



What's News

Un grupo de 10 firmas de corretaje y administradores de dinero se convirtieron en las firmas más recientes de Wall Street en enfrentar multas por el uso por parte de sus empleados de apps de mensajería prohibidas, al pagar un total de 99 millones de dólares a reguladores. Funcionarios de la SEC han dicho que no pueden realizar la supervisión adecuada si las firmas se comunican vía herramientas encriptadas como iMessage y WhatsApp.

◆ **Wonder Group**, la startup de reparto de comida encabezada por el ex ejecutivo de Walmart Marc Lore, cerró un trato para adquirir a la compañía de comidas listas para preparar Blue Apron. Los accionistas de Blue Apron recibirán 13 dólares por título ordinario Clase A, valuando a la compañía en unos 103 millones de dólares. Blue Apron, con sede en Nueva York, fue un pionero en empacar

ingredientes frescos para comidas fáciles de preparar vendidas en línea y algunos locales minoristas.

◆ **Albemarle** acordó pagar más de 218 millones de dólares para resolver una investigación de sobornos. El proveedor de litio y otros materiales, con sede en Charlotte, Carolina del Norte, divulgó voluntariamente los pagos en el 2018. Del 2009 al 2017, agentes de ventas externos de Albemarle conspiraron para sobornar a funcionarios para obtener y retener negocios de catalizadores químicos con refinerías paraestatales en Vietnam, Indonesia e India, señaló el Departamento de Justicia de EU.

◆ **La compra** de Credit Suisse por UBS ha generado una enorme ganancia por adelantado para Apollo Global Management, el gestor de activos alternativos. Credit Suisse reportó el viernes que está reduciendo “ciertos acuerdos admi-

nistrativos” a un costo de hasta 600 millones de dólares. El cargo se relaciona con terminar el contrato y pagarle a Apollo una suma única, reveló una fuente. Credit Suisse también dejará algunas carteras de créditos, por una pérdida esperada de 1.6 mil millones de dólares.

◆ **El Consejo** de Supervisión Contable de Compañías Públicas aprobó un endurecimiento de los requisitos respecto a cómo las firmas auditoras obtienen y verifican evidencia externa sobre sus clientes. La regla, un acción para prevenir fraudes, está relacionada con un proceso llamado confirmación, que es parte de casi toda auditoría. Pero bajo la regla nueva, las firmas auditoras tendrán que recibir confirmación de que las cantidades declaradas de dinero que tienen terceros, por lo general prestamistas, son exactas.

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



Dos crisis ligadas

La crisis del rezago de América Latina

En más de una ocasión he citado en estas páginas dos libros estupendos sobre las economías de América Latina: *The Decline of Latin American Economies*, editado por S. Edwards, G. Esquivel y G. Márquez, y publicado en 2007; y, *Left Behind*, de la autoría de S. Edwards, publicado en 2010.

Me refiero a ellos porque acabo de leer en **Project Syndicate** un buen artículo (*Latin America's Growth Conundrum*), escrito por Arminio Fraga, Guillermo Ortiz y Andrés Velasco (FOV), tres economistas muy distinguidos y experimentados. Su tema es el retraso económico persistente de América Latina en comparación con Estados Unidos. ¿A qué lo atribuyen?

No tiene una causa única, dicen los autores, y listan varios factores significativos: algunos macroeconómicos (la situación fiscal, la deuda, la inflación); y, otros microeconómicos (las distorsiones en los mercados de bienes y de servicios). A ellos agregan el efecto de

(sic) "políticas sociales diseñadas pobremente" y, "para empeorar las cosas, el incremento de la violencia".

Mención aparte merece el énfasis de FOV en lo que llaman la problemática economía política de la región, caracterizada, entre otras cosas, por la regresión de la democracia. América Latina, dicen, parece haber caído en una trampa de baja credibilidad por parte de la ciudadanía y bajo desempeño por parte del gobierno, elementos que se refuerzan entre sí.

El recomendable artículo termina con una nota que quiere ser optimista: "América Latina no está condenada a caer en el estancamiento y el deterioro político". Sin embargo, para pensar en mejores resultados "se requieren buenos políticos, buenas políticas y buena suerte". Por desgracia --agrego yo, en plena desesperanza-- son ingredientes muy escasos.

P.S.: En 2022, el tamaño de la economía mexicana, expresada como fracción de la estadounidense se fue 11.6%; casi un punto porcentual menos que diez

años antes.

"La crisis migrante"

No me gusta la frase gastada que titula esta sección, aunque es cierto que el problema se mueve de sur a norte. (Creo que "la crisis de la migración" es una expresión más apropiada.)

Alguna vez publiqué en *twitter* un comentario al respecto. Sin pudor, lo plagí hace unos pocos días, ante el agravamiento de la cuestión. Aquí va, a la letra: "La enorme tragedia que se desarrolla en la frontera norte es responsabilidad directa e imperdonable de la torpeza política, económica y social de los gobiernos de los países origen de los migrantes. A ellos deberían dirigirse las críticas, las exigencias y la condena moral".

Para ser más precisos, la tragedia se **concentra** en la frontera mexicana con Estados Unidos, pero se **desarrolla** a lo largo de miles de kilómetros de penosa peregrinación.

Hay líderes de enorme influencia en la opinión pública mundial, que han demandado una política de

apertura de las fronteras de los países desarrollados de Europa y de América del Norte. Esta es una postura liberal (en el sentido clásico). Resulta curiosa viniendo de algunos que, obsesivamente, desde la izquierda, critican los sistemas económicos de las naciones en cuestión. En lugar de hablar mal del "capitalismo", deberían admirar y aplaudir su asombrosa capacidad para absorber, en libertad y productivamente, a los que buscan participar en sus beneficios. (Nadie ha dicho que el sistema sea perfecto: "De la madera torcida de la que está hecho el hombre, nada recto se puede hacer". I. Kant.)

Sin ir más lejos en la geografía: en las dos décadas más recientes, la población de origen mexicano en Estados Unidos ha crecido cerca de 80%, superando los 37 millones de personas. Cifras así son los parámetros adecuados para normar una diplomacia realista, sin poses ideologizadas.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, IESM
 Página 7 de 7
 X: @EverElizondoA



CAPITANES



**JORGE
GUAJARDO
HESLES...**

El presidente ejecutivo de AgroFibra, el primer fideicomiso especializado en propiedades agroindustriales, tiene entre sus planes del año integrar en su esquema a empresas nacionales e internacionales para expandir su portafolio de propiedades bajo un enfoque de inversión con criterios ASG.

Compran laboratorio

Recientemente la compañía de origen suizo Acino, que capitanea **Andrew Bird**, llegó a un acuerdo para adquirir M8 Pharmaceuticals (M8), una compañía biofarmacéutica con sede en la Ciudad de México a cargo de **Joel Barlan**.

El laboratorio mexicano está dedicado a la concesión de licencias, comercialización y distribución de medicamentos innovadores en México y Brasil, una actividad en la que ha mostrado un rápido crecimiento.

Con el acuerdo, Acino ingresará a los dos mercados farmacéuticos más grandes de América Latina, lo cual le permitirá ex-

pandir significativamente su huella geográfica y fortalecer su posición en la región, al brindar una oferta más poderosa y completa para profesionales de la salud y pacientes.

M8 ofrece una cartera de productos de áreas terapéuticas clave, como sistema nervioso central, cardiometabolismo, respiratorio, gastroenterología, oncología y hematología, y enfermedades raras.

El acuerdo proporcionará a M8 considerables recursos adicionales, experiencia y acceso a mercados más amplios, lo que acelerará aún más su crecimiento.

Inversión IA

Nubiral, empresa de tecnología especializada en innovación y transformación digital, invertirá un millón de dólares en su Centro de Excelencia Profesional especializado en Inteligencia Artificial generativa, el cual operará en los lugares donde está presente: México, Argentina, Colombia y Uruguay.

El objetivo del Centro es acompañar a las empresas en la incorporación de la Inteligencia Artificial (IA), es decir, identificar necesidades concretas de arquitectura e implementación.

La empresa que capitanea **Maximiliano Giacri** también usará el Centro para triplicar su número de colaboradores hacia 2024; actualmente son 150 para sus más de 100 clientes de diferentes industrias.

Según la firma de analistas IDC, la inversión de las organizaciones en siste-

mas basados en IA superará los 150 mil millones de dólares en 2023, un aumento de 26.9 por ciento respecto a 2022.

Para 2026 se estima que se habrán invertido en IA más de 300 mil millones de dólares en los últimos tres años.

Apoyo a comunidades

United Way México (UWM), mejor conocido como el Fondo Unido México, tiene como objetivo apoyar a las comunidades más vulnerables del País para mejorar su calidad de vida y entorno, una misión para la que ha echado mano de diversas estrategias de inversión.

El Fondo, que preside **Gabriel Arrillaga**, se centra en crear estrategias de inversión social enfocadas en programas de salud, educación y estabilidad financiera, y hasta ahora ha

logrado destinar a este propósito un total de 67 millones 437 mil pesos.

Con esto se prevé beneficiar a más de 2 millones de personas en 11 entidades del País y un total de 558 comunidades; todo con el apoyo de 128 empresas y plantas donantes y las más de 154 mil horas de voluntariado brindadas.

Anualmente, esta organización investiga las problemáticas más urgentes para apoyo social, con lo que desarrolla un catálogo de proyectos para solucionarlas.

Ahora, acaban de lanzar su Nueva Línea Programática, en las que se trabajarán y promoverán proyectos de aquí a 2030, donde también se buscará impulsar la labor social, al sumar nuevas empresas y organismos, pero ahora enfocados en temas de aprendizaje e innovación, sostenibilidad y vida digna, así como segu-

ridad alimentaria y medio ambiente.

Entre sus aliados, UWM cuenta con grandes compañías que operan en el País como P&G, Lenovo, Fundación Femsa, Schneider Electric, entre otras.

Nuevos aires

Para Grupo Aeroportuario del Pacífico la estrategia es clara: más espacio equivale a más operaciones.

De ahí que el grupo encabezado por **Raúl Revuelta** ya alista los planes para ampliar el tamaño de la última sala de espera del Aeropuerto Internacional de Los Mochis, a través de una inversión de 250 millones de pesos.

El espacio de actualmente 480 metros cuadrados alcanzará los 937

metros, con lo que prácticamente se espera incrementar la capacidad en un 95 por ciento.

Pero no sólo los viajeros serán los beneficiados por las remodelaciones, también está la Secretaría de Defensa Nacional, dirigida por **Luis Cresencio Sandoval González**, que tendrá una nueva base de operaciones en el aeropuerto sinaloense.

Para GAP las inversiones en esta ciudad son necesarias, pues tan sólo entre enero y agosto de este año, el aeropuerto de Los Mochis reportó un incremento en el tráfico de pasajeros de 9 por ciento anual, mientras que en este verano dos nuevas frecuencias hacia Guanajuato y Mexicali arrancaron operaciones con mil 500 asientos, cada una por mes.

capitanes@reforma.com



DESBALANCE

México-EU: desacuerdos evidentes

:::: Nos dicen que el viernes pasado en la conferencia de prensa del Diálogo Económico de Alto Nivel entre México y Estados Unidos, quedó claro que hay diferencias que causan malestar entre ambas partes. Por lo regular, las conclusiones de este tipo de reuniones se emiten casi a la par de la rueda de prensa final, pero en esta ocasión fue hasta un día después. No es la primera vez, pues en la reunión de la Comisión de Libre Comercio de julio pasado, donde también participó Canadá, el informe tardó una semana en darse a conocer. El viernes, al terminar el encuentro con medios, los funcionarios estadounidenses como el secretario de Estado, **Anthony Blinken**; la secretaria de Comercio, **Gina Raimondo**, y la representante comercial, **Katherine Tai**, se fueron juntos y no esperaron a sus contrapartes mexicanas.



MARK SCHEFFELBEIN, AP

Gina Raimondo

Inegi alista reportes clave

:::: El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), de **Graciela Márquez**, dará a conocer mañana los resultados de la Encuesta Nacional Para el Sistema de Cuidados, levantada en el último trimestre de 2022. La realización del ejercicio derivó de los resultados encontrados en encuestas, como que las mujeres destinan más tiempo no pagado al cuidado de infantes, adultos mayores y enfermos, y eso se agudizó en la pandemia. Las cifras que arroje esta actualización darán claridad sobre cómo y quién realiza los trabajos de cuidados en el país. El jueves, el Inegi presentará también resultados de la Encuesta Nacional de Trabajo Infantil para 2022, cuyo fin es contar con información actualizada sobre la magnitud del trabajo infantil y las características socioeconómicas y laborales de los niños que trabajan.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Graciela Márquez

Piden energía, cueste lo que cueste

:::: El sector eléctrico es crucial para el desarrollo de las empresas. Con base en esa premisa, nos cuentan que el Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (Index), que preside **Luis Manuel Hernández**, solicitó a las autoridades aumentar el suministro de electricidad en los estados del norte, pues es la región que puede aspirar a atraer mayor inversión a través del proceso de relocalización, mejor conocido como nearshoring, y no así el sureste, donde hay otras prioridades por atender, como la migración, la falta de transporte y la escasez de personal capacitado. En el norte, nos hacen ver, el llamado es a generar más electricidad, sin importar bajo qué tipo de tecnología, pues al parecer la postura es que ya habrá tiempo después para debatir cómo se genera.



La Corte y la hipocresía de Morena

La verdad, este gobierno no deja de sorprender: cuando uno cree que ya han tocado el límite de lo absurdo, vuelven a mostrarnos su profunda hipocresía y falta de integridad. Le platico. Este burdo episodio —uno más— que pinta de cuerpo entero a los políticos morenistas tiene relación con la saga de acciones de inconstitucionalidad (AI) en las que la Suprema Corte ha estado declarando la invalidez de normas por violaciones al procedimiento legislativo. Aquí le he platicado a detalle dos de ellas: la relativa al decreto modificatorio de la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión (150/2017) resuelta en agosto de 2022, y la reciente del 8 de mayo sobre la Ley General de Comunicación Social, conocida como primera parte del Plan B electoral (29/2023). Los dos asuntos tuvieron al ministro Alberto Pérez Dayán como encargado del proyecto y, en ambas ocasiones, la Corte invalidó las reformas por considerar que hubo violaciones

graves al procedimiento legislativo; en corto, porque fueron aprobadas en *fast track* sin ninguna justificación.

En el caso de la reforma electoral, los morenistas se desgarraron las vestiduras con la decisión de la Corte; esto dijeron hace cuatro meses: "La anulación de la primera parte del Plan B de la reforma electoral es un claro atentado contra la división de poderes", escribió Mario Delgado el mismo 8 de mayo en su cuenta de Twitter.

"La resolución de la Suprema Corte es un atropello al Poder Legislativo. Es una verdadera incongruencia y miopía jurídica de los ministros, quienes invocaron los principios de democracia y representación popular, y luego votan un proyecto en contra de ello", se puede leer en el comunicado no. 6464 de la Junta de Coordinación Política de la Cámara de Diputados, que encabezaba el morenista Ignacio Mier. "Nueve ministros pasaron por encima de la voluntad demo-

crática expresada por los representantes populares", dijo también el 8 de mayo el entonces secretario de gobernación, Adán Augusto López.

El jueves pasado la Corte resolvió otra AI bajo el proyecto del ministro Jorge Mario Pardo Rebolledo (147/2023); esta vez la interpuso Morena en contra de las reformas a la ley electoral de Guanajuato que fueron votadas por PAN y PRI, y ¿sabe qué argumentó Mario Delgado en la demanda? Pues exactamente los mismos razonamientos que utilizó el ministro Pérez Dayán en su sentencia del Plan B electoral y que tanto criticó: pidió la invalidez por el *fast track* legislativo. Entonces, Delgado, usando tu propio "razonamiento", ¿tú y tu partido atentaron contra el federalismo mexicano? ¿Por qué esta sentencia que te dio la razón no mereció ni un tuit? ¿Por qué no felicitas a los ministros de la Corte, así como los criticas? Porque ni tú ni tu partido tienen congruencia, dignidad o vergüenza.

En la sobremesa. Una lástima que los magistrados Abel Méndez Corona, Ricardo Olvera García y Cynthia Olmedo Martínez del Séptimo Tribunal Colegiado en Materia Administrativa hayan desoído a la Corte. Observatel interpuso un amparo contra la omisión del Ejecutivo de nombrar tres comisionadas del IFT y ellos decidieron sobreseerlo, argumentando que se está atacando un acto dentro del proceso de selección, a pesar de que es clarísimo que la Corte, al resolver la controversia constitucional 207/2021 sobre idéntico caso de la Cofece, dio la razón, señalando que "no se está atacando un acto emitido dentro del proceso de selección y designación referido, sino una omisión por parte de uno de los órganos del Estado que participan en ese tipo de procedimientos". ¿Ignorancia, negligencia o intereses? ●

Abogada, presidenta de Observatel y comentarista de Radio Educación. Twitter y Threads: @soyirenelevy

¿Por qué esta sentencia que te dio la razón no mereció ni un tuit? ¿Por qué no felicitas a los ministros de la Corte?



Pemex: la bomba de tiempo y el Plan B del gobierno

Para justificar el alto endeudamiento en el que va a incurrir el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador el próximo año, y financiar los programas sociales y los proyectos de infraestructura pendientes, el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, dijo que era el "último jalón" para no dejar obras inconclusas.

La reducción del espacio fiscal, aunado a la progresividad de las pensiones y otros programas sociales para 2025, pondrán a prueba a los funcionarios de Hacienda del próximo gobierno, y no se diga a la presidenta o presidente en turno. Sin embargo, la bomba de tiempo más preocupante es Pemex, la petrolera más endeudada del mundo, que deberá de liquidar o amortizar cerca de la mitad de sus pasivos hacia 2027, es decir, unos 50 mil millones de dólares.

El panorama 2024 para Pemex ya es demasiado complicado, pues aun con las multimillonarias ayudas del gobierno federal se prevé que requiera más recursos. Para el siguiente año la petrolera estatal va a recibir una inyección de capital de 145 mil millones de pesos –cerca de 8 mil 500 millones de dólares– y recortará del 40% actual a 35% el Derecho de Utilidad Compartida, es

decir que tendrá la menor carga fiscal de su historia. Pese a todos estos beneficios gubernamentales, la empresa que dirige Octavio Romero va a requerir otros 4 mil millones de dólares, según la calificadora Moody's, para hacerle frente a sus deudas financieras, con proveedores y otros gastos no considerados en el presupuesto federal 2024.

La pregunta es qué va a hacer Pemex para conseguir esos recursos. Básicamente tiene dos opciones: salir a los mercados globales y pagar tasas de 10 o 11% –el doble de lo que paga el gobierno mexicano para refinanciar sus pasivos– o pedirle más dinero a la de por sí endeudada administración federal. La otra opción es no pagar algunos de los vencimientos, lo que es poco probable.

Frente al escenario tan comprometedor para Pemex y las finanzas públicas nacionales, en Palacio Nacional el presidente López Obrador pidió volver a evaluar una propuesta de "rescate financiero" para la empresa, la cual considera que el gobierno

asuma parte de su deuda, algo que el mandatario ya había esbozado a inicios de este año.

Si bien no se anticipa que el proyecto de convertir buena parte de la deuda de Pemex a deuda pública se dé en 2024, sí se buscaría que quede incluido en el Presupuesto del 2025, ya con la nueva presidenta o presidente de transición. El gobierno confía en que será Claudia Sheinbaum y que no habrá problema en lograr ese proyecto, incluso si para hacerlo se requiriera una reforma legal o constitucional. El objetivo de la 4T es obtener la mayoría calificada del Congreso federal en las elecciones del próximo año.

El proyecto se comenzaría a trabajar este mismo año para tener tiempo de socializarlo con los inversionistas y las agencias calificadoras, y sería encabezado por el actual secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, cuyo proyecto de reestructura financiera de Pemex no había podido echar a andar tras tomar las riendas de la Secretaría en julio del 2021.

En el primer cuatrimestre del 2020, la petrolera mexicana perdió el grado de inversión por parte de las calificadoras, lo que dificultó la amortización de sus pasivos, pues empeoró su perfil financiero. Esto se sumó al gasto de casi 20 mil millones de dólares que el gobierno va a destinar para la construcción de la Refinería de Dos Bocas, recursos que pudieron haber ido a actividades producción y exploración y al pago de la deuda. ●

@MarioMal

Frente al escenario tan comprometedor para Pemex, AMLO pidió volver a evaluar un "rescate financiero".



Hollywood y la regulación de la IA

• La IA es una gran herramienta que, si se usa bien y se regula correctamente, beneficiará mucho a la humanidad.

Aunque aún faltan algunas votaciones, los guionistas y escritores de Hollywood están logrando una victoria sobre “un mal uso” de la inteligencia artificial por parte de los grandes corporativos que se dedican al entretenimiento, y eso debe dar un ejemplo de cómo se pueden ir regulando algunos aspectos importantes en el ámbito laboral sobre esta tecnología.

Sé que hablar de una regulación mundial de la IA es algo complicado, lo cierto es que sí se puede regular en algunos aspectos que vengan desde el punto de vista de la protección de datos, seguridad laboral, de la salud, educativa, social, entre muchos otros. No debemos ver a esta herramienta como una tecnología que va a suplantar al ser humano, sino como una que va a mejorar el trabajo y a facilitar en algunas áreas demasiado repetitivas.

Este acuerdo de los guionistas estadounidenses para finalizar la huelga va sobre todo a protegerse frente a la IA. El acuerdo determina que esta innovación no podrá escribir ni reescribir material literario, y que el que sea generado por ésta no sea considerado como “material original”. Además, los guionistas podrán elegir si quieren usar o no la IA para escribir, siempre y cuando las empresas lo consientan, así como no podrán obligarlos a ello.

Los estudios tendrán que avisar a los trabajadores en el caso de que los textos sobre los que estén trabajando hayan sido generados por IA. Será el sindicato quien tenga la última palabra sobre qué materiales pueden ser empleados o no para entrenar y desarrollar softwares de inteligencia artificial. Esto es un avance genial para regular la IA. Imaginen que seamos los ciudadanos quienes, al igual que los sindicalizados, obliguemos a las empresas a que transparenten qué algoritmos y datos se deben usar para entrenar a las herramientas de esta tecnología, tema que a la fecha desconocemos.

Todos vimos que hace unos meses se veía una batalla perdida para los trabajadores de esta industria, y esto nos

da un ejemplo de que es posible llegar a acuerdos entre las empresas y los pobladores sobre cómo usar la IA desde un punto de vista adecuado, balanceado, que beneficie a todos y no sólo a algunos pocos.

El impulso que ha tenido la inteligencia artificial generativa desde hace unos meses se ha convertido en uno de los temas más controvertidos actualmente, siendo diversas industrias, entre ellas el cine, la televisión, los videojuegos y, en general, el entretenimiento, uno de los ámbitos más trastocados por su veloz desarrollo.

Hemos visto también que en otras áreas, como la literatura, escritores como **George R.R. Martin** y otros han demandado a los creadores de ChatGPT por el robo sistemático, o al actor **Stephen Fry** asegurando que una IA había usado sus audiolibros de *Harry Potter* para utilizar su voz sin su consentimiento, guionistas e intérpretes habían mostrado igualmente su temor a que la IA pudiera sustituir sus trabajos.

La IA es una gran herramienta que, de usarse bien, regularse correctamente y tener sanciones para, en caso de mal uso, se deslinden responsabilidades, beneficiará mucho a la humanidad, ya que de lo contrario los riesgos son demasiados.

Para muchos, hablar de regulación es imposible, pero creo que son aquellos que viven engañados por los grandes corporativos o no tienen idea de nada, pues se dicen especialistas sin comprender los riesgos y son engañabobos, pues tratan de deslumbrar con un discurso barato y cantinflado.

Los guionistas y escritores de Hollywood nos han demostrado que habiendo voluntad se pueden iniciar las regulaciones abordando preocupaciones éticas y garantizar la seguridad y la transparencia en su desarrollo y uso.

Es especialmente importante regular en áreas críticas como la atención médica y la toma de decisiones autónomas. Regular en donde las aplicaciones de IA son de alto riesgo, como los sistemas de armas autónomas o los sistemas de diagnóstico médico, mientras que se permite un mayor margen de maniobra en aplicaciones de menor

riesgo.



Sobrerregular no es una opción, pero sí crear normas que aborden el sesgo algorítmico y la discriminación, la seguridad y la responsabilidad de quien haga un mal uso de estas herramientas.



El largo plazo

Édgar Amador

dinero@gimm.com.mx

Los inversionistas de bonos: como venado lampareado

• Las tasas de interés de referencia se encuentran por encima de 5.0%, provocando que el mercado de bonos de largo plazo presente más de dos años consecutivos de pérdidas.

Es muy difícil aceptar una pérdida. Para ello, las sociedades crearon religiones y rituales. De alguna forma debemos de transitar por el luto de una pérdida. Quizá por ello los mercados financieros han sido hasta ahora tan resistentes. Porque aceptar las pérdidas que millones de inversionistas deberán de enfrentar si las tasas de interés siguen subiendo y, peor aún, si ya no bajan a los niveles previos a la pandemia, será muy difícil. El dolor financiero de registrarlas sería insufrible. Por eso, quizá, hasta ahora, los inversionistas han tratado de negar lo inevitable.

En este espacio hemos sido muy insistentes, desde finales de la pandemia, en que el escenario de tasas de interés que había prevalecido en los mercados mundiales desde 2008-2009 hasta antes de la pandemia, era muy probable que cambiara de manera duradera.

El 19 de diciembre de 2021 escribíamos en este espacio: “La gran pregunta, ahora que la Fed se ha rendido a la evidencia y aceptado lo inevitable, subir la tasa de interés, es si la hará hasta el nivel en donde debería de estar, o si la economía, muy endeudada, soportará un incremento abrupto de los réditos. Incluso suponiendo que existe un componente transitorio en la inflación que estamos sufriendo, la tasa de interés neutral debería de estar en el rango de 3-5%, y no en cero”.

Casi dos años después, las tasas se encuentran, incluso, por encima de 5.0%, provocando que el mercado de bonos de largo plazo presente más de dos años consecutivos de pérdidas. Justo como lo advertíamos hace justo dos años, el 2 de octubre de 2021:

“Hay otra consecuencia. Como los precios de los bonos se mueven en sentido inverso a las tasas, aquellos que posean bonos (entre mayor el plazo, peor) podrían tener minusvalías severas dependiendo de la magnitud y la velocidad de la remontada de las tasas”.

La intención no es presumir que hemos tenido suerte en vaticinar lo que ocurrió después en los mercados. La suerte no se presume, se disfruta. Pero la intención es insistir en un argumento paralelo que hemos expresado aquí también de manera insistente. La intención es seguir neceando, porque,

de verdad, quizá el escenario de tasas de interés en todo el mundo será muy distinto en los años por venir.

Y eso es muy importante.

Quizá la variable económica más importante sea la tasa de interés. No únicamente es el costo del dinero. También registra la perspectiva de los inversionistas a través de los distintos plazos, y es también el correo financiero entre las generaciones actuales y futuras. Es una variable muy compleja de estudiar y con alcances ignotos.

Las primeras dos décadas del presente siglo produjeron una venturosa confluencia de factores que permitieron una inflación bajísima, que les permitió a los bancos centrales más importantes ensayar un experimento de tasas de interés ultra bajas, incluso de cero o negativas, con el fin de impulsar el crecimiento económico.

La oportunidad fue propicia, tuvieron suerte, lo hicieron bien y funcionó. Y como al bajar las tasas los inversionistas de bonos ganan, esas dos décadas recientes fueron una fiesta inolvidable para quienes compraron bonos.

Pero al subir las tasas los bancos centrales, para contener el brusco repunte inflacionario, el efecto contrario operó y las pérdidas de los bonos han sido cuantiosas y dolorosas los últimos dos años. Han sido limitadas sin embargo, pues las tasas de largo plazo no han subido tanto como las de corto plazo, ante la esperanza de que la inflación cederá pronto y fuerte, y que volverán las épocas de inflación y tasas bajas.

Pero los datos recientes y la perspectiva del mercado cambiaron significativamente en septiembre, y los inversionistas están aceptando, con todo el dolor de sus portafolios que, quizá, las tasas de largo plazo no puedan bajar ni pronto ni a los niveles que tan felices los hicieron hasta antes de la pandemia. Están resignándose al hecho de que las pérdidas que acarrear en sus balances no se revertirán, y peor aún, que aún haya más pérdidas en el horizonte.

Las tasas del bono de 10 años y otros bonos de largo plazo han remontado a máximos de 2007, previos a la gran crisis financiera. Hay que

recordar que, a diferencia de la inflación callada de aquellos años, hoy hay una inflación que aún no acaba de regresar a la guarida de la cual se escapó. Así que, quizá, las actuales tasas de largo plazo aún no sean las compatibles con una mayor inflación.

Los inversionistas de bonos no quisieron escuchar cuando se les advirtió que la inflación estaba repuntando. No escucharon cuando se les alertó que los bancos centrales subirían sus tasas de manera agresiva. No hicieron caso cuando se les avisó, con tiempo, que las tasas estarían altas por más tiempo.

O son sordos, o son tontos. O la magnitud de la pérdida acumulada, luego de comprar tantos bonos a tasas tan bajas, es tan severa, que están paralizados ante la inminente pérdida: como venado lampareado.

La pérdida acumulada es tan severa, luego de comprar títulos a tasas tan bajas, que los inversionistas se encuentran paralizados.



CANCÚN.— En las antípodas de El Cielo, el emprendimiento enoturístico de **Gustavo Ortega**, ubicado en el Valle de Guadalupe, otro gran proyecto turístico está cumpliendo una década, pero en la península de Yucatán.



Se trata de Nizuc, el *resort* de lujo ubicado en Cancún, fundado por la familia **Cosío** que, para conseguirlo, ha roto varios paradigmas de la hotelería de alta gama.

Cuando **Antonio Cosío Pando** le dijo a su padre, **Antonio Cosío Ariño**; que deseaba comprar la propiedad donde hoy está Nizuc, pues Bancomer lo había ejecutado como garantía, él le dijo que sólo apoyaría su proyecto si se comprometía a no fraccionar ni vender la propiedad.

Entonces construyeron un hotel de 279 suites, quebrando la regla de oro que dice que los hoteles de gran lujo deben tener cuando mucho la mitad de esas habitaciones.



Jaime Jaramillo, colombiano avecindado en México, experto en turismo de lujo, le dijo a **Cosío Pando**, literalmente, que estaba loco, pues no podría alcanzar las tarifas necesarias con tantas habitaciones.

Para complicar la historia, los **Cosío** no dieron su hotel en operación a una de las grandes marcas de lujo como St.Regis o Ritz Carlton, sino que decidieron crear la suya y operar por su cuenta; entonces el tamaño de la locura creció.

En el camino contrataron al arquitecto **Alejandro Escudero**, quien hizo un gran proyecto, pero también viajó por el mundo comprando piezas únicas expuestas en el hotel y que al ser afectadas por un accidente o un ciclón ya no pueden ser repuestas, así es que es necesario buscar objetos parecidos.

Al hotel lo nombraron Nizuc, que en maya significa “nariz de perro”, completamente desconocido en Estados Unidos, su principal mercado, aunque al menos no es difícil pronunciarlo en inglés.

Dos años y medio después de la inauguración de Nizuc, **Jaramillo** se hizo cargo del hotel y convenció a los **Cosío** de que invirtieran muchos millones de dólares en posicionar la marca en Estados Unidos; hoy, 60% de los huéspedes son de ese país y el segundo mercado en importancia son los mexicanos de alto poder adquisitivo. Otros clientes relevantes son brasileños y colombianos.

Hace poco, **Jaramillo** fue ascendido a director de Operaciones de Grupo Brisas, para afrontar el reto de estandarizar la promesa de venta de sus tres marcas: Nizuc, Brisas y Galería Plaza.

Con la tarifa y las ocupaciones más altas de Cancún, mismas que alcanzaron récords en la pandemia y que ahora se han ajustado 10% por los temas cam-

biarios, Nizuc es un caso único de éxito en el que son mínimas las quejas de los viajeros mexicanos e internacionales más exigentes.

Jaramillo sostiene que la solidez econó-

mica de la familia **Cosío** y su involucramiento personal han sido la base para que el hotel sea el referente de lujo en Cancún.

Este sábado, **Cosío Pando** anunció que vienen Nizuc Los Cabos y Ensenada, con lo que seguirá avanzando la primera marca de hotelería de ultra lujo que ha sido gestada en México.



Cosío Ariño, un empresario que ya rebasó los 90 años, le dijo a los asistentes al aniversario que han sido muchos los logros forjados por su hijo y sus colaboradores, pero que la historia no ha terminado. Vienen muchos retos, señaló, y en lugar de enfocarse en los logros hay que seguir viendo hacia adelante.

Nizuc es un caso de éxito en el que son mínimas las quejas de los viajeros mexicanos e internacionales.



Como agrídulce o con altibajos se puede calificar el Diálogo de Alto Nivel que se realizó en Washington y en el que participaron las secretarías de Economía, **Raquel Buenrostro**, y de Relaciones Exteriores, **Alicia Bárcena**.

Por el lado positivo se resaltó el crecimiento del comercio bilateral que ascendió a 864 mmdd en 2022, la consolidación de México este año como el principal socio comercial de Estados Unidos, los programas para enfrentar en el futuro los riesgos en las cadenas de suministro y, en especial, el desarrollo de una plataforma para la producción de semiconductores y para aprovechar los programas de la administración de **Biden**.

En la conferencia de prensa, el secretario de Estado, **Antony Blinken**, aseguró que México y Estados Unidos comparten la visión para nuestro futuro económico creando los incentivos para hacer de América del Norte, la región más competitiva productiva y dinámica del mundo.

La Declaración Conjunta del DEAN resaltó la mayor integración económica y cooperación: el crecimiento del comercio bilateral, la agenda de los grupos de trabajo con temas como reforzar la regulación para reducir el comercio de mercancías pirata, combate a crisis climática, fortalecimiento de la seguridad energética regional y la agilización de los cruces fronterizos.

LAS REITERADAS QUEJAS DE TAI

Sin embargo, en el lado negativo, **Raquel Buenrostro** tuvo una reunión bilateral con la representante comercial de Estados Unidos, **Katherine Tai**.

En el comunicado de USTR sobre la reunión, que como suele suceder no fue difundido por la Secretaría de Economía, **Tai** reiteró los temas que más le preocupan a Estados Unidos sobre México: las crecientes exportaciones de productos de acero y aluminio y la falta de transparencia sobre la triangulación de otros países y la urgencia de que México haga avances significativos en las consultas de energía en el T-MEC. **Tai** incluyó el costo del espectro radioeléctrico porque "continúa inhibiendo la competencia en el sector de telecomunicaciones".

EN MARZO, RESOLUCIÓN DE MAÍZ

En cuanto al panel sobre maíz transgénico, **Tai** informó que no se incluyó en la bilateral porque ya se inició el panel y está en proceso jurídico, mientras que **Buenrostro** confirmó en la conferencia de prensa que se espera que en marzo de 2024 ya estará la resolución.

Buenrostro ratificó que México está comprometido a apoyar la lucha contra las drogas sintéticas, especialmente, el fentanilo que, lógicamente fue un tema que prevaleció en la conferencia de prensa.

ABUGABER, ACADEMIA DE DERECHO INTERNACIONAL

El Premio Naranja Dulce de la semana es para **José Abugaber**, presidente de la Concamin, por su ingreso a la Academia de Derecho Internacional, un organismo no gubernamental con

representación ante la ONU, dedicado al estudio, desarrollo y promoción del derecho internacional.

PEMEX, ALARMA INCREMENTO

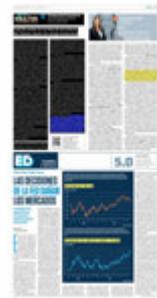
DE DEUDA A PROVEEDORES

El Premio Limón Agrio es para el director general de Pemex, **Octavio Romero**, por los problemas derivados de la creciente deuda de la empresa con sus proveedores y contratistas.

Lejos de resolver el problema, **Romero** ha dejado que esta deuda siga creciendo que al cierre del primer semestre superó los 231 mmdp y que de acuerdo con el reporte

Pemex en la Mira del IMCO ha crecido 424% desde 2011. Además, de acuerdo con Forbes, hay ya más de 100 litigios que enfrenta la empresa, como lo hizo público Baker Hughes en una carta dirigida a **Romero**, quejándose del crecimiento de sus facturas vencidas que superan ya los 300 mdd y de los problemas en su flujo de efectivo.

El panel sobre maíz transgénico no se incluyó en la bilateral porque ya se inició y está en proceso jurídico.

**Tendencias financieras**

José Arnulfo Rodríguez San Martín

Director de Análisis Económico
y Financiero de Banco Multiva

Fuertes alzas en la tasa de los bonos del Tesoro, factor de riesgo financiero

Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos son activos líquidos considerados los más seguros en términos de riesgo crediticio, ya que la convención del mercado no pone en duda su pago. Esta característica se mantiene a pesar de que en fechas recientes las agencias calificadoras de deuda han advertido sobre una disminución de la calidad crediticia de estos instrumentos que, sin embargo, sigue siendo muy alta:

- En mayo de este año la agencia calificadora Fitch Ratings puso en perspectiva negativa la calificación de la deuda soberana de EU, debido a la incertidumbre ocasionada al alcanzarse el techo de deuda de 31.4 billones de dólares establecido por el Congreso. Posteriormente, en agosto pasado, Fitch bajó la nota crediticia de los Treasuries de la calificación máxima de AAA a AA+, ante la preocupación por el estado de las finanzas públicas y la magnitud del endeudamiento del gobierno estadounidense, que superó los 32 billones de dólares, 97% del PIB estadounidense, en junio de este año.

- Toda vez que en la escala de las agencias calificadoras la etiqueta AA+ es equivalente a muy alta calidad crediticia; a pesar de la baja en su calificación, los Treasuries conservan su característica de activo financiero de refugio y depósito de valor en condiciones de incertidumbre financiera. Es por estas características que la tasa de rendimiento al vencimiento (YTM, por sus siglas en inglés) del bono del Tesoro con plazo de 10 años, se considera el componente principal del costo de oportunidad del capital en los modelos de valuación de prácticamente todos los activos financieros. En otras palabras, el YTM del Treasury a 10 años (YT-10) se considera la tasa libre de riesgo (crediticio) adecuada para comparar y evaluar la rentabilidad del resto de los activos financieros y de los proyectos de inversión en el sector real.

El bono del Tesoro a 10 años inició 2023 con un YTM de 3.79% y al 28 de septiembre se ubicó 4.60%. Un importante incremento de más de tres cuartos de punto porcentual, cuya trayectoria fue la siguiente:

Ante las expectativas de nuevos incre-

mentos en la tasa de referencia de la Reserva Federal (Fed), en marzo el YT-10 se ubicó ligeramente por encima de 4.0%; sin embargo, con la quiebra de tres bancos medianos y ante la posibilidad de una crisis bancaria en EU, la fuerte demanda de Treasuries provocó una reducción de su tasa, de modo que el YT-10 bajó cerca del 3.50% a mediados de mayo; *pari passu* con el descenso de la inflación en la unión americana que en junio tuvo su tasa mínima del año en 3.0% anual.

La mejoría en las expectativas de crecimiento de la economía estadounidense y la solidez del empleo observada en el primer semestre del año aumentaron las preocupaciones por una mayor presión inflacionaria y consecuentemente elevaron los temores de un endurecimiento monetario por parte de la Fed. Lo anterior provocó un avance sostenido en el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años. Recientemente dos factores han dado un impulso adicional a las tasas de rendimiento de los Treasuries hasta el actual 4.60%:

- El primero es el alza en la tasa de interés de referencia de la Fed esperada por el mercado, después de reunión del 20 de septiembre. El segundo factor es el aumento en la prima de riesgo provocada por la posible insolvencia gubernamental al no haber un acuerdo en el Congreso de EU respecto a la Ley de Gasto, que forzaría "el cierre" del gobierno federal a partir del 1 de octubre. Si bien el Senado estadounidense acordó el martes 26 de septiembre una extensión que permitirá la operación normal del gobierno hasta el 17 de noviembre, con la condición de que el Congreso promulgue estrictas medidas de seguridad fronteriza y excluya cualquier nuevo apoyo a Ucrania.

Con estos antecedentes, en el área de análisis del Grupo Financiero Multiva, consideramos que el alza en los rendimientos de los Treasuries, especialmente en el YT-10, ha condicionado de forma importante el descenso observado en fechas recientes en los precios de los diferentes activos financieros, así como cierta depreciación moderada del peso frente al dólar.



La revisión de la agenda de avances y temas pendientes en el marco del Tercer Diálogo Económico de Alto Nivel son dos los temas que eran persistentemente “espinosos”, la facilitación comercial (detenida por lentitud o incertidumbre regulatoria) de equipos médicos y las barreras de entrada al sistema de pagos de tarjetas de débito y crédito. Ambos en el mercado mexicano.

Le cuento del primero, y mañana del segundo. En esta semana, el comisionado presidente de la Cofepris, **Alejandro Svarch**, presentará el Proyecto de Convergencia Regulatoria de Dispositivos Médicos (MDRC), que ha sido integrado en el último medio año en colaboración con la Standards Alliance, para establecer las guías que permitan adaptar las reglas y normas mexicanas para autorizar investigación y comercialización de dispositivos médicos alineados a estándares internacionales de la OMS, la OMC y la OCDE, de manera que esas guías den certidumbre a los fabricantes e importadores de dispositivos médicos y a la autoridad para que se agilicen los procesos y la fiabilidad en las decisiones de otras agencias regulatorias nacionales, como la FDA (EU), la PMDA (Japón), EMA (Europa) y HC (Canadá).

En la reunión que fue encabezada por **Alicia Bárcena** y **Raquel Buenrostro**, secretarías de Relaciones Exteriores y de Economía, respectivamente, no estuvo presente **Svarch**, pero sí ha estado encabezando las reuniones técnicas en las que participa la industria, pues en este trimestre concluye el inventario de trámites y prácticas de autorización, homologación con estándares internacionales y evaluación de la conformidad de dispositivos médicos y software, como dispositivo médico.

Esta semana, en Tijuana, **Svarch** hará público el Programa de Auditoría Única de Dis-

positivos Médicos (MDSAP) y normas sobre sistemas de gestión de calidad de dispositivos médicos, y le adelanto que el regulador mexicano solicitó formalmente convertirse en miembro afiliado del MDSAP, para que el programa de convergencia regulatoria con las agencias nacionales, plasmado en las guías, pueda ser revisado por la OMS y la OPS, base

sobre la cual se avanza en fortalecer el mecanismo de reconocimiento mutuo de registros de dispositivos médicos y, al mismo tiempo, se exijan condiciones similares para el resto de autoridades regulatorias nacionales del orbe.

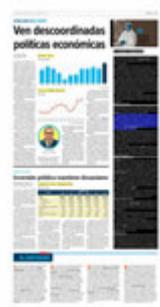
El proceso, a cargo de **Pablo Quiroga**, comisionado de Fomento Sanitario, ha sido complicado porque ha tomado de 2021 hasta la fecha, incluyendo su digitalización, pero en los pilotos realizados se ha reducido el tiempo de respuesta regulatoria a 100 días y la intención es concluir el año con 90 días, ya que la certidumbre regulatoria y agilidad en trámites de la industria de dispositivos médicos es clave para atraer inversión nacional y extranjera, no sólo en investigación clínica, sino en el establecimiento del proceso de fabricación en México.

La semana pasada, con las distintas asociaciones y algunos fabricantes, se presentó la estrategia de Cofepris para que en este último trimestre de 2023 tenga la categoría de afiliado del MDAP. También se anunciará que realizará una actualización de la NOM 137 de etiquetado de dispositivos médicos y la NOM 240 sobre instalación y operación de tecnovigilancia, proceso incluido en el anexo sectorial de Dispositivos Médicos del T-MEC, y apoyado en la FDA y la Alianza por las Normas de EU.

En cuanto a la reclasificación de dispositivos médicos, en colaboración con Farmacopea de EU, emitirá disposiciones para lograr una adecuada reclasificación de dispositivos (los de

menor riesgo, los que se introducen al cuerpo humano por un periodo menor a 30 días), y los que permanecen por más de 30 días, como las prótesis, dispositivos electrónicos, etcétera, y los de alto riesgo. Esta reclasificación ya se ha puesto en marcha en pilotos para facilitar la evaluación basada en riesgo y optimizar tiempos. Estará disponible formalmente en este trimestre.

Tijuana es *hub* en la fabricación de dispositivos médicos, por lo que se espera que la presentación de **Svarch** genere confianza; aunque el plan suene bien, si no se traduce en reducción del atasco de trámites regulatorios, en un proceso continuo y mejorado, volverá a la mesa del T-MEC, sin lugar a dudas.



Lo están dañando

El *Padre del Análisis Superior* le manda un amistoso mensaje a los muchos fans y *groupies* de **Jonathan Heath**: no le hagan daño, lo están mareando muchísimo y cada vez comete errores más graves.

La capacidad como economista de este hombre es superada ampliamente por su amor por los reflectores o por su incontinencia declaratoria, que es alimentada por todos aquellos que en los medios de comunicación le dicen lo inteligente que es, lo que recibe como un profundo masaje a su ego.

Hay quienes consideraron que las declaraciones que le dieron la primera plana de un periódico fueron geniales y que así debe manejarse la política de comunicación del Banco de México, sin darse cuenta de que se trató de un error en toda línea. Por principio de cuentas, le hace ver como una persona poco institucional, quien abusa de que no existe en la Ley del Banco de México ningún mecanismo formal para sancionar actitudes que, claramente, son indebidas.

Quizá los que diseñaron esta regulación confiaron en que el respeto a la Constitución y el interés del Banco estarían por arriba de las deficiencias de carácter de algunos de sus integrantes.

REMATE EGÓLATRA

Los miembros de la Junta de Gobierno están obligados a un periodo de silencio antes de las decisiones de política monetaria. No es un capricho vano que deba cambiarse, porque a **Heath** le encanta ver su nombre en los medios.

Las decisiones de la Junta de Gobierno son producto de un órgano colegiado y el comunicado se construye con el consenso de todos los miembros. Es claro aquí que, por lo menos, tan importante es la decisión de política monetaria como el comunicado y las declaraciones posteriores de la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja**, quien por ley es la vocera de la Junta de Gobierno.

Andar buscando notoriedad personal está en las antipodas de una buena política de comunicación institucional. Por más que se diga que las opiniones de un miembro de la Junta de Gobierno pueden representar o no la opinión de todos, el hecho es que sí sesgan la visión que puede tenerse y, por lo menos, envían mensajes que pueden inducir al error a los agentes económicos.

Hay quien, tratando de defender a **Heath**, ha dicho que los mercados ya lo descontaron y no lo toman con tanta seriedad como debería ser; sin embargo, en opinión del *PAS*, sigue siendo grave la falta de institucionalidad de ese miembro de la Junta de Gobierno.

REMATE COMPARATIVO

Si **Heath** quiere tener una carrera frente a las cámaras y micrófonos está en su total derecho de hacerlo, muy posiblemente en 2025 estará en posibilidad de hacerlo, incluso cuando la relevancia de sus opiniones se vea gravemente mermada por la pérdida del cargo. Bastaría ver el ejemplo de **Gerardo Esquivel**. Antes de ser miembro de la Junta de Gobierno era una voz muy respetada en los medios de comunicación por la gran calidad de su análisis. Durante su encargo como subgobernador se portó de una manera impecable.

Terminado este periodo, ha recuperado e incluso incrementado no sólo su prestigio como economista, sino como referente en los medios de comunicación. El PAS duda mucho que algo así suceda con **Heath**.

En este punto sería difícil verle como representante del análisis económico de una institución o como referente en medios de comunicación. Lo importante es el Banco de México, no una persona que hoy ocupa un puesto en él.

REMATE ESPECULATIVO

Sea quien sea quien ocupe la Secretaría de Energía en sustitución de la zacatecana **Rocío Nahle**, quien buscará la candidatura de Morena al gobierno de Veracruz, tendrá muy poco margen de maniobra. De hecho, parecería que, más bien, será un sepulturero.

A quien sea que ocupe este cargo no le tocará el inicio de operaciones pleno de la Refinería de Dos Bocas ni lograr la soberanía energética. La importación de combustibles está creciendo con relación al gobierno anterior.

Pero no todo serán lamentos. En algunas dependencias del gobierno, como la Secretaría de Economía, se cree que la salida de **Nahle** dará espacio para que el gobierno tome posiciones mucho más correctas en materia energética. Sin embargo, parece que será tarde.

REMATE COOL

Raquel Buenrostro, la funcionaria más *cool* de esta administración, dijo que en marzo estaría definido el panel sobre el maíz genéticamente modificado, pero no dijo cómo sería. El *Padre del Análisis Superior* considera que el cambio será que México siga ganando tiempo para que no sea esta administración la que tome las decisiones o con una derrota digna para este gobierno, pero que será en beneficio de los mexicanos.

**123H****EL CONTADOR**

1. En Riad, Arabia Saudita, donde la OMT, cuyo secretario general es **Zurab Pololikashvili**, celebró el Día Mundial del Turismo, hubo consenso entre los líderes sobre que las restricciones de viaje, empezando por las visas, no están ayudando a que se puedan recuperar los niveles de turistas que se tenían previo a la pandemia. Se estima que para este año, las llegadas de turistas internacionales rondan entre 80 y 95% los niveles de 2019. México, donde titular de turismo es **Miguel Torruco**, no está exento del problema, pues, desde que se eliminó la visa electrónica para los brasileños, éste tuvo una caída de más de 60%, y destinos como Quintana Roo, estado que gobierna **Mara Lezama**, se han visto muy afectados.

2. La emisora está sufriendo por la huelga automotriz de Estados Unidos es Nemark, que dirige **Armando Tamez Martínez**; en septiembre sus acciones listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez**, perdieron 12.98%. esto, pese a que las plantas que están en paro en el país vecino no ensamblan partes que Nemark produzca. Sin embargo, los títulos de Stellantis, que encabeza **Carlos Tavares**, han ganado 3.12% mensual; las de Ford, que dirige **Jim Farley**, 2.39% y solamente las de GM, que encabeza **Mary Barra**, cayeron, pero sólo 1.57%. Hasta el momento, Nemark no ha dejado de recibir pedidos, pero si el asunto se complica tiene la solidez para superar la crisis.

3. Walmart de México y Centroamérica, que encabeza **Guilherme Loureiro**, lanzará mañana su primer Centro de Servicios Médicos, donde ofrecerán consultas con psicólogos, nutriólogos, dentistas, entre otros; además habrá pruebas de laboratorio y hasta rayos x. Este primer centro de este tipo estará en Iztapalapa, en específico en Plaza Oriente. Con esta inauguración, empresas como Farmacias Similares, que encabeza **Víctor González Herrera**, y Salud Digna, que dirige **Juan Carlos Ordóñez**, deberán prepararse para mayor competencia en el ramo, pues Walmart se caracteriza por ser un competidor agresivo y con amplia experiencia en la atención al cliente.

4. Tras la aprobación por parte del Congreso de Yucatán para destinar tres mil millones de pesos en recursos fiscales al puerto de Progreso han surgido preocupaciones. Y es que el gobierno estatal busca ahora obtener una adjudicación federal

directa para la gestión y operación de esta ampliación. Sin embargo, la jurisdicción del Sistema Portuario Nacional recae en la Semar, de **José Rafael Ojeda**. La finalidad de esta normativa es asegurar elementos esenciales para la competitividad y el de-

sarrollo económico del país. No obstante, la interferencia directa del gobierno estatal en la administración portuaria federal podría erosionar esta frontera operativa, al tiempo de generar incertidumbre en el sector.



Crisis migratoria puede convertirse en económica, SOS de empresarios

Tan sólo en Ciudad Juárez han estado parados mil 500 camiones de carga, que no pueden cruzar la frontera. La Canacar considera el freno de los camiones, en una pérdida de hasta mil 200 millones de dólares, en más de una semana de no poder trasladar sus productos de exportación.

VÍA TERRESTRE, 83% DE EXPORTACIÓN

83% de las mercancías exportadas a Estados Unidos, lo hacen vía terrestre, en particular por camiones de carga.

Y están frenados porque en ciudades como Juárez o Ciudad Obregón, hay una crisis migratoria, generada por miles de migrantes que han llegado a esas ciudades e intentan cruzar la frontera. Ya vimos lo sucedido en Eagle Pass, Texas, donde las autoridades estadounidenses cerraron toda la frontera para impedir el paso de migrantes.

OLEADA MIGRANTE ABARROTA CIUDADES FRONTERIZAS

Haitianos, venezolanos, nicaragüenses, salvadoreños, guatemaltecos, hondureños y mexicanos tienen desbordadas varias ciudades fronterizas. Esta oleada se esperaba una vez que el Título 42, originalmente creado por **Donald Trump**, desapareciera. El Título 42, diseñado en la pandemia, permitía una deportación rápida de los migrantes que llegaban

a Estados Unidos. Una vez desaparecido, la ola de migrantes que esperan no ser deportados, ha comenzado.

GRUPO MÉXICO Y MARU CAMPOS ACUSA A LA FEDERACIÓN

En México tuvimos las alertas, pero no les hicimos caso. La primera alerta fue la de Grupo México, a través de Ferromex, pues tuvo que detener, al día, hasta 60 trenes, generando alrededor de 40 millones de pesos de pérdidas diarias.

En varios de sus patios de trenes, llegaron cientos y hasta miles de migrantes. Son trenes de carga, donde las personas que viajan no tienen de dónde detenerse ni agarrarse. Ante ello, no sólo hombres o mujeres, sino familias enteras, con niños, han sufrido mutilaciones y fallecimientos. Grupo México, del empresario **Germán Larrea**, tuvo que frenar los trenes. Fue la primera alerta.

Y hubo un acuerdo, donde estuvieron el Instituto Nacional de Migración, el gobierno de Chihuahua, gobernado por **Maru Campos**, y Ferromex. Ahí se acordó revisar desde la frontera sur todos los puntos migrantes, con mayor vigilancia.

Sin embargo los migrantes siguieron llegando por miles. La gobernadora **Maru Campos** ha responsabilizado al gobierno federal de no vigilar la migración.

CUIDADO CON PROVOCAR DESABASTO

El problema puede empeorar. México es una economía exportadora, donde 80% se exporta hacia Estados Unidos y 83% de ese monto se hace a través de transporte de carga. La crisis migratoria ha estado deteniendo camiones (se habla de entre cuatro y diez horas para cruzar la frontera), y trenes. Se tiene el temor de que en ciudades fronterizas pueda venir otro problema económico adicional, el desabasto. La crisis migratoria está provocando problemas serios en la frontera, que ya son sociales y económicos.

KATHERINE TAI A MÉXICO: ESPECTRO Y ACERO

Al gobierno estadounidense le preocupa el precio elevado del espectro en México, sí el radioeléctrico que deben pagar las compañías telefónicas para operar. Tanto Telcel como AT&T, deben pagar por el espacio donde transmiten sus frecuencias, pero lo hacen de manera muy cara. Hacienda lo considera un tema recaudatorio, cuando debería ser un tema de impulso a las inversiones. A Washington le preocupa que AT&T tenga condiciones difíciles de competencia al pagar por un espectro tan caro. Recordemos que Telefónica Movistar, de plano le regresó el espectro al gobierno mexicano. Y hoy, sólo AT&T y Telcel invierten en desplegar sus redes para ofrecer lo que será el 5G. Mal hace Hacienda en cobrar un espectro tan caro, y a ver si no despiertan un problema en el T-MEC.

CHIPS, TEMA CLAVE EN DEAN

En el Diálogo Económico de Alto Nivel, donde México estuvo representado por **Raquel Buenrostro** (Economía), **Alicia Bárcena** (Cancillería) y **Esteban Moctezuma** (embajador), se vio la necesidad de desarrollar cadenas de valor, en especial de chips, que son la clave de la industria actual. ¿Entraremos a la producción de chips? Es una apuesta estratégica, esperamos lograrlo.



FUERA DE LA CAJA

Un año

Macario Schettino



Hemos entrado al último año de la presidencia de López Obrador. Aunque formalmente no cumplirá seis, sino cinco años y 10 meses, informalmente habrá sido el centro del poder por al menos seis años y un mes cuando se retire del Palacio. Ignoro si después seguirá mandando, o al menos lo intentará, o si ni siquiera se presentará al evento oficial de cambio de gobierno, para no entregar la banda presidencial a una adversaria. Eso ya lo veremos.

Pero sí habrá gobernado más de seis años, insisto, porque en realidad tuvo el poder desde el 1 de septiembre de 2018, cuando su grupo político en el Congreso tomó posesión con una amplia mayoría, que incluso unos meses

después se convirtió en mayoría calificada en la Cámara de Diputados. De hecho, tomó su primera decisión relevante aún siendo Presidente electo: cancelar la construcción del aeropuerto. El anuncio oficial se hizo el 29 de octubre de 2018.

Usted ya conoce mi opinión sobre este gobierno: no encuentro avance en ninguna de las actividades que desarrolla la administración pública en estos cinco años. Es notorio el desastre en salud, educación y seguridad públicas; es evidente el derrumbe en energía, y los elevados costos de la política en el ramo, que para ese último año de López Obrador sumarán cerca de 2 billones de pesos quemados en Pemex, números rojos en CFE, y escasez cada vez más evidente de electricidad.

La destrucción de los órganos autónomos, y su impacto sobre la capacidad de gestión, es también algo que no requiere demasiado esfuerzo ver. Toda la evidencia que tenemos indica que hubo un incremento en la corrupción durante este gobierno (ahí está Segalmex, pero también abundancia de contratos entre amigos, y opacidad creciente).

Quienes no quieren pelearse

con López Obrador y sus seguidores se han esforzado en encontrar algunas cosas positivas. Normalmente se refieren al incremento en el salario mínimo y al reparto de dinero a través de las pensiones no contributivas. Lo primero no fue idea de él, sino que se desarrolló en el sexenio de Peña Nieto. En esos años se modificaron abundantes leyes para permitir el alza en el salario mínimo, y se dieron los primeros incrementos. A López Obrador se le puede reconocer que en su gobierno fueron mucho mayores, pero eso todavía no es claro si fue benéfico o no: por un lado, se compactaron las nóminas debido a esos incrementos, que fueron compensados con menores alzas para quienes ganaban más; por otro, la generación de empleo se ha hecho menor en comparación con el crecimiento de la economía. Cada punto de crecimiento económico genera menos empleos que antes.

Sin embargo, no se puede negar que el ingreso promedio de los trabajadores formales es más elevado hoy. Curiosamente, ocurre lo mismo con el ingreso de los informales, algo que habían sugerido que ocurriría: para los informales sería posible negociar

mejor. En realidad, el incremento de ingreso de los informales no ocurre en las entidades con mayor desarrollo industrial, sino en otras que parecen tener en común sólo una cosa: el crimen organizado. Si vemos esto en el contexto del trabajo de Hope y Prieto publicado en *Science*, en el que afirman que ese crimen organizado es uno de los mayores empleadores del país, la evidencia circunstancial coincide.

Lo otro, repartir dinero, se hizo primero a costa de terminar con los mejores programas sociales que habíamos desarrollado en México (como Progres-Oportunidades). Después, se amplió a costa de la estabilidad fiscal. Porque el mismo López Obrador ha sido claro en ello: sale mejor comprar la voluntad de los pobres.

Por todo lo anterior, espero que efectivamente estemos a menos de un año del fin de este intento de restauración autoritaria.

Es notorio el desastre en salud, educación y seguridad públicas



¿Subirá la FED la tasa hasta el 7%? ¿Cuál sería el escenario más probable?

Adiferencia del consenso de los analistas, que esta viendo que ya no habrá más incrementos de tasas, o de otros que piensan que en noviembre la FED hará un último ajuste a la misma, en Bursamétrica pensamos que después del incremento que pudiera anunciar la FED en noviembre, en el primer trimestre del 2024 el FOMC tendrá que dar un segundo incremento en la tasa para llevarla hasta el 6%. En nuestra opinión y con la información disponible hasta el momento, este nivel de tasa nominal sería lo suficientemente robusto para tener una tasa real que efectivamente contrarreste las presiones inflacionarias del lado de la oferta y de la demanda. ¿Cuál de estos cuatro escenarios es el más probable y por qué?

El jueves pasado, el Departamento de Comercio de EU publicó la revisión del PIB al segundo trimestre situando el crecimiento anualizado del PIB en 2.1% anual, superando las estimaciones de los analistas. Esto hace evidente que los incre-



mentos de tasas realizadas hasta ahora por la FED no han logrado imprimir suficientes restricciones a la economía para alinear la demanda con la oferta y lograr el objetivo de llevar la inflación nuevamente al 2%. El mercado

laboral señala lo mismo. Estados Unidos sigue en pleno empleo.

¿Estamos ante nuevos paradigmas? O ¿Nos está faltando en el análisis la incorporación de varios factores que están coincidiendo en el tiempo, generando distorsiones en el desempeño de los indicadores económicos laborales y en la inflación?

Un estudio de la FED de Chicago, presidido por Austan Goolsbee, basado en las relaciones históricas, entre la actividad económica, la inflación y los aumentos de tasas de interés, con el clásico enunciado "*ceteris paribus*", se pregunta ¿Por qué que EU no ha caído en recesión y por qué el PCE subyacente (El índice de inflación del gasto del consumidor) no se ha desplomado? El reporte señala tres principales efectos particulares observados hasta ahora:

1. Desde que inició la normalización de la política expansiva extrema, la inflación cayó más rápido que el promedio histórico. Y "*ceteris paribus*", si las correlaciones pasadas se mantuvieran, los efectos diferidos de la restricción monetaria aún están

por aparecer, y se verán con mayor fuerza.

2. El mercado laboral ha sido mucho más fuerte de lo esperado, por lo que también tendría que debilitarse más en el futuro, para mantener la relación histórica entre aumentos de tasas y desempleo.

3. El PIB ha reaccionado más rápido ante el efecto del endurecimiento de las condiciones financieras que en el pasado.

El análisis de la FED es impecable, en cuanto a su enfoque de comparar las relaciones del pasado con las actuales, pero no hace un esfuerzo por cuantificar que otros elementos o circunstancias están incidiendo en este comportamiento de una economía fuerte, y la persistencia de la inflación, ante una política monetaria restrictiva, como pueden ser los siguientes:

1. Los efectos de los precios de la energía en la inflación no subyacente. El precio del petróleo WTI ya está alcanzando los 95 dólares ante las restricciones en la oferta de crudo por parte de Arabia Saudita y la OPEP+ por más de 3 millones de barriles diarios. De la mano, el incremento en el precio del gas por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

2. Los impactos de las restricciones en las cadenas de suministros ante la creciente guerra

comercial entre EU y China, y ante el fenómeno del *nearshoring* y ante la previsible desaceleración de la economía de China ante la crisis en la industria de la construcción,

3. La inflación en los alimentos y vegetales ante el conflicto entre Rusia y Ucrania, y ante los eventos del cambio climático en el mundo.

4. Efectos previsibles en la industria automotriz ante el conflicto laboral entre la unión de sindicatos automotrices, las armadoras y las empresas de autopartes

5. Los efectos en los costos ante los avances tecnológicos en la manufactura y la actividad productiva en general.

6. Posibles consecuencias de la nueva regulación en el sistema bancario norteamericano después de las quiebras de bancos regionales observadas en meses recientes

Ante un esquema fiscal sumamente laxo, como el que impuso el expresidente Trump, el déficit del ejercicio fiscal que acaba de terminar este sábado, se ubica entre el 6% al 7% sobre el PIB anualmente, lo que es insostenible. Todo este entorno hace pensar que la economía norteamericana tenderá a desacelerarse muy gradualmente, pero quizás no llegue a la recesión en el 2024, sino hasta el 2025.



Poco diálogo económico de alto nivel

Cuando en septiembre del 2021 se anunció el relanzamiento del Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN) entre México y Estados Unidos, la intención del presidente Biden fue contar con un foro en el que los secretarios del gabinete económico de ambos países pudieran generar proyectos bilaterales que contribuyan al crecimiento económico sustentable de América del Norte, de manera de convertirla en la región más competitiva del mundo y enfrentar los retos de China. Al cumplir con este objetivo, también se lograría generar empleos permanentes y bien pagados que ayudarían a reducir la pobreza y la desigualdad en México, y sería un elemento estratégico para mitigar la migración proveniente de centro y Sudamérica. Pero la reunión del pasado viernes dejó muchas dudas sobre el futuro del grupo.

La agenda y el lenguaje del DEAN reflejan las prioridades económicas del gobierno de Biden. Su reunión ministerial busca ofrecer el marco necesario



a los proyectos que fortalezcan la economía regional y atender los fenómenos económicos que puedan afectarla, como el cambio climático y la inmigración, y el T-MEC es el marco para su implementación. Los cuatro ejes de trabajo son: I) Generar un entorno económico estable, que fortalezca las cadenas de suministro y produzca otras nuevas; II) Promover el desarrollo económico sustentable y social del

sur de México y Centroamérica; III) Garantizar las herramientas digitales para la prosperidad y seguridad cibernética; y IV) Incluir en la economía a sectores relegados como las mujeres, comunidades indígenas y la comunidad LGBTQ+ para contar con la fuerza laboral mejor preparada.

El DEAN no pretende ser una alternativa a los mecanismos de solución de controversias del T-MEC, de ahí que el maíz y la energía no formaron parte de la agenda del viernes. Ello no impidió que el jueves 29 se reunieran la embajadora Tai y la secretaria Buenrostro para revisar los problemas bilaterales y dar seguimiento a la reunión de los subsecretarios Alejandro Encinas y Jayme White del 21 de septiembre. De acuerdo con los informes del USTR, México no es solo hoy el principal proveedor de Estados Unidos —en buena parte por la reducción en las importaciones chinas— sino también uno de los tres países con quien tienen mayores fricciones comerciales.

Por la importancia estratégica del foro —y aunque no era un especialista en economía— era muy importante para Estados Unidos contar al inicio con la participación de Marcelo Ebrard, quien además de haber sido designado por el presidente Obrador como responsable de la relación con

ese país, era considerado entonces como uno de los miembros del gabinete con mayor influencia en las decisiones de Palacio Nacional. Por ello, las dos primeras reuniones anuales del DEAN fueron presididas de manera conjunta por los secretarios de Economía y de Relaciones Exteriores de ambos países.

Sin embargo, y a diferencia de las dos primeras reuniones, en la conferencia de prensa del viernes –que inició casi con 90 minutos de retraso– no se emitió ningún documento conjunto y los secretarios se limitaron a hablar de manera muy general sobre la historia y los objetivos del DEAN. No se mencionaron los temas identificados en la evaluación publicada el 18 de abril, como el desarrollo de tecnologías limpias; la propuesta de aplicar en México normas internacionales para la regulación de dispositivos médicos; el apoyo de USAID a 28,000 granjeros en el sur de México; el seguimiento al programa “Elige el Original” lanzado por el IMPI o la implementación de los programas propuestos para me-

jorar la capacitación de la fuerza laboral en México.

Esta es una situación similar a la que ocurrió al final de la tercera reunión de la Comisión del T-MEC, el 7 de julio en Cancún, donde por primera vez desde la reunión inicial de la Comisión del TLCAN en 1994, no se emitió un comunicado conjunto al final de la reunión. Los tres países tardaron una semana en negociar el comunicado conjunto, donde no se informó de avances importantes en los pendientes de la agenda.

Más allá de las desavenencias entre los funcionarios, es indispensable que las autoridades definan el papel de las empresas mexicanas en los proyectos sobre semiconductores propuestos por Estados Unidos, que cuenta con la Ley para Reducir la Inflación (IRA) y con otros mecanismos para impulsar y subsidiar a las empresas de ese país. Este es otra oportunidad que se abre para nuestra economía, pero cuyos detalles están en el aire y de la que pueden beneficiarse otros países.

“Es indispensable que las autoridades definan el papel de las empresas mexicanas en los proyectos sobre semiconductores propuestos por Estados Unidos”



Ya no estudien energías renovables

Es una sugerencia. El calentamiento global es evidente y el planeta necesita reducir la quema de combustibles, pero quizás ya no conviene que ustedes estudien sobre energías renovables.

Es la recomendación a nivel de banqueta que puede extraerse de un estudio publicado en julio por la potente consultora estadounidense McKinsey.

Las personas más útiles están permanentemente entrenando para especializarse, pero visto desde un punto de vista microeconómico, prepararse para proyectos de generación de energías limpias puede enfrentarlos con una realidad: ya hay mucha gente con conocimientos sobre energía renovable y eficiencia energética.

Esos campos en específico tienen un superávit de individuos en el mercado laboral, un caso similar al que ocurre con el diseño gráfico, biología molecular y, curiosamente, la “teledetección” o “remote sensing”, consistente en detectar las características de la Tierra con aviones y satélites para predecir el clima o rastrear el

crecimiento de las ciudades.

Atención, todas las prácticas anteriores tienen alta demanda y buena perspectiva de crecimiento, por eso fueron incluidas en el estudio Technology Trends Outlook 2023 de McKinsey. Pero éstas en específico reúnen a más gente buscando trabajo que a empresas solicitando su talento.

¿CUÁLES SON LAS HABILIDADES CON MÁS DEMANDA EN EL CAMPO LABORAL?

En la mayoría de las actividades de negocio mencionadas por McKinsey en su estudio sucede lo contrario, hay más demanda que oferta de individuos profesionales especializados.

La lista de sectores deficitarios es amplia y llama la atención que en lo concerniente a tareas ambientales, lo que falta es gente que conozca las reglas a fondo y ayude con el papeleo.

En ese ámbito, las empresas necesitan gente que ayude con trabajo de **“regulatory compliance”** y la **“administración de contratos”**. En labores técnicas las empresas buscan específica-

mente a gente con conocimientos de **energía fotovoltaica**, falta personal especializado.

McKinsey “barrió” listas de solicitudes de personal y analizó búsquedas en internet para llegar a un veredicto sobre **los campos que más prometen en el ambiente tecnológico**, que es el que mueve hoy en buena medida el destino de la economía mundial: “Las ofertas de trabajo para campos relacionados con las tendencias tecnológicas crecieron en 400 mil, entre 2021 y 2022, siendo la IA generativa la que creció más”.

Destaca también la **inteligencia artificial aplicada**, que utiliza el aprendizaje automático (ML) para resolver problemas, mejorando la eficiencia en sectores como el financiero y la atención sanitaria. Se entrena con millones de datos para hacer predicciones, lo que ofrece un inmenso valor económico, con una adopción cada vez mayor.

Le siguen el **desarrollo de software, la computación en la nube y la perimetral o “edge computing”**, relacionada con el procesamiento de datos cerca de su fuente con la ayuda de sensores o servidores, en lugar de hacerlo en centros de datos distantes. Mejora la privacidad y permite decisiones en tiempo, por ejemplo, para vehículos autónomos. Su importancia crece con el cons-

tante aumento de los dispositivos conectados.

Luego están la **seguridad informática y las arquitecturas de confianza e identidad digital**, que implica principios y tecnología para garantizar la confiabilidad de los sistemas digitales. Prioriza la privacidad de datos usando cifrado y controles de acceso.

McKinsey revela la necesidad de gente para el **futuro de la movilidad** en el sector automotriz, **las tecnologías de realidad inmersiva** (¿Ya los nuevos lentes de Meta y Ray Ban?); **la bioingeniería; las tecnologías espaciales** (de las que *publiqué la semana pasada* en este espacio) y la tecnología cuántica, que aprovecha los principios de la mecánica cuántica para realizar cálculos complejos, comunicaciones seguras y sensores con una velocidad y precisión sin precedentes que promete avances en todas las industrias.

Todas esas tareas en el ámbito digital también podrán, por cierto, ayudar en tareas de reducción del calentamiento global con herramientas que aún no conocemos, pero que las computadoras podrían descubrir rápidamente. No es que el asunto pueda esperar.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“En labores técnicas las empresas buscan específicamente a gente con conocimientos de energía fotovoltaica, falta personal especializado”



Impulsan compras a través de experiencias inmersivas

El e-commerce evoluciona rápidamente y sólo sobrevive quien se adapta a los cambios. Un caso es el de la plataforma inmersiva Brokhr, a través de la cual más de 50 mil usuarios han estado interesados en comprar propiedades en Bosque Real, una zona exclusiva en el Estado de México. También puede emplearse para otros sectores como el automotriz, de barcos y de aviones; y transaccionar activos de gran valor o tamaño que son difíciles de transportar o tener en un solo lugar. La compañía fundada por **Guillermo Jackson** ofrece todo el inventario disponible para comparar y elegir la mejor opción; se enfoca en ubicaciones específicas para dar una experiencia de compra personal-

izada; se asegura de que toda la información esté validada y verificada; brinda libertad de compra y seguridad al adquirir un activo; y con su tecnología inmersiva evita las citas innecesarias para conocer inmuebles, lo que ahorra tiempo y recursos.

Autopartes acumulan 280 mdd de pérdida

La extensión de la huelga automotriz contra Ford, General Motors y Stellantis a poco más de dos semanas del estallido del conflicto en Detroit, Estados Unidos, dejará una afectación acumulada de 280 millones de dólares al sector mexicano de autopartes, aseguró la Industria Nacional de Autopartes (INA).

La INA, que dirige **Armando Cortés**, refirió que la extensión de dos nuevas plantas al paro de labores: las fábricas de Ford en

Chicago y la de General Motors en Lansing, Michigan, como anunció el sindicato United Auto Workers (UAW), además de las plantas de Detroit y 38 centros de distribución, provocarán pérdidas por alrededor de 280 millones de dólares para la industria de autopartes nacional.

“La INA estima que al cierre de la próxima semana habría una disminución acumulada de 280 millones de dólares en la producción nacional de autopartes. Esto equivale a poco más del 0.3 por ciento de las exportaciones a Estados Unidos en 2022”, dijo a través de su cuenta de Twitter.

Este viernes el presidente de la UAW Shawn Fain dijo que la huelga de trabajadores se ampliará para los fabricantes Ford y GM, ante la nula respuesta de sus peticiones, mientras que en el caso de Stellanti no se convocará a más miembros a huelga.

“La compañía fundada por Guillermo Jackson ofrece todo el inventario disponible para comparar...”

La huelga del UAW cumple ya 15 días y apenas la semana pasada la organización sindical anunció la expansión de la huelga en 38 centros de distribución de autopartes, al tiempo que aseguraba avances en las negociaciones con la armadora Ford, sin embargo, ante el fracaso de las negociaciones se decidió ampliar la huelga en su planta.

Con esto alrededor de unos 7 mil trabajadores se suman a los más de 13 mil trabajadores en huelga desde el pasado 16 de septiembre, afectando directamente a los modelos Ford Bronco, Jeep Wrangler de Stellantis y Chevrolet Colorado pick up de GM.

“La duración de la huelga se estima que sea entre dos a tres semanas, sin embargo, si llegara a durar más de un mes se prevén moderadas afectaciones a las estrategias de GM y Ford de vehículos eléctricos”, dijo Álvaro Hernández, analista de Intercam en una nota del pasado 25 de septiembre.

Esto dejaría en ventaja a fabricantes como Tesla, mientras que en el caso de México podría ocasionar una disrupción en el mercado interno, ya que el 7.26 por ciento de las ventas de autos ligeros proviene de Estados Unidos.

Vips supera sus estimaciones

Hace unas semanas le comentamos que Vips, la cadena de restaurantes familiares dirigida por **Jaime Vázquez**, esperaba superar sus ventas en este mes patrio por alrededor del 30 por ciento; nos cuentan que esta cifra se superó con creces y es que la marca logró una cifra récord de venta de más de 270 mil chiles en nogada durante su temporada de festejos patrios, esto sería el equivalente a servir un chile en nogada a tres veces la capacidad del Estadio Azteca y un poco más; lo que representó que las ventas de este platillo se incrementaran en más de 65 por ciento.

Además, los de esta cadena de restaurantes nos cuentan que el *top ten* de sucursales que más vendieron este platillo típico se ubicaron en la Ciudad de México y Estado de México, de igual manera sobresalió entre ellas su sucursal ubicada en el Aeropuerto de Tijuana, lo que refleja el interés de los viajeros por probar este tradicional platillo emblemático de la gastronomía mexicana.

Es así como Vips continúa consolidándose en el gusto de los visitantes, que cada día buscan espacios y alimentos que sean igual que en casa.



Hay que hablar de la supervisión bancaria

● **Ahora que el debate sobre los requisitos de capital bancario se está intensificando nuevamente, todos los involucrados deberían hacer una pausa para reflexionar sobre las causas profundas de las quiebras bancarias de este año. La experiencia muestra que los aumentos marginales en los coeficientes de capital pueden tener un impacto futuro mucho menor que los programas de bajo costo para mejorar la supervisión bancaria**

LONDRES – El capital bancario volvió a ocupar los titulares financieros. A fines de julio, los reguladores bancarios estadounidenses, liderados por la Reserva Federal, anunciaron planes para finalizar las reformas llamadas “Basilea III” (que los bancos suelen llamar Basilea IV debido a lo significativo de su impacto). Su objetivo, según una propuesta conjunta de las agencias, es “mejorar la fortaleza y capacidad de recuperación del sistema bancario” mediante la modificación de los requisitos para las empresas de capitalización elevada (para reflejar mejor los riesgos subyacentes; y la aplicación de requisitos más transparentes y coherentes.

Las propuestas que anunciaron son más duras de lo que muchos esperaban: afectarán a más bancos (entre ellos, algunos que se beneficiaron con las concesiones de la era de Trump) y los obligarán a incluir las pérdidas no realizadas de los valores en sus coeficientes de capital (entre otros cambios). En términos gene-

rales, los reguladores estadounidenses prevén que los bancos más complejos aumentarán su capital un 16 por ciento.

Claramente, el colapso del Silicon Valley Bank, en la pasada primavera boreal, envoltionó a los supervisores bancarios estadounidenses, encabezados por el vicepresidente de la Fed, Michael S. Barr, pero aunque hubo cambios en el humor político después de ese evento embarazoso, subsiste una feroz oposición a las nuevas regulaciones.

La semana pasada David Solomon, director ejecutivo de Goldman Sachs, advirtió que “las nuevas normas sobre capitales se excedieron (...) afectarán el crecimiento económico sin mejorar significativamente la seguridad o la solidez”. Del mismo modo, el director ejecutivo de JPMorgan Chase, Jamie Dimon, cree que aumentarán el costo del crédito y podrán llevar a que los bancos dejen de resultar atractivos para los inversores.

Los pronósticos disponibles en el sitio web “Detengamos el desenlace de Basilea” (en in-

glés) del Bank Policy Institute (Instituto de Política Bancaria) son aún más espeluznantes: advierten sobre “consecuencias tangibles para las familias y pequeñas empresas en todo el país”. Claramente, los cambios propuestos a las normas se convirtieron en una batalla política. Y tampoco se trata de una cuestión que afecta solamente a Estados Unidos, el Banco de Inglaterra también publicó propuestas bastante duras, aunque los bancos británicos se abstuvieron de la retórica altisonante en sus respuestas. (Mientras los banqueros estadounidenses afirman que “estas propuestas terminarán con la especie humana como la conocemos”, los banqueros ingleses sencillamente admiten que están un tanto preocupados).

El debate se desarrollará de distintas maneras en los distintos lugares durante los próximos meses. En un documento de trabajo reciente, Buena supervisión: lecciones desde el Fondo Monetario Internacional señala que los coeficientes de capital son actualmente más elevados en los bancos europeos que en los

estadounidenses. Tal vez eso explique en parte por qué los planes de la Unión Europea para la implementación de Basilea III no prevén aumentos a una escala similar a la propuesta en Estados Unidos.

Pero, para ser más precisos, los autores del FMI llegaron a la conclusión de que las recientes quiebras bancarias no se debieron a la debilidad del capital. Como afirmó el Banco Nacional Suizo durante el colapso de Credit Suisse: "los requisitos de capital son necesarios, pero no suficientes, para garantizar la confianza del mercado". El problema más notorio es que los inversores no confiaron en el modelo de negocios del banco y los ahorristas retiraron fondos rápidamente. La gota que colmó el vaso, más que la escasez de capital fue la falta de liquidez.

De manera similar, los informes de las autoridades estadounidenses sobre las quiebras bancarias de este año concluyeron que fueron las estrategias de negocios riesgosas, multiplicadas por la falta de liquidez y una gestión de riesgos inadecuada, las causas principales del problema; pero, explican los autores del FMI, aunque los supervisores habían identificado muchos de esos problemas "no insistieron ni

exigieron a los bancos que respondieron de manera más prudente mientras aún había tiempo para hacerlo".

Los autores del FMI, tomando como punto de partida las revisiones recientes de los supervisores bancarios, derivaron lecciones más amplias de las reformas posteriores a la crisis financiera y las diferencias en su implementación en las distintas jurisdicciones. En particular, la escasez absoluta de capital no destaca entre las debilidades que identificaron, aunque sí sostienen que algunos países usaron los requisitos mínimos de Basilea de manera indiscriminada, sin considerar los riesgos diferenciales. Se utilizó poco el proceso del "Segundo pilar", mediante el cual los reguladores pueden exigir capital adicional si determinan que la gestión de riesgos es débil.

Los autores del FMI perciben problemas mucho mayores en la falta de personal calificado en muchos lugares y en la presión que sienten los reguladores para tomar decisiones políticamente convenientes, en vez de prudentes. Por ejemplo, algunos supervisores no prestan mucha atención a los modelos de gobernanza corporativa y de negocios (en parte porque

carecen de las herramientas y autoridad para hacerlo); pero se pusieron en una situación aún más difícil debido a la insuficiente asignación de recursos para supervisar a las empresas pequeñas, y con procesos deficientes para la toma de decisiones internas.

La conclusión general del FMI es que la regulación, en términos de normas de capital o liquidez, "rara vez, o nunca, es suficiente". Mucho más pertinente es la calidad de la supervisión... y de los propios supervisores.

Es un mensaje importante al que los bancos centrales y los reguladores bancarios del mundo debieran prestar atención a medida que se caldeee nuevamente la discusión sobre los requisitos de capital. La experiencia demuestra que los aumentos marginales de los coeficientes de capital, o un poco de inflación en los cálculos de activos ponderados por riesgo, pueden tener un impacto mucho menor que los programas de bajo costo para mejorar la supervisión. Es necesario un cambio cultural para que los supervisores se atrevan a actuar según sus preocupaciones. Las intervenciones tempranas y el uso de herramientas y poderes con los que los supervisores ya cuentan podrían haber contribuido a evitar algunas de las desafortunadas quiebras bancarias de este año.





Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

AMLO se ríe de las advertencias de EU; total, ya se va

El presidente López Obrador intenta subestimar las advertencias de Estados Unidos.

Grave error.

Lo hizo el viernes frente a la enmienda propuesta por el legislador republicano Alex Mooney.

"Propósitos politiqueros", dijo AMLO frente al deseo del legislador de frenar 60 millones de dólares en proyectos de ayuda de Estados Unidos a México.

Alex Mooney, cuya madre cubana escapó de la prisión política a los 21 años, explicó sus motivos para detener los 60 millones de dólares. Lo hizo el jueves ante el pleno de la Cámara de Representantes: "El presidente mexicano sigue afirmando falsamente que en su país no se fabrica ni se consume fentanilo".

El día después, AMLO le restó importancia a lo dicho por Mooney: "No hay que tomarlo en serio, y van a seguir con lo mismo (...) van a llegar a plantear que van a bombardear a México (...) de risa, son muy ridículos (...)".

El presidente mexicano no ha logrado estudiar y analizar la transformación del Partido Republicano en los últimos quince años. Despreciar la política exterior como lo ha hecho su administración genera una desconexión peligrosa.

En la segunda mitad del siglo pasado el Partido Republicano tenía afinidad con los migrantes; también ocurrió durante los dos gobiernos de George W. Bush entre el 2000

y 2008. Su mutación ideológica lo representa el movimiento Tea Party con Sarah Palin como una de sus figuras más visibles.

La evolución conservadora del Tea Party floreció en 2008 cuando Palin fue la compañera de fórmula del candidato presidencial John McCain.

El discurso antiinmigrante permaneció en la sombra entre 2008 y 2016, los dos periodos de gobierno del presidente Obama; esto no significó que el demócrata colocara el tema en el último de su agenda de gobierno.

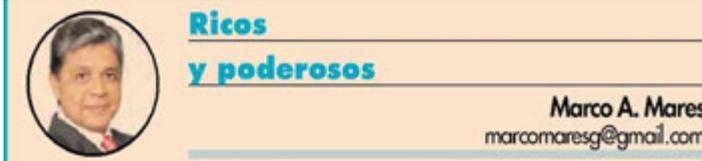
Barack Obama deportó a casi 3 millones de migrantes durante sus ocho años de gobierno; George W. Bush deportó 2.1 millones. Trump se acercó al millón de migrantes deportados.

AMLO no conoce el sistema de gobierno de Estados Unidos. Cree que los legisladores son comparsas o *juanitos*.

En los debates de 2016, solo Trump prometió la construcción del muro; en el debate del pasado miércoles la mayoría de los precandidatos prometió "operaciones especiales" porque México "no está siendo buen socio" (Niki Haley); "utilizar el ejército para perseguir a los cárteles de la droga mexicanos" (Ron DeSantis). En un sentido similar piensan Chris Christie, Vivek Ramaswamy, Tim Scott, Mike Pence y Doug Burgum.

AMLO ignora los avisos. Total, a él ya no le tocará negociar con Estados Unidos.

El desastre de su política exterior está generando costos que tarde o temprano tendremos que pagar.



Chips, la apuesta de México con EU

El gobierno de México tiene “un as bajo la manga” en su relación bilateral con EU.

Sin minimizar la importancia y los riesgos que tiene por las diferencias en los temas de energía, maíz transgénico y laborales, está enfocado en una de esas escasas “oportunidades de oro” que históricamente se presentan.

México podría afianzar su alianza con EU. Estaría en la posibilidad de profundizar su relación comercial y de manufactura en el contexto de la guerra comercial de EU con China, la relocalización de empresas y la reestructura mundial de la fabricación.

México se sumará al plan de Estados Unidos para desarrollar la industria de semiconductores en Norteamérica, que busca reducir la dependencia que ahora tienen industrias clave, como la automotriz y la tecnológica, de Asia.

No es un sueño, es una realidad. El gobierno de **Joe Biden** invitó al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** a unirse a su plan de producción de semiconductores, popularmente conocidos como *microchips*.

Lo hizo durante su reciente visita a México el 12 de septiembre pasado. En agosto previo el presidente de EU, **Joe Biden**, firmó la Ley Chips y Ciencia para impulsar el financiamiento de semiconductores con una bolsa de recursos de 52 mil millones de dólares para impulsar la fabricación de *chips* en su territorio.

Y en la reunión de la semana pasada (29 de septiembre) en Washington para la tercera reunión del Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN) entre México y EE. UU. se avanzó en ese sentido.

Se discutió cómo aprovechar las oportunidades para promover la inversión en manufactura y generar empleo y prosperidad a través de la implementación de la Ley Chips y Ciencia y la Ley de Reducción de la Inflación de EU, que en conjunto dedican más de 400 mil millones de dólares al fortalecimiento de las cadenas de suministro regionales de semiconductores, reduciendo emisiones de gases efecto invernadero e impulsando la demanda de vehículos eléctricos y tecnologías de energía limpia.

La secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro** lo tiene muy claro.

En mayo pasado, durante su participación en la inauguración del

evento cadena de suministro de semiconductores, realizado en Washington, declaró que la cadena de suministro de chips, cambiará la economía de norteamérica.

Dijo que la fabricación de microchips es el primer paso de un largo camino para el fortalecimiento de la integración de Estados Unidos, México y Canadá.

Al siguiente mes, en junio, una delegación taiwanesa de 20 directivos fabricantes de chips, semiconductores y electrónicos visitó México para conocer las oportunidades y ventajas competitivas ofrecidas por invertir y establecer plantas de producción en el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec.

Entre las empresas interesadas por invertir, están Chunghwa Telecom, Machan International Co., A-Lumen Machine Co., Vivotek Inc., Teco Corporation, Hon Hai Foxconn, Master Transportation Bus Manufacturing Ltd., Delta Electronics, Wonderful Hi-Tech Co., Pegatron y Unimicron.

A esa reunión asistieron el presidente del Consejo Coordinador Empresarial presidido por **Francisco Cervantes** y destacados empresarios como **Carlos Slim Helú**, dueño de Grupo Carso; **Adrián Sada**, de Vitro; **Máximo Vedoya**, de Ternium, y **Carlos Zarlenga**, de Stellantis.

Todavía no se sabe cómo será la integración de la nueva cadena de suministro de *microchips* entre México y Estados Unidos.

Sin embargo, la semana pasada, el director general de la INA, **Alberto Bustamante**, dio algunas pistas.

México podría dedicarse a la programación de los microchips y hará su distribución en el continente.

La pandemia del Covid-19 provocó la disrupción de las cadenas productivas y la guerra comercial entre EU y China y remarcó la intención de EU de relocalizar sus empresas y procesos productivos.

México está en el sitio y el momento adecuado para aprovechar la oportunidad.

Independientemente de las diferencias que tienen México y Estados Unidos, que sin duda podrán provocar severas sanciones comerciales en contra de México, en el mediano y largo plazos, los *microchips* representan una oportunidad única para fortalecer la alianza entre las dos naciones. A tiempo.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Impulso privado se frena; Grünenthal cumple 25 años y duplica ventas

En la industria farmacéutica hay preocupación en torno al recorte de presupuesto de la Secretaría de Salud (SS) porque ello puede significar reducción en la compra de medicamentos, lo cual se suma a una contracción que ya se está registrando en unidades vendidas en el país.

Así nos lo hace ver **Rogelio Ambrossi**, director general de la farmacéutica alemana Grünenthal en México, al señalar que la migración del mercado público al privado generó crecimientos importantes en el consumo de medicamentos en los últimos años, pero tal parece que ese impulso se está agotando pues este 2023 ya registra un freno.

Conforme IQVIA, consorcio líder mundial en uso de datos y análisis de industria de la salud, el mercado nacional de medicamentos éticos -sin incluir leches y fórmulas- decrece 0.52% en unidades contra el año anterior, lo que no se veía desde hace varios años.

Es algo delicado porque estaría reflejando que la expansión del gasto de bolsillo de la población ya está llegando al límite, mientras que la compra del sistema público de salud sigue en declive y no ha sido, ni de lejos, la que se esperaba.

"La gente aguanta a pagar su tratamiento hasta donde le alcanza. Es imposible que transfiera a 30 millones de

personas de la atención pública a la privada y se puedan seguir tratando de la misma manera que cuando recibían su tratamiento gratuito; esa contracción sucede en cualquier país del mundo que privatiza su atención médica", comenta Ambrossi,

En el segmento de fármacos para el dolor donde se centra Grünenthal -que está celebrando sus 25 años de que llegó a México- continúa el gasto de bolsillo. Esta farmacéutica especializada en opciones terapéuticas para el dolor, terminará creciendo este año de 5 a 6% en unidades y en valores. En 2022 sus ventas sumaron 2,300 millones de pesos considerando solo mercado privado. De hecho, de 2019 a la fecha la empresa ha multiplicado por 2.3 veces el negocio, y hoy se coloca en el lugar 26 viniendo del 30 hace 4 años, conforme datos que capta IQVIA.

En el mercado público, Ambrossi quien fue expresidente de Canifarma, vislumbra que las cosas seguirán difíciles, máxime ahora que se le quitó presupuesto por más de 120,000 millones de pesos a la SS para llevarlo al IMSS Bienestar. Aquí la duda, expone, es que verdaderamente se utilicen en insumos o en mejorar la atención en salud, pues desde su punto estaba mucho mejor que la SS lo tuviera etiquetado para compra de anticonceptivos, vacunas o insumos para la infancia, que pasarlo a una bolsa general en el Órgano Públi-

co Descentralizado (OPD) IMSS Bienestar donde no es claro cómo se ejercerán los recursos; no se sabe si estará todo mezclado o lo canalizarán para muchos conceptos menos medicamentos.

El directivo no es optimista en torno al sector público pues si bien ha estado enfocado en áreas terapéuticas, en términos generales no ha logrado ni de lejos la cobertura que se requeriría, y calcula que la compra pública de medicamentos para 2024 será un problema para la salud de los mexicanos.

Como parte del deterioro se refiere al rezago de trámites en Cofepris, donde dice que los aparentes avances son insuficientes y terminan anulándose, de modo que el retraso es constante en unos 5,000 trámites. Y como parte de ello, subraya que la industria ha reducido de manera importante la inversión en estudios clínicos en México. "Si comparas con lo que teníamos hace 10 años, quizá hablamos de 50% menos de esta inversión en el país", observa.

En cobertura e inclusión de nuevos medicamentos para el dolor, considera que el ISSSTE se ha defendido mejor que el IMSS, y para la farmacéutica es mucho más sencillo sentarse con el ISSSTE y hablar de un producto nuevo, en tanto que el IMSS está enfocado más bien en medicamentos muy básicos, pero en muchos casos no compra lo suficiente.



Vitro obtiene financiamiento por 490 mdd

GAP pagará dividendo en efectivo este mes

Acusan a Tesla por acoso racial

Ingredion apuesta fuerte en México

Vitro, el mayor productor de vidrio plano del país, obtuvo un financiamiento conjunto por 490 millones de dólares para refinanciar parte de su deuda. El financiamiento tipo Deal Club fue otorgado por Banorte, Scotiabank y BBVA México (este último actuó como agente administrador), está denominado en dólares y es a cinco años.

Los recursos serán empleados para pagar anticipadamente toda la deuda de corto plazo y una parte irá a saldar créditos bilaterales de largo plazo.

Vitro contaba con una deuda total de 885 millones de dólares al cierre de junio, de acuerdo con su último informe trimestral, de la que 169 millones, o 19%, era de corto plazo.

En términos netos, o restando a la deuda efectivo y equivalentes (165 millones de dólares), la deuda de la compañía alcanzaba 720 millones de dólares, monto 2.2 veces mayor a su flujo de operación ajustado de los últimos 12 meses.

La totalidad de su deuda es en dólares.

Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), la empresa que administra 12 aeropuertos en México y dos más en Jamaica, dijo que pagará la tercera exhibición de un dividendo en efectivo el próximo 12 de octubre.

El administrador de aeropuertos dijo que el pago será por la cantidad de 1,589 millones 483,565.88 pesos o el equivalente a 3.71 pesos por acción.

Los dueños de GAP aprobaron el pago de un dividendo en efectivo por 14.84 pesos por acción, cuyos recursos provendrán de sus utilidades generadas el año pasado.

La fabricante de autos eléctricos, Tesla, fue acusada de someter a empleados de color en su planta de ensamblaje de

automóviles de California a acoso racial y a un ambiente de trabajo hostil en una demanda federal presentada.

Equal Employment Opportunity Commission (EEOC) de Estados Unidos también alegó que Tesla tomó represalias ilegales contra empleados de color y participó en conductas discriminatorias desde al menos 2015.

La medida vuelve a centrar la atención en la fábrica de Tesla en Fremont, California, que en los últimos años ha sido objeto de acusaciones de acoso racial y discriminación entre los trabajadores en la fábrica.

Las afirmaciones de EEOC sobre mala conducta racial generalizada en la planta hacen eco de las hechas en una demanda presentada el año pasado por una agencia de derechos civiles de California que dijo que Tesla ignoró años de quejas de trabajadores de color de la fábrica.

Ingredion, fabricante de insumos para las industria alimenticia y farmacéutica, entre otros, apuesta fuertemente en el talento y en el mercado mexicano.

Resulta que apenas hace tres meses fue promovido como presidente y CEO para México, Jaime López, como el primer mexicano en los últimos 17 años en hacerse cargo de la empresa en el país.

De hecho, el directivo nos contó que entre sus objetivos está lograr obtener de forma sustentable el 100% de su materia prima de maíz, tapioca, patata, estevia y leguminosas en su cadena de suministro para el 2025.

Por si eso fura poco, para el 2030 la filial de Ingredion en México, que este año cumple 98 de tener operaciones en el país, quiere lograr que el 100% de los residuos no terminen en vertederos.



Agronegocios

Margarita Aranda Márquez*
maranda@fira.gob.mx



FIRA, un aliado de negocio para las empresas rurales en Tabasco

La economía de Tabasco se sustenta en los sectores industrial y de servicios que aportan el 98.2% del PIB estatal y es la actividad petrolera la que más contribuye al PIB de la entidad con 48 por ciento.

Asimismo, derivado de las condiciones climáticas la entidad cuenta con ríos, cuerpos lagunares y selvas tropicales, en las que se encuentran zonas arqueológicas que propician el turismo rural.

Los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), por medio del Programa Especial de Financiamiento Rural, amplía la cobertura del financiamiento en actividades económicas lícitas que se desarrollen en el medio rural en localidades que no excedan 50,000 habitantes, de acuerdo al catálogo del Inegi.

FIRA otorga a las actividades primaria, agroindustrial, comercialización y de servicios, créditos y/o garantías a productores de los sectores agropecuario, forestal y pesquero a través de intermediarios financieros.

Adicionalmente, el Programa de Financiamiento a la Mediana Empresa Agroalimentaria y Rural (Proem) Tabasco, cuenta con recursos financieros del Gobierno del Estado con financiamiento y garantía de FIRA para las empresas del medio rural que contribuyen a impulsar proyectos que impactan en el desarrollo económico de las comunidades de hasta 50,000 habitantes para reactivar la economía afectada desde la pandemia del Covid-19.

Incluso, se consideran a los empresarios e inversionistas que desarrollan proyectos en esas comunidades y que generan empleos y servicios para los habitantes del medio rural, contribuyendo a una

sostenibilidad de los mismos proyectos a través de utilización de insumos de origen nacional; estos empresarios y productores pueden acercarse al banco de su preferencia o a las oficinas de FIRA de esta entidad estatal para solicitar mayor información.

Los proyectos que se consideran son: desde un taller mecánico, hasta el desarrollo de un proyecto ecoturístico, construcción de un parque industrial, una central de abastos, y cualquier otro proyecto que cumpla con las características señaladas.

Asimismo, pueden ser susceptible de financiamiento aquellos proyectos de empresas que atienden requerimientos de servicios y proveeduría para la Refinería de Dos Bocas y el Tren Maya.

Es importante resaltar que es una oportunidad de negocio para las empresas emprendedoras en el ramo de servicios colaterales de la industria petrolera, los proveedores de alimentos, transporte, maquinaria y equipo y remediación ambiental, entre otros, con proyectos que pueden ser financiados con recursos y garantía de FIRA.

Los financiamientos son créditos de corto y largo plazo, para capital de trabajo, adquisición de inventarios, materias primas, factoraje, inversiones fijas, adquisición de maquinaria y equipo, infraestructura y arrendamiento, dependiendo de las necesidades de las empresas; y pueden ser en moneda nacional o dólares, en función de la naturaleza del proyecto.

* Margarita Aranda Márquez es especialista en la Residencia Estatal Tabasco. La opinión aquí expresada es del autor y no necesariamente coincide con el punto de vista oficial de FIRA.



¿Tiene futuro la NOM de Teletrabajo en México?

Llegó tarde para la realidad del mercado y llegó tarde de acuerdo a lo que establecía la ley. La NOM de Teletrabajo comenzará a regir formalmente en México en diciembre, casi cuatro años después de la irrupción de la pandemia que llevó al mundo laboral al experimento masivo del *home office*.

En enero de 2021, después de casi un año del inicio de la suspensión de actividades económicas no esenciales para frenar los contagios de Covid-19, entró en vigor la reforma a la LFT que reconoció el teletrabajo como modalidad de empleo, con una serie de derechos y responsabilidades para patrones y colaboradores.

Dicha reforma le dio a la Secretaría del Trabajo (STPS) 180 días para elaborar y presentar una Norma Oficial Mexicana para regular las condiciones de salud y seguridad en esta modalidad. Las mesas se instalaron y ya se reportaba un avance importante para abril de ese mismo año, sin embargo, no fue hasta junio de 2023 que la NOM-037 vio la luz y fue publicada.

Así, llegó tarde ante los plazos que marcaba la reforma del Congreso. Pero llegó tarde también, porque el *home office* ha dejado de ser prioridad para las empre-

sas en México, no el formato en sí, sino el esquema para ser implementado al 100% entre los colaboradores. Y digo que no el formato como tal, porque muchas personas siguen laborando de forma remota, pero en una fórmula híbrida combinada con días de actividades presenciales.

De acuerdo con una encuesta de OCC Mundial, a tres años de pandemia, en México sólo el 7% de las empresas mantiene el trabajo totalmente remoto en algunas de sus posiciones. En tanto, 35% tiene formatos de trabajo híbrido y 63% regresó a la presencialidad completa.

“Yo no me voy a complicar la vida. Sí ofrecemos teletrabajo, pero sólo dos días a la semana”, comenta un empresario al que identificaremos como Mario Gómez. Su empresa es pequeña, tiene una plantilla de 40 empleados y brinda servicios de asesoría telefónica para otras compañías. En la pandemia trasladaron sus operaciones al formato remoto y hoy están en un esquema híbrido.

“Son muchas las responsabilidades si me voy por el teletrabajo de tiempo completo”, agrega. Las responsabilidades a las que se refiere son amplias e implican no sólo proporcionar las herra-

mientas de trabajo y costear parte de los gastos de luz e internet de los empleados, también representan mayor carga administrativa y hasta la verificación de las condiciones en las que vive cada persona que labore bajo esta modalidad.

Es entendible la necesidad de regular una nueva modalidad laboral y garantizar que las personas trabajadoras tengan las condiciones mínimas de seguridad para prevenir riesgos. Pero la NOM-037 le da un formato rígido a un esquema que por naturaleza es flexible, tanto es así que los empleados no pueden moverse a otro lugar del acordado, por cualquier circunstancia que sea, si éste no está autorizado. Ni pensar en las opciones si se va la luz.

Pero la solución de flexibilidad que plantea Mario Gómez no es fortuita. Es el esquema que siguen muchas empresas que han mantenido la opción del teletrabajo en un formato híbrido, ya que la normatividad establece que las nuevas reglas aplican sólo para quienes cumplan “más del 40%” de su jornada semanal de forma remota. Así, con una fórmula 3-2-2, es decir, tres días presenciales, dos a distancia y dos descanso, las compañías no

están obligadas a cumplir con la NOM-037.

La STPS estima que 4.3 millones de personas podrían beneficiarse de la NOM de Teletrabajo, pero esto se materializaría siempre y cuando dichos colaboradores laboren más del 40% de su tiempo de forma remota, lo que cada vez parece más lejano.

De hecho, los datos presentados por OCC Mundial, destacan que en los planes de mediano plazo, la proporción de empresas con opción de *home office* total se mantendría en 7%, pero aumentaría a 57% las organizaciones que implementarían un formato híbrido como una prestación para atraer y retener a su personal, pero también para evitar la carga administrativa que implican las reglas especiales.

En la práctica, la gran pregunta a partir de diciembre será quiénes quedarán realmente cubiertos por estos lineamientos. ¿Será la rigidez de la NOM de Teletrabajo el tiro de gracia para una regulación que nuevamente quedó desfasada por la realidad?

La NOM-037 que regula las condiciones de salud y seguridad en el teletrabajo entrará en vigor la primera semana de diciembre, sin embargo, cada vez son menos las empresas que optan por este formato. El foco está hoy en los esquemas híbridos.

7

POR CIENTO de las empresas mantiene la posibilidad de trabajo totalmente remoto para algunas de sus posiciones.

57

POR CIENTO de las compañías optaría sólo por un formato de trabajo

híbrido como opción de flexibilidad para



Gasolina barata dice AMLO, en voz de alguien más

Es un hecho que el régimen actual busca dar continuidad al mundo alternativo y mentiroso de los otros datos durante la siguiente administración.

Tercer los datos estadísticos, hacer comparaciones tramposas con gobiernos anteriores, presentarlo con una simpleza engañosa y frases pegajosas. Si las afirmaciones no son reales, pues ese es problema de la realidad, lo que cuenta es alimentar el discurso.

Una de las campañas propagandísticas que más funcionó a los que hoy gobiernan cuando estaban en la oposición fue aquella de los gasolinazos.

El gobierno de Enrique Peña Nieto tuvo una buena idea y una pésima implementación con el proceso de liberación del precio de las gasolinas.

No hay nada más aberrante para un país con los niveles de pobreza y de falta de inversión pública, como México, que tener que subsidiar los precios de los combustibles que favorecen mayoritariamente a los que más tienen.

Pero el gobierno anterior lo hizo muy mal y en el 2017 abrió la puerta para el uso electorero de la liberación del precio controlado de las gasolinas. Fueron tan torpes para hacerlo que pareciera que era parte de un pacto para entregar el poder

al régimen actual.

Va a ser difícil no ganar una comparación de incrementos en los precios de las gasolinas contra aquel 2017, aunque el parámetro real debería ser la disminución de la carga fiscal al momento de dejar de subsidiar las gasolinas.

A este régimen le encanta jugar con el concepto de "términos reales" y lo aplica indiscriminadamente y a veces de forma totalmente equivocada. Ha dicho el Presidente que el porcentaje de algunos impuestos sólo se ha incrementado en términos reales, ¿cómo?

El punto es que en la obsesión con las gasolinas el régimen miente y gasta. López Obrador, a través de un ejercicio de ventriloquía transexenal, muestra otra vez gráficas truqueadas en las que asegura que la gasolina era más cara con Peña Nieto que hoy.

Alguien más gesticula, pero López Obrador dice no hay ni habrá gasolinazos, cuando los precios de estos combustibles se han elevado más de 40% en cinco años. Y lo que es peor, se han destinado, 400,000 millones de pesos en subsidios a las gasolinas durante el 2022 y 110,000 millones de pesos en lo que va de este año. Medio billón de pesos que hacía más falta en hospitales y medicinas.

Dice el Presidente, con otro rostro, que bajaron los precios en términos reales de

las gasolinas gracias a que se importan menos de estos combustibles. ¡Mentiras!

En agosto de este 2023 Pemex produjo 242,000 barriles de gasolina diarios, una baja de 9% comparado con julio pasado. Mientras que las importaciones de gasolina fueron en agosto de 407,000 barriles de gasolina diarios, lo que implicó un aumento de 17% en su comparación contra el mes anterior.

México está hoy importando más gasolinas y a precios muy cercanos a sus máximos históricos.

¿Es responsabilidad del régimen de López Obrador que la gasolina esté tan cara? ¡Claro que no! Pero han decidido jugar desde el principio con la carta de los datos falsos y el dispendio fiscal para mantener un discurso que ahora el Presidente busca que se repita de manera transexenal.

Los precios de las gasolinas se han elevado más de 40% en cinco años. Y se han destinado 400,000 mdp en subsidios a las gasolinas durante el 2022 y 110,000 mdp en lo que va de este año.



CURP con foto: el Inai debe actuar

La CURP con foto no librará el análisis de la Suprema Corte, pero para que llegue a esa ventanilla de análisis se necesitará que el Inai, la agencia de privacidad, presente una acción de inconstitucionalidad en nombre del pueblo de México. Ya lo hizo contra el registro de usuarios de telefonía Panaut y ganó. Tocaré contra la CURP con foto.

La CURP es un código de letras y números que identifica a los ciudadanos en México. Incorporar foto y huellas dactilares (datos biométricos), lugar de nacimiento y firma a la CURP y hacerla un documento portable que sustituya la credencial para votar del INE es una propuesta de las senadoras de Morena **Olga Sánchez Cordero** y **Mónica Fernández Balboa**. La iniciativa revive un viejo sueño del gobierno de crear un documento de identidad nacional. La CURP con foto obligará a todos los ciudadanos, incluidos menores de edad, a entregar datos personales sensibles al gobierno y a actualizarlos por lo menos cada 15 años.

La Corte puso una vara muy alta para la protección de la privacidad cuando invalidó el registro con datos biométricos de los usuarios de telefonía en México conocido como Panaut. El Panaut era un registro sin opción de consentimiento de los titulares de datos que implicaría, a su vez, una restricción de acceso ciudadano a servicios públicos garantizados en la Constitución. El tribunal constitucional le puso un alto.

En caso de aprobarse la CURP con foto, en

una ley que sustituirá con el mismo nombre a la Ley General de Población de 1974, el Inai debe entrar en acción en defensa de los derechos y las libertades de todos los ciudadanos. El Congreso todavía está a tiempo de legislar con legalidad y corregir la iniciativa.

Aquí algunos argumentos que deberá considerar el Inai en un reclamo constitucional:

1. Impacto a la privacidad. La iniciativa que crea la CURP con foto no cuenta con una evaluación de impacto a la privacidad, un instrumento obligatorio antes de poner en práctica un nuevo sistema de tratamiento intensivo de datos personales, como será el caso. El Panaut tampoco tenía una y la Corte no lo perdonó.

2. Derechos humanos en normas secundarias. La iniciativa deja a la norma administrativa (un reglamento que todavía no existe) los detalles del tratamiento intensivo de datos sensibles, información necesaria en el derecho constitucional a la protección de datos personales.

Los detalles del registro de los menores de edad, una población especialmente protegida, también serán materia de un reglamento que no existe aún.

No se especifica cómo se protegerán estos datos de alto riesgo, pero se permiten las transferencias a cualquier oficina pública "que la requiera para el ejercicio de sus atribuciones".

La Corte castigó en el Panaut la ausencia de detalles indispensables en la ley.

3. Consentimiento libre y real. La CURP con

foto es una opción de todo o nada, sin consentimiento libre y real.

La CURP con foto será obligatoria por el "carácter de documento oficial de identificación" que le otorga la propuesta legislativa. Las oficinas públicas negarán servicios y atención a quienes no tengan CURP con foto, como dar de alta al niño en el IMSS, inscribir a la niña a la primaria o registrarse como pagador de impuestos (RFC).

La falta de consentimiento fue algo que la Corte no estuvo dispuesta a aceptar con el Panaut.

4. Test de proporcionalidad. Se tiene que demostrar que la CURP con foto es la mejor herramienta para alcanzar los fines que la ley busca. El modelo para hacerlo se conoce como test de proporcionalidad, con el que se ponderan los derechos en conflicto. En este caso, las restricciones a la privacidad y a la autodeterminación informativa (el derecho a controlar quién conoce nuestra información personal) frente a los objetivos de la ley, entre ellos contar con estadísticas para la planeación de política pública, controlar la migración y evitar la exclusión y la marginación. La exposición de motivos no entra en detalle sobre la necesidad de recabar datos personales sensibles de los ciudadanos.

El Inai tendrá un pase a gol y deberá aprovecharlo en beneficio de la legalidad y de la protección de la privacidad del pueblo de México.



MÉXICO SA

Larrea: ¿colorín colorado? // Derrame tóxico

Río Sonora // ¿Qué fue de la remediación?

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

¿QUÉ FUE DEL “peor desastre ambiental de la industria minera del país” (6 de agosto de 2014) y del fideicomiso creado para “remediar” el ecocidio provocado por Grupo México en los ríos Sonora y Bacanuchi? Pues resultó en otra tomadura de pelo para mantener impune al propietario de ese consorcio, el barón Germán Larrea, que derramó más de 40 mil metros cúbicos de desechos altamente tóxicos, vertidos en los citados ríos que contaminaron aguas y suelos, provocaron la muerte de ganado, arrasaron con cultivos y afectaron a siete municipios y a más de 24 mil sonorenses en un radio de 270 kilómetros.

SIN EMBARGO, LA versión oficial (en tiempos de Peña Nieto) fue que el impune Germán Larrea y su empresa “cumplió” al “aportar” 2 mil millones de pesos para tal “remediación”. Y colorín colorado, el ecocidio (el “peor desastre ambiental”, frase del secretario peñanietista del Medio Ambiente, Juan José Guerra Abud) se ha acabado.

Y COMO ESTE “asunto” se resolvió “para bien”, a mediados de febrero de 2017, apenas dos años y medio después de su creación, el gobierno de Peña Nieto acordó con Larrea (sin considerar a los 24 mil afectados) la “extinción total” del Fideicomiso Río Sonora (con un remanente no utilizado de 40 por ciento con respecto a los recursos en él supuestamente “comprometidos”), dada la “prontitud” (Semarnat, *dixit*, en tiempos del copetón) con la que el barón “atendió las afectaciones ocasionadas por el derrame de sulfato de cobre en los Ríos Sonora y Bacanuchi”. Listo: lavado exprés de manos, manto protector del gobierno federal e impunidad garantizada para que el barón continúe regando tóxicos por toda la República.

EL DEVASTADOR DERRAME de tóxicos se registró el 6 de agosto de 2014 y es la fecha que no se “remedian” los daños ecológicos, económicos y sociales causados por Grupo México, porque así lo dispusieron Peña Nieto y su pandilla, siempre con el fin de que Larrea siguiera haciendo de las suyas sin complicación alguna.

PUES BIEN, CON pasmosa lentitud, el pasado viernes la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales de la 4T divulgó su “dictamen diagnóstico ambiental Río Sonora”, relativo al

gracioso colorín colorado decretado por Peña Nieto y en él subraya que “persiste la presencia de contaminación en agua, aire, flora y fauna, además de metales pesados por arriba de la norma a pesar de la remediación posterior al derrame de sulfato de cobre acidulado ocurrido el 6 de agosto de 2014”.

LA DEPENDENCIA DEL Ejecutivo federal subraya que “dicha remediación no fue suficiente, por lo que se impulsarán las acciones necesarias desde el gobierno de México para que la entidad responsable del desastre (Grupo México) cumpla con la reparación del daño... Como consecuencia, a nueve años prevalecen concentraciones de metales pesados en el agua del río por arriba de los niveles recomendados, además de un acaparamiento y sobreexplotación de 59.7 por ciento de acuíferos en la zona, atribuible a la actividad minera... El análisis de impacto ambiental a lo largo de la cuenca del río Sonora revela la presencia de mercurio en el aire, en niveles por arriba de la norma, así como acidez en el suelo y que pueden permitir movilización de elementos como el aluminio, mientras se observó la disminución de algunas comunidades biológicas como artrópodos, escarabajos y avispas”.

LA SEMARNAT EXPLICA que “el fideicomiso específico creado para reparar los daños causados al ambiente y a la salud se extinguió en 2017 por las autoridades correspondientes, (pero) el mismo se encuentra actualmente abierto derivado de la sentencia de la Suprema Corte de Justicia de la Nación de 2020 que así lo instruye. Sin embargo, al ser el fideicomiso un mecanismo alternativo de solución de controversias, la Semarnat ha recibido diversas respuestas negativas de Grupo México para reinstalar el comité de dicho fideicomiso, así también de Nacional Financiera (Luis Antonio Ramírez Pineda es su director general) ante la solicitud de reintegrar el patrimonio con el cual contaba el fideicomiso previo a su extinción en 2017”.

ENEMIGO EN CASA, pues, pero, subraya la Semarnat, “tanto las estimaciones de los impactos económicos por el derrame como los montos ejercidos para el pago de la multa y para el fideicomiso, claramente subestimaron los daños al no incluir la totalidad de las matrices ambientales y sociales afectadas”. Pero todo indica que nadie quiere reconsiderar el muy peñanietista

decreto de colorín colorado ni moverle a este asunto. Una vergüenza.

Las rebanadas del pastel

2 DE OCTUBRE no se olvida.

Twitter: @cafevega
cfmexico_sa@hotmail.com



▲ El 6 de agosto de 2014 ocurrió el devastador derrame de tóxicos y es la fecha que no se | "remedian" los daños ecológicos, económicos y sociales causados por Grupo México. Foto Ap



REPORTE ECONOMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Proyecto de presupuesto 2024

DAVID MÁRQUEZ AYALA

EL PASADO 8 de septiembre la Secretaría de Hacienda presentó al Congreso el Proyecto del Presupuesto Federal 2024, cuyas cifras se comparan tanto con el Presupuesto aprobado para 2023 como con la estimación reciente de los resultados esperados para este año.

ASÍ, EL MARCO económico del presupuesto indica que el crecimiento del PIB originalmente previsto para 2023 de 2.1% (1.2-3.0), ahora se mejora a 3.0 (2.5-3.5), e igual se proyecta para 2024; la inflación 2023 se calculó cerraría en 3.2%, ahora en 4.5, y en 3.8% en 2024; el déficit externo en Cuenta Corriente se estimó para 2023 de -18.3 mil millones de dólares, ahora disminuye a -13.2 mil mdd, y para 2024 sube a -15 mil mdd; y la producción promedio de petróleo en 2023 (Pemex y privados) estimada originalmente en 1.872 millones de barriles diarios ahora se estima en 1.955 m, y para 2024 en 1.983 millones de bd (**Gráfico 1**).

PARA 2024 SE proyecta un ingreso presupuestario total de 7.329 billones de pesos y un gasto neto total pagado de 9.022 b, cuya diferencia representa un déficit presupuestario (incluyendo inversión) de -1.693 b, esto es, 54.1% mayor a lo estimado en la revisión reciente para 2023 (**Gráfico 2**).

ESTE INGRESO PRESUPUESTARIO (7.329 b) en 2024 crece 0.8% real sobre la estimación de Hacienda para 2023, y se integra de ingresos petroleros por 1.048 b (-11.3%) y no petroleros por 6.281 b (+3.1%). De estos últimos los ingresos tributarios se proyectan de 4.942 billones

G-1 MARCO ECONÓMICO 2024 (PROPUESTA)

	Aprob 2023	Revis 2023	Prop 2024
Producto Interno Bruto			
Crecimiento% real (rango)	1.2-3.0	2.5-3.5	2.5-3.5
Nominal (miles de mill de pesos)	31,402	31,963	34,374
Deflactor del PIB	5.0	5.0	4.8
Inflación (%)			
Diciembre / diciembre	3.2	4.5	3.8
Promedio	4.7	5.7	4.5
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)			
Fin del periodo	20.6	17.3	17.6
Promedio	20.6	17.5	17.1
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)			
Nominal fin de periodo	8.5	11.3	9.5
Nominal promedio	8.9	11.2	10.3
Real acumulada	6.0	6.9	6.7
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-18,282	-13,177	-14,954
% del PIB	-1.2	-0.8	-0.7
Ref: PIB EU Crecimiento % real	1.8	2.0	1.8
Prod Industrial EU (var % real)	2.3	0.5	2.0
Inflación EU promedio	3.8	3.8	2.4
Tasa de interés internacional			
SOFR 3 meses (promedio)*	2.7	5.1	4.3
FED Funds Rate (promedio)	3.2	5.2	4.5
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	68.7	67.0	56.7
Producción promedio (mbd)**	1,872	1,955	1,983
Exportación promedio (mbd)	784	1,003	994
Prod de privados promo (mbd)	67	70	86
Gas precio prom (dls/MMBtu)	5.6	2.6	3.5

(*) Secured Overnight Financing Rate (SOFR) tasa que sustituye a la LIBOR en dólares. (**) Incluye Pemex y privados
Fuente: SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.

(6.1% más), y los no tributarios de 262 mil millones (-23.6%).

EL GASTO NETO total pagado (9.022 b) aumenta 7.8% sobre la estimación de Hacienda de 2023, y se integra con un gasto programable pagado de 6.446 b (+7.6%) y un gasto no programable de 2.576 b (+8.4). De éste se proyecta que en 2024 el costo financiero de la deuda (intereses básicamente) se eleve a 1.264 billones (+12.3%).

EL GASTO PROGRAMABLE total devengado (pagado + diferido) se proyecta para 2024 en 6.490 billones, 4.0% sobre el aprobado para 2023 (Gráfico 3). Los Ramos Autónomos aumentan 14.6% en especial por el incremento al gasto del Instituto Nacional Electoral (+78.2%) y del INEGI (+37.7%), y los Administrativos aumentan 13.6% su gasto; de éstos, la Secretaría de Salud recibe -55.8%, pero el IMSS aumenta 10.2%; Energía tiene un incremento de 273.2% pero Pemex una disminución de -35.9%.

LA DEUDA AMPLIADA (SHRFSP) aumenta nominalmente a 16.788 b, pero como porcentaje del PIB queda en 48.8 (Gráfico 2).

G-3 GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO 2023-2024

Miles de millones de pesos de 2024 y Var % real

	Aprob 2023	Prop 2024	Var % 24/23
GASTO TOTAL DEVENGADO¹	6,243.7	6,490.4	4.0
Ramos Autónomos	144.5	165.6	14.6
Poder Legislativo	16.8	18.4	9.8
Poder Judicial	81.3	84.8	4.3
Instituto Nacional Electoral	21.2	37.8	78.2
Comis Nal de los Der Humanos	1.9	1.7	-8.6
Com Feder de Comp Económica	0.7	0.8	12.5
Instit Fed de Telecomunicaciones	1.7	1.7	-3.5
Inst Nal Tran Accs Infy Prot DatP	1.1	1.2	6.5
Fiscalía General de la República	19.9	19.3	-2.7
Inst Nacional Estadística y Geograf	10.3	14.2	37.7
Trib Fed de Justicia Administrativa	3.3	3.3	0.0
Ramos Administrativos	1,944.7	2,208.6	13.6
Presidencia de la República	0.9	0.9	0.7
Gobernación	8.2	10.9	31.8
Relaciones Exteriores	10.0	10.0	0.0
Hacienda y Crédito Público	26.4	28.3	7.2
Defensa Nacional	267.2	259.4	-2.9
Agricultura y Desarrollo Rural	73.9	74.1	0.3
Infraest, Comunic y Transportes	73.8	78.5	6.4
Economía	4.0	4.0	0.0
Educación Pública	421.5	425.8	1.0
Salud	219.7	97.0	-55.8
Marina	59.3	71.9	21.3
Trabajo y Previsión Social	28.5	28.6	0.2
Desarrollo Agrario, Territorial y Urb	16.0	12.9	-19.5
Medio Ambiente y Rec Naturales	79.3	70.2	-11.4
Energía	51.8	193.2	273.2
Bienestar	434.4	543.9	25.2
Turismo	2.6	2.0	-24.4
Función Pública	1.6	1.6	1.8
Tribunales Agrarios	0.9	1.0	1.9
Seguridy Protección Ciudadana	104.8	105.8	1.0
Consej Jurid del Ejecutivo Fed	0.2	0.2	1.3
Cons Nal de Ciencia y Tecnología	33.2	33.2	0.0
Comisión Reguladora de Energía	0.3	0.3	1.2
Com Nacional de Hidrocarburos	0.2	0.2	1.0
Entidades no Sectorizadas	9.3	138.0	---
Cultura	16.7	16.8	0.4
Ramos Generales	2,509.6	2,668.1	6.3
Entidades de Control Directo	1,681.6	1,821.8	8.3
IMSS	1,221.5	1,346.0	10.2
ISSSTE	460.1	475.8	3.4
Empr Productivas del Estado	1,171.7	949.4	-19.0
Petróleos Mexicanos	710.9	456.0	-35.9
Comisión Federal de Electricidad	460.8	493.4	7.1
Aports, subs y transferencias	1,222.1	1,340.6	9.7

(1) El total devengado (pagado más diferido) se reporta neto; en los ramos se incluyen las aportaciones ISSSTE y de subsidios, transferencias y apoyos fiscales a entidades de control directo y empresas productivas del Estado

Fuente: SHCP.

G-2 ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2023-2024

	Miles de mill pesos			% del PIB			Var % real	
	2023		2024	2023		2024	2024 vs 2023	
	Aprob	Estim	Estim	Apr	Est	Est	Aprob	Estim
Requerimientos financieros del Sec Púb	-1,291.1	-1,241.6	-1,864.9	-4.0	-3.9	-5.4	37.8	43.3
Balance presupuestario con inversión	-1,134.1	-1,048.1	-1,693.0	-3.5	-3.3	-4.9	42.5	54.1
Balance presupuestario sin inversión	55.7	47.7	-584.6	0.2	0.1	-1.7	---	---
Recursos financieros extrapresupuestarios	-157.0	-193.5	-171.9	-0.5	-0.6	-0.5	---	---
Ingresos presupuestarios	7,123.5	6,938.4	7,329.0	22.3	21.7	21.3	-1.8	0.8
Petroleros	1,317.7	1,127.3	1,048.1	4.1	3.5	3.0	-2.4	-11.3
No petroleros	5,805.8	5,811.0	6,280.9	18.2	18.2	18.3	3.2	3.1
Gobierno Federal	4,857.5	4,771.1	5,203.2	15.2	14.9	15.1	2.2	4.1
Tributarios	4,620.2	4,444.4	4,941.5	14.5	13.9	14.4	2.1	6.1
No tributarios	237.3	326.6	261.6	0.7	1.0	0.8	5.2	-23.6
Organismos y empresas	948.3	1,040.0	1,077.7	3.0	3.3	3.1	8.5	-1.1
Gasto neto pagado	8,257.6	7,986.5	9,022.0	25.8	25.0	26.2	4.3	7.8
Programable pagado	5,916.2	5,718.6	6,446.4	18.5	17.9	18.8	4.0	7.6
Diferimiento de pagos	-42.0	-42.0	-44.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Programable devengado	5,958.3	5,760.6	6,490.4	18.6	18.0	18.9	4.0	7.5
No programable	2,341.4	2,267.9	2,575.6	7.3	7.1	7.5	5.0	8.4
Costo financiero	1,079.1	1,073.7	1,264.0	3.4	3.4	3.7	11.8	12.3
Participaciones	1,220.3	1,168.1	1,267.6	3.8	3.7	3.7	-0.9	3.6
Adeudos financieros anteriores (Adefas)	42.0	26.0	44.1	0.1	0.1	0.1	0.0	61.7
Superávit (+) / déficit (-) primario	-55.1	25.6	-429.0	-0.2	0.1	-1.2	---	---
Saldo Hist de los Req Fin del Sec Púb*	15,500.3	14,857.8	16,787.9	48.5	46.5	48.8	3.4	7.8
(*) SHRFP								

Fuente: SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.



DINERO

Comienza la cuenta progresiva // El último recurso de la oposición // Deuda de México comparada con Japón y Estados Unidos

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

AYER, PRIMER DÍA de octubre, comenzó la cuenta *progresiva* hacia la consolidación del éxito de un gobierno de izquierda, populista y antiliberal que concluirá la medianoche del 30 de octubre del próximo año. En perspectiva, el desempeño del presidente Andrés Manuel López Obrador puede resumirse así: 1) la oposición trató de impedir que llegara al poder, hasta con el desafuero; 2) ha intentado de mil modos hacer fracasar a su gobierno, y 3) a pesar de todo, se irá con aprobación de 60 a 80 por ciento de los ciudadanos. Dejará una importante obra pública y social, sin la temida crisis financiera de fin de sexenio ni devaluaciones. *No lo han podido ligar directamente con asuntos de corrupción.* Desde el punto de vista de su biografía personal, es el caso de un triunfador, un ser humano realizado; libró todos los escollos del camino, inclusive los sobresaltos de la salud. Debe ser algo muy amargo y frustrante para los personajes del famoso *complot*, Madrazo, Azuela, Salinas de Gortari, Beltrones, Fox, Calderón y Claudio X., y los empresarios de la llamada mafia del poder, Larrea, Ancira, *El Diablo...*

Los días que vienen

LA OPOSICIÓN NO tiene en mente regalarle un retiro tranquilo. Andrés Manuel ya puso en las manos de Claudia Sheinbaum el bastón de mando de la 4T, pero entregarle la banda presidencial es otra historia. El problema no son Xóchitl Gálvez, Marcelo Ebrard, Eduardo Verástegui y posiblemente Samuel García. Cuentan Claudia y Morena con la estructura para reunir 35 millones de votos y ganar la Presidencia, la mayoría calificada del Congreso y al menos seis gubernaturas. El problema real está en dos organismos autónomos que tienen la capacidad constitucional de cuestionar, incluso anular, la voluntad de los ciudadanos, el Instituto Nacional Electoral y el Tribunal Electoral de la Federación.

Último recurso

ME TOCÓ SER parte del comité que integró la

Cámara de Diputados para seleccionar a cuatro nuevos consejeros del instituto, incluso a la presidenta, Guadalupe Taddei. Son gente de primera.

Sin embargo, no hacen mayoría. Lorenzo Córdova y los intereses que representa tienen la mano metida y camina con lentitud la investigación sobre presuntos actos de corrupción durante su gestión. En el caso del tribunal, no obstante la carta que me envió recientemente su presidente, Reyes Rodríguez Mondragón, defendiendo la imparcialidad de su actuación —la publiqué íntegra en este espacio—, en su biografía aparece su relación con Felipe Calderón. Su periodo fue extendido para que concluya hasta después de las elecciones, el 31 de octubre de 2024. Ministros y magistrados no tienen razones para ver con simpatía la continuidad de la 4T. En el futuro serían elegidos por voto popular y se acabarían sus privilegios. INE y tribunal son el último recurso de la oposición.

La deuda

EN SU REPORTE correspondiente al mes de agosto de este año, Hacienda informa que “las finanzas públicas del país continuaron sanas y en equilibrio”. Estima que la deuda se mantenga en 46.5 por ciento del PIB este año. Nada mal comparada con Japón, que está endeudado con 258 por ciento y Estados Unidos con 122 por ciento. Sin embargo, a los bancos y bonistas no se les paga con porcentajes del PIB, sino con dinero. La deuda neta de todo el sector público es de 14.2 billones de pesos. La mayor parte la contrató el *prianismo*, pero la actual administración sumó 2 billones.

Twitterati

YA NO LEO mucho la propaganda de los medios tradicionales. Es una pérdida de tiempo y un generador de tristeza. Sólo recibo mis noticias de X; mucho más inmediatas, cuenta con expertos en la materia de talla mundial y mucho humor. ¡Mucho mejor!

@elonmusk

R: LE HACE falta, señor Musk, jefe de X, darle un vistazo a su red en México. Sigue invadida de bots. Un alto porcentaje de su contenido lo constituyen difamación y noticias *fake*. Tiene razón, sin embargo, en lo que se refiere a algunos medios tradicionales.

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

**SPLIT FINANCIERO****EXITOSA OFERTA SOBRE ALEATICA**

POR JULIO PILOTZO

Hace unos días, el 30 de agosto del 2023, con la aprobación de la CNBV, el fondo global de infraestructura IFM (IFM GIF) lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria a través de una subsidiaria indirecta para adquirir las acciones de Aleatica S.A.B. de C.V. (Aleatica) que aún no eran propiedad indirecta de IFM GIF.

El precio de la oferta fue de 37 pesos por acción en efectivo, lo que representaba más del doble del observado en el mercado sin alteraciones, que se encontraba en 17 pesos antes de que IFM GIF anunciara su intención de realizar una OPA voluntaria en octubre del 2022. El 26 de septiembre del 2023, la OPA se completó con éxito. Tras la formalización del cierre de la transacción, el próximo 5 de octubre, la propiedad indirecta de IFM GIF en Aleatica aumentará de 85.97% a 99.94%, lo que representa una inversión adicional en el sector de infraestructura mexicano de 8.8 mil millones de pesos (504 millones de dólares).

La transacción es de una dimensión importante, pues representa la tercera oferta pública más grande en infraestructura mexicana en los últimos 5 años. La inversión adicional de IFM GIF en México demuestra su confianza en Aleatica y su reconocimiento en México como un lugar atractivo para invertir. El fin de la OPA es un hito significativo para IFM GIF en el país, en donde ha venido invirtiendo a lo largo de más de 8 años. Durante ese tiempo, IFM GIF ha mantenido su compromiso de apoyo a Aleatica en beneficio de las comunidades locales, conductores, empleados y la economía en general. Tras evaluar los términos y condiciones de la oferta voluntaria, 13.96% de las acciones de Aleatica fueron adquiridas a los accionistas mino-

ritarios, lo que representa una tasa de aceptación de 99.56 por ciento.

Creemos que los accionistas reconocieron el valor significativo de la OPA, que les brindó la oportunidad de vender todas sus acciones en efectivo a un precio superior al del mercado sin alteraciones. En ausencia de la OPA, los accionistas minoristas de Aleatica podrían no haber tenido la oportunidad de vender sus acciones en el mercado debido a la baja liquidez de las acciones de Aleatica en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Con más de 95% de las acciones de Aleatica ahora bajo su propiedad indirecta, de acuerdo con la regulación mexicana, IFM GIF busca llevar a cabo una nueva transacción para el desliste voluntario las acciones de Aleatica de la BMV.

Esta intención fue anunciada por IFM GIF en octubre del 2022 y comunicada ampliamente a sus inversionistas a través del folleto de oferta. Una OPA de desliste implica una acción distinta e independiente de la OPA voluntaria que acaba de realizarse y está sujeta a autorizaciones corporativas y regulatorias adicionales, incluida la aprobación de la CNBV. IFM GIF buscará mantener una relación constructiva con las diferentes autoridades regulatorias involucradas a lo largo del proceso. La OPA fue lanzada formalmente por Aleatica S.A.U., una subsidiaria de propiedad total de IFM GIF.

Geely México. Geely confirmó su llegada al mercado mexicano con Geely Coolray 2024, una camioneta subcompacta que se ha convertido en el modelo más popular de la marca en el mundo. En 2022 se colocó en el Top 5 de ventas del segmento B de SUVs en Arabia Saudita, Qatar, Kuwait, Filipinas y Mongolia, entre otros. Se sabe que también traerá su Geely Geometry C 2024, presumiendo que sus modelos han sido muy bien recibidos en diferentes mercados. Ya veremos cómo los reciben los mexicanos y, por supuesto, veremos la calidad de los mismos y su comportamiento frente a sus competidores.

Voz en off. Recientemente, la compañía de origen suizo Acino llegó a un acuerdo para adquirir M8 Pharmaceuticals (M8), una biofarmacéutica especializada de rápido crecimiento con sede en la Ciudad de México dedicada a la concesión de licencias, comercialización y distribución de medicamentos innovadores y establecidos en México y Brasil. Con ese acuerdo, Acino, que dirige Andrew Bird, ingresará a los dos mercados (farmacéuticos) más grandes de América Latina para expandir su huella geográfica y fortalecer su posición en la región, en tanto que proporcionará a M8, que lidera aquí Joel Barlan, recursos adicionales para acelerar su ya exitoso crecienta de 6



GENTE DETRÁS DEL DINERO

XÓCHITL Y SHEINBAUM "DEJAN SOLO" AL NEARSHORING

POR MAURICIO FLORES

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

El Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (Index) invitó a su XLVIII Convención Nacional -efectuada en la Ciudad de México- tanto a Claudia Sheinbaum como a Xóchitl Gálvez para que plantearan sus propuestas para aprovechar al máximo la relocalización global de procesos y logística; también conocerían de primera mano los obstáculos y riesgos que enfrenta esa industria en México, así como las oportunidades que representa ante los profundos cambios tecnológicos. Pero ninguna de las dos asistió.

Una, Gálvez, futura candidata por el Frente Amplio por México, mandó a decir con el subalterno de un subalterno que andaría de gira por California para reunirse con migrantes mexicanos; Claudia, por Morena, dijo que sí primero, pero canceló una noche antes de su presentación, porque tenía un evento con sus huéspedes en la CDMX.

Pero no fue el único desdoro que recibieron los integrantes de las 18 asociaciones que sesionaron en el Hotel Presidente Intercontinental, de Polanco. El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, también canceló de buenas a primeras, seguramente tendría algo más importante que hablar ante los empresarios y ejecutivos clave para captar la inversión extranjera e impuestos y con una derrama diaria de 500 millones de dólares en el mercado local que podría hacer realidad el pronóstico oficial de que el PIB crezca 3% el último año de gobierno de Andrés Manuel López Obrador. La titular de Economía, Raquel Buenrostro, no atendió la invitación; tal vez sea irrelevante que las empresas Index generen cerca de 3.2 millones de empleos y exporten 613 millones de dólares al día, aunque padecen la carencia de suministro eléctrico en cantidad y calidad suficiente.

No pagar deportación, detener exportación. Y Luisa María Alcalde dejó plantados a mujeres y hombres de negocios que hoy enfrentan las amenazas del crimen organizado y la gigantesca oleada de migrantes indocumentados que, varados del lado mexicano, colapsan las aduanas estadounidenses, lo

cual ya asfixia el comercio bilateral con pérdidas estimadas en 200 millones de dólares diarios; parece que para Gobernación es más fácil que se paralicen las exportaciones que pagar deportaciones.

Se puede entender que las futuras candidatas anden de "trabajo en territorio" para ganar simpatías, pero ello no disculpa su despreocupación, ya se darán cuenta de lo mucho que requieren contar con las empresas que representa Luis Manuel Hernández.

A los que no se entiende es a las y los funcionarios que saben la relevancia de las empresas exportadoras: pudieron haber asistido al Diálogo Económico de Alto Nivel México-EU..., pero ninguneando a los actores directos del *nearshoring*, sin tomar acciones rápidas y a fondo, tal concepto quedará en una palabra hueca muy rápido.

Arturo Ávila, ni con agua. Y tras el fracaso como coordinador de la campaña de Adán Augusto, en el cuarto de guerra de Claudia Sheinbaum le cierran la puerta a Arturo Ávila, quien anda cargando los peregrinos y pidiendo posada. Y es que los cercanos de Sheinbaum no olvidan que Ávila recomendó al exsecretario de Gobernación que sumara a la diputada federal Andrea Chávez, así como el creativo de los viajes privados en aviones del gobierno federal para que la legisladora pudiera trasladarse con su familia desde Chihuahua hacia diferentes eventos.

El descalabro electoral para López Her-

nández se fraguó cuando Arturo Ávila se apoderó de la operación de la campaña y sumó a la diputada Chávez; con sus estrategias de hablarle al oído al aspirante, la chiuhahuense logró que Adán quedara aislado de su equipo más cercano. Error garrafal. Los leales con Adán sospechan que Ávila fue quien maquinó las filtraciones de los viajes del exaspirante morenista con la diputada Chávez, pese a figurar en el círculo íntimo del tabasqueño.

Por algo no lo pasan ni con agua.

Navarro, feminista, va por Veracruz. Y en la competencia por el gobierno de Veracruz, donde la inseguridad campea de cabo a rabo, destaca el lanzamiento de Citlalli Navarro, la primera mujer veracruzana en obtener la Maestría en Seguridad Nacional por el Centro de Estudios Superiores Navales. Su experiencia y habilidad en atacar tales problemas la llevaron a la dirección general de Planeación Aduanera en la Agencia Nacional de Aduanas de México, cargo al que renunció para inscribir su precandidatura. Entre sus activos para ganar seguidores es su papel como férrea defensora de los derechos de las mujeres, por la democracia y en contra de cualquier forma de corrupción. También son conocidos sus antecedentes como activista en favor del medio ambiente, encabezando la lucha por salvaguardar al Pico de Orizaba, principal fuente de agua potable para los municipios centrales de Veracruz.

Si alguien destruye el ambiente, alguien tiene que recuperarlo. Tome nota.



PESOS Y CONTRAPESOS



LLEGÓ PARA QUEDARSE

POR ARTURO DAMM ARNAL

En lo que va del siglo hemos tenido tres repuntes en la inflación, definidos como aumentos sostenidos por arriba de la meta de inflación, tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que mínima inflación aceptable es dos y la máxima cuatro.

El primero tuvo lugar de octubre de 2007 a diciembre de 2008. Duró 14 meses y la inflación pasó de 3.74% a 6.53%, un aumento de 2.79 puntos porcentuales, el 74.60%.

El segundo se registró de diciembre de 2015 a diciembre de 2017. Tuvo una duración de 23 meses y la inflación repuntó de 2.13% (mínimo histórico), a 6.77%, un incremento de 4.64 puntos porcentuales, el 217.84%.

El tercero tuvo lugar de abril de 2020 a octubre de 2022. Su duración fue de 30 meses y la inflación aumentó de 2.15% a 8.77% (máximo del siglo), un repunte de 6.62 puntos porcentuales, el 307.91%.

En lo que va del siglo, tres repuntes en la inflación, cada vez más largos (14, 23 y 30 meses), y cada vez mayores (74.60%, 217.84% y 307.91%).

Actualmente estamos pasando por un proceso de reducción de la inflación, lo cual quiere decir que el Índice Nacional de Precios al Consumidor, con el que se mide la inflación (la definición correcta de inflación es "aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor), aumenta cada vez menos, por lo que se sigue perdiendo, aunque menos, el poder adquisitivo de nuestro dinero, y por lo tanto de nuestro trabajo, violándose el derecho de propiedad al poder adquisitivo íntegro del trabajo, que forma parte del derecho de propiedad sobre el producto íntegro del trabajo.

Entre octubre de 2022 y la primera quincena de septiembre de 2023, la inflación se redujo de 8.77% a 4.44%, todavía por arriba de la máxima aceptable, cuatro por ciento, pero con tendencia hacia la misma. Según el promedio de las 36 respuestas recibidas por el Banco de México, en la encuesta de agosto sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, la inflación en agosto de 2024 será 4.19% (3.36% según la expectativa más optimista, 4.97% según la más pesimista), y para el 2024 será 3.98% (3.22% según la expectativa más optimista, 4.64% según la más pesimista).

En el más reciente Anuncio de Política Monetaria, del Banco de México, la Junta de Gobierno considera que será en el segundo trimestre del 2024 cuando, en promedio trimestral, la inflación resulte del 4.00%, en el límite superior de la meta, y que será en el segundo trimestre de 2025 cuando resulte 3.1%, una décima de punto porcentual por arriba de la meta puntual, tres por ciento.

¿Cuándo se acabará la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de nuestro dinero, de nuestro trabajo, inflación que viola el derecho de propiedad, por lo que resulta, no solo económicamente ineficaz, sino éticamente injusta? Mientras el Banco de México tenga metas de inflación, nunca, porque el que las tenga quiere decir que tiene que hacer, lo que tenga que hacer, para lograr una inflación entre dos y cuatro por ciento, consecuencia, probablemente, de la aversión a la deflación (que viene desde la Gran Depresión de los años treinta del siglo pasado, y que no distingue entre la mala y la buena deflación, grave error), misma que se evita permitiendo o generando un poco de inflación, en nuestro caso entre dos y cuatro por ciento. La inflación llegó para quedarse.



IN- VER- SIONES

VISIÓN SUSTENTABLE Destaca Walmart el perfil de consumidor

Kathleen McLaughlin, vicepresidenta ejecutiva de Walmart, considera que, a diferencia del consumidor promedio de Estados Unidos, los clientes en México, Centroamérica y Canadá tienen mayor atención a la sustentabilidad. En una ponencia para Goldman Sachs, expuso que en Costa Rica tienen planes “muy por delante” que otros mercados.

REFACCIONES

Autozone inaugura

27 tiendas en el país

La cadena de tiendas de refacciones automotrices Autozone cerró su año fiscal 2023 con la apertura de 27 tiendas en México, con lo cual ya cuenta con una red de 740 unidades, muy por encima de las que reportó Brasil, que concluyó el periodo con 100 sucursales, de acuerdo con **Jamere Jackson**, director de finanzas de la firma.

FALTA PIEZA CLAVE

Retraso en planta de gas de New Fortress

New Fortress Energy anunció que su primera planta de gas

natural licuado de México se retrasará a finales de octubre y principios de noviembre ante la falta de una pieza de infraestructura. Se trata de una plataforma autoelevable ensamblada en Ingleside, Texas, necesaria para completar el desarrollo en Altamira, Tamaulipas.

NEGOCIO ACERERO

El paro automotriz afecta a Worthington

Tim Adams, vicepresidente y director financiero de la compañía acerera Worthington Industries, reveló que la huelga de trabajadores automotrices que se desarrolla en Es-

tados Unidos afectará todos sus negocios, incluido su *joint venture* en México llamado Serviacerro Worthington.

MÁS CLIENTES

Nike reporta alza de ventas en Asia y AL

Nike reportó que en las regiones Asia Pacífico y América Latina tuvo un incremento de 2 por ciento en sus ventas gracias a una mayor presencia de clientes en tiendas físicas, principalmente en Japón, sudeste Asiático, India y México, en el primer trimestre del año fiscal 2024, esto compensó la baja actividad digital.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

Pemex intercambia 2 mil mdd de notas

Petróleos Mexicanos (Pemex) ofreció el viernes pasado a inversionistas globales intercambiar 2 mil millones de dólares en notas vendidas en febrero pasado; la propuesta expira a finales de este mes y el resultado no aumentará el nivel de deuda de la empresa, que al cierre de junio alcanzó un billón 886 mil millones de pesos (110.5 mil millones de dólares).

Destacó que 40.6 por ciento de esa deuda por 765 mil 300 millones de pesos (44.8 mil millones de dólares), incluidos los intereses devengados, se vencerá en los próximos tres años, y advirtió que si el gobierno celebra más acuerdos con la OPEP y OPEP+ para reducir la producción y exportaciones de petróleo crudo, se tendrá un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de la empresa.

A mitad de semana se reunirán los integrantes de la OPEP+ aunque no se prevén cambios en la política actual. La OPEP estimó que la demanda mundial aumentará en 2.25 millones de barriles diarios en 2024, y Goldman Sachs Research previó que el crudo Brent llegará a 100 millones de dólares por barril en los próximos 12 meses, contra 93 dólares estimados con anterioridad. “La OPEP probablemente podrá mantener los precios del Brent en un rango de 80 a 105 dólares el próximo año”, destacó el jefe de investigación petrolera de la institución, **Daan Struyven**.

Agregó que el suministro “menor por más

tiempo” de Arabia Saudita y sus socios de la OPEP+ es la razón principal del cambio de pronóstico. “El reciente anuncio de Arabia Saudita señala su fuerte determinación de reducir inventarios y elevar los precios”, explicó, y agregó que “es probable que la OPEP reduzca su producción por más tiempo debido a una mayor oferta fuera de la organización, especialmente de Estados Unidos”.

Se prevé mayor demanda de petróleo en 2024 por parte de China, India y Oriente Medio, lo que elevará los precios por los recortes en la producción. La Administración de Información de Energía de EU comentó que esos ajustes se mantendrán hasta 2024, y que Arabia Saudita mantendrá la reducción de su producción en un millón de barriles diarios hasta finales de 2023.

Cuarto de junto

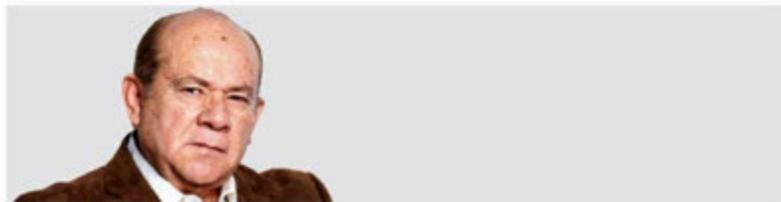
La empresa de origen suizo Acino, que dirige **Andrew Bird**, adquirió M8 Pharmaceuticals, firma de CdMx con rápido crecimiento que se dedica a la comercialización y distribución de medicamentos innovadores establecidos en México y Brasil... La plataforma Ivex Trade es novedosa porque permite a sus clientes realizar transacciones de compra y venta de acciones y fondos de inversión, además de monitorear los valores que se cotizan en las bolsas mexicanas... Hoy comienza en el INAI la Semana Nacional de Transparencia sobre autonomía y libertades, y el martes el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, inaugura el encuentro bursátil AMIB 2023. Página 4 de 4



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Los OMV toman relevancia en Telecom

Al segundo trimestre de 2023, el conjunto de operadores móviles en México registró un acumulado de 140.4 millones de líneas móviles en servicio, 82.5% corresponden a la modalidad de prepago, es decir, 114.9 millones de líneas, 4.0% más con respecto a igual trimestre del 2022 restante corresponde a los usuarios de pospago o contrato.

Este sub segmento ha ganado preferencia respecto a pospago, a partir de la creciente competencia, la disrupción de nuevos jugadores y las ofertas atractivas por parte de los competidores del agente económico preponderante (Telcel), especialmente de los Operadores Móviles Virtuales (OMV), concluye Rolando Alamilla, analista de The Competitive Intelligence Unit.

La oferta de los OMV mantiene su crecimiento acelerado en adopción y preferencia. En su conjunto, al segundo trimestre del 2023, alcanzaron un agregado de 10.1 millones de líneas (29.6% superior en su comparativo anual) y que representa ya 8.8% del total del mercado.

En su distribución por operadores por el número de líneas, Telcel lidera con un total de 68.4 millones de líneas de prepago, cifra que implica un crecimiento de 2.4% anual y que equivale a 6 de cada 10 líneas en el subsegmento. Esta contabilidad lo ubica sistemáticamente en una posición preponderante en este mercado.

A su vez, AT&T es el operador tradicional con el mayor crecimiento y adición de líneas de prepago, al alcanzar 16.2 millones de líneas (14.1% del total) a la mitad del año en curso, nivel 5.0% superior al correspondiente al mismo periodo del año anterior.

SORPRESA. GWM (Great Wall Motor), que lleva Pedro Albarrán, presentó el nuevo Ora 03, un vehículo totalmente eléctrico que se ha convertido en uno de los más destacados triunfos de innovación de la marca. *GWM lanza Ora3, totalmente eléctrica*

ORA 03 llega a nuestro país en dos versiones. La versión Premium que registra un rango de rendimiento de hasta 374km por un precio de \$536 mil novecientos pesos. En la versión Luxury ORA 03 registra un rango de hasta 500 kilómetros por carga y su precio es de 599 mil novecientos pesos.

TRANSITO. Con un manejo de 456,705 unidades al mes de agosto, cifra superior a los 397,720 autos en el mismo periodo, pero del 2022, el Puerto de Lázaro Cárdenas registró un incremento del 15% en las operaciones de carga automotriz, con lo que se convierte en el puerto que más demanda tiene en los últimos dos años. En el caso de las importaciones, estas fueron superiores un 14% al ser atendidas 271,826 unidades contra las 238,985 manejadas en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, las exportaciones crecieron un 22% al embarcarse 180,810 unidades contra 147,779 autos al mes de agosto, pero del 2022.

CRECIMIENTO. Recientemente la compañía de origen suizo Acino llegó a un acuerdo para adquirir M8 Pharmaceuticals (M8), una biofarmacéutica especializada de rápido crecimiento con sede en la Ciudad de México dedicada a la concesión de licencias, comercialización y distribución de medicamentos innovadores y establecidos en México y Brasil. *Acino adquiere a M8 Pharmaceuticals*

Con ese acuerdo Acino, que dirige Andrew Bird, ingresará a los dos mercados (farmacéuticos) más grandes de América Latina para expandir su huella geográfica y fortalecer su posición en la región, en tanto que proporcionará a M8, que lidera aquí Joel Barlan, tendrá recursos adicionales ●



DES-AFORADA
ELIZABETH ALBARRÁN

Coneval y el rostro de los números

En días recientes, economistas como **Gerardo Esquivel** y John Scott Andretta, aclararon por qué las estimaciones que hicieron investigadores del Programa Universitario de Estudios del Desarrollo (PUED) de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) sobre los niveles de pobreza en el país estaban mal.

Brevemente: los investigadores del PUED-UNAM concluyeron que **la población en situación de pobreza** pasó de 41.9% en 2018 a 41.82% en 2022, es decir, casi no se redujo; poniendo en duda lo que Coneval presentó en su informe en el que indica que la población en dicha condición se redujo 5.6 puntos porcentuales pasando de 41.9% en 2018 a 36.3% en 2022.

Tanto Esquivel como Scott Andretta explicaron claramente la metodología en la que se ha basado Coneval para la medición multidimensional de la pobreza en México, los ajustes que se hicieron en la **Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) de 2016** y el modelo estadístico que se creó para que todo se alineara y el país mantuviera una creíble medición de la pobreza. Oportunas y necesarias las aclaraciones.

Mientras leía las conclusiones de estos economistas, también revisaba una serie de entrevistas que realizó el equipo de la **Organización Editorial Mexicana (OEM)** a personas que viven **en los 15 municipios (de 10 estados) donde se ha reducido la pobreza**. En el caso de los municipios, Coneval brinda datos hasta 2020, a nivel estatal son hasta 2022.

Fue imposible no hacer una comparación de lo que plantean los números y lo que la gente percibe en su cotidianidad. En efecto, los números no mienten y la po-

blación en situación de pobreza se redujo, pero **cuando hay que darle un rostro a las cifras, es abrumador.**

Tan solo en el municipio de San Luis Potosí, donde la población en pobreza se redujo 20.2% entre 2010 y 2020, hay una colonia a la que se le conoce como "La vieja Cartolandia", acertando en la manera en que viven las personas: en casas improvisadas de cartón y láminas, sin agua potable ni electricidad.

La mayoría no percibe ni el ingreso mínimo. **Desconocen qué es y qué hace Coneval.** Y sobre todo creen que nada ha cambiado y que tampoco mejorará su situación en los siguientes años.

Lo mismo sucede en el municipio de Tonalá, Chiapas, en donde la población en pobreza se redujo 31.9%, pero los habitantes dicen que ahí **sólo "se respiran necesidades"** y se sienten en el olvido por parte del gobierno, el cual solo los busca en tiempos electorales. Y esa es la percepción de la mayoría de los que fueron entrevistados.

Los números de Coneval nos dicen que reduce la pobreza y que podríamos decir que las cosas van mejorando, pero al adentrarnos en los municipios vemos que muchos hogares no perciben ningún tipo de ayuda gubernamental aunque lo requieren, tienen más carencias de las que Coneval llega a reportar y no hay intenciones de que las **políticas públicas estén considerando a esta población vulnerable.**

Y parece que independientemente del partido o régimen, esta población está atrapada y condenada a si quiera imaginar un mejor futuro.



¿Y dónde están los efectos del *nearshoring*?, Bradesco

La institución bancaria Brasileña elaboró un amplio reporte para responder una pregunta cada vez más frecuente entre sus clientes: ¿qué hay detrás del reciente boom de inversiones en México?

Y es que el banco destacó el fuerte dinamismo de la inversión fija bruta que en junio de este año reportó un máximo histórico y 12 meses continuos de crecimiento, y con los datos más recientes obtuvo una serie de conclusiones y respuestas.

Primero explicó que desde 2016 hasta 2019, México experimentó una inversión débil, considerando su aportación en la formación bruta de capital fijo, y en 2020 con los momentos más álgidos de la pandemia se desplomó. Sin embargo, la relación inversión/PIB regresó al nivel previo a la pandemia al cierre del año pasado, y este año se disparó para alcanzar 25.1% del PIB en el segundo trimestre del año. Y bajo este contexto estas son las conclusiones generales de Bradesco:

La inversión privada ha sido el principal motor del crecimiento de la inversión en México, pero el sector público fue responsable de su aceleración a principios de 2023 con un aumento de 14.9% en la primera mitad del año para alcanzar 2.4% del PIB; dicho repunte fue encabezado por el sector de la construcción a medida del impulso del presidente Andrés Manuel López Obrador a sus grandes proyectos de infraestructura. Destacó el Tren Maya como el más relevante en términos de inversión y que el dinamismo de la participación pública podría se-

guir hasta el cuarto trimestre de 2024, con un presupuesto adicional para el siguiente año de 120 mil millones de pesos. Hasta junio de 2023, el gobierno destinó 276 mil millones de pesos en el Tren Maya, de los que 93.000 millones están pendientes de gastar en la segunda mitad del año.

Los datos más recientes sugieren que el *nearshoring* no está jugando todavía un papel relevante en la formación de capital, ya que la inversión privada ha sido impulsada por la adquisición de equipo de transporte, y en menor medida por la inversión en maquinaria. "Si el *nearshoring* está aún en sus primeras fases, pensamos que la construcción debería reflejar mejor su dinamismo", resumió Bradesco y agregó que las inversiones de los sectores de la industria manufacturera, que posiblemente están más sujetos al *nearshoring*, alcanzaron en 2021 su nivel más bajo desde 2014; y más específicamente la misma observación es válida para la industria automotriz.

El fuerte ciclo de inversión en curso es una sorpresa positiva y, aunque no todo lo que brilla es oro, habría más confianza en el *nearshoring*. Y el seguimiento de la continuidad de este proceso será importante para mejorar la comprensión de la evolución de la historia del *nearshoring*, mostrando su fase y profundidad, y cómo afectará este ciclo de inversión a la capacidad productiva de la economía en un momento en el que las condiciones de holgura son históricamente ajustadas.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Grenetina otra víctima del “superpeso”, más importaciones chinas y nacionales punto débil

Una de las variables que causa más polémica es la del tipo de cambio. Para muchos expertos no corresponde a la realidad. Ciertamente los flujos comerciales se han sostenido y no se diga las remesas.

Como quiera se ha convertido en un galimatías para proyectarlo, máxime que se determina en Chicago.

No faltan las especulaciones. Que hay manipulación con dinero del narco y hasta de China, renuente a que México se convierta en epicentro del “nearshoring”.

El nivel actual del peso no es la mejor noticia para el rubro agroindustrial. Amén de perder competitividad, el agricultor recibe menos dinero. Lo mismo replica para exportadores de pantallas o autos y qué decir del rubro textil-vestido, calzado y cuero.

Un negocio ligado a la piel de vaca es la grenetina, ámbito que la pandemia impulsó. Ahora en cambio enfrenta el embate de importaciones baratas de China. En su caso Economía de **Raquel Buenrostro** no los colocó en la lista de fracciones que elevaron sus aranceles.

El rubro de la grenetina con unas 35 compañías, es poco visible pese a que su importancia: gelatinas, yogurt, cápsulas, queso amarillo, embutidos, salsas, mermeladas, dulces, entre otros.

Dos firmas alemanas son protagonistas: Pilsac que lleva **Carlos Villanueva** y Gelita de **Sven Abend**. También están Progel de **Arturo Fernández**, Regia a cargo de **Isaura Gómez** o GyG de **Pedro Cobos**. Significa una producción de 20,000 toneladas e importaciones por otras 10,000.

A nivel global con unas 517,000 toneladas,

China EU y Brasil son importantes. Recién la estadounidense Rousselot-Darling de **Randall Stuewe** compró a la brasileña Gelnex en 1,200 mdd. Vaya un gran cliente de grenetina es gelatinas D'Gari, propiedad de otro influyente consorcio alemán Dr.Oetker que lleva **Burak Gürhan**, el rey de las pizzas congeladas del orbe.

Si bien a todos lastima "el superpeso" las empresas mexicanas son las que más lo resienten, máxime los costos del gas, electricidad, la inseguridad.

En México buena parte de la grenetina se extrae de la piel de la vaca. Es la carnaza que se transforma y sirve también para los huesos para perro.

A la larga se estima que el superpeso marcará muchos negocios, sobre todo porque incluso a fin de año los analistas aún lo ubican en 17.60 por dólar y para 2024 en 18.70 por billete verde, aunque no hay nada escrito.

Como quiera costos invaluable.

RECHAZA SHEINBAUM ASISTIR A REUNIÓN DE INDUSTRIALES EN LEÓN

La inauguración este miércoles de la Reunión Anual de Industriales 2023 que organiza Concamín que preside **José Abugaber** y que será en León correrá a cargo de **Marath Bolaños** titular de STSP. Los temas: proveeduría verde, inteligencia artificial, plataformas para emprendedores, y energía-abasto de agua frente al

"nearshoring". También electromovilidad. Por ahí el timón de Mazda **Miguel Angel Barbeyto**. Amén del gobernador **Diego Sinhue Rodríguez** acudirá la candidata **Xóchitl Gálvez**. **Claudia Sheinbaum** rechazó. Parece que el partido se opuso a que asistiera.

PAQUETE FISCAL 2024 PRESIONA INFLACIÓN Y TASAS: SCOTIABANK

Igual Scotiabank de **Adrián Otero** estima que el paquete fiscal 2024 impulsará un mayor crecimiento y con ello más presiones a la inflación y las tasas, que ya de por sí deberán permanecer altas más tiempo del previsto. Banxico de **Victoria Rodríguez** revisó al alza su estimación de la tasa inflacionaria a 4.7% y 3.3% en 2023 y 2024, respectivamente.

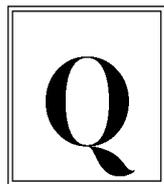
EMANUEL GONZÁLEZ NUEVO PRESIDENTE DE ASOFOM Y HASTA ENERO

Aunque durante su convención **Enrique Presburger** prácticamente se despidió de sus agremiados, todavía seguirá al frente de la ASOFOM hasta diciembre. Su sucesor el regiomontano **Emanuel González Zambrano**, actual vicepresidente, tomará las riendas en enero del 2024. Es el timón de Banx.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Si bien los indicadores reflejan solidez, es preciso que en el próximo sexenio se garantice un manejo macroeconómico que impulse nuestro desarrollo



Querida **Xóchitl Gálvez**: hay una creciente inquietud entre los empresarios mexicanos y extranjeros sobre la transición económica que se dará durante el cambio de gobierno de México en 2024. Si bien los indicadores macroeconómicos reflejan actualmente solidez, es preciso que en el

próximo sexenio se garantice un manejo macroeconómico que impulse nuestro desarrollo. Ante estas inquietudes me permito plantearte 15 preguntas de naturaleza económica, para que puedan irse aclarando las posturas de quienes más adelante resultarán candidatos a la Presidencia. Así que te pregunto, si tu fueras Presidenta de México:

1. En noviembre de 2024 se llevará a cabo la reunión del G20 en Brasil: ¿asistirías personalmente a esta Cumbre?
2. Banco de México tiene el mandato legal de preservar el poder adquisitivo del peso mexicano, controlando la inflación. Pero hay quien piensa que también debería tener como mandato apuntalar el crecimiento económico. ¿Estarías de acuerdo con que se añada legalmente este otro mandato al Banxico?
3. ¿Cuál es el rango de crecimiento anual de PIB promedio

**Crece la
Inquietud entre
empresarios
por la
transición
económica**

al que aspirarías en tu sexenio?

4. ¿Impulsarías una Reforma Fiscal en tu sexenio para disponer de más recursos presupuestales?

5. ¿Propondrías la creación de un organismo gubernamental como ProMéxico que promueva al país como destino de Inversión Extranjera Directa?

6. México tiene un exceso de regulaciones que inhiben la función de los empresarios: ¿tu gobierno podría promover una iniciativa de ley para disminuir las regulaciones y los trámites que existen actualmente?

7. ¿En tu gobierno se disminuiría la carga fiscal de Pemex para que pueda enfrentar sus vencimientos de deuda con mayor holgura, o continuarías subsidiándola para que pague sus compromisos financieros?

8. ¿Qué cifra de empleos generados en tu administración sería tu meta sexenal?

9. ¿Fomentarías la participación de empresas en proyectos de infraestructura a través de Asociaciones Público-Privadas?

10. ¿Mantendrías la participación de 54% en generación eléctrica por parte del Estado que se fijó en esta administración, la modificarías o liberarías el mercado de generación eléctrica?

11. ¿Privatizarías alguno de los activos productivos actualmente en manos del gobierno, algún tren, línea aérea u otra empresa estatal?; ¿cuál?

12. ¿Sería posible en tu gobierno pensar en una Unión Aduanera con Estados Unidos y con Canadá para profundizar la integración de América del Norte?

13. Cada enero se lleva a cabo la Reunión Anual del Foro Económico Mundial de Davos. ¿Asistirías personalmente?

14. ¿Con qué nivel de déficit fiscal te sentirías cómoda, en promedio, durante tu administración?

15. ¿En algún momento de tu administración pretenderías utilizar los recursos de las Afores para financiar proyectos de gobierno?

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



CORPORATIVO



#OPINIÓN

El Banco de México adelantó que la inflación general y subyacente alcanzará la meta de 3 por ciento anual hasta el segundo trimestre de 2025

IA EN CONTRATACIONES



unque se piensa que el uso de Inteligencia Artificial (IA) inició apenas el año pasado con el surgimiento de ChatGPT, en varias industrias en nuestro país esas herramientas se utilizan desde hace tiempo.

Tal es el caso de la contratación de talento y el manejo de recursos humanos donde el uso de chatbox facilita la gestión de las áreas de recursos humanos, entre otras soluciones.

Una firma que lidera el uso de esa tecnología en la empresa mexicana es Brivé Soluciones, que tiene como CEO a **Genaro Hurtado**, que a través de procesos digitales en sólo 25 minutos puede procesar una solicitud de empleo para identificar a los postulantes más aptos con reducciones de costos significativas para sus clientes.

El uso de la IA permite además reducir la rotación de personal, algo muy valorado en industrias como la manufactura, además que baja de manera significativa los tiempos de respuesta para el candidato que busca el empleo, por lo que funciona sobre todo en la contratación de puestos operativos.

Genaro Hurtado participó en el 58 Congreso de la AMEDIRH

*El uso de
Inteligencia
Artificial
permite reducir
la rotación de
personal*

donde se abordó, entre otros temas, el reto que tienen las organizaciones para reclutar talento, pero también en retenerlo, en el entendido que cada año las empresas erogaron recursos sustanciales para capacitar al personal.

Brivé Soluciones desde 2019 ha integrado componentes de IA en sus servicios de selección de personal.

LA RUTA DEL DINERO

En lo que significa una señal que las tasas de interés altas seguirán al menos durante todo 2024, el Banco de México, que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**, dijo el viernes que tanto la inflación general como la subyacente podrían converger hacia la meta de 3 por ciento anual hasta el segundo trimestre de 2025, cuando todavía hace unos meses se pensaba que ese movimiento descendente podría darse en el último trimestre de 2024... Fundación Misión de Doña Margarita de Corporación Rica, que dirige **Miguel Ángel Guizado**, y la cadena comercial OXXO alcanzaron una alianza con el objetivo de beneficiar a personas de la tercera edad. Es por ello que inauguraron el Primer Centro de Capacitación para Adultos Mayores en Cuautla, Morelos, de forma que hombres y mujeres podrán perfeccionar sus habilidades digitales y tecnológicas necesarias para enfrentarse al mundo laboral contemporáneo. Desde 1999, esta fundación ha capacitado a más de 24 mil mujeres en sus dos sedes de Cuautla, Morelos, y Pachuca, Hidalgo como parte del sistema Coca-Cola... El presidente municipal de Querétaro, **Luis Nava**, informó que la calificadora Standard & Poor's ha elevado la calificación crediticia del municipio a Mx AAA, la máxima calificación otorgada a un gobierno local en México... Los mercados siguen atentos a la huelga del sector automotriz en Estados Unidos que cumple quince días y se ve como una amenaza para los exportadores mexicanos.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

RIESGOS EN PUERTOS



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La bonanza del Sistema Portuario Nacional, clave para la integración del comercio internacional del país, enfrenta hoy desafíos que trascienden las olas del océano. Recientemente, algunas esferas gubernamentales estatales y empresas paraestatales han mostrado interés en la administración de importantes puertos federales en ambos litorales del territorio nacional, lo que a ojos de analistas, pone en vilo la arquitectura legal y la eficiencia logística que ha caracterizado a dicha estructura desde 1993. Un caso emblemático es el del puerto de Progreso, Yucatán, donde el gobernador Mauricio Vila Dosal ha logrado el aval del Congreso del Estado para comprometer recursos fiscales superiores a los 3 mil millones de pesos. De acuerdo con lo informado por el dirigente, estos fondos están destinados al dragado, relleno, y construcción de una plataforma con el fin de expandir la capacidad portuaria, además de obras complementarias y adquisición de equipamiento.

Un giro preocupante es la intención de obtener una

adjudicación directa federal para administrar y operar esta expansión, un traspaso de competencias que desafía la Ley de Puertos vigente. El Sistema Portuario Nacional, que desde este sexenio se rige bajo el mando de la Secretaría de Marina, a cargo del almirante José Rafael Ojeda Durán, y que se encuentra bajo el amparo de esta norma, ha sostenido una administración predominantemente federal, la cual reserva a las autoridades de la entidad solo la gestión de puertos donde no existen instalaciones federales. Esta disposición legal busca asegurar una planificación y ordenamiento homogéneo, crucial para la competitividad y el desarrollo económico del país; sin embargo, la injerencia estatal directa en la administración portuaria federal, sin los procedimientos legales correspondientes, podría desdibujar estas fronteras operativas y legales.

Y esto lo menciono porque uno de los pilares de la Ley de Puertos es la transparencia en la otorgación de concesiones y cesiones mediante concursos públicos. La aspiración de Yucatán de obtener una adjudicación directa pone en tela de juicio la legalidad y la competencia económica, y con el potencial efecto de vulnerar la certeza jurídica de los inversionistas y de las mismas administraciones portuarias federales. Esta

tendencia, según se rumora, comienza a replicarse en puertos como Tampico, Altamira, Veracruz, y Manzanillo, lo que podría presagiar un debilitamiento del hasta ahora robusto sistema portuario nacional.

Desde 1993, cuando se promulgó la ley vigente, el sistema portuario mexicano consiguió atraer a actores privados que, actualmente representan más del 80 por ciento de la inversión total en puertos, según datos del Instituto Mexicano del Transporte, dirigido por Alberto Mendoza Díaz. La entrada de estos actores ha impulsado una modernización palpable en infraestructura y equipo, y ha catapultado el rendimiento operativo de dichos recintos a estándares internacionales. Por ejemplo, en algunos de ellos, el manejo de contenedores ha alcanzado eficiencias comparables con terminales de países desarrollados.

En el contexto de la matriz de cifras presentada este año por la SEMAR, el periodo de enero a agosto de 2023 muestra una evolución mixta en el comercio portuario. La carga importada experimentó un aumento del 2.5 por ciento, al alcanzar un total de 85 millones 945 mil 852 toneladas, lo que representa un papel fundamental en el comercio internacional. Sin embargo, las exportaciones registraron una disminución del -6.6 por ciento en comparación con el

año anterior, al situar la carga exportada en 70 millones 655 mil 733 toneladas. Así, la incursión de intereses estatales en la administración portuaria, sin el debido marco legal y la visión estratégica que ha prevalecido, puede sembrar incertidumbre en un sector que es la piedra angular de la economía mexicana. A medida que nuevos desafíos y oportunidades se ciernen sobre el horizonte, mantener la transparencia, la legalidad y la eficiencia operativa en nuestros puertos será imperativo para garantizar la competitividad sostenible de México en el escenario comercial global.

Voz en Off

Armatuza hace oficial su llegada a México, y al mercado Latinoamericano. Con sede en Atlanta, Georgia, Estados Unidos, esta empresa cuenta con centros de investigación y desarrollo en su cuartel general en Estados Unidos, y uno más en la India, siendo un proveedor líder a nivel mundial de soluciones de control de acceso biométrico multimodal altamente avanzado. Hace cinco años, esta empresa se constituyó como una marca independiente especializada en el desarrollo de sistemas de control de acceso,

teniendo como pilares la ciberseguridad, alta disponibilidad de servicios y el aceleramiento en la adopción de tecnologías de última generación como credencialización móvil. En México, tiene presencia desde 2022, donde un equipo especializado de ejecutivos se dio a la tarea de identificar las necesidades del mercado en temas de control de acceso de alto nivel, por ello hoy se dice lista para ofrecer soluciones para proteger desde una puerta en un área restringida de una embajada o edificio gubernamental, hasta bóvedas bancarias, celdas en centros penitenciarios, estacionamientos, entre otros...



El Gobierno de Yucatán logró el aval del Congreso para destinar 3 mil millones de pesos para el rescate de Puerto Progreso.



¿Cómo inicia Geely ventas en México? Abrirá 100 distribuidoras

TAQUÍMETRO

Guillermo Lira

Las empresas chinas han llegado al país; dentro de ellas hay tamaños regionales, mundiales y lo que podríamos considerar globales en distintas industrias. Una variable que considerar es qué empresa llega a México y qué tan potente puede ser en el mercado. Esta semana pude platicar con los ejecutivos de Geely; le puedo decir que llevan más de un año investigando, visitando, analizando y hasta calificando cómo deben entrar al mercado mexicano. Si usted ve cerca de su domicilio u oficina una nueva concesionaria que en el copete diga Geely, es porque van a abrir 30 nuevas de aquí a diciembre y seguirán para completar 100 en el país. En realidad, en ese copete, la marca que usted ve se llama Zhejiang Geely Holding Group; algunos le llaman Geely Holding y representa un grupo automotriz que es dueño de muchas marcas internacionales de renombre. A pesar de haber sido fundada en 1986, de las primeras en

China y joven según las que se fundaron en Occidente en principios del siglo pasado, hoy ha crecido a tal grado que vende más de 2.3 millones de vehículos al año. En 2002 registró esa cifra. De la pura gama de Geely colocó 1.4 millones, pues también el grupo es dueño de una marca que se maneja aparte, que no tiene estrategia común y que opera en México, es Volvo, que por cierto vendió poco más de 615,000 unidades el año pasado. En su portafolio automotriz, pues tiene varios otros giros, cuenta con otras marcas como Polestar, Lotus, London Electric Vehicle Company — sí, la que hace los taxis ingleses — y otras más. Es decir, su huella de ventas es muy amplia. Cuenta con un aproximado de 18 plantas automotrices por todo el mundo, tanto en China como en Suecia, Bélgica, Londres y Estados Unidos. Además, cuenta

con centros de investigación y diseño en Shanghái, Hang-

zhou, Ningbo, Gotemburgo, Inglaterra, California y Frankfurt, donde trabajan a diario 30,000 ingenieros en el desarrollo e innovación de sus productos.

Inician con Coolray y Geometry C

En México la veremos llegar en noviembre y por ahí nos enteramos de que tendrán una venta para este año, estar entregando ya por varias semanas finales vehículos a clientes con distribuidoras nuevas. Los dos vehículos son, por un lado, el Geely Geometry C año modelo 2024, 100% eléctrico, aún por definir más especificaciones, otorgará un rango de 485 kilómetros por carga completa. Y el Coolray es a gasolina, un crossover con un motor 1.5 litros turbo de 172 caballos de potencia, una caja de doble embrague de siete velocidades, con un diseño moderno, firma lumínica y luces LED, precisamente en uno de los segmentos de más

competencia en el país, pero no sabremos exactamente cómo lo hará hasta saber su precio en octubre o posiblemente noviembre que inicien las ventas. Para su plan de negocios, ya están listos 12 grupos de concesionarias en México, 37 nuevas agencias en el año en 20 ciudades, para cubrir 60% del mercado y el otro 40% seguramente en 2024 con la velocidad que llevan. Y para contar con una estrategia firme en servicio y partes, firmaron un acuerdo con uno de los principales grupos de mensajería del mundo para hacer llegar en máximo tres días a cualquier lugar del país la parte necesaria. Así, llega no solo una nueva marca, sino la empresa grande de un consorcio de alcance global.

Lee la columna completa en:
www.publmetro.com.mx

www

**MARIEL
ZÚÑIGA****EN CONCRETO**

Propuestas para debatir ahora en Infonavit

Esta semana se llevará a cabo el 3er Congreso del Sector de los Trabajadores del Infonavit. Su líder nos externó dos propuestas que se pondrán sobre la mesa los próximos días: comprar reserva territorial y aumentar el monto máximo del crédito actual.

La reserva se destinaría a la construcción de vivienda económica y de interés social, de la que está escaseando en México y que los desarrolladores ya no están edificando por falta de terrenos propicios con infraestructura como agua y luz, drenaje y con vías de comunicación -o cerca de.

Y aumentar el monto máximo del crédito tiene que ver con la situación actual en la que a los trabajadores no les alcanza para comprar ni casa, ni depa, ni ningún hogar, porque los precios se han incrementado mucho.

Hoy el crédito tradicional hipotecario que otorga Infonavit es hasta 2 millones 595 mil 491.81 pesos; pero dependerá de tu capacidad de pago. Ahora que en ciudades como la de México, apenas podría alcanzar para algo si hubiera depas de ese precio, pero la mayoría lo rebasan.

Se trata del manejo de la autonomía del organismo, y por supuesto, del manejo de los recursos que los sectores antes mencionados siempre han considerado, representan una "tentación" para que el sector gobierno quiera usarlos a su manera.

Por ello, las declaraciones de "los recursos del Infonavit son de los trabajadores", por lo cual éstos actualmente se pueden usar para compra de una vivienda, incluso de un terreno y la construcción en éste de la casa, o bien, retirarlos en el momento de la jubilación.

Pero sólo para ciegos pasan desapercibidos los intentos de querer manejar esos recursos por parte del gobierno para fines incluso de programas sociales o populistas.

Interesante el debate que se abre en este fin de año y en realidad en este fin de administración.

POR CIERTO

Muy interesantes eventos esta semana, ya que el Notariado realiza en línea una actualización de sus compromisos, de su capacitación y plantea objetivos sobre la Vivienda y, por otra parte, también se llevan a cabo el X Congreso Internacional del Colegio de Arquitectos de Ciudad de México y Sociedad de Arquitectos Mexicanos el icónico Cam-Sam que lidera Rodolfo Sánchez

Página: 12

En concreto / Mariel Zúñiga

Area cm2: 367

Costo: 69,502

2 / 2

Mariel Zúñiga

Zaragoza con una gran participación de la Vicepresidenta Adriana Valdés y que aborda temas coyunturales y llenos de reflexión, de nuevos proyectos, incluso certificados por parte del sector privado y de sector gobierno, y con propuestas de sustentabilidad y de resiliencia ante los nuevos retos sociales.

PREGUNTA**Opina:**

¿De cuánto necesitas tu crédito Infonavit para que te alcance para comprar tu casa, depa o terreno?

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

Estos, no obstante, serán algunos de los temas que se debatan en estos tiempos, pero están sobre la mesa. Otros también muy interesantes -y aunque tienen que ver con el origen del Instituto que dirige Carlos Martínez Velázquez- serán motivo de gran discusión por parte también de los otros dos sectores: Sector Empresarial con su dirigente Carlos Gutiérrez Ruiz y Sector de los Trabajadores con Mario Macías Robles

Página: 12

Area cm2: 336

Costo: 63,631

1 / 2

Miguel Ángel Téllez Reyna

**MIGUEL ÁNGEL
TÉLLEZ REYNA**

COLUMNA INVITADA

Sofipos: inclusión financiera e inversiones en un solo lugar

La educación financiera en México ha tenido diversos y complejos problemas para poder avanzar, desde elementos geográficos, diferencias sociales, falta de recursos, etc. Sin embargo, en los últimos años un tipo de organismo financiero se ha encargado de poco a poco ir reduciendo las brechas y acercar servicios financieros a comunidades que han sido marginadas por la banca tradicional, hablo de las sociedades financieras populares, Sofipos.

Las Sofipos son instituciones financieras que se han convertido en un componente crucial del sistema financiero en varios países, especialmente en México operan bajo los estatutos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Estas entidades se enfocan en ofrecer servicios financieros a personas y empresas que, a menudo, no tienen acceso a la banca tradicional. Su objetivo principal es fomentar la inclusión financiera y promover el ahorro y la inversión en comunidades que de otra manera estarían excluidas del sistema financiero.

Las Sofipos desempeñan un papel fundamental al brindar acceso a servicios financieros a segmentos de la población que normalmente no serían atendidos por los bancos convencionales. Esto contribuye a la inclusión financiera y al empoderamiento económico de miles de personas y pequeñas empresas.

Por si fuera poco, las Sofipos ofrecen oportunidades de inversión interesantes para aquellos que buscan diversificar sus carteras. Al invertir en Sofipos, los inversionistas pueden apoyar proyectos locales y contribuir al desarrollo de sus comunidades mientras obtienen rendimientos financieros. Las Sofipos a menudo ofrecen tasas de interés más atractivas en comparación con las instituciones financieras tradicionales. Esto puede generar rendimientos sólidos para los inversores, especialmente en un entorno de tasas de interés bajas. Agregar Sofipos a tu cartera de inversiones puede ser una excelente manera de diversificar tus riesgos. Al no depender exclusivamente de las acciones o bonos tradicionales, puedes proteger tu patrimonio de la volatilidad del mercado.

Página: 12

Area cm2: 336

Costo: 63,631

2 / 2

Miguel Ángel Téllez Reyna

En este punto es importante mencionar que si piensas invertir en alguna Sofipo en México, revises antes que cuente con la verificación adecuada, evita caer en fraudes, es muy sencillo, solo basta con buscar en el Sistema del Registro de Prestadores de Servicios Financieros, conocido mayormente como SIPRES, a través del sitio web de Condusef, ahí se encuentran enlistadas todas y cada una de las Sofipos en México que operan en regla.

Las Sofipos son una parte esencial del tejido financiero que promueve la inclusión y el desarrollo económico en las comunidades desatendidas. Además, ofrecen oportunidades atractivas para los inversionistas que buscan rendimientos sólidos y una mayor diversificación de sus carteras. Al considerar invertir en Sofipos, no solo puedes aumentar tu patrimonio, sino también contribuir al crecimiento sostenible de tu región. Así que, la próxima vez que estés buscando opciones de inversión, no te olvides de las Sofipos: pueden ser tu puerta de entrada al mundo de las finanzas.

Las pequeñas y medianas empresas (PyMES) son motores clave de la economía en muchos países. Las Sofipos proporcionan financiamiento a PyMES que a menudo luchan para obtener préstamos de los bancos tradicionales debido a su falta de historial crediticio o garantías. Esto ayuda a estimular el crecimiento económico y la generación de empleo.

Página: 2

Area cm2: 466

Costo: 88,251

1 / 2

Anypnop Sandoval



OPINIÓN

ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

Las tasas serán altas por mucho tiempo, olvídense de la bolsa

Las señales de los bancos centrales son claras y los inversionistas deben entenderlas para maximizar sus inversiones y reducir sus riesgos

Si es usted un inversionista que quiere buenos rendimientos, como todos, pero que no está dispuesto a tolerar riesgos excesivos, le tenemos buenas noticias. Los mercados están en un punto de inflexión; es probable que por mucho tiempo las tasas de interés sean altas, en México y en el mundo entero.

Por lo tanto, es hora de que se olvide de la bolsa de valores al menos por un tiempo, o que cuando menos reduzca su cartera en esa opción, es decir reduzca su exposición al riesgo.

De acuerdo con estas tendencias, los mercados han dejado la fase TINA y se están moviendo de TIAA a TAMA, las anteriores son unas siglas que usan los inversionistas para

definir los ciclos del mercado y para ajustar las carteras.

TINA se define cuando no hay alternativas de inversión reales fuera de la bolsa; TIAA cuando conviene buscar alternativas y TAMA cuando no vale la pena asumir la volatilidad de las acciones. Estamos en la última fase.

Expertos del Bank of America (BoFA) señalan que es el inicio tras comparar las rentabilidades del bono estadounidense a diez años, el T-Note, y del índice SPX earnings yield (el S&P 500 con dividendos a 12 meses vista).

Según sus cálculos, en los últimos meses, el retorno del primero ha ido al alza y el del segundo a la baja, lo que hace que estén muy cerca de converger en torno al 5%. "Los tipos de Estados Unidos se verán probablemente como una alternativa a los activos de riesgo

Página: 2

Area cm2: 466

Costo: 88,251

2 / 2

Anypnop Sandoval

cada vez más atractiva”, explican.

De esta manera, en el primer escenario los tipos de interés no son lo suficientemente altos, sin embargo, los inversores se ven obligados a posicionar su efectivo para compensar la inflación.

En esos casos los expertos de BofA abogan por la deuda de mayor riesgo. En el segundo escenario, las tasas de interés ya permiten no asumir riesgos y acudir a los bonos, ya que la rentabilidad que ofrecen hace que no merezca la pena afrontar la volatilidad de las acciones.

Adicionalmente, los estrategas de la entidad creen que las tasas de interés van a subir hasta el momento en que empiecen a ser dolorosos, por lo que ven el retorno del T-Note en el 5% (desde la franja actual del 4.5-4.6%).

Lo anterior debido a que la fortaleza económica de Estados Unidos permite más restricción, la caída del mercado no ha sido sustancial como para frenar a la Fed y no hay los suficientes recortes de tipos previstos para que las acciones encuentren un apoyo. Todo esto inclina la balanza hacia los valores de deuda gubernamentales en detrimento de la bolsa.

Es así como el cambio de una fase a otra ini-

ció desde la semana pasada. En ese entonces la última reunión de la Reserva Federal (Fed) dejaba claro que las tasas altas durarían más tiempo, extendiéndose así el ciclo monetario. Y esta situación acabará desencadenando el trasvase hacia los activos de bajo riesgo, como los bonos.

Incluso, los inversores institucionales han acumulado su mayor posición en estos valores desde 2004. BofA no está solo con la predicción del T-Note rentando un 5%. Los analistas de ING también ponen sobre la mesa este extremo, como lo han hecho BlackRock o Pershing Square Capital en su momento.

Incluso en Morgan Stanley coinciden con ese cambio de contexto. Antes de la última reunión de la Fed, los inversores creían que el ciclo restrictivo se terminaría rápido y, sin embargo, tras la cita han empezado a asumir que los tipos altos van a permanecer durante años.

Los altos niveles de tasas invitan a adoptar estrategias activas, debido a que los ahorradores ya no pueden recurrir a la inversión pasiva y si se mantienen en renta variable tendrán que ser muy selectivos. En estos momentos la bolsa es menos atractiva que la renta fija, y también más segura.