que es una especie de fantasía total sobre GPT-5. No dudo que GPT-5 tendrá algún impacto, pero imaginar que transformará fundamentalmente el mundo en una especie de nuevo régimen IAG en algún momento del cuarto trimestre de 2023, para China o EU, todavía me parece una fantasía.

Si China gana la guerra de la IA, dice **Marcus**, será en parte por los datos, en parte por las opciones sobre cómo asignar recursos y en parte porque, en última instancia, hacen un mejor trabajo educando a sus ciudadanos y se convierten en los primeros en inventar algo nuevo, y no porque escalan en el “emocionante, pero destartado artilugio que actualmente obsesiona a Occidente”.



Si en la primera versión del Proyecto de Ley de Aviación Civil la intención del Ejecutivo era recurrir al cabotaje cuando lo justificara el "interés público", ahora la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes busca añadir otro candado que es el de la "reciprocidad" con los países interesados en hacer cabotaje en México.

Rogelio Jiménez Pons, subsecretario de Transportes, acatando una instrucción Presidencial, dio marcha atrás a la idea de separar la discusión del cabotaje del resto de la ley y dijo que sí será incluida, pero de forma acotada.

La propuesta es que los permisos de cabotaje del gobierno mexicano sean selectivos, con el propósito de darle conectividad aérea a destinos como Colima, Matamoros, Tapachula, Minatitlán y Tepic.

Pero las buenas intenciones no son sólidas técnicamente hablando porque México reconoce como parte de su legislación los tratados internacionales, que en la aviación civil se rigen por el de Chicago, cuyo artículo séptimo señala: "Cada Estado contratante tiene derecho a negar a las autoridades de los demás estados contratantes el permiso para embarcar a pasajeros, correo o carga o para transportarlos mediante remuneración o alquiler con destino a otro punto situado en su territorio."

"Cada Estado contratante se compromete a no celebrar acuerdos que específicamente concedan tal privilegio a base de exclusividad a cualquier otro Estado o línea aérea de cualquier otro Estado y a no obtener tal privilegio exclusivo de otro Estado".

Entonces, no procede el cabotaje selectivo y en el momento en que el gobierno de México lo otorgue está obligado a dárselo a todos los demás.

Andrea Valencia, vicepresidenta jurídica de la Canaero, dijo a esta columna que el cabotaje difícilmente se aplicaría, pues incluso esos países que podrían estar interesados en

hacerlo, como los Emiratos Árabes, no permitirían que las aerolíneas mexicanas hicieran cabotaje en sus territorios.

En cambio, a las aerolíneas mexicanas les urge que México regrese a la Categoría I de la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos, para abrir nuevas rutas a ese país y maximizar la eficacia de sus equipos, lo que no sucederá mientras no se reforme la ley.

Según **Valencia**, incluso si pasara la iniciativa permitiendo el cabotaje, no es un hecho que se aprobara en este periodo ni en uno extraordinario de sesiones del Congreso,

lo que podría postergar la votación hasta septiembre.

También explicó que, además de los dos candados referidos, cada país que quisiera aceptar el cabotaje recíproco tendría que modificar su convenio bilateral vigente, lo que sería un paso adicional para que entrara en vigor.

Los retos de fondo en esta discusión son cumplir con la instrucción presidencial, aunque el cabotaje nunca opere y que el país recobre lo más pronto posible la Categoría I.

El reto es cumplir con la instrucción presidencial de aprobar el cabotaje, aunque nunca opere.



DESCANSO

COLMILLO LARGO. **Javier Aranda**, director del Consejo de Promoción Turística de Quintana Roo, hizo gala de astucia durante la instalación del Consejo Hotelero del Caribe Mexicano.

Sentado en la mesa con **Mara Lezama**, gobernadora de Quintana Roo, y los siete presidentes de las asociaciones hoteleras, éstos le pidieron acompañarlo en las juntas importantes de promoción que tuviera mensualmente en su agenda.

Su respuesta fue que eso no pasaría de ninguna manera porque les dijo que ellos deberán definir esa agenda y que él los acompañará, dado que la promoción se hace para llenar sus cuartos de hotel.



El 4 de abril se anunció de la adquisición de las 13 plantas de energía eléctrica de Iberdrola en México por parte del gobierno. Diferentes voces se han expresado y ahora es posible tener una opinión con mayor perspectiva.

En primer lugar, debemos ponderar si hay mérito en priorizar la seguridad energética sobre otros posibles objetivos. La estrategia gubernamental de priorizar la seguridad del abasto de la energía eléctrica no es contrario a lo que están haciendo otros gobiernos. Apenas en octubre del año pasado, el gobierno de **Emmanuel Macron** inició un proceso para adquirir la totalidad de las acciones de la empresa EDF. El gobierno de Francia planea pagar 9.7 miles de millones de dólares por incrementar su participación accionaria en EDF de 84 a 100%.

Recientemente, el gobierno de **Joe Biden** en Estados Unidos ha tomado medidas más ambiciosas en favor de su seguridad energética. Hay medidas de eficiencia, subsidios y otra más costosas. Bajo el argumento de la seguridad energética, la Ley para la Reducción de la Inflación contempla subsidios fiscales por 270 mil millones de dólares.

Y si usted pensaba que era de países comunistas el establecer que el Estado tenga una participación de 54% en la generación de energía eléctrica, aquí le enlisto algunos países cuyas empresas estatales tiene al menos el 50% de la generación eléctrica (datos de la OCDE): Canadá, Israel, Francia, Noruega, Suiza, Bulgaria, Islandia, Chipre, Sudáfrica, entre otros.

En segundo lugar, un aspecto fundamental que ha pasado desapercibido en el debate, pero que es crucial, es la cantidad de litigios y procesos subjuídice vigentes desde que se aprobó la Ley Eléctrica. En su anuncio del martes pasado, el presidente **López Obrador** señaló expresamente que se "inicia una nueva etapa en la que el sector privado, incluyendo a Iberdrola, es bienvenido a invertir en el desarrollo de energías renovables en el país".

Es decir, el gobierno anuncia que se acabaron las restricciones a la inversión de empresas privadas en la generación de energías renovables y eso explica el porcentaje que Iberdrola conserva. Tiene lógica: una vez que el gobierno

ha reforzado la seguridad energética adquiriendo plantas de ciclo combinado, que generan energía estable (energía firme), se abre el espacio para que las empresas privadas retomen la inversión en plantas de energía renovable (energía intermitente).

Es una buena noticia que, para que sea creíble, debe acompañarse de un cambio de relación entre la CRE, de **Rodolfo Melchi**, y el sector privado, pero sobre todo, entre la CFE, el Cenace y la Sener, para sentar bases bajo las cuales se reactiven las relaciones de generación con la certeza que implica el vender a la red eléctrica energía producida en condiciones de mercado; esto es, tarifas neutrales, y no ideológicamente definidas.

Por último, es importante señalar que las plantas que se están adquiriendo no son viejas. Se trata de plantas que tiene una vida útil remanente promedio de 28 años. La edad promedio de las centrales térmicas de la estatal es de 42.6 años y han rebasado el tiempo para el que fueron diseñadas. Tres de estas plantas ya acumulan un uso de 50 años, cuando su periodo de vida útil es de 30 años. Las más antiguas de Iberdrola son de 2002 y la última es la planta Tamazunchale II, que entró en operación en 2022, y las del noreste, entre 2017 y 2019.

Esos activos están valuados en los rangos inferiores con todas la metodologías de evaluación de M&A y la referencia que se utiliza es que Iberdrola vende a 11 veces Ebitda, activos cuyo único comprador era la CFE, pero no considera que la empresa estatal gana en eficiencia porque las actuales se usan al 40% y se les puede llevar a 70-80 por ciento. Eso, a su vez, permitirá absorber mayor capacidad de generación de renovables.

Finalmente, la operación va a pagar 700 mdd en impuestos, así que el precio neto final pasa de 6 mil mdd a 5 mil 300 mdd para el gobierno. La TIR de la operación sube a 20%, muy superior a operaciones similares en el mercado. No se usa presupuesto ni deuda para la operación y la inversión se paga con los flujos futuros de las plantas, lo que permitirá optimizar el flujo de gas entre Pemex y CFE con estas plantas. De eso platiquemos después.



Alza del petróleo: riesgo para la inflación y la economía

El pasado domingo 2 de abril, Arabia Saudita y otros miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) anunciaron recortes voluntarios a su producción de petróleo de 1.15 millones de barriles por día a partir de mayo de 2023. La medida tiene como objetivo "apoyar la estabilidad del mercado petrolero", mencionaron los países integrantes de la organización. Además, cabe recordar que, en febrero de este año, Rusia anunció un recorte voluntario de 500 mil barriles por día hasta finales de 2023. Así, el recorte a partir de mayo será de 1.65 millones de barriles. Una vez más el cártel petrolero muestra su intención de defender los precios del crudo.

No es la primera vez que la OPEP+ anuncia recortes de su producción en el actual entorno de elevadas presiones inflacionarias. En octubre del año pasado, la organización anunció un recorte de 2.0 millones de barriles por día hasta finales del año 2022. Las actuales presiones inflacionarias, que comenzaron desde mediados de 2021, en buena medida fueron inducidas por el incremento en los precios del petróleo. Como referencia, el precio del crudo Brent en la primera mitad de 2021 registró un precio promedio de 65.13 dólares por barril, lo que implicó un crecimiento de 54.3% contra el precio promedio en el primer semestre de 2020.

Con la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las sanciones aplicadas a este país, que es el segundo o tercer productor mundial de petróleo con aproximadamente 10 millones de barriles diarios, los precios del petróleo se elevaron hasta 140 dólares el barril. Un choque de oferta que agravó seriamente las presiones inflacionarias a nivel mundial, sobre todo en la primera mitad del 2022.

De acuerdo con el reporte del mercado petrolero de diciembre 2022, elaborado por la Agencia Internacional de Energía, en el último trimestre de 2022 la demanda de petróleo mundial fue de 100.8 millones de barriles por día. Por su parte la oferta petrolera global a finales de 2022 estuvo alrededor de 101 millones de barriles por día. Así, el recorte anunciado por la OPEP+ y sus aliados representa alrededor de 1.6% de la oferta mundial. El anuncio del recorte provocó que el lunes 3 de abril, el precio del crudo Brent avanzó 6.3%, a 84.78 dólares por barril, lo que representó un máximo de casi un mes.

A pesar del incremento en los precios del petróleo, estos todavía se encuentran lejos de alcanzar los máximos registrados en marzo de 2022, cuando el precio del crudo Brent llegó a alcanzar los 138 dólares. Algunos analistas de Goldman Sachs, a mediados de febrero, estimaron que los precios del petróleo podrían regresar a los 100 dólares por barril en este año 2023. Lo anterior debido a posibles sanciones más estrictas para las exportaciones petroleras rusas y ante una recuperación de la economía de China.

Los recortes en la producción también son un factor importante para ver mayores alzas en los precios del petróleo. Lo anterior puede complicar el trabajo de los bancos centrales de contener las presiones inflacionarias y regresar las tasas de inflación a sus objetivos. Desde la primera mitad de 2021 la mayoría de los bancos centrales comenzó con el endurecimiento de la política monetaria a través del alza en las tasas de interés de referencia. En el caso del Banco de México este endurecimiento inició desde mediados de 2020.

La implementación de una política monetaria restrictiva por parte de los bancos centrales de Norteamérica y Europa ha propiciado una notable desaceleración de la inflación en los últimos meses. En el caso de Estados Unidos, la inflación pasó de 9.1% en junio de 2022 a 6.0% en febrero de 2023, aunque todavía por encima del objetivo de la Reserva Federal, que es 2.0 por ciento. En el caso de México la inflación ha descendido de 8.7% en agosto de 2022 a 6.85% en marzo 2023, aunque todavía por encima del objetivo del Banco de México, que es 3.0% +/- un punto porcentual.

El ya notable descenso de la inflación en Estados Unidos sugiere el próximo fin del ciclo alcista en la tasa de la Reserva Federal y que los incrementos restantes sean moderados. De hecho, el consenso de analistas en los mercados internacionales de capital anticipa sólo un incremento más, de un cuarto de punto porcentual para estabilizar la tasa de referencia en 11.25% a partir del próximo 18 de mayo y mantenerla así hasta el 2024.

En este contexto un incremento abrupto de los precios del petróleo motivado por los acuerdos recientes de la OPEP+ podría acelerar nuevamente la inflación y prolongar las alzas en la tasa de referencia de la Reserva Federal, con el consiguiente riesgo de una recesión económica.

En banco Multiva consideramos que este escenario de riesgo es poco probable, pues los precios del petróleo tendrían que superar los 90 dólares por barril durante algunos meses. Hay que considerar que, en contrapartida a la disminución de la producción de un millón de barriles diarios recientemente acordada por la OPEP+, el gobierno de Estados Unidos anunció hace un par de meses la liberación de 20 millones de barriles de sus reservas estratégicas para equilibrar la oferta en el mercado mundial de petróleo y favorecer la estabilidad de precios en los crudos marcadores.

Banco Multiva considera poco probable una recesión económica por el aumento de los petroprecios.



Llama al (55) 5117 9000 (55) 5279 5858
 Sigue las redes sociales como
 Banco Multiva
 Visita multiva.com.mx
 Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx



La tormenta bancaria continúa, ¿qué podemos esperar?

El tsunami financiero alcanzó a otras grandes instituciones financieras en días recientes, la estadounidense Charles Schwab y el Toronto Dominion Bank de Canadá. En ambos casos el temor proviene de su exposición al mercado inmobiliario ante el entorno de alza abrupta de las tasas de interés. A pesar de que los embates siguen, hay que hacer notar que en los últimos casos como en el Deutsche Bank, el First Republic Bank y en estas otras instituciones el desenlace no ha sido tan fatídico como en el caso del Silicon Valley, el Signature o el Credit Suisse.

Los diversos casos que hemos conocido hasta ahora, ponen en evidencia la debilidad de la supervisión y la fragilidad de la regulación. De nueva cuenta, y como siempre ha sucedido a lo largo de la historia, se hace evidente que la norma se ha quedado dormida frente a la práctica, y el avance

tecnológico. Que el sistema de las agencias calificadoras, que viven de cobrarle al emisor vuelve a estar en entredicho. Que los sistemas de la auditoría externa son aún vulnerables, que las prácticas de gobierno corporativo no son robustas, que la administración de riesgos debe ser efectiva y no solo un sistema de documentación cuantitativa automática.

El temor más grande está en las minusvalías que se calculan que hay en los balances de los bancos ante sus tenencias de bonos del Tesoro americano que se estiman en 650 mil millones de dólares. ¿Cuanto de esta minusvalía estará reflejada adecuadamente en los balances? Pero también hay el temor de que en el futuro veamos bancos emproblemados por un incremento en la cartera vencida, ante una futura recesión, con altas tasas de interés.

Uno de los hechos más significativos que ha hecho al entorno financiero más vulnerable es la facilidad con que los depositantes pueden retirar sus depósitos, ya no hay que formarse en largas filas afuera de las sucursales para sacar el dinero, como era antes.

Otra debilidad evidente del sistema fue la cantidad máxima que se asegura en el Instituto Federal de Seguro de Depósitos Bancarios, que es el límite actual de 250 mil dólares. En el SVB solo el 3% de los depósitos era inferior a ese monto.

De lo más interesante resulta analizar lo que sucedió ahora, como resultado de la diferenciación que hizo el regulador en la Ley del 2010 Dodd-Frank, posterior a la crisis hipotecaria, que volvió a separar a los bancos comerciales respecto de los bancos de inversión, y que clasificó a los

bancos en dos grupos, los *Too Big to Fail*, y el resto de los bancos.

A los más grandes, que tenían activos arriba de 100 mil millones de dólares, se les exigió el cumplimiento de una más estricta regulación y capitalización. Esta clasificación fue revisada en 2018 por iniciativa de la Administración Trump, para eximir de esa más estricta regulación a los bancos con activos abajo de 250 mil millones de dólares. Las modificaciones a la Ley se enfocaron además a volver a desregular a los bancos. Ahora la Administración Biden critica que la desregulación fue muy lejos.

El fenómeno observado ahora es que los bancos locales, más pequeños, sufrieron por la desconfianza, un retiro masivo de depósitos que canalizaron a los bancos más grandes del sistema.

Por su parte la Casa Blanca está proponiendo las siguientes medidas que no requerirán de cambios

a las leyes:

1. Volver a considerar a bancos con activos arriba de los 100 mil millones de dólares dentro de la regulación para los más grandes.

2. Realizar pruebas de estrés en los bancos locales más estrictas y con mayor periodicidad.

3. Fortalecer el capital de las instituciones locales.

4. Fortalecer los mecanismos de liquidez de las instituciones.

5. Revisar al alza los límites del seguro de depósito bancario.

También sería previsible que volviéramos a ver una revisión a la regulación de Basilea (Basilea IV) en donde seguramente veremos que el péndulo de la regulación se inclinará a las reglas conservadoras y prudenciales extremas y probablemente México será nuevamente el primero en comprometerse a cumplirla.

Aquí tenemos otro tipo de

problemas dentro de las cuales se destacarían cuadros sumamente débiles de supervisión, una regulación en muchos sentidos obsoleta y atrasada, una fuerte corrupción al interior de los organismos reguladores y de procuración de justicia, al más alto nivel, bancos que ganan mucho dinero con amplísimos diferenciales y altas comisiones, poco sistematizados, y que no prestan; un mercado de valores cuyo tamaño y profundidad no corresponden con el tamaño de la economía, un sistema previsional de ahorro obligatorio dormido que prefiere canalizar los recursos del ahorro de los trabajadores mexicanos al exterior, Una banca de desarrollo desperdiciada y muy pequeña, y un esquema de intermediarios financieros no bancarios no regulado con muchos jugadores pequeños, que prefiere mantenerse así, sin mayor trascendencia.



Los misterios del 'superpeso' y su historia

Hace tiempo en México se usaban frecuentemente los conceptos “sobrevaluado” o “subvaluado” para referirse a la cotización de nuestra moneda frente al dólar.

Cuando una divisa se sobrevaluaba, **aumentaban las posibilidades** de una corrección importante, de **una devaluación brusca**.

Para calcular si una divisa estaba en equilibrio, subvaluada o sobrevaluada, se consideraba **un tipo de cambio teórico**, que reflejara los diferenciales entre los incrementos de los precios de Estados Unidos y México.

El razonamiento funcionaba de esta manera. Si en un año determinado la inflación en Estados Unidos fuera del 5 por ciento y la de México fuera del 10 por ciento, la paridad de nuestra moneda debería depreciarse para reflejar ese diferencial.

Así, el tipo de cambio teórico del peso debería **depreciarse en alrededor de 5 por ciento** frente al dólar para mantener la paridad de los poderes de compra.

Si lo hacía en mayor proporción, se subvaluaba, si el movimiento era en menor proporción, se sobrevaluaba.

Veamos qué resulta si hacemos un ejercicio

con los valores de nuestra moneda, considerando hipotéticamente que el final del año 2012 la paridad estuviera en equilibrio.

Desde entonces y hasta febrero de 2023, la inflación en México fue de 58.9 por ciento en tanto que la inflación en Estados Unidos fue de 31 por ciento.

El diferencial inflacionario fue de 21.3 por ciento.

Al final de 2012, la paridad del peso frente al dólar fue de 12.87, de modo que **un tipo de cambio teórico que solo ajustara el diferencial de inflaciones debería estar en 15.61 pesos**.

Si hoy la paridad es de 18.12 pesos por dólar, no pareciera que nuestra moneda estuviera sobrevaluada sino más bien subvaluada.

Pero, las cosas cambian completamente si consideramos como **valor de referencia el de diciembre de 2018**.

La inflación en México, desde entonces, ha sido de 24.3 por ciento mientras que en Estados Unidos la cifra fue de 19.8 por ciento. El diferencial de inflaciones es de 3.8 por ciento.

Considerando la paridad de 19.70 para el cierre de 2018, **el tipo de cambio teórico con la referencia de 2018 es de 20.44 pesos actualmente**.

Es decir, con esa comparación habría **una sobreva-**

luación de alrededor de 8 por ciento, considerando el cierre del viernes en los mercados internacionales, de 18.12 pesos por dólar.

El sexenio de López Obrador es atípico en términos de los movimientos cambiarios.

En el sexenio de **Enrique Peña** la inflación fue de 27.9 por ciento en México y de 9.4 por ciento la de EU. El diferencial de precios fue de 16.9 por ciento mientras que el peso se depreció en 52.7 por ciento.

Es decir, en el sexenio de Peña, **la depreciación real de nuestra moneda fue de poco más de 30 por ciento**. La administración anterior ha tenido la mayor devaluación en todo este siglo.

Durante el gobierno de **Calderón** la depreciación nominal del peso frente al dólar fue de 18 por ciento, pero el diferencial de precios fue de 12.9 por ciento, así que también tuvimos una **depreciación real de nuestra moneda de 4.5 por ciento**.

Finalmente, en esta revisión encontramos también que en el sexenio de **Vicente Fox** la inflación en México fue de 29.8 por ciento contra la de 16 por ciento en

Estados Unidos.

Es decir, el diferencial de inflaciones fue de 11.9 por ciento. La depreciación nominal de nuestra moneda frente al dólar fue de 13 por ciento, de modo que **la devaluación real fue de 1 por ciento**. Prácticamente se quedó en equilibrio.

Las depreciaciones acumuladas en los años de los gobiernos de Calderón y Peña dejaron un espacio amplio para que haya una revaluación real del peso en esta administración que no ha traído consigo, por lo menos por ahora, problemas mayores en nuestras cuentas externas.

Pero, hay que tener cuidado de imaginar que estos resultados son producto de las políticas cambiarias.

Lo que hemos tenido desde 1995 es **un sistema de libre flotación**, en el que el peso fija su paridad frente al dólar en función de múltiples factores.

Imaginar que en esta administración las cosas se han hecho mejor porque el resultado –hasta ahora– ha sido una apreciación real de nuestra moneda, es una falacia.

Seguiremos con este tema.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se esperan cifras de la actividad industrial y ventas de autos; en EU destaca la reunión de primavera del FMI/Banco Mundial, además de la inflación de China.

MÉXICO: El INEGI publicará la información de la actividad industrial por entidad federativa, con cifras hasta diciembre de 2022.

El instituto también informará de las ventas de vehículos ligeros, híbridos y eléctricos durante marzo.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina del Censo dará conocer las ventas e inventarios mayoristas a febrero.

Por su parte, el Conference Board informará su índice de tendencias del empleo en marzo.

Además dará comienzo la reunión de primavera del FMI/Banco Mundial, con las participaciones iniciales de Kristalina Georgieva y David Malpass.

ASIA: El Banco de Corea del Sur informará su decisión de política monetaria donde la tasa de referencia se mantendría en 3.50 por ciento anual.

—Eleazar Rodríguez



FUERA DE LA CAJA

Ocurren

Macario Schettino



Los recursos con que cuenta un gobierno son limitados. Decidir qué hacer con ellos implica cancelar múltiples opciones que no son elegidas. Por eso, las decisiones deben tener fundamento y deben ser evaluadas y aprobadas por distintos funcionarios. En el tiempo, se ha desarrollado un cuerpo de conocimiento que permite evaluar de la mejor manera las políticas públicas, que es como se denominan esas decisiones. En gobiernos democráticos, cada decisión importante debe contar con fundamentación, proyecto ejecutivo, evaluación de impacto, matriz de análisis, entre otras cosas.

En el gobierno actual no existe alguna decisión, importante o no, que haya pasado por este proceso. Todas las decisiones las toma una sola persona, por ocurrencia propia o porque alguien lo convenció, y no tienen más evaluación que el impacto que pueden tener en el poder que esa persona acumula. Así se decidió cancelar el aeropuerto, centralizar la compra de medicamentos, cerrar Progres- Oportunidades y el Seguro Popular,

cancelar escuelas de tiempo completo y estancias infantiles, construir Dos Bocas y el Tren Maya, y ahora así se ha decidido comprarle a Iberdrola poco más de una decena de plantas, ya en operación, que le costarán al gobierno alrededor de 6 mil millones de dólares y le darán al país un incremento de generación de cero vatios.

Esto significa inversión extranjera negativa: Iberdrola se llevará sus 6 mil millones de dólares para invertir en Estados Unidos (según versiones de prensa), y no habremos obtenido ni un peso de infraestructura adicional. Muy posiblemente significa un incremento en el costo final de la energía, porque CFE genera a precios notoriamente mayores que Iberdrola (30%). Al concentrar el mercado a favor de CFE, esto significa mayor riesgo de tarifas elevadas, que pueden abaratare mediante subsidios, lo que implica que el Presidente puede decidir quién paga de más y quién de menos, con los mismos criterios con los que otorga pensiones: electorales.

Como hemos dicho desde hace ya muchos años, López Obrador tiene en mente el México de los setenta, y eso quiere reconstruir: un gobierno que controle la mitad del PIB, empresarios y sindicatos aliados al Presidente, un partido único dispuesto a cumplir sus caprichos. El resultado es muy claro, aunque no lo quieran ver. De acuerdo con el Banco Mundial, México es uno de los países con peores resultados económicos entre 2018 y 2021; apenas algunos países africanos o del Caribe

reportan peor desempeño. Con datos del FMI a 2022, lo mismo, aunque en ese ordenamiento aparecen Venezuela y Ecuador en peores condiciones. Para 2024, también con las estimaciones del FMI, quedaremos por debajo de Ecuador, y sólo superaremos a ese puñado de países africanos, caribeños y seguramente a Venezuela. Con ese desempeño, no sorprende el optimismo que han producido tres meses más o menos buenos al inicio de este 2023.

A casi cinco años del triunfo de López Obrador no debería existir duda alguna: es un incompetente ávido de poder, rodeado de personas que buscan enriquecerse o vengarse. Ya ni siquiera puede argumentarse que, aunque las cosas no le salgan, tiene buenas intenciones. No, eso es absolutamente falso, como lo muestran sus decisiones durante estos cinco años. Reparte dinero para comprar votos, no para mejorar las condiciones de vida de alguien; construye obras para su engrandecimiento, no para contar con mejor infraestructura; desprecia y humilla a quien piensa diferente, sean mujeres, periodistas, familiares buscando a desaparecidos, migrantes, quien sea.

Queda poco más de un año para el fin de éste, el peor gobierno de la historia nacional. Cuando ocurra, no habremos avanzado en nada, pero sí habremos perdido en muchos frentes. En la economía, la capacidad del Estado, la posición de México en el mundo, la educación y la salud, y de forma muy importante: en el control del territorio. Si tenemos suerte, claro.



Más allá de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Lo de Iberdrola alcanza – ba para Banamex

Cuando Citigroup anunció la venta de Banamex, muchos dudaron que al gobierno mexicano le alcanzara para comprarlo. Después de los onerosos gastos en Dos Bocas, el Tren Maya y la construcción del aeropuerto de Santa Lucía, no quedaba claro que quedaran más fondos discrecionales para financiar una oferta competitiva.

Además, aún con la nueva información de ofertas relativamente bajas, la magnitud de Banamex es formidable. Una transacción de 7 mil millones de dólares sería la más grande para el Estado mexicano en lo que va del siglo. Para ponerlo en perspectiva, es más de 10 veces la compra de Fertinal, unas 6 veces la de la refinera de DeerPark y unas 5 veces la recompra de los bonos de MEXCAT, por la cancelación del aeropuerto de Texcoco. En términos de transacciones privadas, por supuesto que palidece contra la compra de Grupo Modelo por AB Inbev, o la propia compra de Banamex por Citi de hace tiempo. Pero seguramente entraría al top 20 de todas las transacciones de entidades mexicanas en la historia.

Hasta el propio López Obrador parecía reconocerlo como un monto titánico. Cuando en agosto pasado reveló que su gobierno sí había considerado comprar Banamex, rápidamente lo acotó al 51 por ciento de las acciones – y luego terminó descartándolo por las complejidades de construir una estructura de inversión “mixta”. Como si el 100 estuviera fuera de su alcance.

Pero quizás sólo fue un asunto sectorial. El sector eléctrico, por lo pronto, ha escapado de la jurisdicción de esta versión acotada del nacionalismo presidencial. Aquí sí se animaron a pensar en una transacción de prácticamente el doble que lo que la compra del 51 por ciento de Banamex hubiera representado: la adquisición del 100 por ciento de las acciones de 13 plantas de generación eléctrica de Iberdrola por 6 mil mi-

llones de dólares.

Claro que hasta en la hipotética compra de acciones de Banamex, el presidente se sintió obligado a explicar el racional económico. “Porque imagínense, el gobierno maneja siete billones de pesos de presupuesto, un banco que tenga ese manejo de recursos, si no en exclusiva, sí de manera preferente pues tiene garantizado a un cliente importante”, dijo el presidente en agosto del año pasado. “Y, además, es sabido, eso lo pueden ustedes revisar en el internet, de que todos los bancos tienen utilidades, todos, y son de los que más utilidades tienen, están entre las cinco grandes corporaciones que tienen más utilidades anuales. Entonces, no hay pierde.” Acá, con los activos de Iberdrola, no hubo nada de explicación de creación de valor. De hecho, como si se estuviera vacunando contra futuras pérdidas económicas, el presidente argumentó varias veces que las empresas privadas sólo piensan en ganancias. Pero para el las empresas del Estado, como la CFE que operará esos activos, no tienen esa restricción. Hacienda también se abstuvo de argumentar que estaban creando valor. Puso su foco, misteriosamente, en que los recursos que se usarán no ampliarán la deuda pública.

Además, el presidente afirmó que el sueño guajiro de la compra de Banamex se detuvo por prudencia política. En sus propias palabras: “Y también imagínense cómo se iban a poner los conservadores. Si de por sí están muy rabiosos e irritados, decir: ‘Ya llegó, ¿no que no?, ahí está el estatismo, el totalitarismo, el populismo, el comunismo, etcétera, etcétera, etcétera.’ Acá, en el sector energético, el mismo presidente fue el que promovió el uso del concepto de nueva nacionalización.

Lo que consuela es que, aún en el sector donde el presidente se ha permitido el despliegue más expansivo de su idea de nacionalización, esta ha rimado con transacción y no con expropiación.



¿Los gobiernos pueden seguir dirigiendo la economía?

• Las tasas de inflación y crecimiento están cada vez más determinadas por eventos globales sobre los cuales los políticos nacionales no tienen control. En lugar de aferrarse a la ilusión de que pueden controlar lo incontrolable, los gobiernos deberían utilizar la política fiscal para proteger a sus ciudadanos más vulnerables de perturbaciones externas perturbadoras

LONDRES – En 1969, el periodista británico especialista en finanzas Samuel Brittan publicó un libro llamado *Steering the Economy: The Role of the Treasury* (Dirigir la economía: el rol del Tesoro). En aquel momento, en general se suponía que se podía dirigir la economía del Reino Unido y que el Tesoro (que todavía estaba a cargo de la política monetaria) estaba al timón.

En aquel entonces, el modelo macroeconómico del Tesoro, que calculaba el ingreso nacional como la suma de consumo, inversión y gasto del gobierno, en efecto hacía que el presupuesto fuera el regulador del desempeño económico. Al variar su propio gasto y tributación, el Tesoro podía empujar al Reino Unido al pleno empleo, a un crecimiento real del PIB y a una inflación baja. Los modelos subsiguientes, influenciados por las revoluciones monetarista y neoclásica en materia de teoría económica, desde entonces han reducido la capacidad de intervención del Estado. Sin embargo, la idea de que los gobiernos son responsables del desempeño económico sigue

calando hondo.

El reciente anuncio presupuestario del Reino Unido es un buen ejemplo. Al presentar su presupuesto ante el Parlamento este mes, el ministro de Hacienda, Jeremy Hunt, intentó garantizarles a los legisladores que el gobierno está en vías de controlar la inflación, reducir la deuda e impulsar el crecimiento económico. Llegó inclusive a presentar predicciones detalladas para cada uno de los próximos cinco años. Según sus propias palabras, “estamos siguiendo el plan, y el plan está funcionando”. Sin embargo, hace mucho que resulta evidente que la inflación y el crecimiento dependen de las tendencias globales sobre las cuales el ministro británico no tiene control alguno.

La realidad es que las finanzas internacionales, la tecnología y la geopolítica descartan cualquier posibilidad de “dirigir” la economía del Reino Unido. Si bien estas variables se consideraban parámetros estables (o, al menos, predecibles) del diseño nacional de políticas hasta fines de los años 1990, hoy se las ve como una fuente de impactos exógenos—eventos impredecibles o inesperados—que, potencial-

mente, podrían arruinar cualquier pronóstico presupuestario.

Por caso, ningún responsable de las políticas precipitó la crisis financiera global causada por el colapso de Lehman Brothers en el 2008. De la misma manera, nadie puede prever las repercusiones de la reciente quiebra de Silicon Valley Bank y Credit Suisse, es-

pecialmente en una era en la

que las redes sociales

amplifican todos

los efectos

posibles

de

cada evento económico disruptivo. Y, en un contexto en el que las tensiones geopolíticas recrudescidas amenazan a las cadenas de suministro globales, los modelos de los que dependen los responsables de las políticas como Hunt se vuelven cada vez más obsoletos.

En particular, la relación entre política fiscal y política monetaria está rodeada de misterio. El modelo económico que impera asume que controlar la inflación es una condición necesi-

ria y suficiente para la estabilidad macroeconómica, y que la inflación es causada, principalmente, por déficits presupuestarios, o por "gobiernos que imprimen demasiado dinero". Con eso en mente, el gobierno le delegó la tarea de dirigir la economía al Banco de Inglaterra, en 1997, mientras que el Tesoro siguió a cargo de equilibrar el presupuesto en un periodo contemplado de cinco años, y de reducir la deuda neta a un nivel sostenible.

Se suponía que la combinación de independencia del Banco de Inglaterra y disciplina fiscal iba a garantizarles a los mercados que los políticos no entrarían en una carrera de gastos. Pero, considerando que el Banco de Inglaterra ha venido imprimiendo tanto dinero como quieren los políticos desde que estalló la pandemia del covid-19, la separación entre política fiscal y monetaria se ha vuelto esencialmente una ficción, junto con la estabilidad y la prosperidad que supuestamente debe garantizar.

Hunt debería haber dirigido la mirada al presidente norteamericano, Joe Biden, en busca de un pensamiento económico más creativo. La Ley de Reducción de la

Inflación de Biden que incluye

370,000 millones de dólares en subsidios a la energía limpia, se basa en una idea macroeconómica casi olvidada que se conoce como multiplicador del presupuesto equilibrado: un mayor gasto público se puede solventar con aumentos de los impuestos a los ricos. La política manifiesta de Biden sigue siendo equilibrar el presupuesto, pero esta estrategia le permitiría hacerlo impulsando al mismo tiempo el gasto, en lugar de adoptar el tipo de políticas de austeridad que siguen persiguiendo los gobiernos británicos.

La política económica de Biden representa un retorno bienvenido a la vieja visión keynesiana de que la demanda agregada importa. Por el contrario, el plan de Hunt para impulsar el crecimiento económico depende enteramente de remediar las llamadas deficiencias estructurales (o del lado de la oferta).

La sorprendente escasez de mano de obra del Reino Unido subraya lo inadecuada que es la estrategia del gobierno británico. La cantidad de gente desempleada asciende a 1.3 millones, y otros millones de británicos en edad laboral no están empleados ni buscan trabajo activamente. Sin embargo, a muchas empresas les cuesta encontrar trabajadores, y las vacantes laborales llegan a 1.1 millones. La respuesta de Hunt es aumentar los incentivos para que los "económicamente inactivos" vuelvan a sumarse al mercado laboral. Pero, en la práctica, está alentando a la gente

a postularse a empleos que no existen.

La razón es que, a pesar de los cuellos de botella de la oferta en

sectores como el comercio minorista, la hotelería y la agricultura, la economía en general experimenta una deficiencia de demanda agregada. Considerando que la economía británica todavía no ha recuperado su nivel de 2019, y que el consumo ha caído mientras que la población se ha incrementado en 1.7 millones de habitantes entre 2020 y 2023, nada de esto debería ser una sorpresa. Sin embargo, el último presupuesto del gobierno no hace mención alguna a impulsar la demanda agregada de mano de obra, ya sea del lado del consumo como de la inversión.

A fines del 2020, junto con el ex primer ministro británico Gordon Brown, propusimos un

plan según el cual el gobierno le garantizaría un empleo y/o capacitación a todo aquel que no encontrara trabajo en el sector privado, a un salario fijo por hora no inferior al salario mínimo nacional. Esta, decíamos, sería la manera más rápida de impulsar el consumo agregado en la economía sin recurrir a pronósticos complicados sobre el tamaño de la brecha de producción. Como alguna vez dijo John Maynard Keynes, "Cuiden el desempleo, que el presupuesto se cuidará por sí solo".

Del lado de la inversión, Hunt anunció la creación de 12 zonas de inversión libres de las regulaciones engorrosas que supuestamente sofocan los "espíritus animales" de los emprendedores. Sin embargo, al concentrarse en esas medidas del lado de la oferta, Hunt se perdió la oportunidad de fortalecer dos instituciones de inversión incipientes y con financiación pública: el Banco de Infraestructuras del Reino Unido, que se creó en junio de 2021 para ofrecer financiamiento para proyectos destinados a abordar el cambio climático y respaldar el crecimiento económico local, y el Banco de Negocios Británico, creado en 2014 para sellar la brecha de financiamiento para las pequeñas empresas. Al mejorar la inversión pública, el gobierno logró mejorar las expectativas de negocios y desviar la inversión de la especulación a proyectos críticos de energía verde y desarrollo regional.

En un momento de turbulencia global y de mayor incertidumbre, el principal objetivo del presupuesto nacional no es dirigir la economía hasta el punto de una estabilidad imaginada. Más bien, los responsables de las políticas deben usar la política fiscal para

proteger a los menos favorecidos de los golpes externos disruptivos y alcanzar una máxima autonomía estratégica en

un mundo que se está saliendo de control.





La Fed no debe acobardarse

• **Las quiebras de Silicon Valley Bank y Signature Bank son eventos importantes del mercado. Pero, dado un mercado laboral sobrecalentado y una inflación similar a la de la década de 1970, si la Fed no puede ver el blanco de los ojos de una crisis bancaria sistémica, entonces debe actuar agresivamente en el frente de la inflación**

Washington D. C. — La agitación en los mercados financieros enturbió las perspectivas de la política monetaria estadounidense. Muchos economistas, inversores e instituciones financieras esperaban que la Reserva Federal no aumentara la tasa de interés de intervención en la reunión de la semana pasada semana; pero las quiebras del Silicon Valley Bank (SVB) y el Signature Bank son eventos de mercado significativos y no deben alterar el rumbo de la Fed. Los responsables de las políticas aumentaron la tasa de referencia para los fondos federales en 25 puntos base, aunque con las señales del lunes previo, que indicaron que los depósitos bancarios se estabilizaron, un aumento de 50 puntos base hubiera sido aún mejor.

El mes pasado, el índice de precios al consumidor registró una inflación del 6% respecto del mismo mes en 2022. Si eliminamos los precios volátiles de los alimentos y la energía, el resultado es un 5.5% de inflación "básica". En los últimos tres meses, la inflación básica según el IPC subió

a una tasa anual del 5.2%, el ritmo más acelerado desde octubre de 2022.

Después de casi dos años de la mayor inflación en décadas, el debate sobre las políticas se ha tornado insensible a esos números sorprendentes. La inflación del 6% según el IPC es una emergencia que requiere soluciones agresivas. Para que la Fed reduzca su respuesta debiera hacer falta mucho más que una inestabilidad temporal en el sector de la banca comunitaria.

Por supuesto, un conjunto de corridas bancarias en todo el país hubiera representado una historia diferente, pero contamos ahora con suficiente información como para concluir que se trata de un escenario poco probable. Los bancos que quebraron tenían importantes características inusuales: el SVB gestionó mal el riesgo del alza de interés y la proporción de depósitos no asegurados que mantenía era inusualmente elevada; Signature estaba expuesto de una manera poco frecuente a los mercados de criptomonedas; y el First Republic Bank, que tambaleaba al borde de la quiebra, fue un daño colateral. Pero en términos generales, el sistema bancario goza de buena salud, está bien capitalizado y es

rentable.

La agresiva respuesta del Tesoro, la Fed y la FDIC prevendrá el contagio que podría causar corridas bancarias más amplias e inestabilidad financiera. Los bancos necesitan un aumento sustancial de la liquidez y la Fed se los está brindando, principalmente a través del mecanismo de descuentos. El sistema funciona y los informes más recientes muestran que la fuga de depósitos de los bancos más vulnerables se está desacelerando y, en algunos casos, revirtiendo.

Mientras tanto, los precios aumentan para los consumidores, la demanda de consumo está recalentada y hay mucha tensión en el mercado de trabajo. La inflación subyacente es de más del doble de la tasa objetivo de la Fed, del 2%. El gasto de consumo ajustado por inflación aumentó el 1.1% en enero, la mayor suba alza mensual desde marzo del 2021 (y una tasa anual del 14.5 por ciento).

Durante el trimestre que finalizó en febrero, los empleadores crearon en promedio 351,000 puestos de trabajo al mes, la mayor cantidad desde septiembre de 2022.

Es cierto, las tasas de desempleo y participación en la fuerza de trabajo aumentaron ligeramente en febrero y el sueldo promedio bajó ligeramente, pero el crecimiento de los salarios -4.6 % interanual, una tasa anual del 3.6% durante los tres meses anteriores- sigue superando al compatible con la meta inflacionaria de la Fed.

Aunque parezca extraño, la agitación en el sector bancario le facilita el trabajo a la Fed, porque reduce la disponibilidad de crédito a los hogares y empresas, y ajusta la situación financiera en términos más amplios. Pero es difícil determinar en qué grado destruirán la demanda los eventos recientes. ¿Pospondrán el gasto las empresas? ¿Disminuirán el gasto los hogares? (Goldman Sachs acaba de reducir su pronóstico para el crecimiento anual del PIB durante el cuarto trimestre del 2023 en 0.3 puntos porcentuales, debido a las condiciones más rígidas para los préstamos).

Considerando el mercado de trabajo recalentado y la inflación similar a la de la

década de 1970, si la Fed no está segura de que hay una crisis bancaria sistémica en puerta, debe avanzar agresivamente para recuperar el equilibrio entre la demanda y la oferta agregadas. Levantar el pie del freno ahora sería una señal de falta de determinación y llevaría a la preocupación de que la incertidumbre en el sistema financiero haya pasado a dominar a la política monetaria.

Además, la flexibilización en este momento probablemente aumentaría el riesgo para los mercados financieros a mediano plazo. Cuanto más demore la Fed en controlar la inflación, mayor será la probabilidad de que la inflación arraigue aún más en el mercado laboral, y en las expectativas inflacionarias de los trabajadores, los hogares y los inversores. Cuanto más se enquiste la inflación, más difícil será para la Fed cumplir su meta, y más probable será una recesión.

Recuerden que fue la prolongada demora de la Fed en reconocer que la inflación no era transitoria lo que la obligó a aumentar la

tasa para los fondos federales en 450 puntos base en menos de un año. La velocidad de esos aumentos es en parte responsable de la agitación de la semana pasada en el sector bancario.

Más allá de la reunión de la Fed de hace poco más de una semana, un ajuste de las condiciones financieras podría reducir la tasa terminal para los fondos federales, pero esa tasa ya estaba probablemente cerca del 6% antes de la quiebra del SVB. La Fed todavía tiene que seguir un poco. Una tasa terminal menor no implica que se deba evitar el aumento de 25 o 50 puntos base en la reunión de hace uso días.

Al aumentar las tasas en la semana pasada, la Fed tuvo la oportunidad de dar dos señales importantes: la primera es que confía en la estabilidad del sistema financiero, la segunda, que su decisión de combatir la inflación es inquebrantable.

La Fed no debe perder la oportunidad de comunicar esos mensajes a las empresas, los hogares, los inversores y los responsables de la política fiscal.





Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

GE Healthcare ve expansión acelerada para la siguiente década

GE Healthcare, líder mundial en proveeduría de tecnología hospitalaria, centrado más en diagnóstico, soporte de vida y digitalización, tiene un foco relevante puesto en México donde están 3,500 de sus trabajadores. Ubica al país entre las principales economías, y lo coloca dentro del grupo donde está también Corea e Indonesia. Y no porque sea un mercado de gran tamaño, pero sí porque aquí GE Healthcare tiene 2 grandes fábricas para exportar a todo el mundo, y además porque ve venir una expansión importante del sistema nacional hospitalario-tanto público como privado en la próxima década.

Su director en México, **Guillermo Murra**, quien asumió la dirección en febrero del 2022, nos comenta que por tamaño de mercado somos pequeños, pero por relevancia estamos entre los primeros 15 del mundo. Al menos así lo coloca GE Healthcare, la nueva empresa que desde enero pasado ya está independiente del conglomerado y que busca sostenerse de los 126 años de historia que le dio GE (antes General Electric). GE llegó a ser un monstruo corporativo de enorme tamaño basado en 3 negocios-energía, aeroespacial y salud-, industrias bien distintas y complejas que para los inversionistas en el mercado accionario no era sencillo entender. De ahí que decidió separarse en 3 empresas inde-

pendientes. La primera fue la de salud, lo cual fue muy bien recibido por los inversionistas de Nasdaq pues a GE Healthcare "GEHC" le está yendo sensacional con su cotización. El *core business* de GE Healthcare es equipamiento para operar hospitales, produce resonadores magnéticos, tomógrafos, equipos de medicina nuclear para diagnóstico oncológico, mastógrafos, rayos X, salas de hemodinamia para cateterismo, toda la parte de soporte de vida, máquinas de anestesia, incubadoras y todo en tecnología para cuidado materno fetal donde domina 80% del mercado. Por ejemplo, sus ultrasonidos Voluson de cuarta dimensión.

Guillermo Murra es un joven mexicano de 32 años que lleva 10 años en GE; de hecho es el más joven de los directores de GE Healthcare en el mundo. Recién asumió, tuvo el gran éxito de ganar una licitación de gran tamaño para instalar en el IMSS 19 camas híbridas con tecnología de medicina nuclear para diagnóstico en oncología, cardiología y neurología; ello les representó una venta de 600 millones de pesos. Parte del logro es que participaron directamente, sin intermediarios, todo a través de Compranet, lo cual no es común en este sector. Entre octubre y diciembre concretaron las 19 construcciones simultáneas en 13 de las 25 unidades médicas de alta especialidad (UMAES) del IMSS.

Murra nos comparte que en dispositi-

vos y equipamiento médico la etapa de pandemia impulsó gran crecimiento por la compra de insumos y tecnologías relacionadas con Covid, pero se generó un rezago de otros equipamientos. Hoy los prestadores de servicios médicos tienen necesidad de remontar ese rezago de años y, es uno de los factores por los que GE vislumbra una expansión acelerada hacia la siguiente década.

En ese tenor, para GE Healthcare, todas las condiciones están puestas para que el mercado mexicano de salud crezca notoriamente, y en ese sentido Murra ve señales claras: los grupos privados de atención médica crecen fuertemente, la inversión pública en equipos hospitalarios también se está impulsando, hay fondos de inversión en salud que están entrando a México. También vislumbra que el efecto Tesla impulsará la inversión de más empresas extranjeras.

Por lo pronto, las fábricas de GE Healthcare en México son relevantes exportadoras: una en Ciudad Juárez, Chihuahua, desde donde exportan a EUA productos terminados como incubadoras, monitores de signos vitales, ultrasonidos, electrocardiógrafos y brazaletes para medir la presión. Es una de las 5 fábricas más productivas del mundo de GE Healthcare. La otra está en Monterrey, la única planta donde la multinacional produce componentes mecánicos para resonadores (gradientes) que vende en todo el mundo.



Más poderosa

Ecológica

Está en chino

Google, subsidiaria de Alphabet, compartió detalles sobre una de sus supercomputadoras de inteligencia artificial y dijo que es más rápida y eficiente que los sistemas de su competidora Nvidia, en un momento en que los modelos de aprendizaje automático adquieren mayor relevancia en la industria.

Si bien Nvidia domina el mercado de entrenamiento e implementación de modelos de inteligencia artificial, con una participación de más de 90%, Google ha estado diseñando y desplegando chips de IA conocidos como unidades de procesamiento tensorial (TPU por sus siglas en inglés) desde 2016.

Google es pionero de la IA y sus colaboradores desarrollaron algunos de los avances más importantes en el campo durante la última década. No obstante, algunos creen que la compañía se quedó atrás al comercializar sus inventos, por lo que ahora está en una carrera para lanzar productos y competir con la tecnología de otros jugadores.

Mastercard anunció que tiene como objetivo eliminar los plásticos de PVC de primer uso de sus tarjetas de pago a partir de 2028.

La compañía de medios de pago planea fabricar todas las tarjetas de plástico de su marca con materiales más sostenibles, incluidos plásticos reciclados o de origen biológico a partir del 1 de enero de 2028.

También planea apoyar a sus socios emisores globales a tra-

vés de esta transición para dejar atrás el PVC virgen.

Mastercard lanzó su programa de tarjetas sostenibles en 2018. Desde entonces más de 330 emisores en 80 países se han registrado, trabajando en asociación con los fabricantes de tarjetas para hacer la transición de más de 168 millones de tarjetas a recicladas o elaboradas con base en materiales biológicos.

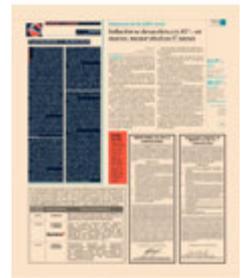
Tesla construirá un complejo en Shanghái para fabricar el producto de almacenamiento de energía Megapack.

La automotriz de Elon Musk pondrá la primera piedra de la planta en el tercer trimestre y comenzará la producción en el segundo trimestre de 2024.

La nueva fábrica, que servirá como complemento de una enorme planta ya existente en Shanghái que monta vehículos eléctricos, producirá inicialmente 10,000 unidades Megapack al año, equivalentes a unos 40 gigavatios hora de almacenamiento de energía, que se venderán en todo el mundo.

Con la nueva fábrica en Shanghái, la compañía de automóviles eléctricos de origen californiano aprovechará la cadena de suministro de baterías de China para aumentar la producción y reducir los costos de sus unidades de baterías de iones de litio Megapack.

Ello, con el fin de satisfacer la creciente demanda de almacenamiento de energía en todo el mundo a medida que los países se inclinan por el uso de más energías renovables.



Economía y sociedad

Sergio Mota

✉ smota@eleconomista.mx

Nacionalismo y democracia

Los populistas asumen posiciones nacionalistas porque éstas tienen un contenido épico que gusta a la sociedad. Putin integra en su discurso las glorias de los zares con las costosas hazañas de la barbarie estalinista y sus propias ambiciones de una gran potencia. Trump con sus excesos verbales invoca al nacionalismo violento y desprecia a todos los países. A nosotros los mexicanos nos reprocha que les robamos el trabajo, a los chinos que les copian sus ideas industriales y a los europeos que se aprovechan de Estados Unidos para sacar gratis su defensa.

Actualmente, según diversas estimaciones, 70% de la población mundial, esto es 5,400 millones de personas viven en países que tienen gobiernos dictatoriales o autoritarios lo que significa una regresión democrática.

Los populistas son parásitos de la democracia, viven de ella a través de elecciones que ganan para legitimarse. Su arma es la descalificación de las instituciones, la insatisfacción social y las promesas regresivas.

Así como se vivió el gobierno nefasto de Trump en Estados Unidos, que además está buscando la reelección, no es descabellado pensar que en Francia pueda llegar al poder el oportunista de derecha Le Pen que cínicamente dijo: "Socialmente soy de izquierda, económicamente de derecha. Y siempre con Francia en el centro de mis pensamientos".

Lo que hay que aceptar es que la democracia no funciona en automático. Se necesita de las mediaciones de los partidos políticos. Es imposible sin ellos. Cuando entran en crisis se crean rendimientos institucionales muy precarios y el abstencionismo electoral se constituye en la respuesta a la percepción de sus deficiencias.

Ante las crisis institucionales y económicas de América Latina, ahora se plantea de manera insistente fomentar su integración, como una forma de cooperación para resolver los problemas nacionales y regionales. Para ello se usan las palabras pueblo, nacionalismo, patria, que con frecuen-

cia y así lo revela la historia, son base para construir mitologías excluyentes.

Una gran limitante para el desarrollo de América Latina es el precario Estado de derecho. No puede dissociarse la libertad de la justicia porque son dos valores que deben ir juntos. Son necesarios los derechos sociales fundamentales como son la educación, el trabajo y la salud. Constituyen la condición previa para un mejor ejercicio de la libertad.

La crisis democrática latinoamericana asociada a un déficit social y a problemas económicos solo se va a resolver con una política de desarrollo económico y social que permita mayores inversiones, más empleo y una mayor productividad en un contexto de amplias relaciones internacionales. Y una advertencia de John Maynard Keynes, el ilustre economista inglés: "Los dos vicios que marcan el mundo económico en que vivimos son que el pleno empleo no está garantizado y que el reparto de la fortuna y del ingreso es arbitrario y desigual".



SPLIT FINANCIERO
INGOBERNABLE, PUERTO DE MANZANILLO
POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Crece la molestia en diversos sectores de la 4T por el desempeño del director de la Administración del Sistema Portuario Nacional Manzanillo (Asipona-Manzanillo), Salvador Gómez Meillón. Esto ante la falta de seguridad en el puerto que se ha convertido en un dolor de cabeza para el gobierno de México y autoridades de Estados Unidos. Ya le habíamos adelantado algo sobre el tema, pero el asunto con Manzanillo es que es la principal puerta de entrada a productos ilegales provenientes de Asia, lo cual representa un problema grave ya no sólo para nuestro país sino, por lo que se mueve, también para el vecino del norte.

Este debate ha ido en escalada. Recientemente Lindsey Graham, senador de EU, ha pedido a México fortalecer su trabajo de inteligencia y seguridad. El secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, ha dicho que México está haciendo su trabajo y palabras más, palabras menos, nadie está cruzado de brazos, incluso se ha destacado la misiva en la que el mandatario mexicano le pidió al presidente chino, Xi Jinping frenar el envío de fentanilo. Sin embargo, se sabe al interior de la administración, que Gómez Meillón es una piedra en el zapato, y sus jefes no van a permitir que el puerto siga bajo un estado de ingobernabilidad.

Grúa Hutchison Ports. Hutchison Ports México, comandada por Jorge Magno Lecona, demuestra nuevamente su compromiso con la eficiencia y el medio ambiente con la llegada de su nueva grúa Gottwald HMK 8512 a su filial en Manzanillo, TIMSA. Se trata de una herramienta adquirida con una inversión de más de 160 millones de pesos y que cuenta con tecnología de control electrónico de última generación de la marca alemana Siemens, la cual promete incrementar la productividad en la operación de carga y descarga de contenedores en buques de mayor tamaño tipo pos-Panamax. De acuerdo con Manuel García Gordillo, gerente general de la terminal colimense, esta nueva grúa tiene la capacidad de levantar dos contenedores de 20 pies completamente cargados simultáneamente, lo que lo convierte en un activo valioso para la terminal. Además, informó que para 2023, Hutchison Ports tiene previsto adquirir tres Empty Container Handlers eléctricos, tres terminales *trucks* eléctricos y tres montacargas eléctricos para mejorar las operaciones de TIMSA, así como aumentar la capacidad y productividad de sus servicios en el puerto colimense.

Omisión en Contraloría. Toda clase de sospechas ha levantado la manera de proceder del director general de Normatividad y Apoyo Técnico de la Secretaría de la Contraloría de la Ciudad de México, Fernando Ulises Juárez Vázquez, quien recibió una solicitud de recurso de inconformidad presentada por Ocram Seyer S.A. de C.V., desde el 24 de febrero pasado. La solicitud se refiere al fallo de la licitación pública nacional número METROBUS/LPN/001/2023 para el servicio integral de limpieza general y limpieza profunda de estaciones y oficinas administrativas del Metrobús. Sin embargo, a pesar de haber pasado más de un mes, el funcionario no ha dado trámite ni atención al recurso y, en cambio, ha generado prevenciones para ganar tiempo y evitar que se atienda la solicitud. Según el abogado de la empresa inconforme, la Contraloría de la Ciudad está tratando de evitar que la inconformidad sea atendida o que lo sea después de que el contrato haya terminado. Estas maniobras ponen de manifiesto que la imparcialidad y el cuidado del Estado de derecho de los particulares frente al Estado en la Ciudad de México dejan mucho que desear, ya que en el sector afirman que lo que intenta la Contraloría con tantas trabas es encubrir actos irregulares, desvío de recursos, asignaciones de contratos millonarios a modo y otras prácticas poco éticas.

Voz en off. Scania México confirmó el pedido de Grupo Bimbo, de camiones eléctricos de la marca sueca, para circular en México. Se trata de SCANIA 25P 4x2, modelo 2024 100 por ciento eléctricos destacando, además de su desempeño, que incluirán el sistema de seguridad ADAS 2.0 que además incluyen antivolcadura, ABS y bolsas de aire para conductor, incluyendo además de la póliza de mantenimiento integral de Scania, para garantizar la máxima disponibilidad de camiones en movimiento para el osito Bimbo...

**GENTE DETRÁS DEL DINERO****CIERRAN VENTA DE AHMSA CON ARGENTEM**

POR MAURICIO FLORES

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

El lunes de la próxima semana se llevará a cabo la asamblea de accionistas de Altos Hornos de México donde los propietarios del 66% de las acciones de la acerera —congregados en Grupo Acerero del Norte— realizarán el traspaso de los títulos a los nuevos inversionistas. Aunque no hay información confirmada sobre la identidad de los compradores, ha trascendido que la compra la realiza el fondo de inversión Argentem Creek Partners, que encabeza Daniel Chapman, especializado en mercados emergentes y que ocupará el espacio de Alonso Ancira, Xavier Autrey y Luis Zamudio.

AHMSA lleva dos meses de paro productivo (con todas las implicaciones que ello ha tenido para la economía regional) por el suministro eléctrico y gas por parte de la CFE, de Manuel Bartlett, la última de las estrategias oficiales en contra del grupo empresarial coahuilense a fin de que "soltaran el negocio".

Y sí, luego de la persecución judicial por el caso Agronitrogenados y "la sanción" de 220 millones de dólares, finalmente Grupo Acerero del Norte vende la compañía..., pero no al "favorito de la 4T" para ello, el empresario Julio César Villareal, propietario de Villacero. Gracias por participar, suerte para la próxima.

Estatismo eléctrico: viejito y carito.

Hablando de electricidad, las comparaciones son odiosas pero necesarias para entender el tamaño del negocio que logró Ignacio Sánchez Galán con la venta de sus instalaciones de mayor edad al Gobierno de Andrés Manuel López Obrador: las plantas que conserva Iberdrola en México —conforme a la presentación hecha ante la Bolsa de Madrid— tienen un rendimiento económico por MW generado 28% más alto que el mix de las 13 plantas vendidas (12 de ellas de gas en ciclo combinado) a través de la intermediación de la dupla Mexican Infrastructure Partners y Barclays. O sea, que Iberdrola se queda con "la pechuga" de las plantas de generación y un flujo extraordinario que le permitirá acelerar su transición a fuentes solares y eólicas.

Otra comparación odiosa pero necesaria, es respecto a la inversión que la CFE realiza para la construcción de 6 nuevas plantas de generación de ciclo combinado, trabajo para los que contrató sin licitación a Mitsubishi y Siemens hace un año: resulta que el costo por MW en las nuevas plantas es en prome-

dio 22% más barato que el costo que tuvo cada MW adquirido a la empresa española a la que en decenas de ocasiones se le señaló como heredera de Hernán Cortés.

Así que no fue una nacionalización, ni una ampliación de la capacidad de generación y transmisión neta del país, fue negocio para Iberdrola y una más alta concentración de mercado por parte del Gobierno. Estatismo caro, pues.

USTR: ahora viene la de los toques.

Así como está por estallar el conflicto comercial a nivel de Panel de Controversias en materia de maíz, se gesta una tormenta eléctrica: la representación comercial de EU, a cargo de Katherine Thai, así como la de Canadá, a cargo de Mary Ng, ha estirado lo más posible los tiempos de consulta con su contraparte mexicana para evitar ir a un arbitraje..., pero los plazos se han agotado y no parece haber más tiempo para ello. Diversos socios de la American Chamber, que encabeza Vladimiro Mora, han mostrado preocupación sobre la forma en que el Gobierno mexicano mueve sus fichas en este asunto: la Secretaría de Economía, a cargo de Raquel Buenrostro, ha bajado la presión para que EU acate las definiciones de reglas de origen en el sector automotriz que México como Canadá ganaron en el panel de controversias, mientras mantiene la confianza sobre la inevitabilidad del *nearshoring* pues a las empresas estadounidenses no les sería atractivo arribar a la frontera mexicana si existen sanciones arancelarias. Lo que preocupa en las multinacionales de aquel país es que el Gobierno mexicano no comprenda que esos procesos no están necesariamente interconectados, que cada uno de ellos cuenta con sus propios actores e intereses..., por lo que nos podemos llevar una chamuscada.

**PESOS Y CONTRAPESOS****TRIPLE RETO**

POR ARTURO DAMM ARNAL

En materia de empleo, en México, el reto es triple: *crear más empleos; crear más empleos, permanentes, en el sector formal de la economía; crear más empleos, permanentes, en el sector formal de la economía, mejor pagados.*

Según los datos del INEGI, en febrero, la tasa de desempleo en el país fue 2.7 por ciento de la Población Económicamente Activa, PEA, compuesta por las personas mayores de quince años que buscan trabajo: si lo encuentran se vuelven población ocupada, PO; si no lo encuentran, y siguen buscando, son población desocupada, PD. Ese 2.7 fue la menor tasa de desempleo, para cualquier mes, en lo que va del sexenio.

Entre marzo de 2022 y marzo de 2023, según datos del IMSS, se crearon, en el sector formal de la economía, 790,428 nuevos empleos, 409,572 menos, el 34.13 por ciento, que el millón doscientos mil que se necesita para que quienes se incorporan cada año a la PEA encuentren trabajo en el sector formal de la economía. De esos nuevos empleos el 74.30 por ciento fueron permanentes y el 27.70 eventuales.

Según los datos del INEGI, en marzo, el 30.30 por ciento de la PO se encontró en condición crítica de ocupación: trabajando menos de 35 horas a la semana; o más de 35 pero ganando hasta un salario mínimo (\$312.41 al día); o más de 40 pero ganando hasta dos salarios mínimos (\$624.82 al día).

Según los datos del Coneval, en el cuarto trimestre de

2022, el 38.50 por ciento de la PO se encontró en condición de pobreza laboral, incapaz de generar el ingreso necesario para poder comprar la canasta alimentaria básica.

Volviendo a los datos del INEGI, en febrero, el 36.15 por ciento de la PO ganó hasta un salario mínimo (\$312.41 diarios); el 33.88 hasta dos (\$624.82 diarios); el 8.39 más de dos y hasta tres (más de \$624.82 y hasta \$937.23 diarios); el 3.49 más de tres y hasta cinco (más de \$937.23 y hasta \$1,562.05 diarios); el 1.15 más de cinco (más de \$1,562.05 diarios).

El 70.03 por ciento de la PO genera un ingreso diario no mayor a los \$624.82, insuficiente para cumplir con lo que se establece en el artículo 123 constitucional, donde leemos que el salario mínimo deberá ser suficiente para que el trabajador y su familia satisfagan correctamente sus necesidades en los órdenes material, social y cultural. Con \$624.82 diarios no se puede.

Regresando a los datos del IMSS, al cierre de marzo el salario base de cotización promedio (con el que los patrones calculan las cuotas obrero patronal que deben pagar), de los puestos de trabajo en el sector formal de la economía fue de \$525.30 diarios.

Los datos anteriores muestran lo mucho que falta para lograr *crear más empleos; crear más empleos, permanentes, en el sector formal de la economía; crear más empleos, permanentes, en el sector formal de la economía, mejor pagados*, todo lo cual es necesario para lograr un mayor bienestar, en un país en el cual, según los datos del Coneval para el 2020, el 43.90 por ciento de la población sobrevive en condición de pobreza, bienestar que depende, en buena medida, de la cantidad, calidad y variedad de los bienes y servicios de los que se disponen, la mayoría de los cuales hay que comprar, para lo cual se requiere de empleo e ingreso, bienestar que debe depender de la generación personal de ingreso, no de la redistribución gubernamental del mismo, que es expoliación legal. Para lograrlo falta mucho.



Empleo de marzo, positivo en México y EU



En México, al cierre de marzo se registraron 135,811 empleos superando el promedio de los últimos 5 y 10 años (sin considerar el 2020) y con ello, acumula en el primer trimestre del año 423,384 empleos que representan un aumento del 9.8% vs primer trimestre del 2022. El 86.1% son empleos permanentes y el 13.9% son temporales.

Los **sectores económicos** con el mayor crecimiento porcentual fue la **construcción** con 6.8%, **comunicaciones y transportes** con el 6.4% y **servicios para empresas** con el 4.5%. Medido por **entidad federativa**, destacan **Ta-**

basco, Baja California Sur y Quintana Roo con aumentos anuales que superan el 9.5%. Sin duda, temas ligados al **Nearshoring** y al sector **turístico** tienen impacto en el indicador de empleo.

El salario base de cotización promedio en puestos afiliados al **IMSS** fue de \$525.3 y representa un aumento anual nominal del 11.2% superando al menos el tema de **inflación** que llegó al 6.85% anual en **marzo**.

En **Estados Unidos**, a pesar de observar una desaceleración en la **generación de empleos**, el dato de marzo alcanzó los estimados del mercado, dato dado a conocer el pasado

viernes santo feriado. El dato registró 236 mil plazas y la **tasa de desempleo** marcó su nivel más bajo desde casi 1969 (54 años) generado ante un aumento en la **tasa de participación** que llegó al 62.6%. Se dirige a los niveles pre-pandemia de 63.4%.

Generó un rebote en el **bono a 10 años** de 12 puntos a niveles de 3.41% pero vemos que puede ser acotado en tiempo y magnitud porque, a pesar de un dato dentro de lo estimado por el mercado, marca una desaceleración. Si medimos el movimiento promedio de los últimos 12 meses, el dato actual es de 346 mil plazas vs más de 600 mil de marzo del 2022.

INVERSIONES VERDES

En el decálogo contra el **Cambio climático** que el **Presidente López Obrador** presentó en junio de 2022, se comprometió ante **Estados Unidos** a realizar varios ajustes relacionados con el uso de **combustibles fósiles** y a incrementar la **energía verde**.

Pues bien, dos puntos de ese decálogo están relacionados con **Petróleos Mexicanos**, que encabeza **Octavio Romero**. En **PEMEX** se comprometieron a destinar 2,000 millones de dólares para reducir al 98% sus emisiones contaminantes de **gas metano** en sus actividades de exploración y producción y a instalar

dos plantas coquizadoras en Tula, Hidalgo, y Salina Cruz, Oaxaca, con la finalidad de convertir el combustóleo altamente contaminante en gasolina.

Ambos proyectos ya están llevándose a cabo y van adelantados. Los avances fueron presentados en días pasados a **John Kerry**, enviado especial de **Estados Unidos** para **Asuntos Climáticos**, quien vino a nuestro país para hablar sobre estos temas y específicamente se sabe que sobre el **Plan Sonora**.

Entre ellos, se le dio a conocer que la petrolera estatal ha invertido en diversos proyectos para alcanzar la meta de aprovechamiento de gas del 98%, considerando la producción de campos existentes y nuevos.

Además, a través de la Subdirección de Proceso de Gas y Petroquímica Básica realizó acciones para reducir el gas enviado a la atmósfera de 242 MMpcd en el mes de mayo a 116 MMpcd en noviembre de 2022. Con esto, el aprovechamiento promedio es de 95%, en línea para alcanzar los objetivos planteados, ya que para 2024 se espera que el aprovechamiento de este gas llegue a 98%.

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



ENERGÍA

Chapapote

¿Más burocracia o mejor atención?



Por Alejandro Montufar.

CEO en PETROIntelligence

@HeluJimenez

En esta edición, vamos a comentar sobre la estrategia de atención de trámites de la CRE

En esta edición, vamos a comentar sobre la estrategia de atención de trámites de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) enfocada a disminuir el rezago que existe en los sectores hidrocarburos y electricidad: i) el establecimiento de un # limitado de folios de atención por mes y la atención del rezago por orden de prelación, y ii) la atención física para el registro para poder utilizar la ventanilla electrónica de trámites.

Esta estrategia se va a implementar con 2 documentos regulatorios. El primero, correspondiente al # de folios, ya fue publicado el 28 de febrero de 2023 en el DOF, y el otro, en relación con la atención física y el otro, en relación con la atención física para obtener "el mismo día" el registro, se encuentra a la fecha de escritura de esta columna, en consulta pública, aunque ya se vislumbra su publicación en cualquier momento al tener el visto bueno de CONAMER.

Ambos han hecho eco entre especialis-

tas, aunque en el panorama macro este es inexistente por la cantidad de empresas y de comentarios en consulta pública: sólo 16 para más de 10 mil empresas. Es posible que este # refleje el desconocimiento de la consulta pública, tema para otra columna.

Entre las críticas a los folios, se encuentra que el limitar 1 trámite por persona y sólo atender por mes 50 de hidrocarburos, 15 de electricidad y 120 de ventanilla, creará un mayor rezago y generará un incumplimiento de obligaciones, además de ser ilegal.

Por otro lado, respecto a la ventanilla, las críticas consistieron en errores de forma en el documento y en por qué el trámite presencial sería más rápido que el digital, cuando la digitalización es para agilizar la resolución de trámites aquí y en todo el mundo.

Es cierto que los # de folios no es lo esperado (para hidrocarburos sin contar modificaciones el promedio es de 66), que existe una discusión de si es legal limitar la aten-

ción, que los folios para marzo-23 se agotaron en 15 min y que la atención física es más costosa para el regulado y el regulador; sin embargo, existe una problemática detrás: la corrupción y el fraude, sin dejar de mencionar que el incumplimiento de obligaciones carece de sentido al dejar de considerarse "trámites" los envíos de información en el 2018.

También sin dejar de decir que la limitación de 1 trámite por persona afecta la competencia al existir grupos con más de 300 unidades de negocio y más de 100 razones sociales, mientras que otros con más de 500 unidades, concentran todas en una sola razón, pudiendo el primer acaparar todos los folios. Y también, qué pasará con los proyectos prioritarios para el país como el boom de GNL a nivel mundial, donde si PEMEX y CFE llegan tarde por un tema de un folio sería lamentable.

Pero retomando la problemática, el rezago por la pandemia, por el cambio de direc-

tivos en la CRE y por el cambio de política energética creó una ventana para gestores falsos, fraudes y corrupción. Un menor tiempo de atención creó incentivos a los empresarios para escuchar gestores con promesas, caer en fraudes por urgencia y/o buscar alternativas de solución. A tal grado llegó que fue necesario tomar las acciones previas con todas sus críticas. El atender el rezago bajo el criterio de “primero en tiempo, primero en derecho” con un mecanismo transparente (publicar el orden de prelación) y preferir atender en persona en vez

de digital respecto a la ventanilla, teniendo todo el mecanismo digital para su operación, nos habla sobre el gran problema que existe en la institución.

El riesgo de la solución es agravar el problema de corrupción si no se toman las acciones adecuadas: si el rezago aumenta, estaremos en una situación peor. Si los tiempos de atención son mayores a los que se estaban esperando, es posible que se configuren los incentivos. La restricción de folios, su fiscalización y el costo de subir a

la fila un trámite que no le corresponde en tiempo (o atrasar los otros), aumentará la prima de “apoyo”.

En fin, es aplaudible y necesaria la decisión de la CRE, sin embargo, existen varias áreas de oportunidad: rotación de mandos, transparencia, criterios de priorización, sanciones para quien se salte el orden, publicar por cada trámite su fecha de atención, explicar cómo se organizará la atención dentro de cada bloque de atención, modificación de procesos de atención, entre otras.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

* Huawei, brazo tecnológico de marcas chinas

* Yasmin Esquivel y el cambio climático en la SCJN

* Esperan el FMI y BM menor crecimiento en 5 años

Julio Brito A.



Muchos analistas dan por muerto a Huawei, que lleva Sabrina Meng, luego del veto que el gobierno de Donald Trump impuso a la firma china y que ha mantenido el actual gobierno de Joe Biden. Su presencia en el mercado de smartphone se va reduciendo drásticamente, luego de que tienen impedido ofrecer Google; sin embargo, la venta de celulares es sólo una parte y no la principal de Huawei. Ellos son expertos en creación de redes y especialmente en el manejo de la nube. Para entender de manera rápida, Huawei se encarga de construir y administrar las torres de comunicación de telefonía celular, entre otros servicios. Claro, en el mundo tiene competidores como Ericksson en Europa o Cisco en Estados Unidos.

Ante las dificultades de seguir desarrollando su negocio de smathpone, Huawei está aprovechando el boom de los autos inteligentes para dar sopor-

te tecnológico en la llamada nueve, en donde se puede acumular miles de millones de datos y generar lo que se llama actualmente la inteligencia artificial.

Omar Araba, chief business development officer de Huawei, reveló a Expansión que actualmente trabajan con un par de automotrices asiáticas que operan en México para ayudarlas acelerar el desarrollo de vehículos eléctricos a través de soluciones en la nube.

“Están llegando muchas empresa chinas a México (Baic, Changan, JMC, Jac, Chirey, Jetour, Omoda, Jaecco, MG, BYD) y lo que estamos haciendo es ofrecerle servicios como la nube, soluciones de Big Data e Inteligencia Artificial y tenemos una colaboración de alto impacto con ellos”, aseguró el directivo en entrevista con Expansión.

“La interconexión entre el 5G, la nube y el Internet de las cosas (IoT) está revolucionando la industria automotriz. La adopción de estas tecnologías permitirá a los fabricantes de vehículos desarrollar modelos eléctricos más inteligentes y seguros. Gracias al 5G, los vehículos podrán conectarse a la nube de forma rápida y estable”, señala Expansión.

FATIDICO. El 12 de abril la ministra Yasmin Esquivel Mossa de la Suprema Cor-

te de Justicia de la Nación deberá presentar el proyecto de sentencia para la desaparición del Fondo para el Cambio Climático, pendiente de discusión. La Segunda Sala deberá determinar si dicha desaparición constituye una medida regresiva para tutelar el derecho humano a un medio ambiente sano. Como era de esperarse la Ministra propone negar al amparo en revisión 361/2022, interpuesto por el Centro Mexicano de Derecho Ambiental, con el fin de que se analice la inconstitucionalidad del Decreto por el que se reforman y derogan diversas disposiciones de la Ley General de Cambio Climático.

REUNIONES. El Fondo Monetario Internacional, que dirige Kristalina Georgieva y el Banco Mundial, que lleva David Malpass, comienzan hoy en Washington sus reuniones de primavera. De principio los economistas señalan que para los próximos cinco años se espera un crecimiento global de en torno a 3%, el pronóstico de alza a medio plazo más bajo desde 1990 y un dato muy por debajo del promedio de las últimas dos décadas, 3.8%. “Esto hará más complicado reducir la pobreza, curar la economía de las heridas de la crisis y proveer de nuevas y mejores oportunidades a todos”, advirtió Georgieva •



DES-AFORADA
ELIZABETH ALBARRÁN

¿De qué nos protege realmente la Consar?

Si usted es una persona que está en una afore que no le da buenos rendimientos y quiere cambiarse a una que le pueda dar una mayor ganancia para su ahorro pensionario, no lo podrá hacer ¿Por qué? ¿No debería usted decidir sobre su ahorro? ¿Qué pasa con los traspasos?

La primera respuesta es que la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) decidió **prohibir los traspasos de cuenta** bajo el argumento de que busca "proteger" el ahorro de los trabajadores ante la fuerte volatilidad que se vive en los mercados y con ello, evitar el impacto de las minusvalías.

Tanto la Consar como expertos en afores han explicado que las **minusvalías no son una pérdida**, sino una reducción en el valor del ahorro de los trabajadores y que suele recuperarse en el corto plazo. Por ejemplo, **en marzo de 2020**, el momento más álgido de la pandemia y en el que había mucha incertidumbre, las diez afores reportaron minusvalías de 156,450 millones de pesos, pero al final se recuperaron y cerraron ese año con plusvalías de 552 mil 628 millones de pesos.

En 2021, las afores registraron sólo tres meses con minusvalías, pero cerraron el año con plusvalías de 352,299 millones de pesos. **Llega 2022 y regresa una fuerte volatilidad** en los mercados financieros y si bien, las afores reportaron seis meses con plusvalías, el año cerró con minusvalías de 215,561 millones de pesos.

Entonces, ¿por qué la Consar prohíbe los traspasos si hay evidencia de que las afores se recuperan pronto ante periodos de volatilidad? O realmente de qué nos

quiere "proteger" ¿de la volatilidad o de las **malas prácticas de las afores**?

Recordemos que los traspasos han sido un tema espinoso para el sistema, incluso la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) sancionó a las afores por crear una manera de competir basado en obtener las cuentas de otras afores.

Y si bien se establecieron **mecanismos de seguridad** para reducir los traspasos, como los datos biométricos o los asesores previsionales, no han sido tan efectivas. En 2020, se reportaron 2.8 millones de traspasos; mientras que en 2021 fueron 3.6 millones y **en 2022 se registraron también más de 3 millones**. En enero de este año, la misma Consar reporta en su página 22,982 traspasos.

El tema de los traspasos radica en que **el dinero de los trabajadores está de un lado a otro** y puede llegar a una afore que le da un menor rendimiento o bien, su cuenta puede ser cambiada en un periodo de fuerte volatilidad, afectando el ahorro.

Se puede entender de alguna forma que **Consar tuvo una buena intención, pero los datos ahí están**. Quizá, si hubiera ampliado más su explicación sobre si esta prohibición era la mejor medida, respecto de otras y qué pasaría con las personas que están en una afore que les da pocos rendimientos y que quieren cambiarse a otra administradora, estaríamos más tranquilos.

También estaría increíble que definiera hasta cuánto durará esta prohibición, los pros y contras de esta medida, si seguirán recurriendo a ella cuando exista una fuerte volatilidad; y también revelar **qué afores si-**



Nearshoring, enciende AMLO luces amarillas

Analistas, empresarios e incluso el propio gobierno federal coinciden en que la relocalización de las cadenas productivas es una oportunidad histórica para la economía mexicana, y de hecho los primeros beneficios de este proceso comienzan a percibirse en la mayor demanda de espacios y el anuncio de sendos proyectos de inversión. Sin embargo, es imprescindible que México ofrezca condiciones propicias que alienten a más empresas extranjeras ampliar su presencia productiva en territorio nacional o bien nuevas compañías decidan instalarse en el país. La infraestructura, logística y generación de energía eléctrica, son algunos requisitos básicos, pero había que sumar la seguridad, certidumbre y estado de derecho para complementar un marco ideal.

Y justo en este rubro hay una amenaza que de prosperar atentaría contra los intereses de compañías y proveedores de las empresas públicas, y ahuyentaría los planes de inversión en México, se trata de una serie de reformas a la Administración Pública Federal que el Ejecutivo quiere aprobar en *fast track* en el Congreso

de la Unión antes del 30 de abril. La iniciativa enviada el 24 de marzo a la Cámara de Diputados plantea, en la teoría, revertir actos de corrupción y prevenir daños al erario; pero en la práctica, busca dotar al Presidente de amplios poderes para desconocer contratos con empresas públicas de manera anticipada y unilateral, y poniendo topes a indemnizaciones. Lo anterior no sólo tendría graves efectos para la relocalización de cadenas productivas, sino además una especie de sabotaje para evitar un panel de solución de controversias en materia energética, sobretodo ahora que legisladores y empresas enviaron un ultimátum al gobierno federal para obligarlo a retomar las negociaciones y enfrentar directamente el panel de controversias donde México tiene todas las de perder.

PRIMERO LA PANZA

El viernes pasado se celebró el Día Mundial de la Salud, una fecha donde se busca reconocer la salud como un derecho básico y fomentar el desarrollo de hábitos sanos, y en este contexto vale la pena destacar lo que hacen las industrias alimentarias en esta materia. De acuerdo con un estudio elaborado por Ipsos, los hábitos alimentarios de los consumidores mexicanos cambiaron y se promovió el consumo de alimentos de origen vegetal, una de las tendencias a observar en los próximos años, ya que convivirán con las proteínas animales de los hogares, los supermercados, los restaurantes y las grandes empresas del sector. Tal es el caso de Sigma que en 2022 lanzó Better Balance, su división de productos vegetales que ya suma más de mil 300 puntos de venta en México, Estados Unidos y España, y el plan es que en el segundo semestre del año, su portafolio debutará en los supermercados mexicanos para atender esta demanda y ofrecer a sus consumidores más opciones.

La iniciativa
busca dotar al Presidente de amplios poderes para desconocer contratos con empresas públicas de manera anticipada

@robortoah



OPINIÓN

ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

La “década perdida” global está cada vez más cerca

Las previsiones de organismos como el FMI así lo advierten; el mundo seguirá atrapado en el bajo crecimiento mientras no haya soluciones

Poco a poco las previsiones de organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) se van concretando y la posibilidad de una “década perdida” que han anticipado desde inicios de este periodo diversos expertos, amenaza con volverse realidad.

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, auguró hace unos meses que los principales motores del crecimiento mundial (Estados Unidos, Europa y China) iban a experimentar un debilitamiento en su actividad.

Georgieva advirtió que las tres grandes economías, es decir Estados Unidos, la Unión Europea y China, se estaban desacelerando simultáneamente.

La previsión del FMI ya reflejaba las consecuencias de la invasión rusa de Ucrania, así como las presiones inflacionarias y la subida abrupta en las tasas de interés decretada por la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados.

Así, el FMI advertía que los riesgos de recesión estaban aumentando. Estimaba que los países que representan alrededor de un tercio de la economía

mundial experimentarán al menos dos trimestres consecutivos de contracción este o el próximo año.

Por ejemplo, desde el otoño pasado China ha eliminado su estricta política contra la Covid-19 e inició la reapertura de su economía.

Sin embargo, los consumidores siguen siendo cautelosos a medida que aumentan los casos de coronavirus. En sus primeros comentarios públicos desde el cambio en su política, el presidente Xi Jinping pidió en su discurso de Año Nuevo un mayor esfuerzo y unidad a medida que China entra en una “nueva fase”.

Jinping señaló a sus gobernados que por primera vez en 40 años es probable que el crecimiento de China en 2022 sea igual o inferior al crecimiento mundial, algo que como se señala, es inédito en muchas décadas.

Sin embargo, la economía estadounidense ha dado muestras hasta ahora de ser más resistente. Incluso con la posibilidad de esquivar la contracción, aunque dicha posibilidad se acorta cada vez más.

El FMI señalaba que el mercado laboral se mantiene bastante fuerte. Por sí solo, sin embargo, es un

Página: 2

Area cm2: 525

Costo: 99,424

2 / 2

Antonio Sandoval

riesgo porque puede llevar a la Fed a ser más agresiva en su política para llevar la inflación de vuelta a su nivel objetivo desde los máximos en más de cuatro décadas.

Para la principal funcionaria del FMI, la tortaleza laboral en resulta ser una bendición a medias porque si sigue estando muy sólido, la Reserva Federal podría tener que mantener las tasas de interés más restrictas durante más tiempo para reducir la inflación.

Pero si en esos países y regiones las cosas no marchan como debe ser, en Latinoamérica están o estarán todavía peor.

En Latinoamérica la clase media de la región enfrenta inestabilidad por la erosión que está sufriendo el salario de los trabajadores tras la escalada de precios.

En esta parte del mundo muchas empresas pequeñas sufrieron el impacto de los confinamientos por la pandemia de Covid-19, al que se agregó la erosión de los salarios por la posterior escalada de precios.

Dicho contexto ha significado la disminución de los niveles de vida para una proporción importante de la región, lo que alimenta un mayor grado de ansiedad con respecto al futuro.

Los expertos del organismo financiero multilateral anticipan que las economías de América Latina y el Caribe experimentarán este año un crecimiento de 1.8% en el Producto Interno Bruto (PIB), una tasa

que está ligeramente arriba el estimado que tenían en otoño, de 1.7 por ciento, pero nada para festejar, como suele hacerlo la ola populista que recorre la región, al contrario debería ser para preocuparse.

La inflación por ejemplo en América del Sur, será de 12.7% promedio este año, un nivel excesivamente alto.

EL FMI insiste en que para restaurar la estabilidad macroeconómica se requieren políticas cuidadosamente formuladas que ayuden a aliviar el descontento, pero lo ven poco probable.

Por si fuera poco, la clase media de la región también se enfrenta a una situación económica más inestable. Muchas empresas pequeñas sufrieron durante los confinamientos y los salarios de los trabajadores de ingreso medio se vieron erosionados por la posterior escalada de precios.

Los expertos del FMI proponen a las autoridades centrarse en lograr estabilidad económica, estimular el crecimiento, la creación de empleo, fomentar la iniciativa empresarial y atender las necesidades sociales.

La tarea para evitar una "década perdida" será ardua en los próximos años, pero conforme avanza el tiempo es un escenario cada vez más probable.

•Periodista y Analista financiero.



¿Por qué suben en 2023 las ventas de autos nuevos 25%?

TAQUÍMETRO

POR

Guillermo Lira
Editor Autos RPM

Al analizar el primer trimestre del año las ventas de vehículos nuevos en el país, se nota un incremento en ventas, competencia e inventarios en el país. Las distribuidoras pudieron entregar 24.4% más unidades que el mismo periodo que el año pasado, un número que nos hace pensar en un buen año de recuperación para superar el millón cien mil unidades este año y quizás más, aunque es pronto decirlo o pronosticarlo, las razones del crecimiento son claras y la tendencia podría ser la de incremento importante en el año. Las razones son que la logística de unidades se ha adaptado a un nuevo orden, ha conseguido nuevas formas de que las unidades lleguen a los clientes y con ello las distribuidoras han podido contar de manera real con más unidades. Lo vemos en marcas como Nissan que apenas llegaron unidades se coloca ya casi en el 19% del mercado cuando bajó hasta niveles del 15%, eso solamente es inventarios pues con este incremento sus productos, precios y equipamientos parecen ser los correctos, espere al efecto nueva X-Trail y Pathfinder y no estaría mal pensar en algunos meses en el 20% de participación. Aunque la siguiente razón de crecimiento es importante de tomar en cuenta: la competencia china, ya que entre las nuevas marcas se habrán conseguido más clientes que nunca

en 2022 y para 2023 se estima lo mismo con una gran cantidad

de distribuidoras nuevas como los números que vemos en MG ya en octava posición de mercado y con Chirey que anunció entregas por el puerto de Mazatlán desde China por 4 mil unidades mensuales y ya su nivel de ventas este año va viento en popa tan solo en Marzo ya es la armadora número 11 de las que más venden en el país, con solo tres productos en pleno y no con todas sus distribuidoras abiertas, así que más mexicanos tendrá más opciones e inventarios, que se conjunta con una tercera razón de mercado que muchos seguían en listas de espera de las armadoras que no han podido surtirles y con ello ya han llegado al nivel de mirar para otros lados y muchos de ellos como muestran los números se han ido a las Chinas.

Así, que en el papel, mayor número de competidores, mayor número de modelos en el mercado, más distribuidoras y mucho mejores inventarios han llamado a los clientes que no habían encontrado opciones y ahora vemos un primer trimestre como nunca antes, de hecho es el mes de marzo en décadas que la venta ha ido hacia arriba y casi histórico como 118 mil 801 unidades, en mucho aceleradas por la gran capacidad de entrega de las grandes Nissan, General Motors que pudo entregar en el mes 11.5% más unidades que el año pasado, así como VW que ya nota recuperación con 11.4% de avance en el año.

Página: 6

Area cm2: 421

Costo: 22,872

1 / 2

Francisco Gómez Maza



Análisis a Fondo

¿Peligro de estancamiento con inflación?

Por Francisco Gómez Maza

- El fenómeno se llama estanflación
- ¿EU podría arrastrar a México?

Siendo uno de los más importantes socios de la economía de Estados Unidos, México podría verse contagiado por los graves disturbios por los que pasa la economía de la primera potencia mundial y podría entrar en estanflación, advierte el investigador Jaime del Río Monges, del Instituto Belisario Domínguez, órgano dependiente del Senado de la República.

La desaceleración económica del vecino del norte podría tener consecuencias en México y el reto de la economía mexicana, en este escenario, sería evitar el estancamiento y combatir la inflación.

(La estanflación (Del inglés: stagflation, palabra compuesta a partir de stagnation, estancamiento, e inflation, inflación) indica el momento o coyuntura económica en que, dentro de una situación inflacionaria, se produce un estancamiento de la economía y el ritmo de la inflación no cede. En otras palabras, la estanflación, de acuerdo con Economipedia, es la combinación de inflación y estancamiento económico. Dicho fenómeno une estos dos conceptos que, cuando se producen a la vez, son devastadores para la economía.

En otras palabras, la estanflación surge cuando la economía de un país se encuentra estancada; es decir, no crece y, a la vez, se encarece el costo de vida, motivado por una elevada inflación. Esta combinación provoca el empobrecimiento de la población.

Su origen se remonta al discurso frente a la Cámara de los Comunes que diera en 1965 el, por entonces, ministro de finanzas británico, Ian McLeod. El alto funcionario aseguró que el Reino Unido se encontraba en una especie de "stagflation", combinando las palabras inflation (inflación) y stagnation (estancamiento).

Del Río Monges advierte: "Ante la posibilidad de una profundización de la desace-

leración económica en Estados Unidos, en un contexto de una aún elevada inflación, no podría descartarse que su economía experimente un escenario de estanflación."

El reporte estudio advierte que el colapso de Silicon Valley Bank, en marzo de 2023, y su impacto en otros bancos estadounidenses –y de otros países- ha alertado sobre la posibilidad de un contagio que afecte el sistema financiero mundial.

Pero principalmente, dada la gran dependencia de la economía de México de la de Estados Unidos, un escenario de estanflación en la economía estadounidense aumentaría la probabilidad de un bajo crecimiento en la economía mexicana y, al poder darse en un contexto de una elevada inflación, podría significar una probabilidad de que también México sea empujado a un escenario de estanflación.

Pero no todo son dudas, ni preocupaciones. Hay noticias alentadoras como la del comportamiento de la confianza de los consumidores (ICC): En el tercer mes de 2023, y en términos desestacionalizados, el ICC aumentó 0.9 puntos en su comparación anual, de acuerdo con las mediciones del INEGI.

Por otro lado, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) aumentó, en términos reales, en enero pasado, con series desestacionalizadas y a tasa anual, 5.9 por ciento. A su interior, el gasto en bienes de origen importado ascendió 20% y el gasto en bienes y servicios nacionales, 4.2% (el de servicios creció 6.5% y el de bienes, dos por ciento).

También en enero, a tasa anual y con series desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta aumentó 7.1% en términos reales. A su interior, los gastos en Maquinaria y Equipo total se incrementaron 17.7% y en Construcción se redujeron 0.3 por ciento.

En marzo, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE),

con cifras desestacionalizadas, creció 0.8 puntos respecto a febrero pasado; el de Ser-

Página: 6

Area cm2: 421

Costo: 22,872

2 / 2

Francisco Gómez Maza

vicios privados no financieros, 7.1 puntos; el comportamiento: el de Servicios privados de Comercio, un punto y el de Construcción, no financieros aumentó 2.1 puntos; el de 0.6 puntos. Industrias manufactureras, 1.2 puntos; el

En el tercer mes de 2023 y en su comparación anual, los ICE registraron el siguiente comportamiento: el de Comercio disminuyó 5.6 puntos y el de Construcción, 3.1 puntos.

