



CAPITANAS

Escenario 2024

Todavía falta conocer cómo le fue a la economía mexicana durante el último trimestre de 2023, pero ya se prevé que se trate de un crecimiento moderado, comparado con el registrado en el trimestre previo.

De acuerdo con analistas de Citibanamex, de cumplirse lo anterior el PIB estaría registrando al cierre de 2023 un avance de 3.5 por ciento, mientras que para 2024 se prevé un incremento de 2.2 por ciento.

Del año que acaba de terminar, el equipo de Análisis Económico del banco, encabezado por **Sergio Kurezyn**, destaca el impulso que tuvo la demanda, con un

consumo privado que durante los primeros nueve meses del año aumentó 4 por ciento con cifras originales.

Pero otro rubro de gran peso en 2023 fue la inversión, de la cual para este año que está comenzado se prevé una moderación ante las expectativas de la desaceleración global y de la economía estadounidense, así como el deterioro del mercado laboral y las tasas de interés que se prevé sigan en niveles altos.

Y en medio de ese escenario, se prevé que una política fiscal procíclica y las tendencias del nearshoring sean elementos que amortigüen la desaceleración.

Perspectivas económicas

Como ya es tradición, el año arranca con el Seminario de Perspectivas Económicas del Instituto Tecnológico Autónomo de México.

El evento se llevará a cabo en las instalaciones de la institución educativa el viernes 12 de enero y reunirá a importantes figuras de la vida económica del País.

Previo a la actual Administración, el evento se caracterizaba por reunir a los capitanes de Hacienda, Economía y del Banco de México, sin embargo todo apunta a que este será otra edición en la que no se prevé la participación de autoridades de dependencias del Gobierno federal.

No obstante, las ponencias prometen dar una perspectiva clara y fresca de la situación mexicana y de la región.

Del programa, destaca la ponencia magistral a cargo de **Ilan Goldfajn**, presi-

dente del Banco Interamericano de Desarrollo, quien participará de forma remota para dar las perspectivas de la región.

Se espera también una mesa dedicada a pronósticos económicos, en la cual participarán **Carlos Capistrán** de Bank of America, **Ernesto Revilla** de Citigroup y **Alejandrina Salcedo** del Banco de México.

El entorno global estará a cargo de **Alan Stoga**, presidente de la Fundación Tallberg.

Entre las novedades se encuentra la mesa de escenarios políticos de cara a las elecciones, así como la ponencia sobre la visión de sectores innovadores en el País.

Y para hablar de oportunidades de inversión, estará **Carlos Slim**.

Riego inteligente

El capitán de Rotoplas, **Carlos Rojas Aboumrad**,

arranca el año con el pie derecho, pues acaba de adquirir HiTech Irrigation de México, marca especializada en servicios y sistemas de todo tipo de riego.

La adquisición fue a través de su subsidiaria Riegos Rotoplas, empresa que brinda soluciones de agua para el campo.

Con esta adquisición estratégica, el Grupo mantiene su apuesta por impulsar el uso eficiente del agua en el sector agrícola pero sobre todo para alcanzar su objetivo de ampliar la oferta de servicios.

La empresa ha buscado afianzar su apuesta por ser una proveedora de servicios más que una fabricante de productos, aunque sus famosos tinacos y cisternas son los encargados de darle un gran posicionamiento de marca.

La adquisición de Hi-Tech representa un paso importante porque le permite estar a la vanguardia en la tecnología para el sector agrícola, con diseño, au-



MARTA CRUZ...

Es cofundadora del fondo de capital de riesgo NXP, orientado a emprendimientos B2B en América Latina para etapas tempranas. La firma, de origen argentino, es una de las pioneras en su segmento en la región. Cerró el año con una recaudación de 98 millones de dólares para un fondo dirigido a empresas de tecnología, principalmente en México y Brasil.

tomatización, venta e instalación de sistemas de riego y levantamientos topográficos.

Además, para el capitán de Rotoplas representa un compromiso con la sustentabilidad y la preservación de los recursos naturales del planeta, pues a partir de la sinergia de conocimientos se podrán abordar de manera más efectiva los desafíos hídricos a los que se enfrenta la agricultura moderna.

Envíos imparables

Aunque ya se prevé que las remesas como porcentaje del PIB hayan registrado una reducción en 2023, visto en monto, estos envíos siguen mostrando un buen paso.

De acuerdo con el análisis de BBVA Research, elaborado **Juan José Li Ng**, se estima que el crecimiento anual sea de 8.4 por ciento y se anote un nuevo récord

con un total de 63 mil 400 millones de dólares.

Y para 2024, el avance en dólares se estima en 6.6 por ciento, con todo y la posibilidad de la desaceleración de la economía en Estados Unidos.

Las remesas y su rápido avance han sido mencionadas recurrentemente por el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** como un elemento clave en la economía mexicana, que según el Mandatario da muestras del buen paso de la misma.

Sin embargo no hay que perder de perspectiva que se trata de un elemento externo y gran parte de las mismas son generadas por gente que no encontró oportunidades laborales apropiadas en el País.

Además, la fortaleza del peso en el último año ha derivado en un menor poder adquisitivo de estos envíos de dinero.



What's News

China Evergrande New Energy Vehicle señaló que un acuerdo para que NWTN, fabricante de automóviles con sede en Dubai, suscribiera sus acciones ha expirado, lo que generó nuevas dudas sobre una posible inyección de efectivo para la compañía china de vehículos eléctricos, ocasionándole ayer a primera hora una caída del 18% tras su noticia. NWTN había planeado invertir 500 millones de dólares por una participación del 28% en Evergrande, que iban a ser utilizados para ampliar una fábrica.

◆ **La petrolera Chevron** reportó que reservará entre 3 mil 500 y 4 mil millones de dólares en cargos relacionados con las regulaciones en California y la venta previa de activos de producción de petróleo y gas en el Golfo de México. Señaló que tras ello recortará sus niveles de inversión previstos en sus planes de negocios. Añadió que las compañías que acordaron comprar los activos de producción de petróleo y gas se han acogido al Capítulo 11 de protección por bancarrota.

◆ **Una Oferta Pública Inicial de Ola Electric**, compañía india que fabrica scooters eléctricos, sería una prueba crucial para el incipiente mercado de ese tipo de vehículos en su país. La empresa busca recaudar unos 662 millones de

dólares y es respaldada por Softbank. Planea utilizar los ingresos para la expansión de sus instalaciones de fabricación de celdas de batería. Los vehículos eléctricos de dos ruedas constituyen entre 85% y 90% de las ventas de vehículos eléctricos en India.

◆ **El gigante naviero** danés A.P. Moeller-Maersk señaló que suspenderá todo tránsito a través del Mar Rojo y el Golfo de Adén hasta nuevo aviso tras un ataque a su buque Maersk Hangzhou el 30 de diciembre. Indicó que continúa la investigación sobre el incidente y que algunos barcos serán desviados y continuarán su viaje alrededor del Cabo de Buena Esperanza en Sudáfrica. El Maersk Hangzhou, con bandera de Singapur que opera entre Europa y Asia, fue atacado con misiles.

◆ **Aproximadamente un 25% de los suscriptores** estadounidenses de los principales servicios de streaming —un grupo que incluye Apple TV+, Discovery+, Disney+, Hulu, Max, Netflix, Paramount+, Peacock y Starz— ha cancelado al menos tres de ellos en los últimos dos años, según la firma de análisis Antenna. Hace dos años, la proporción era del 15%. Detrás de las cancelaciones están los aumentos de las tarifas. Los streamers están probando una variedad de tácticas para retener a los clientes.



Ya viene otro cambio de sexenio

Ya vienen los últimos meses del gobierno de López Obrador. Con ellos llegan, para mala fortuna de todos, las campañas políticas y sus mensajes aburridos, anodinos y simplistas: vamos requetebién o vamos directo al abismo; lo que está mal es culpa de otros y lo que está bien es gracias a nosotros. Todo es siempre más complejo de lo que parece, pero en materia económica este sexenio se parece bastante a los anteriores y es insuficiente para todos los rezagos que tiene nuestro país.

El crecimiento acumulado del PIB en los primeros cinco años de gobierno fue 4.0%, menos que con Vicente Fox (5.9%), Felipe Calderón (4.3%) y Enrique Peña Nieto (8.9%). El PIB por persona está prácticamente donde comenzó, igual que en el sexenio de Calderón, el otro de los últimos cuatro sexenios que tuvo una fuerte crisis. La inflación acumulada ha sido más elevada en los últimos 60 meses (28.5%) que en los periodos comparables de los tres sexenios previos: 25.3% con Fox, 23.8% con Calderón y 21.5% con Peña Nieto.

Con respecto a lo ante-

rior, se dice, con cierta razón, que el crecimiento ha sido “pro-pobre”, pues entre 2018 y 2022 salieron cinco millones de personas de la pobreza. Sin regatear eso, hay que recordar también que en ese mismo período casi medio millón de personas más se hallaron en situación

de pobreza extrema y que el rezago educativo y la carencia de acceso a servicios de salud crecieron. Esto representa una amenaza para las personas y sus familias, pero también para la economía en su conjunto, sobre todo en el mediano y largo plazo.

En materia fiscal, la deuda bruta del gobierno federal como proporción del PIB ha crecido más con AMLO que con Fox, pero menos que con Calderón y Peña Nieto. Por el contrario, en recaudación, fue el gobierno de EPN el que incrementó más sus ingresos por medio de los impuestos (pasó de 9.2% a 12.7% del PIB), en buena medida porque en ese sexenio el precio y la producción de petróleo cayeron, así que el gobierno no pudo contar con muchos ingresos petroleros. Con López Obrador, que se define como un pre-

sidente de izquierda, los ingresos tributarios han sido más bien estables, pues pasaron de 12.7% a 12.9% del PIB.

En ese mismo sentido, el gobierno de López Obrador le va a heredar un verdadero lío a la siguiente administración. El gasto en pensiones supera el 3.5% del PIB, mientras que con Peña Nieto la cosa cerró en 2.9%. El problema reside en que, mientras se necesitan más recursos para una población que envejece, la economía y los ingresos tributarios no crecen lo suficiente.

A lo anterior debemos añadir que la inversión pública del gobierno de López Obrador ha sido menor que la de los sexenios previos, y de mucho menor calidad. El enfoque obsesivo en Pemex y los megaproyectos, sobre todo el costosísimo tren maya, no es productivo y no prepara a México para las nuevas tendencias globales, tanto tecnológicas como geopolíticas, por lo que el efecto del fenómeno de moda, el nearshoring, podría ser mucho menor al potencial. En este aspecto, como en tantas otras cosas,

es triste hablar de lo que México podría ser y no es.

El presidente mencionó el 11 de diciembre que pretende enviar una iniciativa de reforma constitucional para desaparecer al INAI, a la Comisión de Competencia Económica (Cofece) y al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Esto, además de profundizar el retroceso institucional que caracteriza a esta administración, iría directamente en contra de lo establecido en los capítulos 18 y 21 del T-MEC y pondría a México en un pleito comercial difícil de ganar, pero además lanzaría la peor señal posible en un momento en el que México debe mostrarse abierto a la competencia y a la inversión.

Debilitar las capacidades regulatorias Estado incrementando el poder de la presidencia puede ser una distinción más política que económica entre este sexenio y los previos, pero es un riesgo para el bienestar de los mexicanos. Quizás deberíamos poner más atención a esto que a los ademanes, el tono de voz o los tenis de los políticos, por muy fosfo que sean.



DESBALANCE

Todo un año de desafíos para el AIFA

:::: En el año que recién inició, los desafíos para el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) se ven difíciles, nos dicen, debido al estancamiento que enfrenta pese a todas las acciones del gobierno para apoyarlo. Nos cuentan que la administración de la terminal, a cargo de **Isidoro Pastor Román**, está presionada por los resultados pues de enero a noviembre del año pasado sólo vio un aumento de 35 mil pasajeros. El problema es que, con todos los aspectos negativos que enfrenta el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), los pasajeros siguen prefiriendo no tener que ir tan lejos para volar en avión. La esperanza de la administración militar del AIFA, nos recuerdan, es el Tren Suburbano que irá de Buenavista al AIFA, que ahora se espera iniciará operaciones a finales de año.



Isidoro Pastor Román

FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Nissan: 16 millones de motores

:::: Hace días, como parte de su 90 aniversario en Japón, Nissan Mexicana anunció la fabricación del motor número 16 millones en una de sus plantas en Aguascalientes. Nos cuentan que los motores que se fabrican en ese estado, como el HRK2 de 16 válvulas y 1.6 litros, impulsan los modelos Versa, Kicks y Sentra. Nos recuerdan que Nissan Mexicana, comandada por **Rodrigo Centeno**, capacita a los trabajadores mexicanos para el ensamble de motores, ya que aquí se encuentra uno de los tres centros globales de entrenamiento de la compañía, y los otros dos se ubican en Londres y Japón. En ese centro, 31 maestros capacitados en Japón se encargan de enseñar el armado de los motores. Actualmente, Nissan fabrica 3 mil 87 motores al día en el país, destacando la velocidad y eficacia de la mano de obra local.

Pensión para adultos: ¿con problemas?

:::: Nos dicen que la pensión para adultos mayores, programa estrella del actual gobierno, no está libre de problemas. Nos hacen ver que cada vez son muchos los casos que dan falsas promesas a quienes pretenden inscribirse, como le sucede a doña **Socorro Martínez**, de 82 años, quien ha intentado al menos ocho veces hacer su registro en la alcaldía Tláhuac, y nomás no consigue su pensión, trámite que se supone debería ser fácil y rápido para las personas de la tercera edad. Los ocho rechazos de su caso llaman la atención, en un programa al cual se asignaron



Juan Pablo de Botton

339 mil 341 millones de pesos del presupuesto para 2023 y que aumentará a casi 450 mil millones en el presente año. Es un pendiente para la subsecretaría de Egresos de Hacienda, a cargo de **Juan Pablo de Botton**, incluso para la ASF, de **David Colmenares**.



IN- VER- SIONES

PAGO DE GARANTÍAS Demandan a filial de Enel en Nueva York

Fondo Infraestructura México demandó en Nueva York a Enel Services, ya que su subsidiaria Kino Contractor incumplió con el pago de garantías tras un arbitraje realizado en agosto por tres parques solares que son parte de la empresa promovida por las emisiones de certificados de capital de desarrollo Infracap 15 he-

chas por el fondo.

PERFORACIÓN Pemex premia labor de cuatro empleados

Pemex, que dirige Octavio Romero, reconoció a los trabajadores con los mejores resultados operativos en las prácticas de perforación. Según la empresa, en todos los nuevos desarrollos produjeron ocho veces más que los privados. Los galardonados fueron Daniel Romero, José de la Cruz León, Emilio Vázquez y Héctor Hugo de la Cruz.

DATOS DE 2023 Crece 36% arribo de cruceros a Cozumel

Según la Administración Portuaria Integral de Quintana Roo, que dirige Vagner Elbiorn Vega, los puertos de Cozumel registraron en 2023 más de 4 millones de cruceristas, 36 por ciento mayor que 2022, producto de mil 156 arribos. La ruta a Playa del Carmen fue la de gran demanda con 2.8 por ciento más salidas.

CENTROS COMERCIALES S&P sube calificación a las notas de Gicsa

La calificadora S&P subió las calificaciones de largo plazo a la desarrolladora de centros comerciales Grupo Gicsa, que preside Elias Cababie Daniel.

Esto para las emisiones del Fideicomiso 2400 de Gicsa, en la que las notas A1 subieron su calificación nacional de A a AA- y global de BB a BB+.

MUNDO EJECUTIVO Cuzcatlán, de las mil firmas más grandes

Minera Cuzcatlán, que dirige Luiz Camargo, es de los 10 mayores productores de plata a escala nacional y genera más de mil 200 empleos, de los cuales 70 por ciento es en Oaxaca; del total, 20 por ciento es ocupado por mujeres, por ello se ubica en el sitio 880 de las mil empresas más grandes del país, según Mundo Ejecutivo.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

Franquicias, Ahmsa y Manzanillo

Un sector innovador por naturaleza que tiene que analizar muy bien cómo cambia el mercado y las preferencias del consumidor es el de las franquicias, que creció en 2023 ocho por ciento en número de franquiciatarios y cerca de 7 por ciento en puntos de venta. Para este año buscan aumentar un punto porcentual más a su crecimiento.

Juan Manuel Gallástegui, fundador de la Asociación Mexicana de Franquicias, destacó que hay cerca de 2 mil 200 franquicias con 110 mil puntos de venta que aumentarán por el *nearshoring* y porque a pesar del complicado año electoral, “habrá dinero en la calle, nuevos conceptos y fuerte reacción para impulsar el nuevo Acapulco”.

Dijo que entre 35 y 40 por ciento de estos negocios es del sector de alimentos y bebidas, seguidos por salud, cuidado personal y educación, que “repunta muy fuerte”, y que la mayoría corresponden a pymes. “También están Femsa, Cemex con Construrama, Bimbo, Grupo Modelo con su Modelorama y hoteles como Holiday Inn y Marriot”.

El CEO de Gallástegui Armella Franquicias, que impulsó el desarrollo de mil 600 franquicias en 35 años, comentó que este tipo de negocios cambió la vida del consumidor y se convirtió en fuerte empleador, ya que por cada punto de venta se generan por lo menos ocho empleos. “La gran mayoría tiene sus canales de venta tecnológicos y la que no se digi-

talizó, no se reinventó”.

Como ejemplos de innovación está el Modelorama de Grupo Modelo, que ofrece 30 tiendas a inversionistas interesados con participación en el capital y pagos de la luz y renta; Coca Cola incursionó en grandes condominios horizontales donde la gente compra productos como si fuera una tienda; se creó una franquicia de F1 en el aeropuerto de Cancún con simuladores de carreras para que el usuario “sienta la velocidad”.

El mensaje de **Gallástegui** es contundente: “se muere cualquier franquicia que no esté en permanente innovación; hay que tener capacidad de adaptación”.

Cuarto de junto

El 20 de abril de 2023 se anunció que **Alonso Ancira Elizondo** renunció al consejo de administración de Ahmsa. En la asamblea de accionistas del 21 de diciembre se informó que la convocatoria fue firmada por el personaje como presidente. ¿Entonces?... El presidente municipal de Mazatlán, **Édgar González Zataráin**, enfrenta fuertes críticas porque se fue a Hawái de vacaciones de fin de año a sabiendas de la crisis en su municipio. Cofepris catalogó las playas de Mazatlán como unas de las más contaminadas en el país, en especial Olas Altas, que superan los límites de contaminación por descargas directas de aguas negras por parte de Jumapam. A la crisis sanitaria hay que sumar la financiera, la de servicios públicos como alumbrado, baches y recolección de basura; la **COFE** cortó recientemente la luz a la Jumapam por adeudo de 12 millones de pesos. ■



PUNTO DE EQUILIBRIO

DAVID
RAZÚ

Qué esperar de la economía para el 24

De entre los diversos pronósticos económicos para este año, puede encontrarse cierto consenso en un crecimiento económico modesto a nivel global. Esto como consecuencia de la persistencia, todavía por un tiempo, de los actuales niveles de tasas de interés, así como de la relativa debilidad en el crecimiento del comercio internacional y la presencia de fenómenos geopolíticos que, de escalar, podrían impactar en importantes rutas comerciales y precios de energéticos.

Para el caso de México, sin embargo, podemos esperar un mayor dinamismo. El crecimiento estimado para el año por la Secretaría de Hacienda (SHCP), de entre 2.4 y 3.5 por ciento, resulta sin duda plausible, principalmente tras un cierre de 2023 que seguramente estará en el orden de 3.4 por ciento. De hecho, el pronóstico de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), de 2.5 por ciento, cae dentro del rango estimado por SHCP.

Esto se explica, entre otras cosas, por la fortaleza del mercado laboral, de la que he escrito en ocasiones anteriores, así como por la tendencia favorable de la inversión extranjera y el progresivo aprovechamiento del fenómeno de relocalización (*nearshoring*), que día con día cobra más fuerza en nuestro país. En materia de inflación, es de esperarse continuar con la tendencia que se ha visto hasta ahora y que se logre, por lo me-

nos, el pronóstico de la encuesta de Banxico de 4 por ciento. De cumplirse esa meta, la tasa de interés podría disminuir hasta niveles de 9.25 por ciento.

Finalmente, respecto al tipo de cambio, a pesar de que el saldo de reservas internacionales de Banxico acaba de marcar por sexta semana consecutiva un máximo histórico al ubicarse en 211 mil 509 millones de dólares al 22 de diciembre, los analistas estiman que pueda llegar a 18.53 pesos por dólar. En lo personal, me parece que esa previsión es muy alta y que, con la información disponible hoy, no existen elementos para suponer una depreciación de tal magnitud, máxime tras un cierre de 2023 en niveles por debajo de 17 pesos.

Todo lo anterior pinta, desde mi punto de vista, un buen panorama económico para México, lo cual es una muy buena noticia considerando que es un año electoral y que tradicionalmente, en nuestro país, esto ha sido sinónimo de sobresaltos. En esta ocasión, sin embargo, me parece que hay condiciones inmejorables para que México tenga una transición tersa y sin mayores disrupciones en lo económico.

Alfa incierto. Si bien en México hay buenas condiciones para enfrentar el año electoral, habrá que ver el impacto económico que pueda tener el hecho de que más de la mitad de la población mundial irá a elecciones durante 2024. Particular atención habrá que poner en las correspondientes a Estados Unidos e India, entre otras. ■



Se cumplieron 30 años de que entró en vigor el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica. Para México significó una transformación radical de su estructura económica. Pasamos de ser un país que limitaba severamente la inversión extranjera y las importaciones, a ser una de las naciones más abiertas a capitales y productos extranjeros.

Hasta 1993 nos parecíamos mucho al resto de los países latinoamericanos. Habíamos intentado industrializarnos sustituyendo importaciones, pero nuestros productores, favoreci-

Quedarse dormidos

Europa se unificó y Asia se levantó como un gigante. Enfrentamos una competencia feroz y no nos ha preocupado

dos por políticas proteccionistas, habían formado dañinos monopolios.

Los que podían, conseguían algo mejor en el mercado negro: el contrabando sostenía a muchas de las poblaciones fronterizas y a barrios tradicionales en las ciudades grandes.

Se crearon también empresas estatales, con la ambición de desarrollar una industria pesada. Salvo excepciones puntuales, la ineficiencia y la corrupción frustraron ese propósito.

Durante décadas, nos ayudó a equilibrar las cuentas la exportación de materias primas (minerales y agropecuarias), siempre sujetas al vaivén de los precios en el mercado mundial. Llegamos a creer que nuestros problemas se limitaban a saber administrar la abundancia pasajera de las reservas petroleras.

Situaciones similares se vivían hace tres décadas en los otros países de nuestra región. Lo increíble es que, a diferencia de México, la mayoría sigue igual: renuente a

la apertura y dependiendo de las materias primas.

Brasil y Argentina son economías cerradas: menos de 30% de su PIB proviene del comercio externo (México, casi 80%). Perú y Venezuela incluso han visto disminuir sus exportaciones. En toda la región hay atraso tecnológico y una prematura desindustrialización.

Las principales exportaciones de esas naciones son las tradicionales desde hace un siglo: Argentina, los granos y la carne de res; Brasil, la soya, la celulosa y el mineral de hierro; Chile, el cobre y el pescado; Colombia, el petróleo, el carbón, el café y el oro; Ecuador, el petróleo, los crustáceos y el plátano; Perú, el cobre, el zinc y el oro; Venezuela, el petróleo y el oro; Paraguay, la soya y la carne de bobino; Bolivia, el gas, el oro, el zinc y la soya.

Algunos han logrado vender minerales o alimentos procesados: Colombia, Perú y Venezuela, la gasolina; Ecuador, Chile y Perú, el pescado; Argentina y Chile, el

vino. Muy pocos exportan vehículos (Argentina y Brasil).

Sucesivos intentos de disparar un mercado regional no han tenido los resultados esperados. En mayor o menor medida han fracasado el Mercosur, la Comunidad Andina de Naciones, el Mercado Común Centroamericano, la Comunidad Caribeña, la Alalc y la Alianza del Pacífico.

Las pugnas políticas y la inestabilidad que provocan, la renuencia a abatir tarifas y regulaciones, así como las devaluaciones monetarias, han hecho que el sueño de la integración se quede en la retórica.

Además, no se ha ampliado la infraestructura. Sólo hay una carretera que conecta el Pacífico con el Atlántico (entre Perú y Brasil); en los más de 5 mil kilómetros de frontera entre Chile y Argentina apenas hay un cruce ferroviario; la carretera Panamericana, con muchos tramos de dos carriles y deteriorado pavimento, sigue siendo la única posibilidad de mover carga de norte a sur. Los puertos son pequeños y anticuados.

DEJADEZ

Las principales exportaciones de México hoy no son el petróleo, los minerales o los productos agropecuarios, sino bienes con mayor valor agregado: coches, camiones, autopartes, aparatos

eléctricos y electrónicos. Eso ha significado entrada de capitales, equilibrio monetario, mercancías diversas, baratas y de calidad, miles de buenos empleos y el desarrollo de regiones enteras. El contraste con el marasmo en el sur del continente es claro.

El problema es que nos hemos engolosinado y no estamos atentos al dinamismo de la economía mundial. En esos mismos 30 años, Europa se unificó y Asia se levantó como un gigante. Enfrentamos una competencia feroz y no nos ha preocupado. Seguimos pensando que la podemos enfrentar con bajos salarios.

La realidad es que la electromovilidad está transformando toda la industria automotriz y hay ahora competidores tecnológicamente más avanzados.

La realidad es que la robótica, el internet de las cosas y la inteligencia artificial están revolucionando a la industria y hemos sido negligentes con mejorar la calidad educativa y fomentar el desarrollo tecnológico.

La realidad es que Colombia y Perú nos están arrebatando el mercado estadounidense del aguacate.

La realidad es que sólo le hemos puesto parchecitos a nuestra infraestructura y no tomamos en serio la energía limpia.

La realidad es que nos dormimos.



Tres 'spoilers' de 2024

Este año va a cambiarnos. La política es un factor importante, pero no es el único que nos va a mover el terreno de juego.

Existen al menos dos pistas de acción más, que este año provocarán el nacimiento de un nuevo nosotros. Nuevas industrias y nuevos empleos se aproximan a la gente. Tal como nos lo dijeron, el futuro es hoy.

Atentos todos a **la guerra de las galaxias**. Los lanzamientos de cohetes se aceleran a un ritmo mayor que en los días en los que JFK provocó una revolución espacial en Estados Unidos.

El mismo individuo que cambió el comercio en el mundo occidental con Amazon, invierte en cambiar la industria de la manufactura. **Jeff Bezos y su Blue Origin** probará nuevos cohetes en su búsqueda de crear las primeras sociedades espaciales.

Su meta es la de tomar recursos minerales de la Luna y de asteroides para reducir la explotación de la Tierra. Le ayudará haber obtenido contratos con la NASA.

Eso puede tardar, pero en lo que consigue su propósito, creó toda una nueva industria aeroespacial que está generando nuevos



materiales y nuevos modelos de combustión que ya cambian las fábricas del mundo.

¿Vieron que ya bajó más el internet satelital de Starlink? Elon Musk también crea nuevos servicios, en lo que consigue una ambición similar a la de Bezos para llevar gente a Marte.

Hay una nueva lista de em-

presas (algunas de ellas startups) buscando capital o talento que no necesariamente tiene que ser estadounidense: Rocket Lab; Relativity Space; OneWeb; Astroscale...

Andrés Martínez es un líder mexicano involucrado en la misión **Artemisa de la NASA** que pretende enviar humanos en 2024 a dar, literalmente, una vuelta a la Luna.

Todo lo necesario para conseguirlo requiere inversiones de miles de millones de dólares que alguien cobrará este año. Quizás les toque algo, por ejemplo, a los regios de Frisa.

El presidente Andrés Manuel López Obrador mantuvo en operación la **Agencia Espacial Mexicana** que opera con magros recursos que rondan los 73 millones de pesos anuales. Pero es un potencial semillero para gente de la UNAM que pretende ir al infinito y más allá.

Luego está la **inteligencia artificial** que aceleró procesos con la IA generativa de ChatGPT.

Esa tecnología acentuará lo bueno y lo malo, empezando por campañas políticas que usarán las herramientas disponibles para informar y ampliar la fuerza de candidatos o para usarlas en

contra de ellos por la vía de las noticias falsas.

Las decisiones en las empresas también se aceleran por medio del análisis de datos que permiten decisiones aceleradas y campañas de publicidad programada con base en los gustos de cada quien. Esperen un montón de anuncios. Meta aprovecha vía Facebook y Alphabet, a través de Google y YouTube.

Vamos a lo obvio: Este año hay elecciones... en la **Unión Europea**, que elige a sus “diputados”. Las naciones de Europa cambiarán a los miembros de su Parlamento, lo que conlleva el riesgo de que sean electos personajes de ultraderecha.

También habrá elecciones en **Estados Unidos**, en donde Donald Trump parece llevar ventaja en su competencia con Joe Biden por la presidencia de ese país.

Taiwán también elige. Se siente tan lejano como Marte, pero es el núcleo de un pleito entre China y Estados Unidos por la supremacía tecnológica. Esa isla concentra la mitad de la fabricación global

de los semiconductores como los millones (sí, millones) que puede contener su *smartphone*. Todo, en un contexto de guerra en Ucrania y en Palestina.

Claro, también **los mexicanos tendrán una elección política relevante**. Líderes nacionales parecen confiados en que lo económico continuará con una perspectiva relativamente favorable, independientemente de la presidenta que asuma el mando.

¿El factor de riesgo? Si se concreta **una mayoría de diputados y senadores en favor de un partido**, es factible que crezca la corrupción por una razón simple: el país puede regresar a una circunstancia similar a cuando el PRI se apropió de todo, por décadas.

Tantas variables en juego en 2024 predicen un año de revoluciones. Ojo, quienes tienen la misión de educar a otros y también aquellos que toman decisiones a diario.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“Andrés Martínez es un líder mexicano involucrado en la misión Artemisa de la NASA que pretende enviar humanos en 2024 a dar una vuelta a la Luna”



Qué se puede esperar del bitcoin en 2024

La gran expectativa de que los fondos cotizados (ETF) de bitcoin se aprueben en los Estados Unidos hace que este nuevo año se presente como uno crucial para bitcoin. Creo que esta aprobación podría impulsar el precio de bitcoin.

Además, es probable que su crecimiento disminuya a medida que nos acercamos a la división de recompensas de bitcoin en abril de 2024, un evento conocido como "halving".

Desde octubre de 2023, el precio del bitcoin se ha disparado casi un 49 por ciento, principalmente debido al

optimismo sobre la aprobación de ETFs. La Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (SEC), en un esfuerzo por mejorar su eficiencia, plataformas como Coinbase, Binance, Bybit y OKX controlan aproximadamente el 65 por ciento del comercio global en bitcoin.

Desde 2021, el tamaño promedio de las órdenes de bitcoin ha disminuido notablemente a unos \$1,652 dólares. Esto muestra un mayor involucramiento de inversionistas minoristas, aunque también es común que las instituciones dividan sus órdenes para reducir su impacto en el mercado.

Además, es importante prestar atención a los futuros

de bitcoin, particularmente los que se encuentran en el grupo CME. El CME Group permite a los inversionistas especular sobre o protegerse contra los movimientos futuros del precio de bitcoin en un entorno de mercado financiero formal al ofrecer una plataforma regulada para el comercio de futuros de bitcoin.

El interés abierto en los futuros de bitcoin, que representa el 25 por ciento del mercado total, representa la seriedad con la que los gestores de activos y fondos apalancados, cada uno con sus estrategias a largo y corto plazo, están tratando este mercado.

Un signo claro de la maduración del mercado es la creciente participación de los inversionistas institucionales en el espacio criptográfico. Ya que el sentimiento general hacia la criptomoneda se puede medir observando cómo cambian los precios de los futuros y el mercado al contado de bitcoin.

Por último, pero no menos importante, el cambio en la dinámica del mercado de bitcoin, que tradicionalmente fue impulsado por inversionistas minoristas y ahora está cada vez más influenciado por actores institucionales, indica un punto de inflexión. Estos cambios sugieren que podemos estar entrando en

una nueva era en la que los inversionistas institucionales tendrán un papel más importante en la determinación de los precios de bitcoin.

En el año pasado, las criptomonedas tuvieron problemas de reputación, pero en 2024 se espera un cambio. Incluso en un campo tan volátil y novedoso, la paciencia y la adaptación a los cambios regulatorios e institucionales pueden marcar el inicio de una nueva era de aceptación y valorización en el mundo financiero.

“La gran expectativa de que los fondos cotizados (ETF) de bitcoin se aprueben en los Estados Unidos hace que este nuevo año se presente como uno crucial”

“Un signo claro de la maduración del mercado es la creciente participación de los inversionistas institucionales en el espacio criptográfico”



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicarán cifras de opinión empresarial y reservas internacionales; en EU destacan las solicitudes de hipotecas y las minutas de la Fed.

MÉXICO: El INEGI dará a conocer los resultados de su encuesta de opinión empresarial a diciembre 2023.

Por su parte, el Banco de México informará el saldo de las reservas internacionales al pasado 29 de diciembre.

ESTADOS UNIDOS: La Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA) publicará su informe de las condiciones del mercado hipotecario al pasado 22 de diciembre.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) revelará la oferta de empleo y rotación laboral (JOLT) durante noviembre de 2023.

Por su parte, la Reserva Federal publicará las minutas de su reunión de política monetaria del pasado 12 y 13 de diciembre.

EUROPA: Se publicarán los reportes sobre desempleo en Alemania y España durante el último mes del año pasado.

—Eleazar Rodríguez



La otra campaña

México se enfrenta nuevamente a un proceso electoral simultáneo con el de Estados Unidos esto acontece de vez en vez, esto sucedió en el año 2000, con Bush que le gana a Al Gore, en esa ocasión el presidente Fox resultó ganador; en 2012 el presidente Obama fue reelecto y en México asumió la presidencia Enrique Peña Nieto. Este año el presidente Joe Biden buscará la reelección, en un complicado proceso en donde los republicanos aún no definen a su candidato; entre los contendientes estarán el expresidente Trump, el gobernador de Texas, Greg Abbott, y el gobernador de Florida, Ron De Santis. Esto plantea un escenario difícil que requiere ser analizado con detenimiento, ya que las definiciones que se realicen serán claves para la convivencia bilateral y afectará, sin duda, el desempeño de la economía mexicana.

Esta coincidencia tendrá un fuerte impacto en la campaña presidencial de México, ya que los candidatos mexicanos tendrán que definir su posición de manera clara sobre la relación bilateral y no podrán abstraerse



de tomar una definición sobre los conflictos que Estados Unidos ha estado apoyando en el mundo, como es el caso de la guerra de Ucrania que se ha prolongado y que no se ve resolución a la vista, y también tendrán que definir su posición sobre el conflicto de Israel y la guerra con Hamás: no son temas que podrán eludir, tendrán que definir su posición lo que marcará su posición sobre la política exterior del país.

Para México, sin lugar a duda la relación es estratégica y cada

vez más cercana, la interconexión de las actividades económicas ha sido creciente con la política de *nearshoring*. Durante septiembre del 2023 se alcanzó un nivel máximo de envíos hacia Estados Unidos: 82.7% de las exportaciones mexicanas fueron a nuestro vecino del norte, de esta forma el comercio de México con Estados Unidos continúa con su racha positiva, y al mismo tiempo somos más sensibles a los ciclos que enfrente su economía.

En la relación bilateral existen multiplicidad de problemas, sin embargo, existen dos que se han convertido en problema estratégicos: la migración y el complicado problema del tráfico de armas que alimenta a los carteles de la droga y fortalece a estos grupos de delincuentes. Sobre la migración será necesario llegar a un acuerdo para evitar el conflicto. En los últimos años esta situación se ha complicado, por diversas circunstancias, entre otras, porque el gobierno estadounidense ha sido incapaz de diseñar una estrategia de mediano plazo y esto ha dado como resultado una escalada en los conflictos fronterizos.

El ejercicio más exitoso en materia de migración ha sido el de las visas H-2A que permite que empleadores o agentes estadounidenses que cumplen

con requisitos reglamentarios específicos contraten a mexicanos para llenar puestos de empleos temporales en la agricultura. El procedimiento es que un empleador, o un agente estadounidense según descrito en la reglamentación, o una asociación estadounidense de productores agrícolas denominada como un empleador conjunto, deben presentar el Formulario I-129, Petición de Trabajador No Inmigrante a nombre del posible empleado. Esto ha servido para que los trabajadores agrícolas de México puedan viajar hacia Estados Unidos sin problema. El 17 de noviembre de 2023, el Departamento de Seguridad Nacional (DHS) y el Departamento del Trabajo (DOL) publicaron una regla final temporal conjunta que aumenta la cantidad máxima (límite) de visas de no inmigrante H-2B en hasta 64,716 visas adicionales para todo el año fiscal 2024. Esta ampliación de visas requerirá de una coordinación muy precisa para que efectivamente se usen las visas, este será uno de los puntos de debate en la campaña estadounidense. Sin embargo, estas visas no son exclusivas para México, sino que se otorgan a otras nacionalidades, el próximo gobierno tendrá que buscar que se amplíe para

migrantes de la región y con ello se reduzca el flujo de migrantes indocumentados. Esto no será fácil, ya que varias fuerzas en Estados Unidos claman por limitarlas y en su lugar sacan leyes para restringir la migración y sugieren incluso deportaciones masivas como es el caso de la Ley Abbot.

Estamos en una encrucijada en la relación de Estados Unidos y México, tenemos que motivar al gobierno estadounidense a que valore la relación bilateral en otro nivel y establezca límites reales al tráfico de armas, que ordene la frontera no como un campo de batalla, sino como un esquema de convivencia entre dos países que mantienen una amplia relación comercial. No serán fáciles estos meses, se percibe que la campaña presidencial en Estados Unidos utilizará en extenso los problemas de la migración. De esta forma la campaña será escena de posiciones extremas por parte de las diferentes fuerzas políticas. Esperamos que México sea constructivo y con nuevas ideas para generar una relación más estable, que sea mas acorde con la relación de *nearshoring* que propugna el gobierno estadounidense, pero que es necesario aterrizar en todos los planos no solo el discursivo.



Rompe 2024 con la 'hiperausteridad' fiscal

Ayer, en su primera conferencia matutina de enero, el presidente López Obrador expuso que **el presupuesto federal de 2024 tiene tres prioridades:**

Garantizar los incrementos y el mantenimiento de los programas para el bienestar, así como el acceso a servicios de salud; no dejar obras inconclusas y que no falte presupuesto para las que están en proceso, y mejorar la situación salarial y basificar a trabajadores al servicio del Estado.

Pero, ¿el presupuesto va a alcanzar para eso y más? Esa es justo **la razón que está detrás de la ampliación del déficit** presupuestario a 4.9 por ciento del PIB en 2024 desde el 3.3 por ciento estimado para 2023.

El argumento oficial es que el déficit en las finanzas públicas, que **en 2024 será el más elevado desde finales de los años ochenta**, se dará una sola vez y tendrá impacto directo en el crecimiento a través del desarrollo de los proyectos de infraestructura.

La pregunta que sigue sin respuesta es qué va a pasar cuando concluyan los proyectos prioritarios de infraestructura, como el Tren Maya, en términos de su efecto multiplicador en la actividad económica.

¿Seguirán teniendo un impacto positivo y siendo detona-



dores de bienestar, desarrollo y prosperidad, como dice el presidente?

La discusión entre los analistas no es tanto sobre el crecimiento económico, que en 2023 sorprendió positivamente y cerrará el año en torno al 3.5 por ciento, ni sobre la inflación, pues el proceso desinflacionario sigue avanzando, sino más bien **sobre la política fiscal en 2024** ante la ampliación del déficit propuesto.

Primero analicemos un poco las cifras más recientes de finanzas públicas.

En el periodo enero-noviembre de 2023, los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 6 billones 346.9 mil millones de pesos.

Estuvieron compuestos en casi 16 pesos de cada 100 por ingresos petroleros y en 84 pesos de cada 100 por ingresos no petroleros.

De acuerdo con información de la Secretaría de Hacienda, **el monto de los ingresos registró un incremento de 1.1 por ciento anual** en términos reales –descontado el efecto de la inflación– y fue inferior en 113.6 mil millones de pesos a lo programado para ese periodo.

Los ingresos tuvieron **su menor incremento en los últimos tres años** y, descontando la caída de 2020, primer año de la pandemia, registraron el peor desempeño en lo que va del gobierno de AMLO.

La recaudación tributaria creció 10.9 por ciento en términos reales, pero se ubicó por debajo del monto previsto en el programa para el periodo enero-noviembre en 117.4 mil millones de pesos.

Del lado contrario, entre enero y noviembre el gasto neto total se ubicó 4 por ciento real por encima del nivel observado en el mismo periodo de un año antes.

El gasto de ese periodo de once meses sumó 7 billones 137.4 mil millones de pesos, pero esto implicó un subejercicio de 265.5 mil millones en enero-noviembre de 2023.

En su más reciente reporte trimestral *Examen de la Situación*

Económica de México, publicado ayer, Citibanamex advierte que la política fiscal cerrará el 2023 relativamente estable.

Pero **“para 2024** anticipamos que, por razones electorales, por primera vez **se romperá la ‘hiperausteridad’** que había caracterizado a la actual administración”.

Además, **“vemos difícil que se cumpla la trayectoria de consolidación fiscal** propuesta por la SHCP para los siguientes años, por lo que vemos **necesaria una reforma fiscal**”.

El escenario para el cierre de esta administración **hace más difícil que la próxima presidenta**, sin importar quién gane la contienda ni su partido o coalición, **no plantee una reforma fiscal o un proceso creíble de consolidación fiscal** para los siguientes años.

Los analistas de Citibanamex anticipan “un deterioro en las finanzas públicas para 2024” y dicen que les “preocupa la ampliación del déficit” y **la estimación optimista para el crecimiento económico** de este año en 3 por ciento, “cuando el consenso de analistas y nosotros estimamos 2.2 (a 2.3) por ciento, que, de no cumplirse, implicaría menores ingresos a los estimados”.

Ciertamente, además de que se incurrirá en un mayor desequilibrio presupuestario este año, se obliga al gobierno entrante a la implementación de un plan de consolidación fiscal en los próximos años donde se privilegie la prudencia en el manejo de las finanzas públicas.



Cinco tendencias para el 2024



El comportamiento de la economía en el 2024 va a estar influido por factores económicos y políticos que **tienen un carácter incierto**.

Hay al menos cinco procesos concurrentes que van a incidir de manera notable en cómo le vaya a la economía este año.

Se trata de la evolución de la política monetaria tanto en México como en Estados Unidos; el impacto que puedan tener en las inversiones los procesos electorales en ambas naciones; el alcance efectivo del *nearshoring* en México; las consecuencias del ambiente geopolítico que exista en 2024 en el mundo, y los impactos de los saltos tecnológicos que se están presentando hoy.

Vamos por partes.

1-La política monetaria y su incierto futuro.

La expectativa es que **las tasas de interés bajen** tanto en México como en Estados Unidos. Quizás antes en nuestro país que en nuestro vecino. Pero no hay certeza de cuándo vaya a suceder.

La expectativa, además, es que **desciendan lentamente**, pero eso dependerá del ritmo al que baje la inflación, lo que hoy es todavía una interrogante.

Dinero caro por bastantes meses todavía parece ser el escenario más probable.

2-La incertidumbre que pueden traer los procesos electorales.

Por definición, **el resultado de una elección es incierto**, sobre todo si hay condiciones razonables de competencia.

En el caso de México no me refiero solo a la elección presidencial, en la que la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum, parece tener amplia ventaja, sino al tema más incierto de **la composición de las dos cámaras del Congreso**, que puede influir fuertemente en los escenarios de mediano plazo y traer incertidumbre en este mismo año.

En **Estados Unidos** apenas vamos a entrar a la etapa más compleja. Trump seguramente ganará las primarias del Partido Republicano, pero los procesos legales en su contra pueden traer **una situación inédita en la elección de noviembre**, con un candidato que podría ganar estando bajo proceso, lo que también podría traducirse en incertidumbre.

3-El alcance del *nearshoring* en México.

Es un hecho que **el *nearshoring* no se ha expresado**

en los flujos de inversión extranjera directa registrada. Pero podría ser que sí se estuviera expresando en el **crecimiento extraordinario de la inversión fija bruta**, que en los primeros 9 meses del 2023 creció a un ritmo de 19.8 por ciento.

Si las inversiones asociadas al *nearshoring* se concretan de manera creciente en este año veremos seguramente un muy buen desempeño de la inversión de nueva cuenta y quizás un crecimiento económico superior al previsto.

4-Las variables geopolíticas.

En 2022 el mundo vio el comienzo de un conflicto militar que aún no termina: la invasión rusa a Ucrania. En 2023 vimos el estallido de otra guerra: un ataque terrorista de Hamás a Israel que dio lugar a la invasión de este país a Gaza. En **ninguno de los dos conflictos se prevé un desenlace cercano** y hay consecuencias que pueden ser imprevisibles.

En caso de que el radicalismo musulmán responda al ataque de Israel con algún atentado terrorista de gran escala fuera de la zona de conflicto, se podría desatar temor, lo mismo que si llegaran a involucrarse terceros países y se regionalizara la guerra.

El mundo ha dejado de ser un lugar estable y más vale que lo asumamos.

5-El impacto de los saltos tecnológicos.

Apenas hace poco más de un año se popularizó la aplicación la empresa Open AI, Chat-GPT y los desarrollos basados en la inteligencia artificial generativa han proliferado.

No sabemos qué alcance vayan a tener y tampoco la rapidez con la que habrá de difundirse.

Pero lo que sí se puede anticipar es que **cambiarán la forma en que nos relacionamos, así como el modo en el que trabajamos.**

Otra vertiente son **las energías limpias**. El abaratamiento de la generación de energía renovable quizás acelere la transición y cambie las ecuaciones del poder a nivel global, pero tampoco está claro el plazo en el que esto habrá de ocurrir.

La economía que tendremos al final del 2024 va a depender de **la convergencia de todos estos factores**, por lo que, pretender hacer pronósticos precisos en un mundo tan incierto como el que hoy tenemos peca de arrogancia... e inutilidad.



De mal en peor

El lunes se cumplieron 30 años del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, ahora T-MEC. Muchos colegas están escribiendo al respecto, y le recomiendo el número de *Nexos* de enero, con varios textos interesantes. Me sumo a la multitud, espero que con un enfoque un poco distinto, que aporte algo.

En los 30 años en que hemos tenido una relación más cercana a Estados Unidos, nos hemos convertido en un ejemplo contrario a la llamada “teoría de la convergencia”, muy de moda alguna vez en los estudios de crecimiento económico. La idea central era que los países menos desarrollados tienden a crecer más rápido, convergiendo en el tiempo al nivel de los que son más desarrollados. Nuestro caso, le decía, es contrario. En estos 30 años, el crecimiento promedio de la economía mexicana ha sido de 2% anual, frente a 2.5% de la economía estadounidense. En lugar de crecer más, crecemos menos que el país rico, medio punto menos cada año.

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

 @macariomx



Sin embargo, si nos regresamos a evaluar lo ocurrido en los primeros 25 años del acuerdo comercial, la diferencia era mucho menor. En ese periodo, México crecía 2.2% anual, mientras Estados Unidos lo hacía a 2.5%, es decir, una diferencia a favor de los vecinos, pero de apenas 0.3%.

Ocurre que, de 2018 a la fecha, es decir, en el actual gobierno, la diferencia entre Estados Unidos y México se ha ampliado notoriamente. En estos cinco años, el crecimiento promedio de México es de 0.6% anual, frente a 2% de Estados Unidos. No porque nos falle el comercio exterior: agropecuarios y manufacturas crecieron más del doble del promedio nacional en ese lapso, y comunicaciones y transportes lo hicieron aún más. La causa es que todo el resto de la economía está en ruinas.

Durante los primeros 25 años del tratado, crecían las actividades mencionadas, pero también otros servicios, como el comercio o lo relacionado con el sector financiero. En ese lapso, lo que crecía poco era la educación y, aunque usted no lo crea, entretenimiento y turismo. La industria (fuera de las manufacturas) daba lástima desde entonces. Este comportamiento se hizo extremo en estos últimos cinco años. Educación y entretenimiento han crecido medio punto en cinco

años. Turismo ha perdido cuatro. Electricidad está 27 puntos por debajo del nivel de 2018, y construcción apenas ha crecido.

En este sexenio, ya lo habíamos comentado, lo que ha crecido es lo que está asociado al exterior: exportaciones agropecuarias y manufactureras, remesas, consumo de bienes importados, e inversión en maquinaria y equipo importado. Durante 2023, el muy extraño comportamiento de la construcción de obras de ingeniería civil (que esta columna sigue pensando es un fraude de la Sedena) ha llevado a que varios celebren un desempeño económico excepcional. Como puede verse en los datos referidos, no hay tal: estamos en el peor sexenio, en materia económica, en mucho tiempo. Apenas el de Miguel de la Madrid resulta menos bueno, debido al costo de las absurdas políticas de los 12 años previos, que se pagó entonces.

Además de evidenciar el pésimo manejo de la economía durante estos cinco años, lo que los datos nos dicen es que no hemos sido capaces de aprovechar a fondo las ventajas de la apertura y la globalización. La causa de ello la conocemos desde hace tiempo, y precisamente para enfrentarla fue que se realizaron las reformas estructurales en tiempos de Peña Nieto. Había que romper la concentración que favorecía a las fortunas, y a los sindicatos, creados al amparo del PRI. La reacción también la conocemos: vive en Palacio.

Lo que los datos nos dicen es que no hemos sido capaces de aprovechar a fondo las ventajas de la apertura y la globalización



La jugarreta europea no hace mella en China

• Culpar al mercantilismo chino resulta sorprendente, especialmente entre los industrialistas alemanes, quienes afirmaban que el superávit comercial persistente de su país con el resto del mundo reflejaba la demanda de sus productos de alta calidad

ATENAS. Los presidentes del Consejo Europeo y la Comisión Europea, Charles Michel y Ursula von der Leyen, respectivamente, asistieron el 7 de diciembre a la 24ª Cumbre UE-China para transmitirle un duro mensaje al presidente chino Xi Jinping. Para la opinión pública europea y estadounidense, y con el telón de fondo de la nueva guerra fría entre Estados Unidos y China, pareció que los mandamases de la UE estaban aumentando la presión sobre China con amenazas creíbles en respuesta a cuatro quejas, pero es probable que a las autoridades chinas les haya resultado más gracioso que alarmante.

La primera de las quejas de la UE se debe al “desequilibrio comercial”. Von der Leyen pintó una colorida imagen: afirmó que “dos de cada tres de los contenedores que van llenos desde China a Europa vuelven vacíos”. Por supuesto, no hay duda de que los desequilibrios comerciales sostenidos bien pueden reflejar una estrategia mercantilista para lograr superávits permanentes, pero que

la UE acuse a China de mercantilista resulta un tanto cómico. El superávit de la cuenta corriente china durante la última década fue del 1.65% en promedio, mientras que el de la zona del euro promedió el 2.24 por ciento. Durante ese mismo periodo, el motor principal de la economía europea, Alemania, registró un escandaloso superávit del 7.44 por ciento.

La segunda queja de la UE es que la asistencia estatal china implica la competencia desleal de las exportaciones de ese país a los mercados europeos. Sin dudas, eso tenía sentido a fines de la década de 1990 y principios de la de 2000 cuando, lejos de quejarse del *dumping* chino, la UE (y EU) cantaba loas al ingreso de China a los circuitos comerciales y financieros occidentales. ¿Pero qué sentido tiene esta queja ahora que la acusación de mercantilismo perdió su asidero a la realidad?

Después de todo, la competitividad de las baterías y vehículos eléctricos chinos en Europa no se debe a los subsidios, sino a las gigantescas inversiones que hizo China para

desarrollarlos. Europa es hoy sencillamente incapaz de igualar la calidad de los paneles solares chinos, con asistencia estatal o sin ella.

Volkswagen, una de las mayores automotrices locales chinas, solía importar tanto componentes como robots industriales alemanes. Hoy día, todos los componentes y bienes de capital que Volkswagen necesita para producir automóviles en China provienen de China, lo que se suma a las aflicciones comerciales europeas.

Y no sólo se revirtió el superávit comercial. Después de confiar durante décadas el diseño de sus automóviles a ingenieros alemanes, Volkswagen está en proceso de contratar hasta 3,000 ingenieros chinos para la próxima generación de automóviles completamente eléctricos que planea vender en China y Europa. En términos más amplios, desde 2008 —cuando la UE impuso una austeridad rigurosa a toda Europa y a [Página 34 de 37](#) de sus industrias en ese proceso— China viene ampliando sus inversiones hasta casi el 50% de su ingreso nacional, un récord mundial.

Culpar al mercantilismo chino resulta sorprendente —especialmente entre los industrialistas alemanes, que se pasaron los últimos 50 años afirmando que el superávit comercial persistente de su país con el resto del mundo reflejaba la demanda de sus productos de alta calidad. Sin importar lo que Von der Leyen diga a los líderes chinos, esos mismos industrialistas saben que sus contrapartes chinas dedicadas a la fabricación de paneles solares, baterías y vehículos eléctricos se ganaron el derecho a decir lo mismo.

La tercera queja de Michel y Von der Leyen es que a las empresas europeas les cuesta conseguir contratos del gobierno chino. Junto con las dos quejas anteriores, éstas son las justificaciones de los funcionarios de la UE para la implementación de medidas punitivas contra los exportadores chinos, (especialmente, aranceles elevados a los vehículos eléctricos, y a las tecnologías verdes, en términos más generales). Pero aunque los funcionarios citan la investigación formal sobre los vehículos eléctricos chinos que ya está en curso en Bruselas, nada de eso resulta convincente.

Los líderes industriales europeos con quienes conversé en privado admiten que ven esas amenazas como evidencia del pánico que se apoderó de los líderes de la UE cuando entendieron que Europa perdió competitividad en sectores cruciales. Uno de ellos preguntó, retóricamente: “¿Cree realmente Von der Leyen que la amenaza arancelaria contra los vehículos eléctricos de BYD aumentará las exportaciones (europeas) a China?”.

Ciertamente, las empresas europeas se quejan de que la competencia no es justa en China, especialmente en el caso de las compras gubernamentales, pero no entienden qué cambiará si, debido a la enorme presión estadounidense, los gobiernos de la UE limitan cada vez más sus compras a las empresas chinas. “Además”, me confió uno de ellos, “lo cierto es que desde la pandemia los gobiernos de la UE abrazaron la asistencia estatal como si la vida dependiera de ello”.

La cuarta queja que Michel y Von der Leyen dejaron a las puertas de Xi es que China no apoya lo suficiente las sanciones de la UE a Rusia, como parte de un frente unido para poner fin a la brutalidad del ejército ruso en

Ucrania. Dejando de lado su eficacia, esa acusación sólo revela hipocresía: arremeter contra los bombardeos de Putin a hospitales y a los sistemas de agua potable, electricidad y alimentos ucranianos (algo que todos debiéramos hacer), pero guardar silencio mientras Israel hace lo mismo, y podría decirse que algo mucho peor, en Gaza.

Por supuesto, no es la hipocresía la causa de la hemorragia del capital y la desaparición del superávit de la cuenta corriente de Europa. La gestión idiota por parte de la UE de la inevitable crisis del euro hace una década se ocupó de eso. Los niveles récord de austeridad, sumados a la emisión masiva de dinero y la incapacidad crónica para crear una unión bancaria y de mercados de capital, garantizaron que durante los siguientes 13 años hubiera en los circuitos financieros europeos una cantidad de dinero sin precedentes, y que la inversión europea en las tecnologías del futuro fuera más baja que nunca. Ése es el motivo por el que Europa está rezagada respecto de EU y China. Responder subordinándose a EU y lanzando amenazas vacías contra China es tan triste como inútil.





Dish suspende operaciones en Bolsa

Gicsa recibe alza de calificación en tres bonos por S&P
Franklin Templeton compra a Putnam Investments
Comienza a dar fruto inversión de Bankaool

Dish Network Corporation suspendió cotizaciones en el Nasdaq y en el SIC.

El operador de satélites EchoStar Corporation confirmó el cierre de la adquisición de la compañía de televisión de pago vía satélite en lo que supone reunir de nuevo los activos del magnate estadounidense Charlie Ergen, cofundador y presidente del consejo de ambas empresas.

Según las condiciones pactadas para la fusión, los accionistas de Dish Network pasaron a controlar el 69% de la nueva sociedad, y los accionistas de EchoStar el 31% restante.

Grupo Gicsa, desarrolladora de inmuebles, recibió un incremento en su calificación crediticia por parte de la agencia S&P Global Ratings para tres bonos que tiene colocados en el mercado de deuda.

Estos bonos son los de clase 'A1 MXN', 'A1 USD' y 'A2 MXN', en escala global y nacional para los instrumentos y aumentaron de "BB-" a "BB+" los de tipo "A1" mientras que los de tipo "A2" suben de "BB-" a "BB+".

El aumento en las notas sucede luego de que la compañía dio a conocer en noviembre que detendrá las inversiones, adquisiciones y el desarrollo de nuevos proyectos, como parte de su estrategia de negocio a mediano y largo plazo.

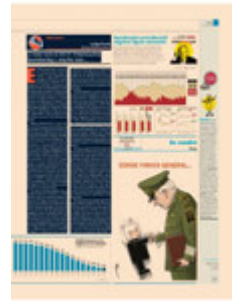
Franklin Templeton informó que finalizó con éxito la adquisición de Putnam Investments, transacción que refuerza el liderazgo de inversiones en portafolios para jubilación.

Putnam Investments cuenta con una trayectoria de 85 años y manejando activos por 136,000 millones de dólares. Ha sido una firma destacada en la gestión de activos.

Con más de 1.47 billones de dólares en activos bajo administración, Franklin Templeton refuerza su compromiso de ofrecer una gestión de inversiones de alta calidad y diversificada a sus clientes.

Recordará que el año pasado Bankaool anunció la inversión de 120 millones de dólares en tecnología. Resulta que dicha inversión está por dar a conocer sus primeros frutos, esto toda vez que sigue avanzando su nueva plataforma digital apalancada del desarrollo de una super app que además de los tradicionales servicios financieros, también ofrecerá entretenimiento y compras.

La primera fase de la plataforma está ya en manos de los clientes del banco en su versión beta. Se anticipa que durante el primer trimestre del año la versión abierta ya estará disponible para el público general con lo que el banco entrará de lleno en la carrera de bancos digitales.



Caja fuerte

Luis Miguel González

✉ lmgonzalez@eleconomista.mx

¿Cómo será el 2024? Polarización, *nearshoring* y mucho más...

El 2024 traerá menos crecimiento y más presiones al tipo de cambio. Es casi imposible que se repita un PIB de 3% y que se mantenga el superpeso en los niveles de 17 por dólar. La economía de Estados Unidos se está enfriando y tenemos elecciones en puerta. Es seguro que un enfriamiento de la economía estadounidense se refleje en México, en exportaciones manufactureras y remesas, por ejemplo. Es probable que los procesos electorales de México y Estados Unidos generen volatilidad en el tipo de cambio. ¿Recuerdan que las declaraciones de Trump movían el valor del peso en 2016?

México crecerá entre 1 y 2 por ciento. Una de las pocas cosas buenas que trae el menor crecimiento es la reducción de las presiones inflacionarias. Eso dará margen de maniobra al Banco de México para bajar la tasa de referencia. Estamos en 11.25 y, si no pasa nada extraordinario, terminaremos cerca de 10 por ciento. Mucho dependerá de lo que pase con la Reserva Federal en Estados Unidos. Allá la tasa está en 5.25. Se pronostica un mínimo de 3 reducciones, si no pasa nada extraordinario. ¿Quién se atreve a apostar por un año "ordinario"? En 2020 y 2021 tuvimos el covid. En 2022, la invasión rusa a Ucrania y la escasez de chips o semiconductores. En 2023, el agravamiento de la

crisis en Palestina y la irrupción de Milei en Argentina. Otis en Acapulco y polarización en casi todo el mundo.

Los bancos centrales dejarán de preocuparse tanto por la inflación y, al final del año, quizá, los veremos arquear las cejas por los riesgos asociados a una recesión provocada por las altas tasas de interés. Esto pronosticaba un artículo del Financial Times. Más allá del papel que jueguen los bancos centrales, está claro que 2024 será un año donde las políticas fiscales se moverán al ritmo que tocan las necesidades de la vida política. En Estados Unidos, la Bidenomics implica un déficit mínimo de 4.5% del PIB. En México, la diferencia entre ingresos

y gastos programados por el gobierno asciende a 1.8 billones de pesos, alrededor de 5% del PIB. China no tiene elecciones, pero también usará el presupuesto para reactivar una economía agobiada por la crisis de las inmobiliarias y otra cosas.

El 2024 empezó con todo. No han pasado dos días completos y ya tenemos muchas noticias: el gobierno mexicano anunció la mayor operación de colocación de deuda del sexenio, 7,500 millones de dólares. Esta colocación es, también, la más alta realizada por un país con la calificación de deuda que tiene México. Pagaremos tasas que van de 5 a 6.45%, dice el gobierno que son buenas. Vendrán más colocaciones. Para el

año, el Congreso otorgó "permiso" al gobierno para endeudarse por 18,000 millones de dólares. Además de la fiebre electoral, tenemos la crisis de Pemex. Los vencimientos de deuda de la petrolera en el 2024 ascienden a 16,400 millones de dólares.

En estas primeras 48 horas del año, el panorama internacional nos dio una probadita de lo que será el 2024: fuerte terremoto en Japón; tensiones en el mar Rojo; el acuchillamiento de un líder de oposición en Corea del Sur y lluvias torrenciales en Gran Bretaña, el centro de Europa, África y Estados Unidos. Es el Niño, explican los meteorólogos. Agravado por el cambio climático, acotan los ecologistas. Tendremos un año con fenómenos climáticos extremos. Esto significa riesgo para ciudades que están en las costas o cerca de ríos e incertidumbre en las cosechas para los agricultores, entre otras cosas.

Polarización fue la palabra del 2023, según la Real Academia. Para El Economista fue *nearshoring*. Las dos seguirán sonando fuerte en el 2024. Cruzamos los dedos para que la polarización no ahonde la grieta y se convierta en mayor violencia. Esperemos que tengamos la capacidad para aprovechar el potencial que nos ofrece el *nearshoring* y salgamos, por fin, de la trampa del crecimiento mediocre. ¡les deseo un feliz 2024!



BRÚJULA ECONÓMICA

EL AÑO QUE SE FUE CON SALDO POSITIVO



POR ARTURO VIEYRA

El año 2023 pasará a la historia como un periodo de eventos de gran envergadura a nivel internacional y nacional. En lo externo, desafortunadamente estuvo marcado principalmente por la guerra Rusia-Ucrania y por el conflicto bélico entre Israel y Palestina. Ambos conflictos con importantes secuelas en las diversas esferas de la vida económica y social.

En lo interno, destaca el impacto destructivo del huracán Otis en Acapulco cuya reconstrucción, además de costosa, llevará varios meses y marcará definitivamente el destino del puerto con mayor tradición en México. En el terreno económico durante el año pasado vivimos un proceso de reestructuración y consolidación del nuevo modelo de crecimiento implantado por la nueva administración.

Hay que tener presente que el desempeño económico durante los últimos doce meses viene derivado de profundos cambios y eventos de años anteriores como la pandemia, la crisis económica subsecuente, el posterior proceso inflacionario y, finalmente, la estrategia para estabilizar la economía basada en sendos programas de restricción monetaria que vía las altas tasas de interés han amenazado con una desaceleración productiva. Bajo este contexto es posi-

ble calificar el desempeño económico como una secuela de un periodo realmente complejo.

Ya es bastante consensuada la estimación de crecimiento económico para 2023 cercana a 3.5%, que de confirmarse se sumará al avance del 2022 de 3.9%, que finalmente tras el descalabro a causa de la pandemia y el rebote subsecuente (el PIB cayó 8.6% en 2020 y repuntó 5.6% en 2021) constituyen dos años de crecimiento sostenido además de que ratifican del éxito (al menos parcial) de las políticas económicas aplicadas en paralelo con el impulso dado por la expansión de la economía norteamericana que implicó un fuerte in flujo de recursos vía las remesas familiares.

Las razones que explican el éxito de las políticas internas en la dinámica de la producción nacional se basan en la promoción de la demanda interna que lograron compensar la desaceleración de las exportaciones manufactureras.

Por el lado del consumo, el incremento salarial y del empleo sumado a la ayuda social fungieron como pilares del crecimiento. Por el lado de la inversión pública —que a su vez incentivó la inversión privada— ha sido el segundo componente que apoyó la demanda local.

Es todavía más relevante este éxito obtenido el año pasado si se considera que se dio con un esfuerzo por mantener la estabilidad macroeconómica (condición primordial para tener crecimiento sustentable). Básicamente son dos las condiciones que se impusieron.

En primer lugar, la inflación ha mostrado buen desempeño. El crecimiento anual de los precios al consumidor se redujo desde 8.7% en septiembre de 2022 hasta 4.5% en la primera mitad de diciembre, resultado que confirma la desinflación como un hecho. En adición, de acuerdo con los reportes de finanzas públicas es muy probable que la deuda y el déficit público culminen el año con resultados en línea con lo programado y en niveles sustentables.

Más allá de que las áreas de oportunidad siguen siendo importantes para la política pública, el balance del año pasado es positivo. Las condiciones para el año siguiente serán menos favorables y más retadoras, lo que comentaremos la próxima semana. Feliz año.



SPLIT FINANCIERO

24 AÑOS DE FOMENTAR LA ACREDITACIÓN

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com @juliopilotzi

Se acabó 2023 y con ello la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), presidida por Raúl Tornel y Cruz, cerró el año con más de 7 mil 800 acreditaciones otorgadas en sectores como el ambiental, agroalimentario, de la construcción y de la salud, mismas que cuentan con el reconocimiento de más de 100 países, pues este organismo es respaldado a nivel internacional.

Ya que es clave en la acreditación de laboratorios, organismos y unidades que prueban y certifican e inspeccionan que los productos, sistemas y servicios cumplen con los requisitos establecidos en las normas nacionales e internacionales en materia de seguridad y salud, por mencionar algunos, esto en beneficio de la población.

Creada ante la necesidad del sector empresarial, pues se requería contar con una asociación privada y sin fines de lucro, para apoyar en el cumplimiento de las normas, la EMA arrancará 2024 festejando 25 años de trayectoria, en este sentido, es destacable el alcance internacional de sus operaciones, las cuales se extienden a 15 países, como China, Ecuador, Guatemala, Corea del Sur, Estados Unidos y Alemania. Indudablemente, entre los compromisos de la EMA está la continua promoción de la importancia de su labor entre autoridades y distintos organismos, y es que mediante esta actividad muchos sectores pueden alcanzar nuevos mercados; asimismo, nuestro país eleva su competitividad con productos y servicios confiables.

Por otra parte, la EMA es considerada una superempresa por no sólo impulsar el desarrollo de su talento humano, sino que también fomenta prácticas corporativas innovadoras, generando un entorno laboral propicio y positivo para sus colaboradores. Y en este año también se llevó el Premio Ética y Valores en la Industria-Trayectoria, un galardón otorgado por la Concamin, al mando de José Abugaber, por la adopción de prácticas de responsabilidad social empresarial y el crecimiento basado en operaciones sostenibles desde los ámbitos económico, social y ambiental.

Sobresaliente industria. El 2023 ha sido un año sobresaliente para la industria de vehículos pesados en México, pues marcó un impresionante crecimiento en ventas, producción y exportaciones. Con 49,653 vehículos vendidos al mayoreo en los primeros 11 meses, un aumento del 35.0% respecto a 2022, y acercándose al récord histórico de 2007, la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), bajo el liderazgo de Miguel Elizalde, se encamina a congregar el mejor año registrado para el sector. Este logro es testimonio de la recuperación económica global y la creciente demanda del transporte, con empresas mexicanas destacando a nivel internacional. Más allá de las cifras récord, la industria está comprometida con la sostenibilidad, por lo que las empresas asociadas a la ANPACT invierten en tecnologías que reduzcan las emisiones. Este éxito continuo proyecta un futuro sólido para 2024, donde se anticipan ventas al mayoreo de 49,370 unidades, lo que reforzaría la posición de México como líder en la fabricación y comercialización de vehículos pesados, además de abrir las puertas a un papel destacado en la movilidad sostenible a nivel mundial.

Más de Segalmex. Las compras realizadas en Segalmex, que lleva Leonel Cota Montaña, no dejan de causar polémica aun en fechas recientes, aunque en esta ocasión tocaremos el fallo de la invitación restringida IA-08-VST-008VST977-N-113-2023 en Liconsa, pues el convenio por 2.4 millones de pesos otorgado a Aches Limpieza provocó que la Unión Nacional Independiente de Trabajadores y Empleados de Limpieza

(UNITYEL) acudiera ante el respectivo Órgano Interno de Control para acusar que la empresa no disponía del Certificado de Cumplimiento de la NOM en Equidad de Género, por lo que recurrió a un curso de una casa certificadora que ni siquiera sería reconocida por la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), con lo que se contravendría el requisito anotado en el numeral 3 inciso H del Anexo Técnico de dicho procedimiento. La mira se posicionó sobre Karla Sonia Borrego López, subgerente de Servicios Generales, y Miguel Ángel Herrera Rodríguez, coordinador del Departamento de la misma área.

Problemas en MG. Algo muy grave sucede en la Automotriz China MG México, que preside Zhang Wei, donde en este espacio le comentamos que había presión de esta empresa entre líderes influyentes de redes sociales para que dejen de hablar de los graves problemas que tiene en México, desde la falta de refacciones, hasta los fallos que tienen los vehículos salidos de agencia. Pues bien, se documentan delicados accidentes que ponen en riesgo la vida del conductor y sus ocupantes. La Profeco, ha hecho un llamado para que los dueños de estos autos vayan a esta empresa para reparar ese desperfecto. El punto aquí delicado, es que debería detenerse su venta hasta que no se verifique puntualmente que está sucediendo, porque el riesgo de perder vidas está latente.

Voz en off. Un gran abrazo a Carlos Bremer, sin duda uno de los empresarios icónicos del sector financiero. Filántropo, gran visionario, deseando su pronta recuperación a este gran tiburón.

**PESOS Y CONTRAPESOS****2023, PRIMER BALANCE (2/2)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

Ya tenemos información para hacer el balance de lo que fue 2023 en materia de precios de acciones, dólar, crédito y petróleo, balance que comencé en el anterior *Pesos y Contrapesos*.

En 2023, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores ganó en términos nominales 18.41%, y, estimando una inflación de 4.44% para 2023, 13.99% en términos reales. En 2022 perdió, en términos nominales 9.03% y 16.85% en términos reales. En materia bursátil 2023 fue un mejor año que 2022. (El máximo histórico del Índice de Precios y Cotizaciones se alcanzó el 26 de diciembre de 2023, en 57,745.79 puntos).

En 2023 el tipo de cambio peso - dólar (considero el FIX, un tipo de cambio promedio que calcula todos los días el Banco de México), bajó de \$19.47 a \$16.92, lo cual dio como resultado una apreciación del peso frente al dólar de \$2.55, equivalente al 13.10%. En 2022 bajó de \$20.47 a \$19.47, lo cual resultó en una apreciación de \$1.00, que equivale al 4.89%.

Si aceptamos que en materia de precios lo que conviene es que estos sean los menores posibles, condición necesaria para minimizar la escasez y maximizar el bienestar, en materia del precio del dólar, y por lo tanto de las importaciones, 2023, con una baja en el tipo de cambio de 13.10%, resultó mejor que 2022, en el que se registró una disminución de solamente 4.89%. (El máximo histórico se logró, en \$25.12 por dólar, el 24 de marzo de 2020).

En materia de tasa de interés (tomando en cuenta la de Cetes a 28 días), en 2023 la misma pasó de 10.10% a 11.26%,

un aumento de 1.16 puntos porcentuales, que equivale al 11.49%. En 2022 aumentó de 5.49% a 10.10%, un incremento de 4.61 puntos porcentuales, equivalentes al 83.97%.

Aceptando nuevamente que en materia de precios lo que conviene es que sean los menores posibles, y la tasa de interés es el precio del crédito, 2023, con un aumento en la misma de 11.49%, resultó mejor que el 2022, cuando se registró un incremento de 83.97%. (El máximo histórico se alcanzó, en 159.21%, el 14 de enero de 1988, y el mínimo histórico, en 2.43%, el 8 de enero de 2015).

En 2023 el precio de la mezcla de petróleo mexicano de exportación pasó de 69.71 dólares el barril (159 litros), a 67.65, una baja de 2.06 dólares, equivalente al 2.96%. En 2022 bajó de 71.29 dólares el barril a 69.71, una reducción de 1.58 dólares, que equivale al 2.22%.

Si aceptamos, de nuevo, que en materia de precios lo que más conviene, sobre todo para los consumidores (y el consumo es la actividad económica terminal, la que le da sentido a todas las demás, comenzando por la producción), es que sean los menores posibles, 2023, con una baja en el precio del petróleo de 2.96% fue mejor año que 2022 que tuvo una reducción menor, 2.22%. (El máximo histórico, en 131.24 dólares por barril, se logró el 3 de julio de 2008, y el mínimo, en menos (sí, menos), 2.37 dólares, se alcanzó el 20 de abril de 2020).

Lo bueno de 2023 comparado con 2022: la ganancia de la bolsa de valores, mejor que la pérdida en 2022 (18.41% y 9.03%); la baja en el tipo de cambio, mayor en 2023 que en 2022 (13.11% y 4.86%); la baja en el precio del petróleo, mayor en 2023 que en 2022 (2.90% y 2.22%). Lo malo: el alza en la tasa de interés, menor en 2023 que en 2022 (11.49% y 83.97%).

Conforme vaya surgiendo la información (sobre todo inflación y crecimiento, 9 y 30 de enero, respectivamente), seguiré haciendo el balance del 2023.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.
@abritoj



**Economía Informal llegará al 60% del PIB nacional*

**Se espera crecimiento de 2.9% de la economía*

**Intensa lucha de mercado en el sector automotriz*

De acuerdo con datos de la Secretaría de Economía, en 2023 el porcentaje de comercio informal llegó al 55%, por lo que más de 32 millones de personas no están registradas ante el SAT. TPC Group, que dirige Carlos Vargas Alencastre, estima que este tipo de comercio tomará más fuerza y llegará al 60% durante el primer trimestre del año por el incremento de precios en insumos y las altas tasas de los impuestos.

Este fenómeno cobrará fuerza con la expulsión de las Mipymes del Resico por parte del SAT, lo que, añadiendo a los 2 problemas anteriores, orilla a las empresas más pequeñas como cafeterías, papelerías, restaurantes, ferreterías, etc. a caer en la informalidad.

La economía informal genera 24 empleos por cada 100 del PIB anual, de acuerdo con cifras del Inegi. "El comercio informal es un tema que no se debe tomar a la ligera, y es que hablamos que representa casi una cuarta parte del PIB de México. Además, con la expulsión por parte del SAT a Mipymes, el alza de precios y los altos impuestos, más empresas serán orilladas a caer en la informalidad, lo que dará un incremento del 55% al 60% durante el primer trimestre del año." explicó Carlos Vargas Alencastre.

Este es, sin duda, un paso atrás para la economía del país, ya que actualmente existen más de 4 millones de Mipymes en México. Además, el 97% de los establecimientos en el país son microempresas, mientras que las pequeñas empresas representan el 13.5%.

Por ejemplo, durante el mismo periodo del 2023 y

hasta el segundo semestre del mismo año, la informalidad fue la principal fuente de generación de empleos con 85,235 según las cifras del Inegi. Por lo que, con la estimación de crecimiento de la firma, en 2024 se esperaría que se crearán más de 100 mil empleos en este rubro.

PRONÓSTICOS

El analista de BBVA Research Juan José Li Ng pronostica que la economía podría crecer 2.9% en 2024, con un nivel de inflación de 3.4% y un tipo de cambio que ronde al cierre de este año de 18.50 pesos por dólar. En cuanto al flujo de las remesas al país, se estima que podrían incrementarse en 6.6% en 2024 para alcanzar un monto cercano a 67,600 millones de dólares; es decir, las remesas crecerían más del doble que la economía mexicana. Así, la dependencia de las remesas en México, medida a través del monto de estos recursos dividido entre el PIB, llegaría a 3.7% para el cierre de 2024.

REPUNTE

Para la industria automotriz el 2024 está lleno de competencia. La llegada de firmas chinas ejercerán una gran presión al mercado, que al final de cuentas será positivo para el consumidor. Se espera cerrar muy cerca del millón 600 mil unidades que se registraron en 2016. Es un año electoral, se suelta mucho el gasto y favorece al consumo. No habrá cambios en cuanto a las tres principales marcas en participación de mercado como es Nissan de líder, General Motors y Volkswagen •



El rescate privado de Pemex

La cifra es de escándalo, pero cuando se revele será disimulada con pretextos y supuestos acuerdos: el rescate financiero de Pemex por la 4T, sumando las aportaciones que van directo de la Secretaría de Hacienda a la petrolera más los descuentos en los impuestos y derechos y otras maromas fiscales, sumará casi 500 mil millones de pesos, incluyendo una mayor depreciación del peso frente al dólar - y si las cosas salen como lo está planeando el presidente, la bomba va a estallar hasta finales del 2024, cuando Andrés Manuel López Obrador deje la Presidencia de la República y asuma el control de la petrolera el nuevo gobierno y para echarle sal a la herida, además, tendrá a la empresa un pago de deuda de corto plazo equivalente al 40% del total de su deuda.

Para entender esto rápido: El rescate de Pemex por la 4T va a costar casi 500 mil millones de pesos, una cifra inimaginable y los resultados no son mejoras en la producción de petrolíferos, crudo y gas natural.

Pero ese no es el único rescate, los privados han participado también en el rescate a Pemex, de una manera inopinada y a un gran costo personal y particular. Los proveedores en general, no los consentidos, esos no se tocan, han aportado de manera indirecta algo así como 290 mil millones de pesos a lo largo de este sexenio y es que el adeudo que se tenía con ellos en 2018 de unos 7 mil 500 millones de dólares y hoy este monto, según las cifras preliminares de Pemex es de casi 18 mil millones de dólares más lo que se acumule.

La desaparición de empresas completas con más de 50 años de vida en estados petroleros como Campeche, Tamaulipas, Veracruz y Tabasco es sólo una muestra de cómo Pemex dejó de lado sus obligaciones para con los contratistas y eso repercutió en los costos de sus seguros, según nos dicen, estos aumentaron poco más del 20% en el

último año frente a los niveles manejados en el 2018 y la razón es simple, no hay mantenimiento preventivo en las instalaciones y eso incrementa la tasa de riesgo.

El rescate hecho por la IP implicó la desaparición de miles de puestos de trabajo, pero sobre todo, incrementó el peligro con el que trabajan hoy los petroleros sindicalizados de Pemex y ese riesgo aún no se reconoce aunque el sindicato petrolero ya empieza a levantar la voz.

BUZOS

1.- Hace unos días la calificadora Fitch Ratings cambió la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable y la puso en 'B+'. La razón de la calificadora fue que esperan una mayor solidez financiera y la inclusión de la petrolera en el presupuesto del gobierno federal 2024, el cual servirá para enfrentar sus pasivos durante este año. Cabe destacar que este pequeño guiño es algo destacable, pues no han sido pocos los desencuentros que ha tenido la empresa productiva del Estado por las evaluaciones que tienen estas agencias que, de acuerdo con Pemex, no han sido objetivos al reconocer las mejoras crediticias y productivas.

2.- Del caso de la empresa MC WELL SERVICES DE MÉXICO podemos comentar que además de las denuncias en la SFP ya ha denuncias en la FGR y al interior de la Pemex Exploración y Producción hay una búsqueda de los funcionarios públicos que están detrás de la empresa y que le han estado apoyando a pesar de todas las deficiencias técnicas, operativas y sobre todo de experiencia y ya en la ejecución en los activos existe una red completamente coludida que se encargó de devengar de manera acelerada el monto de este contrato firmado en agosto del 2022 y la meta es acabarse más de 246 millones de pesos en los activos petroleros Cinco Presidentes, Samaria Luna y Bellota Jujo.



CORPORATIVO



Al cierre de 2023, Huawei y Xiaomi sorprendieron al mercado al incursionar en el sector de vehículos electrónicos, después de liderar la telefonía móvil

NEARSHORING Y LOGÍSTICA



El *nearshoring* ya es una tendencia emergente en la logística y la producción global, ante la necesidad de buscar eficiencias en las cadenas de suministro.

Para 2024 es probable que esa tendencia continúe, especialmente en regiones como América del Norte, donde México tiene una posición estratégica por su proximidad geográfica con Estados Unidos y Canadá, así como por sus costos competitivos y acuerdos comerciales.

Las empresas buscan reducir la dependencia de cadenas de suministro largas y complejas, lo que hace que el *nearshoring* redefina la logística global, lo que significa oportunidades para empresas como Traxión, que lleva **Aby Lijtszain**, que se encuentra en una posición privilegiada en ese sector.

El año pasado Traxión logró un hito financiero notable al atraer una inversión de 292 millones de dólares a través de una oferta pública subsecuente de acciones, lo que subraya la confianza del mercado en la compañía y su potencial ante el *nearshoring*. Al respecto analistas de BNP Paribas y Fitch Ratings pronostican para la empresa más oportunidades en

**Las empresas
buscan reducir
la dependencia
de cadenas
de suministro
complejas**

2024, ante el arribo de más empresas extranjeras que tendrán que mover sus mercancías a la frontera norte y a los grandes centros de consumo.

Traxión, con la inyección de capital que le comento se posiciona no sólo para liderar la logística regional, además de mantener su enfoque en la innovación y la excelencia operativa, algo que ya se ha visto en el pasado

y que ahora podrá aprovechar al máximo con el *nearshoring*.

LA RUTA DEL DINERO

Édgar González Zatarain, presidente municipal de Mazatlán, abandonó su responsabilidad como alcalde para vacacionar en las lujosas playas de Hawái, Estados Unidos. Lo hizo en la temporada más importante para la ciudad debido a los miles de visitantes que reciben, sin olvidar las problemáticas que encara debido a su mala administración. Mazatlán tiene problemas severos en servicios públicos, desde derrames de aguas negras hasta baches, alumbrado público y deficiencias en recolección de basura. Para no ir más lejos la Comisión Federal de Electricidad recientemente cortó el suministro de energía a la Jumapam por una deuda de 12 millones de pesos, situación sin precedentes que el alcalde conoce a miles de kilómetros de distancia. Añada que Mazatlán fue catalogado por la Cofepris como una de las seis playas más contaminadas del país, en el caso de Olas Altas sus playas superan los límites de contaminación establecidos por la Organización Mundial de la Salud (OMS) debido a descargas directas de aguas negras crudas de Jumapam, pero el alcalde disfruta de playas limpias en Honolulu... Los gigantes de tecnología de China buscan su rebanada de pastel en el sector de vehículos eléctricos y al cierre de 2023, además de Huawei con su modelo Luxeed, incursiona Xiaomi con el SU7. Hablamos de firmas que lideran los negocios de computación y telefonía móvil y que ahora llevarán redes y aplicaciones al sector automotriz.



El rescate privado de Pemex

La cifra es de escándalo, pero cuando se revele será disimulada con pretextos y supuestos acuerdos: el rescate financiero de Pemex por la 4T, sumando las aportaciones que van directo de la Secretaría de Hacienda a la petrolera más los descuentos en los impuestos y derechos y otras maromas fiscales, sumará casi 500 mil millones de pesos, incluyendo una mayor depreciación del peso frente al dólar- y si las cosas salen como lo está planeando el presidente, la bomba va a estallar hasta finales del 2024, cuando Andrés Manuel López Obrador deje la Presidencia de la República y asuma el control de la petrolera el nuevo gobierno y para echarle sal a la herida, además, tendrá a la empresa un pago de deuda de corto plazo equivalente al 40% del total de su deuda.

Para entender esto rápido: El rescate de Pemex por la 4T va a costar casi 500 mil millones de pesos, una cifra inimaginable y los resultados no son mejoras en la producción de petrolíferos, crudo y gas natural.

Pero ese no es el único rescate, los privados han participado también en el rescate a Pemex, de una manera inopinada y a un gran costo personal y particular. Los proveedores en general, no los consentidos, esos no se tocan, han aportado de manera indirecta algo así como 290 mil millones de pesos a lo largo de este sexenio y es que el adeudo que se tenía con ellos en el 2018 era de unos 7 a 7 mil 500 millones de dólares y hoy este monto, según las cifras preliminares de Pemex es de casi 18 mil millones de dólares más lo que se acumule en este año.

La desaparición de empresas completas con más de 50 años de vida en estados petroleros como Campeche, Tamaulipas, Veracruz y Tabasco es sólo una

muestra de cómo Pemex dejó de lado sus obligaciones para con los contratistas y eso repercutió en los costos de sus seguros, según nos dicen, estos aumentaron poco más del 20% en el último año frente a los niveles manejados en el 2018 y la razón es simple, no hay mantenimiento preventivo en las instalaciones y eso incrementa la tasa de riesgo.

El rescate hecho por la IP implicó la desaparición de miles de puestos de trabajo, pero sobre todo, incrementó el peligro con el que trabajan hoy los petroleros sindicalizados de Pemex y ese riesgo aún no se reconoce aunque el sindicato petrolero ya empieza a levantar la voz.

BUZOS

1.- Hace unos días la calificadora Fitch Ratings cambió la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable y la puso en 'B+'. La razón de la calificadora fue que esperan una mayor solidez financiera y la inclusión de la petrolera en el presupuesto del gobierno federal 2024, el cual servirá para enfrentar sus pasivos durante este año. Cabe destacar que este pequeño guiño es algo destacable, pues no han sido pocos los desencuentros que ha tenido la empresa productiva del Estado por las evaluaciones que tienen estas agencias.

2.- Del caso de la empresa MC WELL SERVICES DE MÉXICO podemos comentar que además de las denuncias en la SFP ya ha denuncias en la FGR y al interior de la Pemex Exploración y Producción hay una búsqueda de los funcionarios públicos que están detrás de la empresa y que le han estado apoyando a pesar de todas las deficiencias técnicas, operativas y, sobre todo de experiencia.

**ALEJANDRO
DEL VALLE
TOKUNHAGA**

OCTYGEEK

Tendencias tecnológicas para el 2024

El año 2024 será un año de grandes avances tecnológicos. Las tendencias que ya están en marcha, como la inteligencia artificial, la realidad virtual y aumentada, el Internet de las cosas y la robótica, seguirán siendo las más importantes.

INTELIGENCIA ARTIFICIAL

La IA seguirá creciendo exponencialmente. Se espera que veamos avances en IA generativa, IA conversacional e IA para el aprendizaje automático:

La IA generativa se utilizará para crear nuevos productos y servicios, como imágenes, videos y música.

La IA conversacional se utilizará para crear chatbots y asistentes virtuales más sofisticados.

La IA para el aprendizaje automático se utilizará para mejorar la eficiencia de los procesos y la toma de decisiones.

REALIDAD VIRTUAL Y AUMENTADA

La RV/AR se convertirá en una tecnología más accesible y generalizada. Se espera que veamos nuevos productos y servicios de RV/AR para una amplia gama

de sectores, como el entretenimiento, la educación y la industria.

La RV/AR se utilizará para crear experiencias más inmersivas y envolventes.

INTERNET DE LAS COSAS

El IoT seguirá avanzando. Se espera que veamos más sensores conectados a Internet, lo que generará una gran cantidad de datos. Estos datos se utilizarán para mejorar la eficiencia, tomar decisiones más informadas y crear nuevos productos y servicios.

ROBÓTICA

La robótica seguirá ganando terreno. Se espera que veamos nuevos desarrollos en robots autónomos y sistemas de automatización.

La robótica se utilizará para automatizar tareas, mejorar la seguridad y crear nuevos productos y servicios.

OTRAS TENDENCIAS

Además de las tendencias mencionadas anteriormente, también se espera que veamos avances en las siguientes áreas:

Ciberseguridad: la ciberseguridad será una prioridad aún mayor en 2024, a medida que las amenazas cibernéticas

se vuelven más sofisticadas.

Tecnología cuántica: la tecnología cuántica es una tecnología emergente que tiene el potencial de revolucionar una amplia gama de industrias.

Sostenibilidad: las empresas estarán cada vez más interesadas en desarrollar tecnologías sostenibles que ayuden a mitigar el cambio climático. Salud y bienestar: la tecnología se utilizará para mejorar la salud y el bienestar de las personas.

Medicina: la IA se utilizará para crear nuevos medicamentos y tratamientos médicos.

Educación: la RV/AR se utilizará para mejorar la educación y el entrenamiento.

Ciudades inteligentes: el IoT se utilizará para crear ciudades inteligentes y sostenibles. Entretenimiento: la robótica se utilizará para crear nuevos productos y servicios en el hogar y el entretenimiento.

CONCLUSIÓN

En general, el 2024 será un año de grandes avances tecnológicos. Estas tendencias cambiarán la forma en que vivimos, trabajamos y nos comunicamos.