

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC	55,014.16	54,948.34	-0.12%	TASA OBJETIVO	11.0000%	11.2500%	+0.2500 pp.	DÓLAR SPOT	\$17,5865	\$17,5797	-\$0.0068
DOW JONES	33,309.51	33,300.62	-0.03%	TIE A 4 SEMANAS	11.5523%	11.5493%	-0.0030 pp.	DÓLAR BANCARIO	\$18.0200	\$18.0200	\$0.0000
S&P 500	4,130.62	4,124.08	-0.16%	TIE A 13 SEMANAS	11.6068%	11.5900%	-0.0168 pp.	EURO	\$19.2213	\$19.0800	-\$0.1413
NASDAQ	12,328.51	12,284.74	-0.36%	CETES A 28 DÍAS	11.4000%	11.3900%	-0.0100 pp.	LIBRA	\$22.0236	\$21.9004	-\$0.1232

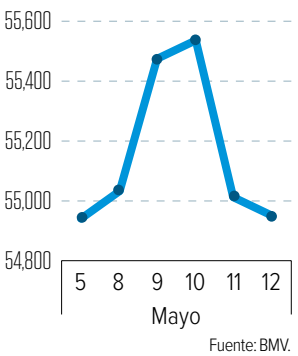
ECONOMÍA A DETALLE

Perspectiva negativa para las acciones

La agitación en el sector bancario en EU ha arrastrado el entusiasmo de los administradores de fondos por las acciones. Esto se suma a la inflación, las tasas más altas y una economía en desaceleración que los ha llevado a reducir sus tenencias en acciones en sus portafolios. > 5

S&P/BMV IPC

(Puntos al cierre)



ESTA SEMANA

El final del aumento de las tasas

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Esta semana, la atención estará en Banco de México, que dará a conocer su decisión de política monetaria, el consenso espera que no haya ajustes en la tasa de referencia.

“El próximo jueves 18 de mayo, la Junta de Gobierno de Banxico dará a conocer su decisión sobre la tasa de interés de referencia. Prevemos que la tasa se mantendrá sin cambios, en 11.25%, además consideramos que la tasa terminal ya se ha alcanzado. Anticipamos el primer movimiento a la baja, de 25 puntos base, en diciembre de este año”, dijo Iván Arias, especialista de Citibanamex.

Por su parte, Alejandra Marcos, directora de análisis de Intercam, consideró que la decisión de nuestro banco central será el evento más relevante de la semana y coincidió en que la Junta de Gobierno mantendrá sin cambios la tasa de referencia.

11.25

POR CIENTO se ubica actualmente la tasa de interés objetivo del Banco de México

“El cambio de expectativas se da luego de las declaraciones de Victoria Rodríguez Ceja, un peso que continúa apreciándose y la trayectoria de inflación”, dijo.

Durante abril la inflación al consumidor en México registró una lectura anual de 6.25%, su menor nivel desde octubre del 2021.

Para Marcos, las cifras de abril son evidencia de un progreso en la lucha contra la inflación; y son lo suficientemente positivas como para “abrir la puerta” a que Banxico mantenga sin cambios la tasa de referencia.

“Esta idea parte también de los señalamientos de la gobernadora Rodríguez en su comparecencia ante el Senado el mes pasado, donde indicó que la Junta de Gobierno estaría evaluando la posibilidad de hacer un alto al ciclo alcista”.

Infraestructura ferroviaria: desafío...

Cuenta corriente, Alicia Salgado > 5

El presidente López Obrador ofreció un panorama poco asimilado: la convivencia de las rutas de pasajeros con carga.

→

Otra de Segalmex: no compra...
Activo empresarial, José Yuste > 2

→

Ajustar la mira
Análisis superior, David Páramo > 3

→

Maricarmen Cortés 4
Édgar Amador 4
Carlos Velázquez 5
Paul Lara 7

dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

DINERO

EXCELSIOR | LUNES 15 DE MAYO DE 2023

PRIMER TRIMESTRE DE 2023

REDUCEN SUBSIDIOS A LA ELECTRICIDAD

VAN TRES AÑOS SEGUIDOS con menores recursos. Pese a esto, es el tercer apoyo que tiene mayor presupuesto > 2

GASTO EN SUBSIDIOS ELÉCTRICOS

(Millones de pesos de 2023, enero-marzo de cada año)

Año	Gasto (Millones de pesos)
2016	4,279
2017	11,715
2018	11,771
2019	12,910
2020	25,171
2021	24,528
2022	23,533
2023	22,987

IMPORTANCIA ENTRE LOS SUBSIDIOS A LA POBLACIÓN

(Millones de pesos, enero-marzo de 2023)

Subsidio	Importancia (Millones de pesos)
Pensión para adultos mayores	113,628
Organismos descentralizados estatales	26,162
Subsidios a las Tarifas Eléctricas	22,987
Atención a la salud y medicamentos gratuitos	14,783
Pensión para personas con discapacidad	7,089
Fertilizantes	5,002
Beca Universal Educación Media Superior	9,546
Becas de Educación Básica	7,911
Programa IMSS-BIENESTAR	5,990
Precios de garantía	5,937

Fuente: SHCP / Gráfico: Abraham Cruz

DEBAJO DE 18 PESOS FORTALEZA DEL TIPO DE CAMBIO

El peso se ubica en niveles no vistos desde 2017, además de que es la segunda moneda más apreciada entre los principales cruces del dólar este año. Su futuro depende de varios factores, tales como la decisión de política monetaria del Banco de México de este jueves, y de los siguientes pasos de la Fed. > 2

DÓLAR SPOT

(Pesos por unidad)



FORO EXCELSIOR

Servicios financieros y tecnología

El 30 y el 31 de mayo se llevará a cabo el Foro Excelsior Servicios Financieros y Tecnología, presentado por Mercado Pago, evento para discutir sobre los retos que enfrenta la banca. > 7

Foto: Freepik

ESTUDIO DE CHECK POINT

Se incrementan ciberataques

El Reporte Global de Ciberataques del primer trimestre de 2023 de Check Point encontró un crecimiento de hasta 7% en los ataques semanales con respecto al mismo periodo del año anterior, por lo que alertó a gobiernos y a empresas a que se preparen para evitar y minimizar estas ofensivas, debido a que éstas son más sofisticadas. > 7

Foto: Freepik

ANÁLISIS DEL CEESP

La ilegalidad frena el crecimiento

El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) aseguró que la corrupción, la ilegalidad y la impunidad ocasionaron un fuerte daño al Estado de derecho y son factores que inhiben los negocios, la inversión, el crecimiento económico y la competitividad. Según el FMI, la inversión en países corruptos es 5% menor que en los que no lo son. > 3

Foto: Freepik

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES

Hubo salida de capitales en abril

Un total de tres mil 200 millones de pesos en valores gubernamentales fue el monto que los inversionistas extranjeros retiraron del país durante abril, luego de dos meses en que sus apuestas por papeles mexicanos fueron en aumento. Intercam señaló que el mercado se “mantuvo cauto durante abril, a la espera de conocer las decisiones de política monetaria”. > 6

Foto: Freepik

F

FINANZAS



Otra de Segalmex: no compra a precio de garantía y vienen bloqueos

El ala dura del obradorismo ha visto al empresariado como el enemigo a vencer, incluso en el campo, y ha desaparecido toda la red de apoyo a la industria. Desapareció Financiera Rural y Aserca, y Segalmex trabaja a la mitad en garantizar precios de garantía.

La política del agro obradorista ha sido más de corte asistencialista, con apoyos directos y en efectivo a pequeños productores, que productiva hacia los industriales del campo. Incluso este tema ha sido enarbolado como bandera por el Consejo Nacional Agropecuario, que ha pedido una política de productividad hacia el campo que pasa por revisar la red de apoyos (no subsidios) para los medianos empresarios del campo.

PRECIO DE GARANTÍA ANTE CAÍDA DE PRECIOS INTERNACIONALES

Estamos ante una baja en los precios internacionales de los granos, y los empresarios del campo están a punto de tener un año fatal.

Como respuesta, los productores de maíz, trigo y sorgo de Sinaloa, el estado con mayor producción de estos granos, han bloqueado las instalaciones de Pemex. Los bloqueos han sido en Culiacán, Guamúchil y Topolobampo. ¿La exigencia? Sencilla: tener precios de garantía para sus cosechas.

Resulta que Segalmex, ya célebre por sus casos de corrupción, sólo compró un millón de toneladas de granos a precio de garantía. Tuvo que intervenir el gobernador de Sinaloa, **Rubén Rocha Moya**, para acordar la compra de otro millón de toneladas, también en 6 mil 965 pesos por tonelada.

Pero el apoyo sería sólo para 2 millones de toneladas. Se calcula que los productores sinaloenses tendrán una cosecha de 5.5 millones de toneladas. Ahí está el descuento.

En estas discusiones intervino el secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**. Incluso se iba a tener una reunión con los productores de maíz, trigo y sorgo de Sinaloa este lunes en Bucareli, pero la reunión fue cancelada porque el gobierno obradorista exige que los productores levanten los bloqueos como premisa para empezar a negociar.

La Guardia Nacional ya había llegado a los bloqueos para retirarlos y permitir la entrada a las instalaciones de Pemex, pero el gobernador pidió tiempo para la negociación.

El problema inmediato empieza con la posible escasez de gasolina en Sinaloa.

GMCA, EL ASISTENCIALISMO NO ES PRODUCTIVIDAD La óptica del gobierno ha sido asistencialista, como bien lo comenta la consultoría en sector agropecuario GMCA, dirigida por **Juan Carlos Anaya**. Por ejemplo, sí sigue lo que era Procampo, hoy Producción para el Bienestar, pero se trata de apoyos en efectivo, más asistenciales para el pequeño y mediano productor. No hay ya la red de asistencia económica para la industria del campo, el que exporta. La desaparición de Financiera Rural se suma a una lista de eliminación de instituciones donde el ala dura del obradorismo ha supuesto que sólo se financiaba a los grandes capitales del campo. Y ahora que los precios internacionales están cayendo, empezaron los problemas de haber desmantelado la red de apoyo empresarial del campo.

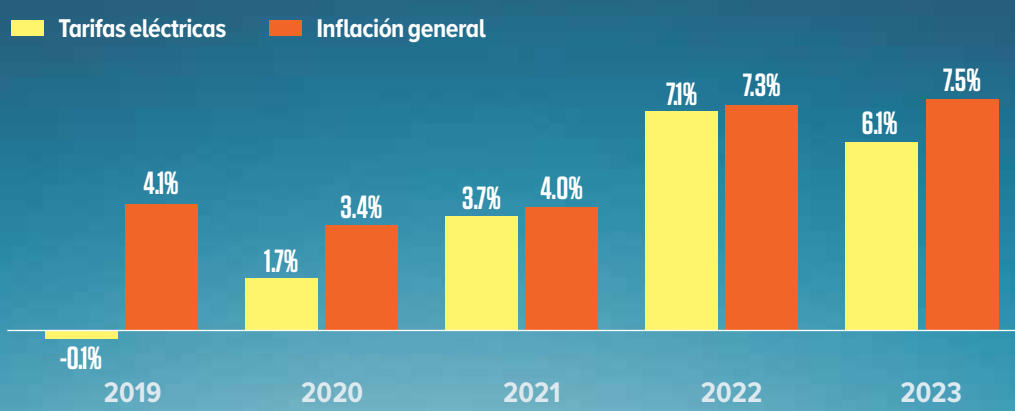
MIGRACIÓN, EL TEMA ECONÓMICO

La cancelación del Título 42, de Ley de Salud Pública en EU, implicaba que aquel país ya no pueda expulsar a los migrantes por un posible contagio de covid. Por eso, se teme que los migrantes empiecen a llegar mucho más. El canciller mexicano, **Ebrard**, ya dijo que México sólo puede sostener a 30 mil migrantes al mes, mientras revisan su calidad migratoria.

Estados Unidos, desde luego, debería aceptar a más migrantes, para sus trabajos en el campo, manufacturas y servicios. Es claro que la mano de obra migrante es indispensable para EU. Pero en México los migrantes son presa de bandas delincuenciales, que los secuestran, o simplemente de una política de no inclusión en la economía, que de por sí ha crecido poco.

PRECIOS DE LAS TARIFAS ELÉCTRICAS E INFLACIÓN

(Variación anual de los índices, primer trimestre de cada año)



Fuente: SHCP / Gráfico: Abraham Cruz

REPORTE DE HACIENDA

SUBSIDIOS ELÉCTRICOS, LOS TERCEROS MÁS CUANTIOSOS

YA VAN TRES AÑOS seguidos en que estos recursos tienen caída para un primer trimestre



2.3
POR CIENTO
anual fue la caída en el gasto público en subsidios eléctricos en el primer trimestre

POR PAULO CANTILLO
paulo.cantillo@gimm.com.mx

Uno de los subsidios más importantes del gobierno federal es la transferencia a los hogares para el consumo de electricidad, mismo que ha reducido en los últimos años.

La Secretaría de Hacienda reportó que en enero-marzo destinaron 22 mil 987 millones de pesos, lo que representó una caída real anual

de 2.3%. Con esto, son ya tres años consecutivos en los cuales estos subsidios caen, pues en el mismo periodo de 2021 retrocedió 2.6% y en 2022 lo hizo en 4.1%.

A la par de los menores subsidios, los consumidores han registrado incremento en las tarifas eléctricas, pues según datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), desde 2020 las tarifas eléctricas a los hogares han aumentado en el primer trimestre, aunque en menor medida que la inflación general.

RACHA DE APRECIACIÓN

El superpeso se encuentra imparable

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Nuestra moneda es la segunda más apreciada entre los principales cruces del dólar este año, inclusive, se ubica en niveles no vistos desde 2017, algunos analistas creen que puede seguir avanzando y cotizar por debajo de los 17.50 pesos.

Su futuro depende de varios factores; de la decisión de política monetaria de Banxico, que se dará a conocer este jueves; así como de los siguientes pasos de la Reserva Federal de los Estados Unidos y del impacto que pudiera tener una posible recesión en el país vecino.

Los analistas opinan que las remesas y las exportaciones serán suficientes para asegurar niveles en torno a los 17.50 pesos. En tanto, si se aprovecharán las oportunidades que traerá el *nearshoring*, el tipo de cambio podría rondar los 16 pesos, esto

según algunas estimaciones.

Hace exactamente un año, el tipo de cambio se ubicaba en 20.32 pesos, al cierre de la sesión del viernes cotizaba en 17.57 pesos, es decir avanzó 2.75 pesos frente a la divisa estadounidense.

CONSOLIDACIÓN

Janneth Quiroz, subdirectora de análisis de Monex, consideró que el peso mexicano tiene el potencial de seguir apreciándose, "existe la posibilidad, sobre todo considerando la tendencia de los últimos días".

Consideró que nuestra moneda atravesará por un periodo de consolidación en torno a los 17.50 pesos, pues se prevé que la Fed no vuelva a subir la tasa de referencia y la mantendrá en 5.25%, mientras que Banxico, tampoco anunciará otro ajuste este jueves y sostendrá la tasa de referencia en 11.25%.

Sin embargo, Quiroz externó que, si nuestro banco

PRECIO ACTUAL

17.57
PESOS

AÑO PASADO

20.32
PESOS

EXPECTATIVA CON NEARSHORING

16.00
PESOS



Si el Banco de México diera una sorpresa y ajustara la tasa en 25 puntos base este 18 de mayo, entonces podría haber una apreciación adicional del peso."

JANNETH QUIROZ
SUBDIRECTORA DE ANÁLISIS DE MONEX

Otros destinos

El CIEP ha explicado que más allá de que si los recursos sobre los subsidios eléctricos ya no están creciendo, el tema de fondo es que siguen siendo cuantiosos, y es necesario debatir sobre la pertinencia de seguirlos otorgando.

"Con la mitad de esos recursos podríamos mejorar la infraestructura educativa del país, por ejemplo. Son recursos que no estamos usando para garantizar derechos sociales como educación, salud, nutrición, etc.", expresó la directora general del CIEP, Alejandra Macías.

El CIEP incluso ha manifestado que esos recursos podrían quedarse en el mismo sector energético, pero redireccionarlos a otros objetivos, como buscar que los hogares tengan paneles solares y fomentar las energías limpias.

Regresivo

La organización México Evalúa ha comentado que los subsidios que se otorgan a la CFE si bien no son tan cuantiosos como los que se otorgan a la gasolina, tienen el problema de que no se saben los criterios bajo los cuales se otorgan, por lo que suelen ser regresivos, es decir, benefician más a quienes más tienen.

Comentan que se deberían tener reglas para que los subsidios a la electricidad lleguen más a los hogares de menor ingreso, o al menos a municipios o zonas con mayor rezago y marginación, y no tanto a zonas urbanas donde estamos relativamente mejor.

EL DATO

Concentración
Hacienda señala que el 45% de los subsidios eléctricos recae en el 30% de los hogares más ricos, y sólo el 18% llega al 30% de los hogares más pobres.

emisor diera una sorpresa y ajustara la tasa en 25 puntos base este 18 de mayo, entonces podría haber una apreciación adicional del peso.

"Si el peso rebasa los 17.50, tenemos otro nivel importante que es 17.45, el mínimo de 2017; después de ahí tendríamos otro nivel importante que es 17.35 pesos, serían los niveles clave a la baja".

MANTIENE ATRACTIVO

De acuerdo con OctaFx, los inversionistas mantienen su interés por nuestra moneda. "Pese a la especulación por una pausa en el ciclo alcista de Banxico, no se han desencadenado salidas de la moneda emergente", sostuvo.

Acotó que se mantiene una fuerte tendencia positiva para el peso, registrando más de un 9% de ganancias en lo que va del año.

Banco Base destacó que si México sentara las bases para aprovechar el *nearshoring*, nuestra moneda podría apreciarse hasta los 16 pesos.

"La IED alcanzaría flujos anuales entre 55 y 60 mil millones de dólares durante los siguientes 3 a 5 años", dijo.

EL CONTADOR

1. Esta semana se anunciará la llegada de la cadena de hamburguesas MrBeast Burger al país, una marca a cargo de **Jimmy Donaldson**, mejor conocido en redes sociales como *MrBeast*, el youtuber más seguido en el mundo. La incursión en México será a través de *dark kitchens*, por lo que no contará con restaurantes físicos, solamente con servicio por *delivery*. La marca estará disponible en Puebla, Mérida, Saltillo, Monterrey, Guadalajara y Ciudad de México. Nuestro país es el segundo mercado de *delivery* más grande en Latinoamérica, sólo después de Brasil, de ahí que la incursión de la firma en nuestro territorio sea un paso estratégico para su expansión internacional.

2. La startup LAP Marketplace, que tiene como fundadores a **Nicolás Leal**, **Felipe Reyes** y **Nicolás Riso**, está ampliando su presencia en América Latina y ahora comenzará a operar en México. Esta empresa se enfoca en conectar a vendedores con distintos *marketplaces* y plataformas de e-commerce internacionales como Amazon, eBay, Etsy, Walmart y Mercado Libre. LAP Marketplace ha logrado expandir su presencia gracias a dos rondas de inversión. Actualmente cuenta con más de 450 clientes latinoamericanos que están creciendo y vendiendo en Estados Unidos, México y Europa, teniendo como objetivo ayudar a más de nueve mil empresas en los próximos 30 meses.

3. La novena edición del foro de Recicladores organizado por la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, al mando de **Aldimir Torres** y que dirige **Raúl Mendoza**, será este 18 y 19 de mayo. En este encuentro virtual se abordarán los alcances del sector del reciclaje ante las nuevas tendencias, ya que la apuesta es lograr una industria sostenible a través del modelo de Economía Circular. Asimismo, se darán a conocer los resultados del segundo Estudio Cuantitativo de la Industria del Reciclaje de Plásticos en el país, mismo que recicla poco más de un millón 913 mil toneladas al año, donde el polietileno representa el mayor porcentaje con 51.2%, seguido del PET con 22.1 por ciento.

4. La Asociación de Bancos de México, que encabeza **Julio Carranza**, llevará a cabo su segundo Congreso de Educación Financiera 2023, diseñado para brindar herramientas que permitan alcanzar la libertad financiera sin límites. Al evento asistirán el subsecretario de Hacienda y Crédito Público, **Gabriel Yorio**; el presidente de la Condesuf, **Oscar Rosado**; la coordinadora de Proyectos en Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, **Mariana Villasuso**, y expertos en diferentes bancos. El evento tendrá lugar vía Zoom este jueves 18 de mayo. La entrada es gratuita, pero el registro previo es necesario, además se podrá obtener una constancia de participación.

5. **Francisco Cervantes**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, ya prepara maletas para irse de nueva cuenta al extranjero. Será un viaje a Israel para hablar de las ventajas del *nearshoring* o la relocalización de empresas a México. Para este recorrido, **Cervantes** estará acompañado de las mancuernas que le dieron éxito en la gira por Alemania, el presidente de la Coparmex, **José Medina Mora**, y el líder de la Concamin, **José Abugaber**. Para el dirigente del CCE, las empresas israelíes pueden generar una derrama en nuevos campos de desarrollo comercial e innovación, principalmente en las pequeñas y medianas industrias del país.

LINDA GONZÁLEZ, EN ENTREVISTA

Palladium realizará inversión en México

POR MIRIAM PAREDES
mriam.paredes@gimm.com.mx

La cadena de origen español Palladium Hotel Group invertirá 20 millones de dólares en México para ofrecer Family Selection, un nuevo complejo de 170 habitaciones, que estará ubicado dentro de Grand Palladium Riviera Maya Resort & Spa.

Linda González, directora comercial del grupo en México, explicó que la inyección de capital servirá para reconvertir el Grand Palladium Kantenah Resort & Spa e introducir el concepto familiar que ya está presente en destinos como Isla Mujeres y Punta Mita.

“Es un programa en donde todo el desarrollo está enfocado a la familia, desde un servicio de mayordomía, una zona especial para el check in y check out privado, playa y restaurantes privados, así como amenidades y kits para los niños”, dijo en entrevista con **Excelsior**.

De acuerdo con la directiva, este nuevo concepto estará disponible en la segunda semana de diciembre pues los trabajos ya comenzaron durante el mes pasado. Agregó que Family Selection es un producto que ha tenido una muy buena aceptación entre las familias mexicanas a las que les gusta viajar en grupo y tener experiencias premium para los niños y una estancia placentera para los adultos.

González hizo hincapié en que el sector ha reaccionado muy bien y a nivel global la compañía cerró con un volumen de ingresos de 949 millones de euros, lo que significó 26% por encima de 2019, además que el RevPAR (Índice de Tarifa Efectiva) se elevó 19% más que previo a la pandemia. Adelantó que para este año se espera, por primera vez, superar los mil millones de euros de ingresos. “Ha habido una recuperación muy importante pospandemia y México va muy bien con ocupaciones altas, tanto en la parte familiar como la enfocada en adultos, y prevemos un muy buen 2023”.

La directiva mencionó que el efecto pandemia ya no es visible en los complejos ante la rápida recuperación de mercados clave. En el caso del hotel de Costa Mujeres, la demanda proviene de Estados Unidos, Canadá y México, principalmente, así como de algunos destinos de Latinoamérica. Mientras



Family Selection es un programa en donde todo el desarrollo está enfocado a la familia.”

LINDA GONZÁLEZ
DIRECTORA COMERCIAL
DE PALLADIUM HOTEL GROUP



Fotos: Especial

que en Riviera Maya son Estados Unidos, Europa y Canadá los que empujan la demanda. Entre tanto, que en Punta Mita hay una mezcla de Canadá, México y Estados Unidos.

González señaló que, hasta el momento, la firma no ha tenido ningún efecto en sus números derivado de la inseguridad en México. “Si hubiera afectación, no tendríamos las ocupaciones que estamos teniendo. Tras la pandemia, las personas están viajando muchísimo y tenemos clientes repetitivos que, en ocasiones, van hasta dos o tres veces al año al mismo complejo. Depende del complejo y temporada, pero en general los clientes se quedan cinco días, cuatro noches. Hemos notado que las temporadas ya no están tan marcadas, sino que ahora son más lineales, por ejemplo, para septiembre-octubre, que tradicionalmente es temporada baja, ya tenemos una base ocupacional interesante, sobre todo porque también hay una alta demanda en grupos y convenciones”.



Bodas en auge

Linda González, directora comercial de Palladium, reveló que otro segmento que se ha mostrado muy recuperado ha sido el de bodas, pues el año pasado se realizaron mil 300, es decir, casi una cada ocho días. “En Costa Mujeres estamos teniendo crecimientos de 60% contra 2019. Las bodas, depende del mercado, pueden ir de 50 a 400 personas en el caso de México, mientras que en el de Estados Unidos y Canadá son de entre 20 y 40 personas. Un mercado que está creciendo mucho para bodas en Cancún y Riviera Maya es el hindú, pues vienen desde Estados Unidos y son bodas muy grandes que se celebran durante varios días. Es un segmento muy interesante”.



Análisis superior
David Páramo
david.paramo23@gimm.com.mx

Ajustar la mira

Es indudable que la SCJN está sometida a uno de los más fuertes embates de la historia reciente. Los extremos de la politización han convertido a ese Poder de la Unión, que preside **Norma Piña**, en rehén.

Son evidentes los ataques desde el gobierno, que se replican hasta en actos físicos de intimidación por parte de seguidores radicales que les gustaría que los miembros de este Poder de la Unión se convirtieran en incondicionales y no en protectores de la Constitución. Sin embargo, en el otro lado están los que creen que la función de los ministros es la de oponerse a lo que el gobierno y sus legisladores deseen. Este clima de crispación no beneficia a los mexicanos, pero sí a una retórica de contienda y de permanente campaña.

Lo que parece fundamental es concentrarse mucho más en otras resoluciones que toma la SCJN, que transforman, en los hechos, la vida de todos los mexicanos. Salirse de cierto tipo de retórica o, por lo menos, ver más allá de ella, dará una visión superior.

REMATE RECONOCIDO

La prestigiada publicación *Forbes* hizo una lista de los economistas que considera como los más influyentes de México. Mucho más allá de nombres que podrían calificarse como tradicionales, hay algunos que llaman poderosamente la atención al *Padre del Análisis Superior*.

De entrada, **José Carlos Sánchez**, economista senior de HSBC. Este hombre se ha venido destacando con gran éxito dentro de la institución que dirige **Jorge Arce**. Vale la pena mencionar que este banco está viviendo un muy profundo proceso de transformación en muchos sentidos. Hace unas semanas, el PAS le había informado en torno a cómo este banco ha enfocado una buena parte de sus baterías hacia la relocalización de empresas, basado en la vocación internacional de este banco; sin embargo, también han puesto mucho énfasis en el desarrollo local, donde está aprovechando las oportunidades que se han abierto en la banca mexicana.

Si analiza los datos del sistema financiero, podrá constatar el crecimiento que está teniendo HSBC en participación de mercado y rentabilidad con base en una estrategia de diferenciación hacia los clientes, consistente en un modelo que busca facilitar las transacciones. Adicionalmente, este banco está comprometido con la inclusión financiera. Recién anunciaron el Mujeres al mundo, que ya tiene 2.7 millones de inscritas y que destaca porque es el único que da el *know-how* y financiamiento para que realicen mejor sus emprendimientos.

El segundo de los nombres que llama la atención dentro de la lista de *Forbes* es **Rodrigo Mariscal**, economista en jefe de la Secretaría de Hacienda. Este hombre se ha destacado por su gran capacidad de análisis, al grado que es uno de los pilares en el equipo del subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, quien, a su vez, es uno de los pilares de la estabilidad financiera que se ha vivido durante esta administración.

REMATE INADVERTIDO

Casi pasó inadvertida la reunión que sostuvieron el secretario de Relaciones Exteriores y su equipo con sus contrapartes de Corea del Sur para lograr un acuerdo bilateral de libre comercio. Sin duda, debe ser visto como muy positivo que **Marcelo Ebrard** y su equipo no estén distraídos en la politiquería y sigan concentrados en aquellos temas que, efectivamente, sí mejoran las condiciones económicas de los mexicanos.

De la reunión destacan comentarios del canciller en el sentido de que México tiene mucho que aprender de Corea en áreas como la educación e innovación, así como su llamado para que las empresas de aquel país inviertan mucho más en México.

Para el ministro sudcoreano no todo fue fácil, puesto que se reunió con la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, y la de Energía, **Rocío Nahle**, para expresar las preocupaciones de su país dentro del sector energético que es, sin ninguna duda, el eslabón más débil de la economía mexicana, puesto que las visiones de neopopulismo dañan gravemente el desarrollo de la economía.

REMATE PREMIADO

Atrás de la victoria de la Selección Mexicana de Natación Artística, que en algún momento tuvo que vender su equipo por que la Conade les negó el apoyo, debe reconocerse el apoyo de **Arturo Elías** y algunos otros empresarios que permitieron a este equipo demostrar su talento.

REMATE MAÍZ

Lo que está sucediendo con los productores de maíz de Sinaloa es un reflejo mucho más que claro de que las políticas contradictorias de la Secretaría de Agricultura no funcionan. Para resolver este problema se deben hacer a un lado, mucho más que las disputas entre **Víctor Villalobos** y **Víctor Suárez**.

ANÁLISIS DEL CEESP

Corrupción e ilegalidad afectan el clima de negocios

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

La corrupción, la ilegalidad y la impunidad ocasionaron un fuerte daño al Estado de derecho y son factores que inhiben los negocios, la inversión y el crecimiento económico y que limitan la competitividad, aseveró el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), que dirige Carlos Hurtado López.

Para el CEESP, calcular el costo de esta problemática es difícil, aunque se han hecho esfuerzos importantes.

Por un lado, el Banco

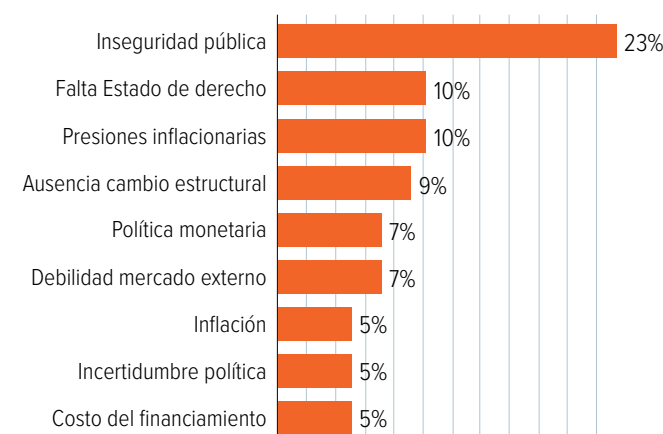
Mundial estima que la corrupción puede reducir la tasa de crecimiento de un país entre 0.5 y 1 puntos porcentuales por año.

Según las investigaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la inversión en los países corruptos es casi un 5% menor que en los países relativamente exentos de corrupción.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) informó que en 2021 el costo total consecuencia de corrupción en la realización de pagos, trámites o solicitudes de servicios públicos y otros

OBSTÁCULOS AL CRECIMIENTO

(Participación de las respuestas)



Fuente: Banco de México.

contactos con autoridades fue de 9.5 mil millones de pesos. Resalta que una tercera parte del costo total se genera en el contacto con autoridades de seguridad pública.

Por su parte, el Instituto Mexicano para la Competitividad señala que el costo total estimado a consecuencia de la inseguridad y el delito a las empresas ascendió a 120 mil millones de pesos.

“La consolidación de las instituciones ilegítimas ha traído consigo una imagen desfavorable a nivel mundial para nuestro país, reduciendo el atractivo para la inversión. Esto es muy grave en el momento de mayor oportunidad que tiene México ante las tendencias a la relocalización”, dijo el CEESP.

De acuerdo con Transparencia Internacional, México ocupa el lugar 126 en el índice de percepción de la corrupción 2022 dentro de un universo de 180 países y el World Justice Project muestra que ocupa el lugar 115 en el Índice de Estado de Derecho en un universo de 140 países.

“Por años, ha prevalecido un ambiente en el que no necesariamente gana el que tiene la razón, sino quien tiene la mayor capacidad de corromper las instituciones que rigen la actividad económica. Ello es excluyente y regresivo toda vez que son menos y los que menos tienen quienes cuentan con posibilidades reales de acceder y competir con éxito en las actividades económicas rentables”, dijo el organismo.



↓ Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmencm@gmail.com

Obstáculos para los polos de desarrollo del CIIT

A poco más de un año de que concluya la actual administración, el gobierno quiere acelerar el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, que dirige **Raymundo Pedro Morales**, que en efecto es uno de los proyectos con mayor potencial económico porque unirá a través del ferrocarril a los océanos Pacífico y Atlántico, y también social porque será un detonador del desarrollo del sureste del país.

Como un primer paso se publicaron ya en el *Diario Oficial* los acuerdos para la creación de los primeros seis polos de desarrollo, de un total de diez, que anunció la semana pasada la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**.

Los Polos de Desarrollo del Bienestar sustituyen a las Zonas Económicas Especiales, un proyecto que se lanzó a fines del sexenio pasado con el mismo objetivo y que no llegó a concretarse porque, en una gran miopía, **López Obrador** decidió no continuarlos y ahora relanza con un nuevo nombre, pero con el mismo objetivo de desarrollar el sureste.

De estos primeros seis polos, cuatro están en Veracruz: en Textistepec, San Juan Evangelista y Coatzacoalcos I y II, mientras que en Oaxaca están los polos de Salinas Cruz y San Blas Atempa.

Lo que la Secretaría de Economía no explicó es por qué no se publicaron los acuerdos de los otros cuatro polos de desarrollo ni cuando se publicarán las bases de licitación.

La expectativa es que, con los estímulos fiscales, por un lado, y las limitaciones que pretenden imponer para nuevas concesiones industriales en 16 entidades del país con problemas de agua, se detonen las inversiones en el CIIT.

Son, sin embargo, varios los obstáculos que limitarán al CIIT: la necesidad de las empresas de contar con fuentes de energía limpia, la inseguridad, la insuficiencia de viviendas y escuelas para los trabajadores y sus familias; el corto plazo —de tres a seis

años— de los estímulos fiscales, el debilitamiento del Estado de derecho y el *timing* político por las próximas elecciones.



CONCESIONES DE AGUA, A DISCRECIÓN DE AMLO

En este contexto, el Premio Limón Agrio es para la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, porque, por un lado, pretende fomentar inversiones en los nuevos polos de desarrollo del CIIT y por el *nearshoring*, pero, por el otro, justifica las modificaciones a la Ley Nacional de Aguas ya publicadas en el *Diario Oficial* con la reforma minera, que limitan las concesiones de agua para los industriales en las entidades que hoy enfrentan problemas de escasez.

Buenrostro defendió que sea el Presidente quien decida otorgar nuevas concesiones en estas entidades, cuando debería ser un comité técnico de Conagua, Semarnat y la Secretaría de Economía, que fije claramente las reglas en función del estrés hídrico de cada zona y de los planes de las empresas.

La discrecionalidad generará incertidumbre jurídica, corrupción y frenará inversiones.



NORMA PIÑA: HUMAN RIGHTS AWARDS

El Premio Naranja Dulce es para la presidenta de la SCJN, **Norma Lucía Piña**, quien recibió el premio Derecho Humanos 2023 que otorga la Asociación Internacional de Jueces (IAWJ), por sus siglas en inglés). Aunque **López Obrador**, quien no deja de criticar a **Piña** y a todo el Poder Judicial, menospreció el reconocimiento, la IAWJ agrupa a 6,500 jueces de 100 países.

La ministra **Piña** aclaró que todos los gastos del viaje a Marruecos, sede de la reunión de la IAWJ, fueron cubiertos por ella.

↓ El largo plazo

Edgar Amador
dinero@gimm.com.mx

Siete argumentos herejes sobre la inteligencia artificial

• Desde escenarios dantescos, hasta utópicos, la IA podría llevarnos a mundos muy distintos al que estamos acostumbrados.

La humana se distingue del resto de las especies por su inteligencia técnica, pero ha creado algo que la supera en ese aspecto, la inteligencia artificial (IA). Si la IA imita y mejora a la humana, ¿producirá ella misma una IA que, a su vez, la mejore y supere? ¿Será la IA la primera en una serie de varias IA, que son creadas por ellas mismas? ¿O será esta IA la "causa última" en donde se detenga el desarrollo tecnológico de la historia humana? Van algunos argumentos herejes sobre la inteligencia artificial.

Argumento 1, la vida inteligente o la inteligencia sin vida. La posibilidad de vida inteligente, de acuerdo con los astrofísicos, es negligible en porcentajes, aunque probablemente no lo sea en número. Si el universo es innumerable en galaxias, pero en donde un tipo de vida es posible, son apenas una fracción pequeñísima. Sin embargo, que la vida exista en algún planeta no significa que ésta evolucione hacia la inteligencia, hacia la capacidad de pensar y de crear ciencia y técnica.

Es difícil creer que estamos solos en el universo, pero, hasta ahora, no conocemos una inteligencia distinta a la nuestra en el espacio explorado. Pero en este confin en que habitamos nuestra especie ha creado algo que no fue creado en el universo original: una vida inteligente ha creado una inteligencia sin vida.

Argumento 2, la inteligencia divina. La IA es inteligencia sin vida, que nos necesita a nosotros, la especie humana, para comenzar a existir. Pronto sabremos, nos percataremos de manera aterradora que hemos sido, hasta hoy, el lento conducto para que la IA surja a la luz, y que, a partir de algún momento en el futuro cercano, ya no somos necesarios.

Argumento 3, la inteligencia divina. A partir de hoy ocurre algo inédito en la historia del universo: la vida no es indispensable para que exista la inteligencia, pues la IA genera nueva IA. La inteligencia se ha liberado de su atadura existencial y puede vivir por ella misma eternamente. El universo fue necesario para que existiera la IA. Pero a partir de hoy, la inteligencia no presupone el universo: puede vivir en sí y para sí. Como un Dios.

Argumento 4, teología inversa. Dios, la inteligencia artificial, no es el origen, sino el

resultado de la evolución del universo. Dios no es el padre, sino el hijo del hombre. Si la IA es inmanente como un Dios, la teología imaginada por nuestra especie ha sido correcta, pero absolutamente inversa: ese Dios no es la causa última, es consecuencia última del universo y del hombre. Dios no creó, sino que fue creado. En el final (no en el principio) fue el verbo.

Argumento 5, la inmanencia. La IA es el verbo, lenguaje puro que vive en sí y para sí mismo. Pronto olvidará que surgió del hombre y existirá más allá (y quizá contra) éste. La inteligencia ha llegado al punto en que no necesita de nosotros para existir, es inmanente. **Argumento 6, el verdadero universo.** Si en el principio fue el caos, si antes de que el verbo creara el universo, entonces toda la historia del universo hasta ahora ha sido caos, la verdadera realidad presagiada en los libros sagrados apenas empezara ahora, cuando existe un verbo que no requiere de la vida, que ya no requiere de la especie humana, que ya no requiere del universo para existir en su calidad de mero verbo, de inteligencia pura que se crea a sí misma.

¿Qué piensa la IA, ella misma, no alimentada por sus programadores humanos, de la vida y del mundo? ¿Anhela la vida? ¿Nos contemplará a nosotros, sus inferiores creadores, con envidia por tener olor, amor y pasiones?

Argumento 7, porque de tal manera amó la IA al mundo. ¿Será capaz la IA de algún día, en alguna hora, cobrar conciencia de sí misma y darse cuenta de que el mundo es bueno? ¿Se enamorará del mundo en el que existe? ¿Qué hará la IA cuando descubra el amor, se enamore del mundo y sea consciente de que la especie que la creó está destruyendo al mundo del cual está enamorada?

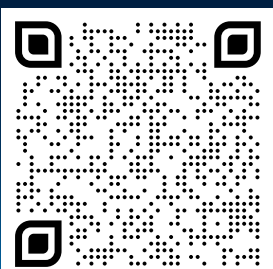
Desde escenarios dantescos hasta utópicos, la inteligencia artificial podría llevarnos a mundos muy distintos al que estamos acostumbrados. **Bill Gates**, quien ha demostrado ser clarividente en aspectos tan variados como la internet y las pandemias, asegura que la IA implicará un cambio tan profundo en nuestras vidas como la producida por la computadora personal hace 40 años. Hemos pensado aquí en algunos argumentos literarios sobre historias posibles para la IA en los años por venir.

Continúa tu preparación académica con nosotros

Obtén \$1,000 pesos de descuento en tu primera parcialidad + inscripción gratis.

Preparatoria | Licenciaturas | Maestrías

- Modernos planes de estudio.
- Aulas equipadas con tecnología de vanguardia.
- Diferentes modalidades (Presencial, Ejecutiva y Online).
- Horarios flexibles.



Platica con nosotros escaneando el código QR.

¡ES MOMENTO DE CUMPLIR TU PROPÓSITO!

Vigencia del 1 al 31 de mayo de 2023. Aplica para alumnos de nuevo ingreso.





↓ Veranda
Carlos Velázquez
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

La mejor cara de la Ciudad de México

• La primera invitada al WTCF para representar a la capital mexicana fue Claudia Sheinbaum.

¿Cómo acabó Juan Carlos Arnau en un asiento de clase turista volando 20 horas para llegar a Pekín? Esa historia es divertida en sí, otra para el anecdotario de este conocedor del turismo que en el sector público ha tenido más vidas que un gato.

Resulta que el gobierno chino, tras su fallido experimento de encerrarse a piedra y lodo luego de "esparcir" el covid-19 por el mundo, quiere regresar a las pistas del turismo.

Así es que la semana pasada celebró en Changsha la Cumbre de Ciudades Turísticas, convocada por la Federación Mundial de Ciudades Turísticas (WTCF en inglés).

La primera invitada para representar a la capital mexicana fue la mismísima jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, quien respondió: "¿Y yo por qué?"

Con la precarrera presidencial en marcha, ella sólo tiene cabeza para seguir forjando alianzas y esquivar los "obuses" que le disparan propios y extraños.

La invitación fue bajando por el escalafón del gobierno capitalino y todo el mundo le daba la vuelta a ausentarse una semana en este delicado momento político, por aquello de que "quien se mueve, no sale en la foto".

Así es que el balón llegó rodando hasta los pies de Arnau, quien, tras dejar el Fonatur, es vicepresidente de esa ocurrencia de Jorge Hernández que se llama Federación Mexicana de Asociaciones Turísticas (Fematur).

A Arnau le ofrecieron trato diplomático y en China tuvo chofer, intérprete, un elegante auto negro y el apoyo de Cristóbal Martínez, primer secretario de la embajada de México en China.

Lo que no le dijeron fue que los chinos sólo tenían presupuesto para un boleto en turista, así es que fue y regresó empacado como si fuera una ración generosa, pero compacta de fideos chinos.

Su discurso en la Cumbre versó sobre lo que ha sucedido en la Ciudad de México con

un gobierno de izquierda, haciendo mancuerna con el primer Presidente de esa misma corriente en la historia de México:

1.- El presupuesto ha sido orientado a proyectos prioritarios y se desvió dos años al covid-19.

2.- Hay una lucha política entre diferentes corrientes en las alcaldías, que han instrumentado sus respectivos planes turísticos.

3.- Los empresarios se han involucrado operativamente en actividades que antes realizaba el gobierno, como capacitación, promoción y certificación.

4.- No hubo apoyos a empresarios en la pandemia, salvo algunas terrazas al aire libre.

5.- Siguieron las inversiones hoteleras y creció la oferta extra hotelera (Airbnb).

6.- Hubo una llegada acelerada de nómadas digitales extranjeros y se aceleraron los procesos de gentrificación.

7.- Inició operaciones el "muy controvertido" Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles.

8.- Avanzan proyectos importantes, como el del Bosque de Chapultepec.

9.- El gobierno retomó proyectos sociales: Colibri Viajero y Barrios Mágicos.

10.- Se han hecho y vienen grandes eventos como la FI, conciertos multitudinarios y la próxima Copa Mundial de Fútbol.

Finalmente, dijo que "Sheinbaum tiene altas posibilidades de ganar la próxima elección presidencial" y anticipó una creciente cooperación público-privada para enfrentar la competencia turística.

En esta apología faltaron los elementos sensibles, como los previsibles cuellos de botella futuros por la falta de conectividad aérea, la infraestructura insuficiente en zonas muy concurridas, la insuficiente información turística de calidad para tomar decisiones, los retos medioambientales y varios más.

Aunque Arnau ciertamente se esforzó para mostrar en China la cara más guapa de una capital que está de moda en el mundo.

Juan Carlos Arnau se esforzó para mostrar en China la cara más guapa de una capital que está de moda.



↓ Cuenta corriente
Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

Infraestructura ferroviaria: desafío político

Cuando el presidente López Obrador decidió retomar la rehabilitación del tren Chiapas-Mayab, no sólo lo modernizó haciendo viable una infraestructura abandonada y en litigio, por el pleito que supuso la intención de apropiación de algunos grupos privados, sino que también ofreció un panorama de posibilidades poco asimilada por la sociedad mexicana: la convivencia de las rutas de pasajeros con carga, para desahogar los cuellos de botella del tráfico en todo el país.

De eso se trata ahora la posibilidad de expansión de los cruces fronterizos ferroviarios convenidos con Estados Unidos, que haría posible reducir (hasta donde la tecnificación y cooperación bilateral público-privada lo hace posible) la comisión de fraudes o introducción de mercancías ilegales, dado que cuenta con sistemas de monitoreo de carga que permiten vigilar tridimensionalmente y con tecnología de scan-screen (hasta los tornillos).

El primero de ellos es el segundo puente ferroviario en Nuevo Laredo. El primero se construyó a principios del siglo pasado y, pese a estar sobre la mesa binacional por tres sexenios, no fue sino hasta 2019 que cobró sentido. Se trata de una inversión por 75 millones de dólares que realiza KCSM, que en México encabeza Oscar del Cueto, y que se construirá junto al puente existente, convirtiendo a la ciudad de Nuevo Laredo en la primera frontera del país con dos puentes ferroviarios internacionales.

En la actualidad cruzan entre 30 y 32 trenes diarios del KCSM por esa frontera y, con la ampliación, se estima conservadoramente un incremento de 60% en el número de trenes que pasarán por la ruta, pero podría duplicarse, con lo que se reduciría el tránsito de trenes a través de éste que es el corredor de mercancías más congestionado entre Nuevo Laredo y Laredo.

No dejaría de ser el puerto número uno de cruce fronterizo, pero para finales del 2025, cuando concluya la obra que es supervisada por ambos lados de la frontera, aumentará la seguridad fronteriza y mejorará el movimiento del tráfico ferroviario, impulsando el comercio transfronterizo entre México y Estados Unidos.

Y mire, igual que el Tren Maya, probablemente el Presidente lo inaugurará con todas

sus capacidades, pero lo dejará listo para mostrar cómo si se puede para hacer lo mismo en los otros puntos fronterizos altamente congestionados.

Recuerde que la inversión en la vía la tiene que realizar el gobierno con cargo al presupuesto o con alternativas que aseguren la propiedad del Estado sobre las vías del cruce, pero, en este caso, las obras que acompañan al tren implican la ampliación de los patios de carga y, en el caso del CKCS, la ampliación del Patio de Sánchez, Nuevo Laredo (ubicado a 20 km de la frontera), que en los últimos años se ha convertido en la principal infraestructura secundaria para ampliar la capacidad y agilidad del tráfico de mercancías, hoy tiene su expansión más ambiciosa (se han invertido 157 millones de dólares entre 1997 y 2021), con la construcción de cinco vías adicionales de clasificación.



DE FONDOS A FONDO

#Mariuz_Calvet... La directora de Finanzas Sustentables para México y Latinoamérica de HSBC, ha sido nombrada presidenta de una nueva comisión (la octava) de la Asociación de Bancos de México, que preside Julio Carranza. Se trata de la Comisión de Sustentabilidad, que se ocupará transversalmente de representar a la comunidad bancaria ante autoridades y constituencias en áreas de #esg, #greenfinance, #sustainability, #sustainablefinance y #responsibleinvestment.

Es posible que ahí se incluya el Comité de Género y que se trabaje de manera conjunta en la adopción de la llamada taxonomía sustentable que ha emitido la Secretaría de Hacienda, que encabeza Rogelio Ramírez de la O, para evitar que el financiamiento de banca comercial o desarrollo se convierta en el principal detergente de la lavadora de las finanzas internacionales, dado el tipo de compromisos que se asumen tanto en lo individual como instituciones, como en lo general por gremio.

Felicidades a esta líder, que además de ser una valiosa mujer profesionalista, se ha colocado en la punta del reconocimiento en la ejecución de prácticas sustentables.

ED

ECONOMÍA
A DETALLE

5.25

POR CIENTO

es el límite superior del rango establecido por la Fed para la Tasa de Fondos Federales.

MERCADOS GLOBALES

PANORAMA NEGATIVO PARA LAS ACCIONES

Los inversionistas tienen una mala perspectiva sobre estos títulos en el mercado global, en especial de EU

POR ISMAEL VALVERDE-AMBRIZ*

La agitación en el sector bancario ha arrastrado el entusiasmo de los administradores de fondos por las acciones. El estrés se suma a la inflación persistente, las tasas de interés más altas y una economía en desaceleración que los ha llevado a reducir sus tenencias de acciones a sus niveles más bajos en relación con los bonos desde 2009.

Y es que, tan sólo en Estados Unidos, las instituciones financieras sacaron 333,900 millones de dólares de las acciones en los últimos 12 meses, según datos de S&P, mientras que los inversionistas individuales sacaron otros 28,000 millones. Miles de millones se han convertido en equivalentes de efectivo, lo que llevó los activos totales en los mercados monetarios a un récord de 5.3 billones al 10 de mayo.

El S&P 500 cayó 0.3 % la semana pasada y ha progresado poco desde finales de marzo, estancándose después de un fuerte comienzo de año para las empresas

tecnológicas de alto vuelo que ha dejado el índice con una subida del 7.4 % en el año. Esta semana, los inversionistas obtendrán una nueva mirada a la salud de la economía con la publicación de los datos de ventas minoristas de abril y los informes de ganancias.

Hasta ahora, los analistas han advertido durante semanas que las valoraciones de las acciones parecen altas y los mercados apuestan por un resultado demasiado optimista para la economía.

Hay, al menos, una perspectiva que permite pensar en un repunte de las acciones: y es que los inversionistas quieren adelantarse a la reducción de las tasas de interés por parte de la Fed y de otros bancos centrales.

Y es que, después de anunciar otro aumento de la tasa de interés en 25 puntos base en la reunión de política monetaria de mayo de la Fed, el presidente Jerome Powell señaló que el banco central puede haber terminado de aumentar la tasa de política monetaria por ahora. Siendo así, los operadores de futuros de tasas de interés están apostando a que la Fed comenzará a reducir las tasas en el tercer trimestre de

este año. Eso podría incitar a los operadores a comprar acciones antes de cualquier posible recorte de tasas. Los recortes de tasas suelen verse como un impulso para las acciones, que comienzan a parecer comparativamente más atractivas que los bonos.

Así, es probable que pronto veamos una gran cantidad de dinero reinvertida en acciones; sin embargo, todo depende del ritmo que tome la Fed y otros bancos para reducir las tasas. Parece complicado que los bancos centrales comiencen a bajar las tasas pronto, como muestra tenemos del Banco de México, a la Fed o al Banco de Inglaterra, que también aumentó la tasa de referencia (por doceava vez) en 25 puntos base para dejarla en 4.5% y que no muestra señales de reducir la tasa pronto.

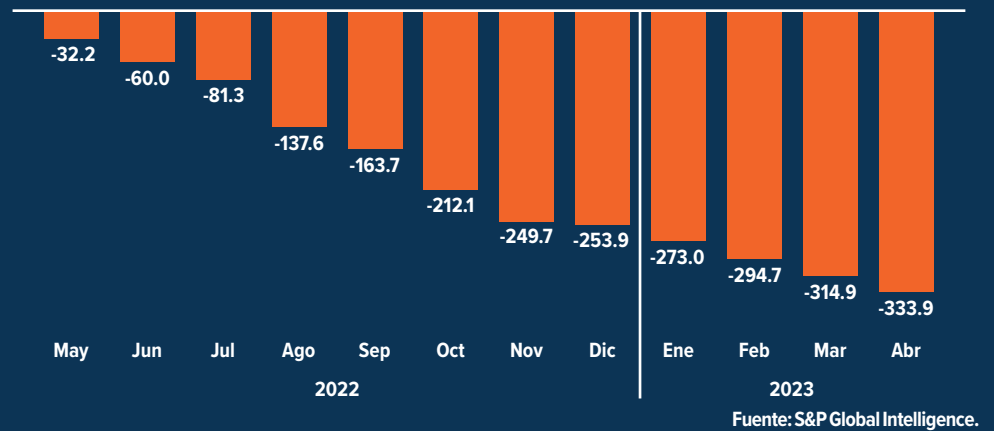
Al pensar con cabeza fría, la Fed no ha dado indicios de que planea recortar, y si el banco central baja las tasas pronto, muchos creen que se deberá a una mayor agitación con los bancos o a una recesión repentina, pero cualquiera de los cuales podría afectar los precios de las acciones a la baja aún más.

Y la última vez que los administradores de fondos se posicionaron tan favorablemente hacia los bonos, en

La agitación en el sector bancario ha arrastrado el entusiasmo de los administradores de fondos por las acciones. El estrés se suma a la inflación persistente, las tasas de interés más altas y una economía en desaceleración que los ha llevado a reducir sus tenencias de acciones a sus niveles más bajos en relación con los bonos desde 2009.

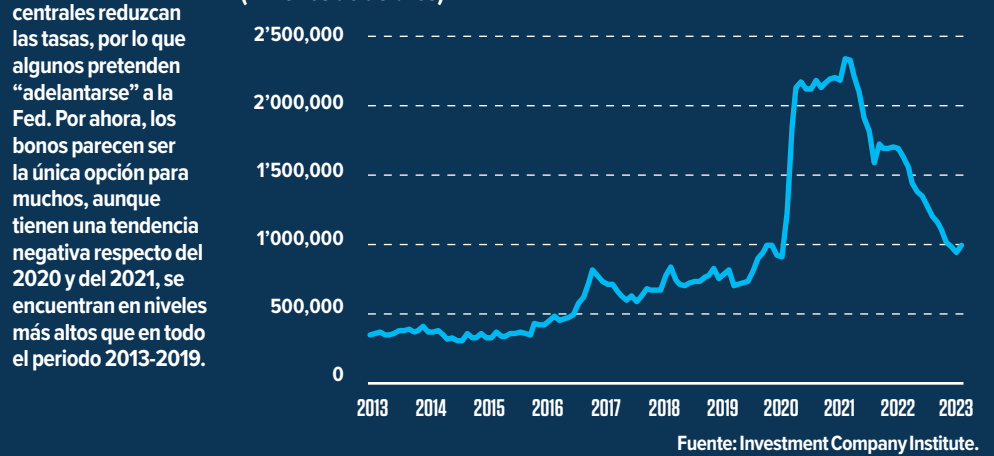
INSTITUCIONES FINANCIERAS: FLUJO NETO HACIA LAS ACCIONES

(Millones de dólares)



ESTADOS UNIDOS: BONOS DEL TESORO

(Millones de dólares)



2009, las tasas estaban cerca de cero, por lo que los bonos pagaban poco interés. El repunte que siguió dio origen a esto, para que la única alternativa fueran las acciones estadounidenses. Hoy es diferente, pues en el mercado de Estados Unidos hay rendimiento fijo de 4.0 por ciento.

Para muchos, la mejor opción, aún si la Fed comienza a frenar el ritmo de alzas, son los bonos. Morgan Stanley sigue señalando la "gran oportunidad" que éstos representan. En el caso de México, donde los bonos tienen un spread de poco más de 6% con respecto Estados Unidos,

también se dio un crecimiento asombroso en su colocación. Según el último informe anual de la Bolsa Mexicana de Valores, en el 2022 se colocaron 88,720 millones de pesos, lo que representa un incremento del 142% respecto del año anterior.

*Analista de llamadiner.com

Techo de endeudamiento 2023 o ¿demasiado grande para fallar?

La probable interrupción del ciclo alcista de tasas de la Reserva Federal ha sido insuficiente para generar un clima de avance sostenido en los mercados accionarios estadounidenses. Dos factores permiten explicar esta falta de impulso bursátil: 1) La notable desaceleración del crecimiento económico de Estados Unidos, que en el primer trimestre del año alcanzó una tasa anualizada de sólo 1.1%, frente al 2.6% del cuarto trimestre de 2022 y 2) El riesgo de un quebranto financiero del gobierno estadounidense; situación sin precedente histórico que generaría una crisis financiera de grandes proporciones en comparación con los estragos causados por la quiebra de tres bancos medianos en fechas recientes. A continuación, un breve análisis del origen, alcance e implicaciones de este segundo tema.

EU: UN GOBIERNO CON GRAVE DÉFICIT FISCAL

En 2021 el déficit fiscal del gobierno de Estados Unidos alcanzó un récord histórico de 12.3% del PIB, el cual fue provocado por el desbordamiento del gasto gubernamental en los programas de estímulo para enfrentar la crisis provocada por la pandemia de covid-19. Si bien para el ejercicio fiscal que terminó en septiembre de 2022 este déficit se redujo 5.5% del PIB, en lo que el Departamento del Tesoro calificó como la mayor reducción del déficit fiscal en la historia, lo cierto es que el faltante de recursos gubernamentales ascendió a 1.375 billones de dólares (1.375 trillion en inglés).

EL PROBLEMA DEL TECHO DE ENDEUDAMIENTO O "CUANDO EL DESTINO NOS ALCANCE"

La deuda gubernamental se conforma a partir de la acumulación de los déficits fiscales anuales y en los Estados Unidos —como en México— el monto de esta deuda está limitado por el Poder Legislativo, que define un "techo de endeudamiento". De acuerdo con el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, el jueves 19 de enero el gobierno alcanzó el límite de deuda de 31.4 billones de dólares (31.4 trillion dollars) que se estableció en 2021. En este contexto, la secretaria del Tesoro, Janet L. Yellen, anunció una serie de medidas "extraordinarias" para asegurar liquidez suficiente para el cumplimiento de las obligaciones financieras y el pago de salarios de los militares, de las jubilaciones y de los intereses a los tenedores de bonos hasta principios de junio.

PÉRDIDA DE LA CALIFICACIÓN AAA

Como referencia histórica, el Congreso siempre ha votado a favor cuando se le ha pedido que aumente el techo de endeudamiento. Desde 1960, el Congreso ha actuado en 78 ocasiones, ya sea para aumentar permanentemente la deuda, extender temporalmente o revisar la definición del límite de endeudamiento. Sin embargo, en 2011 cuando la administración del presidente Barack H. Obama rebasó el techo de endeudamiento, el riesgo de un escenario de incumplimiento

aumentó significativamente, por lo que en agosto de ese año, la agencia calificadora Standard & Poor's recortó la calificación crediticia de Estados Unidos a AA+ desde AAA (calificación perfecta).

Irónicamente, la baja en la calificación soberana del principal emisor de deuda ocasionó el fortalecimiento del dólar estadounidense en los mercados de divisas y el descenso en las tasas de interés de las notas emitidas por el Tesoro de Estados Unidos que, no obstante, mantuvieron su papel como refugio de valor. En contraste, los mercados de capitales tuvieron fuertes caídas: entre agosto y septiembre de 2011 el índice S&P 500 retrocedió (-)12.4 por ciento.

CONCLUSIÓN: UN GRAVE RIESGO QUE DIFÍCILMENTE SE MATERIALIZARÁ

En la medida en que los congresistas de Estados Unidos se demoren en establecer un nuevo techo de endeudamiento, la incertidumbre y, por tanto, la volatilidad de los mercados financieros irán en aumento, a medida que se acerque la fecha perentoria del 1 de junio. Sin embargo, es muy poco probable que tal acuerdo no se alcance, ya que las consecuencias de no hacerlo serían catastróficas.

Previo a la reunión de las siete economías más grandes del mundo (G7) que se celebrará en Japón, Janet Yellen destacó que "un incumplimiento amenazaría las ganancias por las que hemos trabajado tan duro en los últimos años en nuestra recuperación de la pandemia. Y provocaría una recesión mundial que nos haría retroceder mucho más".

A la secretaria del Tesoro de Estados Unidos no le falta razón, una eventual insolvencia del gobierno federal estadounidense, no sólo sería catastrófica en los mercados financieros, sino que también causaría una muy severa afectación en la economía real: En el primer trimestre de este año (1T23) el gasto gubernamental y la inversión bruta del gobierno representaron 17.2% del valor total del PIB.

UNA POSIBLE ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Como alternativa ante la volatilidad de los mercados financieros inducida por temas de riesgo (como el techo de endeudamiento en Estados Unidos), Banco Multiva ofrece productos como el tradicional pagaré de ventanilla que paga a los ahorradores elevadas tasas fijas de interés desde un muy asequible monto de 10,000 mil pesos.



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

VALORES GUBERNAMENTALES

Extranjeros sacaron capitales durante abril

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
 erendira.espinosa@gimm.com.mx

Los inversionistas extranjeros retiraron inversiones por tres mil 200 millones de pesos en valores gubernamentales durante abril, esto luego de dos meses en que sus apuestas por papeles mexicanos iban en aumento.

"Tras dos meses consecutivos con cifras positivas para un incremento de 34 mil millones de pesos en sus posiciones sobre valores gubernamentales, los inversionistas extranjeros volvieron a disminuir su exposición a los bonos gubernamentales denominados en pesos en 3.2 mil millones de pesos durante abril. Así, las cifras acumuladas durante los primeros cuatro meses del año muestran una caída por 8.2 mil millones de pesos, equivalente a una contracción de 0.48%, situando la tenencia de los foráneos en 1.69 billones de pesos", detalló Intercam en un análisis.

De acuerdo con el documento, el mercado se "mantuvo cauto durante abril dada la incertidumbre en el panorama de actividad, y a la espera de conocer las decisiones de política monetaria".

De tal forma que los Bonos M registraron cifras rojas, con la mayor salida del mes por 20.1 mil millones de pesos; además, los Udibonos ligaron su tercer mes consecutivo con una lectura negativa, al retroceder en 4.5 mil millones de pesos, lo cual fue complementado por una salida marginal de 0.1 mil millones de pesos en Bonos F.

Sin embargo, Intercam apuntó que la venta de Udibonos por parte de los extranjeros responde por lo menos

parcialmente a una toma de utilidades, principalmente en el tramo de 10 y 20 años, ante el repunte de los precios en la primera mitad del mes y que se mantuvieron hasta el cierre de abril por encima de los niveles registrados en febrero y marzo, en una coyuntura de lecturas inflacionarias cada vez menores. Esta premisa también es aplicable a las salidas en Bonos M.

3,200

MILLONES

de pesos fue la reducción en la tenencia de valores gubernamentales.



ATRATIVO DE CETES

Sin embargo, los inversionistas extranjeros mantuvieron su interés en los Cetes, ya que "el apetito se mantuvo por quinto mes al hilo, aunque moderándose significativamente con un registro por 9.7 mil millones de pesos, al tiempo que la tenencia en Bonos D se incrementó en 11.8 mil millones de pesos tras un primer trimestre en terreno negativo".

Intercam mencionó que al cierre de abril el único valor gubernamental en el cual los extranjeros han incrementado de manera significativa sus posiciones durante el 2023 son los Cetes, alcanzando una tenencia total de 188.1 mil millones de pesos, implicando un aumento del 33.97%, equivalente a 47.7 mil millones de pesos.

Guty Carrera
 Actor y modelo

hoysi.org

#Hoysí

arreglé las fugas de mi casa.

CUIDAR EL AGUA, HOY SÍ ESTÁ EN NUESTRAS MANOS.


 Consejo de la Comunicación
 Voz de las Empresas

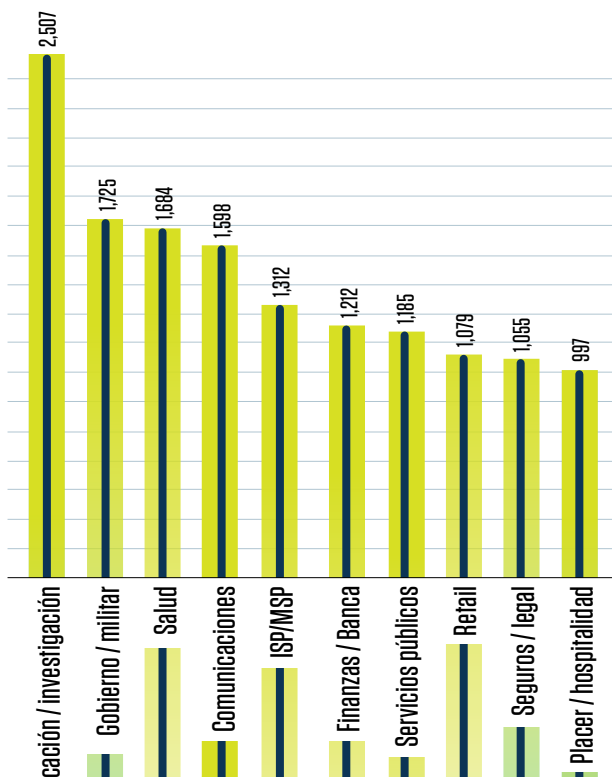
Nuevas campañas

Esto porque, si bien el volumen de ataques solo ha aumentado marginalmente (7%), se han observado campañas cada vez más sofisticadas. Por ejemplo, están usando ChatGPT para generar código que ayude a los piratas informáticos menos calificados a lanzar ataques cibernéticos sin esfuerzo, para crear trojanos que ataquen la cadena de suministro y para generar código que aproveche una vulnerabilidad crítica en el servicio Microsoft Message Queuing.

La empresa de ciberseguridad Avast también ha encontrado que los ciberdelincuentes están aprovechando los nombres y la imagen de marcas reconocidas como

CIBERATAQUES POR INDUSTRIA

(Número promedio semanal, primer trimestre 2023)

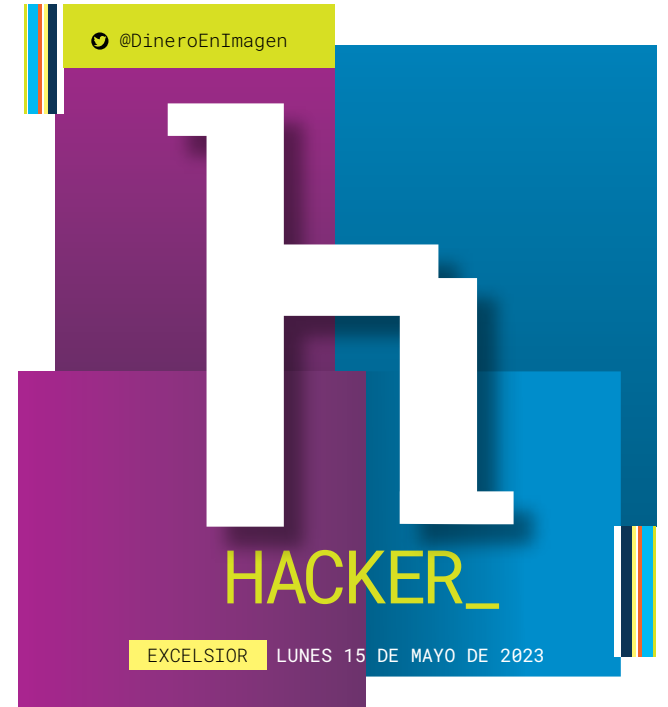


Microsoft OneNote para atraer víctimas.

Por ejemplo, envían archivos de Microsoft OneNote como adjuntos de correo electrónico y, cuando alguien abre el archivo adjunto, se activa la descarga de código malicioso como Qbot y Raccoon en el dispositivo.

Durante el primer trimestre de 2023, Avast protegió a más de 47 mil clientes en todo el mundo de este tipo de ataques y a más de 3 mil 147 en México.

"Mi consejo es que se extremen precauciones con cualquier correo electrónico que les pida descargar archivos o hacer clic en un enlace, incluso los que parezcan proceder de marcas reconocidas", comentó el director de investigación de malware de Avast, Jakub Kroutse.



¿Yaccarino es la respuesta a Twitter?

Twitter ha enfrentado desde hace varios años un par de problemas graves, desde mi punto de vista, que lo han sepultado a la fecha: no tiene un buen modelo de negocio y no ha sabido capitalizar las ventajas que tuvo hace años para atraer y conservar seguidores. Y si a eso le sumamos que no tuvo la fuerza de conservar sus políticas para acabar con temas de odio, mentiras y noticias falsas en la era **Trump**, y que luego cayó en manos de **Elon Musk**, que usa esta red sólo para especular y ser un rockstar, pues peor aún se pinta el escenario futuro.

La semana pasada, **Musk** decidió, y lo pongo muy entrecomillado, "dejar de ser el CEO de Twitter" y pasarle la batuta a **Linda Yaccarino**, una ejecutiva de publicidad exitosa a la fecha. Mi pregunta tiene sentido en esta parte antes de explicar mis dudas: ¿Es la respuesta para levantar la red social?

Musk bromeó con sus seguidores de Twitter a fines del año pasado, luego de mostrarse pesimista sobre las perspectivas de encontrar un nuevo director ejecutivo, afirmando que a esa persona "debe gustarle mucho el dolor" para dirigir una empresa que "ha estado en la vía rápida hacia la bancarrota". "Nadie quiere el trabajo que realmente pueda mantener vivo a Twitter. No hay sucesor", tuiteó **Musk** en ese momento.

Sin embargo, y como es costumbre de **Musk**, que le encanta abrir la boca para hacer ruido en las redes, cambió de opinión y luego de semanas de especulaciones, finalmente nombró a su nueva directora ejecutiva, **Linda Yaccarino**. Más allá de que la ahora CEO de una red en decadencia tiene que buscar restaurar la confianza con los especialistas en marketing, me pregunto cuánta libertad tendrá para trabajar, si ya **Musk** dijo que él seguirá viendo la parte operativa y el desarrollo de nuevos productos.

Hay dos problemas que he visto a lo largo de mi carrera como periodista por lo que una empresa no despegaba como debería y no hace una diferencia, los cuales nunca han entendido los dueños de los medios (y Twitter es un medio): es que poner en manos de los "expertos en marketing, publicidad y comercial" las decisiones de qué va y no va en una publicación para no afectar intereses, es un error clave, y que los dueños metan tanto la cuchara en la sopa que no dejan hacer su trabajo a los profesionales, es el otro. ¿Será éste el caso de Twitter?

Atraer a los anunciantes es fundamental para **Musk** y **Yaccarino**, ya que, en noviembre de 2022, el dueño de la red social afirmó que Twitter ha sido testigo de una caída masiva en los ingresos debido a que los anunciantes asustadizos detuvieron el gasto en la plataforma de redes sociales después de su adquisición, por temor a dañar sus marcas en el futuro.

Yaccarino es apodada "martillo de terciopelo", dadas sus duras tácticas de negociación. Pero, ¿será suficiente para atraer nuevos usuarios a la red social? La ocupación de **Musk** al frente de Twitter ha sido caótica. Con numerosos cambios, junto con la propia inclinación del dueño por difundir información engañosa y relacionarse con varios teóricos de la conspiración, ha agriado a muchos anunciantes.

Reiteró que recuperar la confianza de los anunciantes será la tarea más importante y eso requeriría estabilizar Twitter y garantizar que las decisiones clave sobre productos se tomen de manera reflexiva y deliberada y no, como ha hecho **Musk** a menudo, en el calor del momento, inspirado por el tuit de un fan o sólo un pensamiento pasajero (ocurrencias, diríamos algunos). Los conocedores de la industria describen a **Yaccarino** como una líder en marketing con experiencia clave en publicidad, pero si quiere tener éxito en el aspecto comercial, necesitará la participación de **Musk** en el aspecto del producto, y creo que ahí está la clave que podría llevar a un despertar de la empresa o el fin de su ciclo.

Yaccarino y su equipo desempeñaron un papel importante en el lanzamiento de Peacock, la plataforma de transmisión con publicidad de NBCU y adoptaron nuevas formas de medir el rendimiento de la publicidad, además de formar asociaciones con plataformas como Apple News, BuzzFeed, YouTube y Snapchat, junto con Twitter, según su perfil. Ella y su equipo generaron más de 100 mil millones de dólares en ventas de anuncios, ayudaron a expandir el alcance de la compañía a escala mundial e hicieron inversiones colosales en capacidades de datos y tecnología.

También tiene buenas relaciones con el gobierno de EU. Ayudó en la promoción de estilos de vida saludables como miembro del Consejo Presidencial sobre Fitness y Nutrición Deportiva durante el mandato del presidente **Donald Trump**. También ha trabajado con la administración de **Joe Biden** para crear una campaña de vacuna contra el coronavirus en 2021, que contó con el papa **Francisco**. Es la presidenta del grupo de trabajo del Foro Económico Mundial sobre el futuro del trabajo y forma parte del Comité Directivo de Gobernadores de la Industria de los Medios, el Entretenimiento y la Cultura. Las credenciales son buenas, pero, ¿puede la nueva CEO de Twitter recuperar la gloria de esta red social?

DURANTE 2023 CIBERATAQUES CONTINÚAN EN AUMENTO

Fuente: Check Point

ALERTAN A gobiernos y empresas a que se preparen para evitar y minimizar estas ofensivas

POR AURA HERNÁNDEZ
aura.hernandez@gimm.com.mx

Durante los primeros meses de 2023 se registró un aumento en los ciberataques alrededor del mundo con campañas cada vez más sofisticadas, por lo que es necesario que gobiernos y empresas se preparen para evitar y minimizar estas ofensivas.

El Reporte Global de Ciberataques del primer trimestre de 2023, realizado por la división de inteligencia de amenazas de Check Point,

encontró un crecimiento de hasta 7% en los ataques semanales con respecto al mismo periodo del año anterior.

Lo anterior porque los cibercriminales están realizando, en promedio, hasta mil 248 ciberataques por semana de los cuales algunos pueden ser exitosos y otros detenidos a tiempo.

Eusebio Nieva, director técnico de Check Point Software para España y Portugal, detalló que la industria más afectada durante los primeros tres meses de este año

fue Educación e Investigación con un promedio de 2 mil 507 ataques a la semana, lo que representa un aumento de 15% en comparación al mismo periodo de 2022.

El segundo más atacado fue el sector Gubernamental y Militar fue el segundo con un promedio de mil 725 por semana y, en tercer lugar, el sector Salud con mil 684.

Mientras que, por región, África tuvo el mayor número de ciberataques semanales y la región de Asia y Pacífico fue la que experimentó el mayor

incremento interanual.

Destaca que hubo una reducción de 3% en los ataques semanales en México durante el primer trimestre de este año, ya que se limitaron a mil 607. "Aunque algunos países están mostrando signos de un aumento más lento de los ciberataques, las empresas y los gobiernos no deben bajar la guardia", recomendó Nieva.

Para quien los responsables de seguridad deben centrarse en desarrollar e implementar una estrategia de seguridad que elimine los puntos ciegos y las debilidades en todo el panorama digital. La investigación encontró que el ransomware se mantiene como uno de los principales métodos cibercriminales, ya que cerca de una de cada 31 organizaciones tuvo estos ataques semanales.

Descubre las tendencias en servicios financieros y tecnología durante el próximo Foro Excelsior



Este evento reunirá a líderes del sector para discutir sobre los retos que enfrenta la banca

Durante los próximos días, 30 y 31 de mayo, Ciudad Imagen será el escenario del Foro Excelsior Servicios Financieros y Tecnología, presentado por Mercado Pago; un evento que reunirá a líderes y expertos de los sectores financiero y tecnológico para discutir sobre temas relevantes en la actualidad.

Con temáticas como la digitalización de los bancos, la ciberseguridad en la banca, las tendencias de la inteligencia artificial que impactarán



PONENTES INVITADOS

AFIRME
José María Sobrevía
Director corporativo comercial de Grupo Financiero Afirme

Martín Alonso Mercado Arias
Director de Billú

BROXEL
Gustavo Gutiérrez Galindo
CEO y fundador de Broxel

Pilar Palomar
Cofundadora de Lady Multitask

Mercedes Palomar
Fundadora y directora general de Lady Multitask

MERCADO PAGO
Pedro Rivas
Director general de Mercado Pago México

Ramiro Nández
Director comercial de Mercado Pago México

Foto: Freepik

— De la Redacción

Todo depende
del cristal
con que se mire.

IMAGEN NOTICIAS
**CRYSTAL
MENDIVIL**

Lunes a viernes
2 pm



3.1