

----- NOTAS SOBRE TRATADOS COMERCIALES ----->

- **Ven en T-MEC oportunidades para programas anticorrupción**
DANIEL BLANCO @EIFinanciero Mx. Marzo 20 de 2019.

Lo que hemos visto por experiencia es que realmente un programa de prevención, o incluso anticorrupción o integridad corporativa, se traduce en beneficios económicos: expertos.

El capítulo anticorrupción del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá estipula el fomento de programas de ética, por lo que los jugadores que adapten dichas iniciativas en sus estructuras de forma adecuada tendrían una ventaja competitiva cuando el nuevo acuerdo entre en funciones, previó la consultora PwC.

“Es una oportunidad muy grande para las empresas para que se puedan montar a esta iniciativa anticorrupción y pueden demostrarle a sus contrapartes que no solo por temas regulatorios o locales tienen estándares y hablan el mismo lenguaje que ellos, yo diría que tiene un gran valor cuando se sientan en la mesa a negociar contratos, alianzas, ‘joint ventures’ o cualquier otra interacción comercial”, aseguró Alfredo Hernández, socio de Forensics Services de PwC, en entrevista.

De acuerdo con el especialista, para que las empresas mexicanas puedan atraer una mayor cantidad de inversión, proporcionar mejores servicios y competir en la región ante el nuevo marco regulatorio anticorrupción del T-MEC, un buen inicio es invertir en estos programas.

“Lo que hemos visto por experiencia es que realmente un programa de prevención, o incluso anticorrupción o integridad corporativa o de ética y cumplimiento sí se traduce en beneficios económicos reales para las empresas al mejorar la base de clientes y proveedores”, dijo el experto.

Una encuesta realizada por PwC arrojó que el 87 por ciento de las empresas mexicanas cuentan con programas anticorrupción, sin embargo, muchas de las organizaciones consultadas no realizaron una evaluación de riesgos para construir sus programas de cumplimiento, por lo que Hernández urgió a cuestionar la efectividad de los planteamientos establecidos.

-----EL FINANCIERO----->

- **LOS RETOS DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA. MANUEL SANCHEZ GONZALEZ.**

La limitada inclusión financiera en México sugiere la necesidad de que los bancos encuentren formas de atender a segmentos poblacionales más amplios con productos y servicios de menor costo.

Los intermediarios financieros juegan un papel crucial para la operación eficiente de cualquier economía. Dentro de este sistema, el público puede ahorrar para solventar necesidades futuras o comprar un seguro para eventos imprevistos; los hogares y las empresas tienen la posibilidad de obtener financiamiento para adquirir bienes y emprender inversiones; y la sociedad puede realizar pagos eficientemente, entre otras posibilidades.

La inclusión financiera, entendida como el acceso de la población a estas ventajas, permite incrementar el nivel de bienestar general y abatir la pobreza. Además, un elevado grado de intermediación es indispensable para un mayor crecimiento económico.

Si bien en nuestro país existen varios tipos de instituciones que ejercen algunas de estas funciones, con mucho, las de mayor peso y cobertura son las bancarias.

A lo largo del tiempo, los bancos en México han modernizado sus canales de distribución y han ensanchado, de forma directa o indirecta, su alcance geográfico. Por ejemplo, en años recientes, los corresponsales, es decir los establecimientos comerciales que ofrecen servicios financieros a nombre y cuenta de los bancos, han representado puntos de atención de creciente importancia.

A pesar de estos avances, la inclusión financiera ha aumentado a un ritmo muy pausado y todavía se encuentra en niveles relativamente bajos. En consecuencia, una proporción aún significativa de la población no tiene acceso a los productos y servicios de la banca.

Aunque no existe una única manera de medir la inclusión financiera, algunos indicadores básicos son reveladores.

Uno de ellos es el porcentaje de la población que cuenta por lo menos con una cuenta en una institución. Este dato es relevante porque la mayor parte de la población inicia su relación con el sistema financiero mediante la apertura de una cuenta. Considerando la población con 15 años de edad o más, en 2017 esta razón fue sólo 37%.

Otro indicador consiste en la proporción del crédito bancario al sector privado no financiero respecto al PIB, la cual se ubica en aproximadamente 29%, muy por debajo de los estándares internacionales.

Un análisis más detallado confirma que los sectores con menor atención son las poblaciones de bajos ingresos y las pequeñas comunidades más alejadas de las ciudades.

En la explicación de la lenta inclusión financiera pueden confluir varios factores, incluyendo la crisis bancaria de mediados de los años noventa del siglo pasado, así como la prevalencia de un débil Estado de derecho que vulnera la seguridad de los acreedores.

Sin desconocer estos antecedentes, un elemento crucial que podría estar obstaculizando una bancarización más rápida es el elevado costo operativo de los intermediarios. Diversas comparaciones internacionales revelan que la banca en México ha sido de las más caras del mundo.

Por ejemplo, en una investigación reciente del Banco Mundial sobre el costo de la intermediación, medido como la razón del margen financiero (diferencia entre ingresos y egresos por intereses) a los activos de los bancos, para 160 países con datos promedio de 2005 a 2014, México se colocó cerca del decil más alto, sólo superado por un puñado de países de muy bajo nivel de desarrollo.

Según ese estudio, un componente importante que contribuye explicar las presiones sobre margen financiero han sido los costos operativos asociados con la infraestructura y el personal de las sucursales, así como con una insuficiente automatización.

Además, en cualquier sistema, las comisiones representan una fuente complementaria de ingresos y un medio de diversificación ante posibles reducciones en el margen de los bancos. En el caso de México, la razón de las comisiones respecto a los activos bancarios luce menos elevada, si bien rebasó la del 60% de los países.

De ahí que, si en México los altos costos de intermediación, derivados de una onerosa carga operativa, representa un impedimento para hacer rentable la atención de las poblaciones menos afortunadas, una forma de impulsar la inclusión financiera sea mediante el mayor uso de tecnologías modernas.

La revolución de los servicios digitales basados en el teléfono móvil y el Internet, que está siendo impulsada por las empresas de Tecnología Financiera (FinTech, por su abreviación en inglés), puede dar la pauta a los bancos, reducir los costos e impulsar la inclusión financiera.

-----LA JORNADA----->

- **Trasnacionales conquistan más recursos de las Afore.**

Diputados votarán en días nueva ley que flexibiliza fondos de pensiones

La multinacional financiera Blackstone ha conseguido 695 millones dólares (unos 13 mil 200 millones de pesos) de fondos de pensiones mexicanos para sus primeros dos fondos locales de capital privado, con lo que se une a Black Rock y KKR & Co en la expansión en México luego de cambios regulatorios el año pasado, según documentos consultados por Reuters.

Varios de los principales gestores de capital privado del mundo han recaudado miles de millones de dólares de los fondos de pensiones mexicanos, conocidos como Administradoras de Fondos para el Retiro, desde que se promulgaron nuevas

reglas a principios del año pasado, de acuerdo con informes enviados a la Bolsa Mexicana de Valores y un documento no público revisado por Reuters.

Los reguladores han autorizado a algunos fondos recaudar más con el tiempo.

No está claro el monto obtenido a la fecha en México por los gestores de capital, que incluyen a Discovery Capital Management, General Atlantic, Partners Group, Lexington Partners y HarbourVest Partners.

Su llegada a la segunda economía más grande de América Latina ocurre después de un cambio regulatorio –enero de 2018– que permitió a los fondos de capital privado extranjeros aprovechar por primera vez activos de las Afore, entidades financieras privadas que gestionan los fondos de pensión de los trabajadores.

Las Afore administran recursos por más de 179 mil millones de dólares, unos 3.4 billones de pesos (en términos comparativos poco menos que la deuda externa del sector público mexicano), y tienen más flexibilidad para invertir sus activos.

El pleno de la Cámara de Diputados de México está a punto de votar otro proyecto de ley de Morena. Esa ley otorgaría aún mayor flexibilidad a los fondos de pensiones.

Un ejecutivo de Blackstone, Matthew Pedley, dijo en una entrevista que los fondos de pensiones aprovechaban el reciente cambio en la regulación para sumar exposición a las alternativas internacionales y diversificar sus carteras.

Los fondos de capital privado podrían ayudar a los recursos de las pensiones mexicanos a distribuir el riesgo con inversiones internacionales que van de infraestructura a energía.

Luis Sayeg, director general de Administración de Inversiones de Citibanamex, que gestiona uno de los principales fondos de pensiones en el país, dijo que las nuevas entidades podrían beneficiar a las pensiones.

Es una nueva oportunidad para diversificar el portafolios hacia activos alternativos, con retornos probablemente atractivos, que no necesariamente sólo existen en México, aseveró Luis Sayeg.

El proyecto de ley fue elogiado por la agencia de calificación crediticia Fitch, pero algunos críticos han expresado su preocupación porque el gobierno desea aprovechar las pensiones para ayudar a financiar proyectos de interés del partido gobernante.

BlackRock fue uno de los primeros gestores de fondos extranjeros en expandirse a México con ese tipo de productos, recaudando 615 millones de dólares para dos fondos, uno de los cuales se centrará en inversiones en infraestructura, según un documento no público que detallaba la actividad de recaudación.

KKR & Co reunió 683 millones de dólares para dos fondos, incluido uno que invertirá en capital privado, capital de expansión, activos reales, así como también fondos de cobertura de situaciones especiales y fondos de crédito privado, de acuerdo con el documento.

Los nuevos fondos están listados en la BMV. México es atractivo para aquellos que buscan elevar los activos para inversiones a largo plazo.

El país tiene el sistema de fondos de pensiones privados más grande y uno de los de más rápido crecimiento en América Latina, y casi duplicó su tamaño en siete años, según un análisis global de activos de fondos de pensiones realizado por la consultora Willis Towers Watson.

La inversión de los fondos de pensiones mexicanos fuera del país todavía está limitada a 20 por ciento de los activos totales, mientras la inversión alternativa, como el capital privado, también se restringe a 20 por ciento.

-----EXCELSIOR----->

- **Reunión con el asesor de Trump percibe resultados: López Obrador**

CIUDAD DE MÉXICO.- Luego de la reunión privada con el asesor del presidente Donald Trump, Jared Kushner, el presidente Andrés Manuel López Obrador destacó los avances para el acuerdo de cooperación para el desarrollo del sureste de México y Centroamérica, señalando que se lograría una inversión atractiva para el país. En conferencia, el mandatario resaltó que con el encuentro realizado en la Ciudad de México (en la casa del empresario Bernardo Gómez) se avanzó sobre este acuerdo bilateral para impulsar las inversiones, la generación de empleos y el crecimiento económico de México y países centroamericanos con la finalidad de hacer frente al fenómeno migratorio.

- **¿El Codi acabará con las sucursales bancarias?**

CIUDAD DE MÉXICO.- Por los bajos niveles de inclusión financiera y las asimetrías que existen en el país en términos de acceso a los servicios bancarios, la banca está en deuda con México, aseguró Alejandro Valenzuela, director general de Banco Azteca.

En entrevista previa a la Convención Bancaria que se llevará a cabo a partir de mañana en Acapulco, Guerrero, el directivo resaltó que a pesar de los avances en términos de penetración del crédito y que cada vez más gente tiene acceso al sistema financiero, aún queda mucho por hacer.

-----LA CRÓNICA----->

- **AMLO busca acuerdo bilateral de inversión con EU de 10 mdd**

El presidente Andrés Manuel López Obrador dio a conocer que en su encuentro con Jared Kushner, asesor sénior del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, abordaron los temas de cooperación para el desarrollo, la posibilidad de firmar un

acuerdo bilateral de inversión en México y Centroamérica por 10 mil millones de dólares, así como la aprobación del tratado comercial T-MEC.

En su conferencia de prensa matutina en Palacio Nacional detalló que el encuentro con Kushner, que se realizó en una casa particular donde estuvo presente el canciller Marcelo Ebrard, fue "en buenos términos", y destacó la disposición de Estados Unidos para revisar acuerdos comerciales y aranceles al acero.

- **Unión Europea reconoce al “Tequila” como Indicación Geográfica**

La Unión Europea otorgó el más alto reconocimiento para proteger el tequila contra la falsificación y la competencia desleal. El Gobierno de México anunció que el 20 de marzo de 2019, el Comisario de Agricultura y Desarrollo Rural de la Unión Europea, Phil Hogan, hizo entrega del certificado de protección y registro “Tequila” como indicación geográfica al gobierno de nuestro país, lo que representa la suma de esfuerzos de México y la UE para proteger dicho producto y ocurre en el marco de la modernización del Acuerdo Global México-UE.

Por parte del Gobierno de México recibió el certificado el Subsecretario de Relaciones Exteriores, Embajador Julián Ventura; el Director General Adjunto del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, Sr. Alfredo Rendón; el Coordinador de la Unidad de Enlace Federal y Asuntos Internacionales del Gobierno de Jalisco, Sr. Adrián Michel Espino; así como del Sr. Rodolfo González González en representación del Consejo Regulador del Tequila y se contó con la presencia del Embajador de México ante la UE, Mauricio Escanero.

-----LA RAZÓN----->

- **IMCO prevé costo de 1.5 billones de pesos si planean mal Tren Maya**

Debido a la experiencia internacional que se tiene en proyectos ferroviarios, se prevé que el monto necesario para la construcción del Tren Maya podría incrementarse entre cuatro y 10 veces, dejando así el costo de la obra hasta en un billón 599 mil 767 millones de pesos, desde los 150 mil millones de pesos estimados por el Gobierno federal, aseguró el Instituto Mexicano para la Competitividad.

El centro de investigación señaló que el Tren Maya enfrenta desafíos económicos, ambientales y sociales, y la experiencia internacional muestra que, en promedio, los proyectos ferroviarios de este tipo elevan su valor de construcción en 45 por ciento sobre lo presupuestado inicialmente.

- **México tiene alta exposición a riesgos naturales**

Fenómenos naturales como sismos, huracanes, lluvias, incendios, entre otros, son **riesgos** a los que México tiene una alta exposición y se incrementarán en los próximos años, sin embargo, el aseguramiento de las casas en el país sigue bajo, advirtió Lockton México.

Con cifras de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, en México sólo 26 por ciento de las viviendas cuenta con un seguro de casa habitación y sólo el 6.5 por ciento de las viviendas están aseguradas sin estar vinculadas a un crédito hipotecario.

- **Empresas invitadas a Dos Bocas, acusadas de pagar sobornos**

Las empresas invitadas por el gobierno federal para concursar por la construcción de la refinería en Dos Bocas, Tabasco, a las que la secretaria de Energía, Rocío Nahle, describió como las mejores del mundo, se han visto envueltas en millonarios escándalos de corrupción.

Tal es el caso de Bechtel y Techint, que van en consorcio por este proyecto de hasta ocho mil millones de dólares. La primera, considerada la mayor compañía dedicada a la ingeniería de Estados Unidos, fue señalada en 2017 en tribunales británicos por actos de corrupción en Abu Dhabi.

- **Más que consejos, todo mi apoyo al Presidente: Hank González**

“Más que darle consejos, (al Presidente) es darle todo mi apoyo, todo mi compromiso”, dice Carlos Hank González, presidente del Consejo de Administración del Grupo Financiero Banorte y uno de los ocho empresarios que desde mediados del año pasado asesoran al mandatario.

En entrevista previa a la 82 Convención Bancaria, que inicia mañana en Acapulco, el empresario que preside al segundo grupo financiero más grande del país se muestra optimista. Incluso cuando se le recuerda lo ocurrido en los últimos 12 meses desde aquel encuentro anual de banqueros, cuando uno de los candidatos presidenciales soltó aquella frase sobre el “tigre”, o la cancelación del aeropuerto de Texcoco en el que el Banorte tenía participación en la parte financiera, a través de Afore XXI, o una iniciativa para reducir las comisiones bancarias que causó fuertes pérdidas bursátiles al Grupo Financiero.

- **AMLO se reunió con Kushner para hablar de migración y el T-MEC**

El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, se reunió el martes con el yerno del presidente Donald Trump y asesor de la Casa Blanca, Jared Kushner, con quien habló sobre temas bilaterales como migración y comercio, dijo la oficina de la presidencia mexicana.

La reunión se dio tras una invitación del gobierno mexicano, dijo en un comunicado la presidencia, que añadió que el encuentro se dio en un clima de "mutuo respeto y colaboración". "Los funcionarios dialogaron sobre temas de interés mutuo, incluida la ratificación de T-MEC, la cooperación para el desarrollo y la migración en la región", señaló el comunicado.

- **Fed mantiene sus tipos de interés; no prevé alzas de tasas este año**

El Comité Federal del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC por su siglas en inglés), dejó sin cambio este miércoles su tasa de referencia en un rango de entre 2.25% y 2.50%, y descartan una nueva subida en de tasas en lo que resta del año.

En un comunicado, los miembros del FOMC explicaron que esta decisión unánime consigna los datos económicos de enero y febrero evidencian una desaceleración

de la actividad que habían alcanzado en el cuarto trimestre, particularmente, los que tienen que ver con gasto e inversión.

-----REFORMA----->

- **Intelectuales. Sergio Aguayo.**

¿Participó Enrique Krauze en una campaña de desprestigio contra el candidato Andrés Manuel López Obrador, o se trata, como asegura el prestigiado historiador, de una "persecución desde el poder"?

Krauze y Fernando García Ramírez recibieron millonadas empresariales para pagar un equipo de hasta cien personas que, durante año y medio, desarrollaron desde el anonimato una campaña para denigrar al candidato de Morena. Eso dicen Tatiana Clouthier en su libro Juntos hicimos historia, el periódico Eje Central en un amplio reportaje de Juan Carlos Rodríguez y Ricardo Sevilla -acusador en busca de redención- en Aristegui Noticias. Sevilla proporciona información sólida y relata episodios más propios de los tres chiflados (fueron grotescas algunas iniciativas de los autonombados "intelectuales de alto rendimiento"). Krauze negó participación o conocimiento y lo mismo hicieron otros señalados.

El hecho está confirmado: estamos ante otro intento deliberado y muy posiblemente ilegal, por desprestigiar a uno de los candidatos a la Presidencia. En incidentes similares, el desenlace era la impunidad. En esta ocasión podría ser diferente, porque fuentes bien informadas me dicen que ya fue presentada una denuncia por este caso ante la Fiscalía Especializada para la Atención de Delitos Electorales (Fepade). Al conocer la calidad ética de José Agustín Ortiz Pinchetti, estoy seguro hará un trabajo pulcro y riguroso que, respetando la libertad de expresión, explique quién hizo qué, cuándo, para qué y a cambio de qué.

La vida pública está tan deteriorada por la tolerancia a irregularidades como las campañas negativas. En tanto el asunto recorre el proceso judicial, abordo el trasfondo de este escándalo: la relación entre el intelectual y el político. Los académicos interesados en comprender el poder buscan el diálogo con quienes lo detentan. Los políticos aceptan el intercambio porque esperan beneficiarse con los conocimientos de un gremio que tiene la capacidad de legitimar el trabajo del político. La relación puede ser pulcra y mutuamente beneficiosa. El poderoso da información y puntos de vista; el intelectual los registra, verifica y aporta textos útiles para el político y el debate público.

En México, hay factores estructurales que han facilitado pervertir esta relación. Partamos de que el intelectual de universidad pública tiene un trabajo precarizado. Desde el sexenio de Miguel de la Madrid, hay un sistema basado en salarios bajos

y estímulos altos, que se esfuman cuando el académico quiere jubilarse. Una consecuencia es el envejecimiento de la planta de investigadores y el bloqueo a las nuevas generaciones.

La precariedad en el empleo y los ingresos afecta la relación con el político, porque predispone al intelectual a buscar beneficios personales con quienes controlan premios, becas o contratos, que en ocasiones usan como instrumento para obtener opiniones favorables del académico. Ello desvirtúa la función del intelectual: generar conocimientos utilizando de manera objetiva información confiable y verificable.

Es más fácil enunciar un problema que resolverlo. Es evidente que deben terminarse los tumores que contaminan la relación entre intelectual y político y entre gobierno y universidades. ¿Cómo lograrlo? Sería absurdo proponer la creación de una burocracia inquisidora que vaya pegando estrellitas a los bien portados o colocando orejas de burro a los infames.

He sido académico durante bastantes años y la mejor manera de sanear este ámbito de la vida nacional es transparentando los mecanismos que llevan a la entrega de promociones, reconocimientos o contratos concedidos a intelectuales. Algunos se justifican plenamente, otros son el resultado del pago de favores o tráfico de influencias.

La vida interna de El Colegio de México mejoró, en la medida en que la comunidad y las autoridades fueron creando mecanismos colegiados y abiertos para la admisión y promoción de los integrantes de los centros y para regular la relación entre el académico y el ente público que busca algún estudio o asesoría. En instituciones sin reglas claras son frecuentes opacidades y corrupciones como las denunciadas en la "Estafa Maestra".

Fepade debe hacer una investigación impecable. Espero que Krauze sea exonerado. Y es urgente que se limpien y transparenten las relaciones entre intelectuales y políticos.