



CAPITANES

Austeridad turística

El objetivo de austeridad del Presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha quedado muy claro en la actividad turística.

Para la Secretaría de Turismo (Sectur), a cargo de **Miguel Torruco Marqués**, la consigna se tomó muy en serio, pues entre 2018, último año de ejercicio del Gobierno pasado, y 2023, el presupuesto asignado por la Federación para promoción y turismo se redujo 33.4 por ciento.

La promoción del País como destino vacacional anteriormente se hacía a través de esquemas como el Consejo de Promoción Turística de México (CTPM), el cual quedó extinto en este Gobierno, y ante la falta de un organismo encargado para esta actividad, Sectur está echando mano de los diplomáticos mexicanos en el mundo.

En lo que va del sexenio, la Sectur, en alianza con la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE), que encabeza **Alicia Bárcena**, ya capacitó a 459 diplomáticos para que desde tierras extranjeras inviten a conocer México.

Con poco presupuesto, la idea no suena del todo mal, pues se busca sacar el máximo provecho a los funcionarios mexicanos en el exterior.

Lo que falta es saber si el costo de esta capacitación resultó menor que el gasto programado en difusión, pero sobre todo, si los resultados se traducen en la llegada de más viajeros al País.

Pleito de TV

La empresa CV Directo enfrenta una denuncia por un posible quebranto por 600 millones de pesos.

Socios minoritarios de la empresa han interpuesto al menos ocho recursos legales, uno de ellos es un juicio penal contra **Luis Epelstein Rapaport** y **Samuel Alfredo Epelstein Mussan**, accionistas mayoritarios de la empresa dueña de CV Directo, Suave y Fácil.

Los supuestos delitos en que han incurrido los socios

mayoritarios podrían configurarse en materia fiscal, así como administración fraudulenta, abuso de confianza y daño patrimonial, entre otros, a decir de los accionistas minoritarios.

Entre las acusaciones se encuentran que los Epelstein han pagado más de 10 millones de pesos en abogados con recursos de la empresa, además de simular juicios con apoyo de abogados y de la Jueza **Magdalena Mal-**

pica Cervantes, titular del Juzgado Noveno Civil, don-



ÓSCAR FORTEZA...

Es el director de Asuntos Legales de México, Puerto Rico, Centroamérica y El Caribe de Ford Motor Company. Está al frente del equipo a cargo de operaciones que van desde negociaciones en las áreas de manufactura y mercadotecnia, hasta la protección de la propiedad intelectual de patentes generadas por el área de desarrollo de producto.

de han recaído la mayoría de los recursos legales.

Incluso, la empresa enfrenta denuncias en Estados Unidos que involucran a American Express, bancos extranjeros y a la Universidad de Nueva York.

Se prevé que el camino legal que enfrentará CV Directo será largo y complicado.

Cambios en Multiva

Carlos Ignacio Soto Manzo renunció a su cargo co-

mo director general de Banco Multiva, en el cual se desempeñó desde 2007.

La renuncia fue aceptada durante la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas del banco y en la misma sesión se designó a **Tamara Caballero Velasco** para ocupar la dirección general de este banco.

Grupo Financiero Multiva está conformado por

casa de bolsa, operadora de fondos de inversión, banco y seguros. El banco es la principal entidad integrante del Grupo, que a su

vez posee 99.99 por ciento de su capital social.

El banco está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple, entre las que están la recepción de depósitos, aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y derivados, la celebración de contratos de fideicomiso, entre otras.

Al cierre de marzo de 2023, el Grupo Financiero contaba con mil empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman: 940 en el banco, 57 en la casa de bolsa y seis en

la operadora.

Nueva adquisición

La fintech mexicana albo, que lleva **Ángel Sahagún**, anunciará hoy la adquisición de la empresa delt.ai por un monto de 20 millones de dólares.

La firma de tecnología delt.ai, fundada en 2019, se especializa en la creación

de herramientas de gestión

empresarial. Dentro de su cartera de productos destacan los préstamos para empresas, tarjetas de crédito y una plataforma financiera para Pymes.

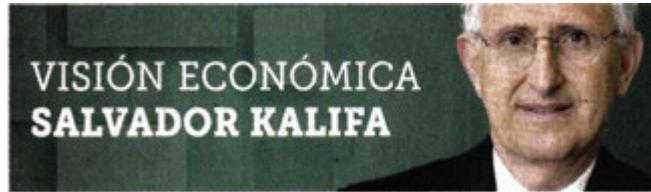
Actualmente, esta compañía encabezada por **José de la Luz**, ha completado más de 130 mil transacciones a través de su plataforma y otorgado más de 90 millones de dólares en créditos empresariales.

Con la fusión, muchos de los actuales clientes Pyme de albo tendrán acceso a los productos de delt.ai, especialmente de los préstamos

a empresas, mientras que los clientes actuales de delt.ai podrán adoptar con facilidad los productos de albo para empresas e incorporar a sus trabajadores al ecosistema de albo, que ya alcanza los más de 2 millones de usuarios.

Desde mayo de 2022, albo es una empresa autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para organizarse y operar como Institución de Fondos de Pago Electrónico bajo la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera.

capitanes@reforma.com



Continúa la amenaza de recesión

Las noticias económicas favorables en las semanas recientes han expuesto el contraste entre, por un lado, los analistas que están convencidos de un aterrizaje suave de la economía de Estados Unidos (EU), en el que se abate la inflación al dos por ciento sin provocar una recesión; y por el otro, aquellos que la consideran necesaria para lograr ese objetivo.

La semana pasada hice alusión a esta situación y algunos concluyeron que me unía a quienes visualizan un aterrizaje suave para la economía estadounidense. Me temo que todavía no. Es cierto que la probabilidad de que ello ocurra es mayor ahora que al inicio del año, pero considero que sigue siendo menor a la de una recesión antes de la primera mitad de 2024.

La posición optimista en EU se ha robustecido, sin duda, durante este año, en gran parte porque la inflación ha descendido considerablemente en un entorno económico relativamente fuerte y un mercado laboral vigoroso, lo que ha hecho que el equipo técnico de la Reserva Federal prevea, co-

mo señaló su presidente el 26 de julio, un debilitamiento importante hacia delante, pero no una recesión.

No extraña, por tanto, que el 71 por ciento de los miembros de la Asociación Nacional de Economistas de Negocios (NABE por sus siglas en inglés) estimó en la encuesta de julio que la probabilidad de una recesión en los próximos doce meses es 50 por ciento o menos, en contraste con la encuesta de abril, en la que la mitad esperaba una recesión.

La evolución de la economía contribuyó, además, a que el índice de confianza del consumidor que publica el Conference Board se ubicara en julio en el nivel más alto en dos años. De igual forma, el índice del sentimiento del consumidor que publica la Universidad de Michigan también mejoró considerablemente al elevarse de 64.4 en junio a 71.6 el mes pasado. Este nivel, sin embargo, está por debajo del que existía al inicio de cinco de las seis recesiones que han ocurrido desde la creación del índice.

Los mercados financieros, por su parte, siguen muy entusiasmados por estos re-

sultados. Los índices bursátiles tienen valuaciones muy altas, en relación con los promedios históricos. Por ejemplo, el S&P está operando a casi 20 veces los ingresos esperados en los próximos doce meses, por encima del promedio de 17.7 veces de los últimos 10 años. Estas valuaciones de las acciones las hacen muy vulnerables a noticias negativas, más cuando todavía existe incertidumbre sobre las consecuencias finales de una política monetaria

restrictiva sobre la economía y los resultados de las empresas. Hay, de hecho, varios indicadores que siguen apuntando a una recesión.

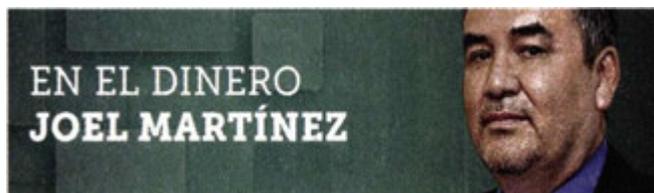
Primero, las tasas de interés en EU se han elevado en más de cinco puntos porcentuales desde marzo del año pasado, pero actúan con rezago, por lo que sus efectos se sentirán por completo hasta principios de 2024. En otras ocasiones alzas menores y menos agresivas han provocado una recesión.

Segundo, el economista David Rosenberg calcula que en cada recesión desde diciembre de 1969 el índice económico adelantado del Conference Board comienza a declinar, en promedio,

13 meses antes del inicio de una recesión y cae alrededor de 4.6 por ciento. En junio pasado ese índice cayó por quinceavo mes consecutivo y registra una disminución de 9.9 por ciento desde su pico hace 18 meses.

Tercero, la pendiente de la curva de rendimientos es positiva cuando las tasas de interés de corto plazo son menores a las de largo plazo. Esto es, por lo general, una buena señal sobre la salud de la economía. Cuando esta curva se "invierte" como hoy, donde la tasa de interés del bono de 10 años del tesoro se ha ubicado por debajo de la del de 2 años por más de 12 meses, el lapso más largo desde 1980, es un fuerte indicador de una futura recesión.

En conclusión, el aterrizaje suave o la recesión en EU se definirá hasta el próximo año. Mientras tanto, lo crucial es reconocer que en ambos casos viene un periodo, quizá prolongado, de crecimiento bajo y mayor desempleo en EU, lo que afectará negativamente el desempeño de nuestra economía.



Déficit fiscal y la Fed

La realidad ha terminado por doblegar al mercado de tasas de Estados Unidos, sin que ello plasme un escenario desastroso.

Si bien desde el jueves de la semana pasada los mercados de *treasuries* se empezaron a presionar al alza por el giro de la política monetaria del Banco de Japón (BoJ), esta semana emergió la preocupación por el abultado déficit fiscal estadounidense y porque la llamada reducción de la hoja de balance de la Reserva Federal ya se siente en la existencia de menos dinero.

Esas son las causas de la depreciación del peso y en general de la fortaleza mundial del dólar, además de ligeros ajustes en los índices accionarios estadounidenses.

Nada tiene que ver la baja de calificación crediticia de Estados Unidos por parte de la calificadora Fitch, el anuncio sólo se infló mediáticamente.

El viernes el BoJ mantuvo sin cambios su objetivo de tasa de interés a corto plazo (tasa de referencia) en -0.10 por ciento.

Además, este banco controla la tasa de los bonos de 10 años, le pone un techo, que es lo que se conoce como el control de la curva de

rendimiento.

La semana pasada, sin cambiar de forma explícita el control de la curva (que antes no permitía que la tasa del bono de 10 años subiera de 0.50 por ciento), el BoJ dijo que intervendrá con fuerza, para asegurarse de que no supere el 1.00 por ciento.

La clave es que la inflación de Japón está escalando a niveles que perfilan hacia un 4 por ciento.

La inflación parece estructural y puede presionar más al BoJ para dejar libre los rendimientos de toda la curva, generando presiones financieras mundiales (ver En el dinero del 22 de diciembre de 2022: “El efecto mariposa, ahora Japón” y del 13 de octubre de 2022: “El efecto mariposa del Reino Unido”).

Es un peligro latente.

Desde el lunes se hicieron públicas muchas declaraciones que referían a que ayer miércoles se daría a conocer la agenda de colocaciones de *treasuries* por plazo para el próximo trimestre.

Lo novedoso fue que hay sobre colocaciones millonarias de deuda muy por encima de los vencimientos: crece el endeudamiento debido

al déficit fiscal.

El año fiscal en Estados Unidos termina en septiembre, y se estima que el déficit alcanzará 6.8 por ciento del PIB, casi igual al de 2022 que fue de 6.9, además de que en 2021 fue de 14.1 y en 2020 de 16.7.

Finalmente, la llamada desacumulación de la hoja de balance de la Fed ya pesa en el mercado de *treasuries*.

La Fed inyectó dinero de emisión primaria con el Quantitative Easing (QE) durante la pandemia, lo hizo comprando básicamente *treasuries*.

Hoy la reducción de la hoja de balance es quitar dinero y dejar *treasuries* en el mercado, es lo que se conoce como el Quantitative Tightening (QT).

Hoy el QT ha sido por el 14 por ciento del total del QE usado en la pandemia, son ya 721 mil millones de dólares de papel, básicamente de *treasuries* en el mercado.

Se ha sumado a la colocación de mayores *treasuries* para fondar el déficit fiscal, lo que no pasa inadvertido a las tasas: suben, porque hay mucho papel en el mercado.

Las tasas de los *treasuries* de 10 años han pasado

de 3.30 por ciento en abril, a 3.90 a mediados de la semana pasada y a 4.09 el día de ayer.

Y seguirán subiendo, porque los factores mencionados arriba siguen vigentes.

Sólo que no debemos esperar un colapso de las bolsas, principalmente porque el déficit fiscal se debe, además de a gastos de defensa por la guerra de Ucrania, a subsidios fiscales a las empresas por el *nearshoring*.

Por el contrario, la reindustrialización inducida en Estados Unidos, más los efectos de la inteligencia artificial en el aumento de la productividad generarán un *boom* de la economía de Estados Unidos, pero esto es un tema largo de comentar.

Hay una reconfiguración de la economía mundial de donde saldrán ganadores, que a nuestro entender, serán mayoritariamente Estados Unidos y su zona de influencia donde están México, China y anexas.

No obstante, los mercados accionarios estadounidenses están bien colocados en este escenario.

Reitero que al final el *downgrade* a Estados Unidos es puro espectáculo mediático.



Tanta gente ha recurrido a fármacos usados para bajar de peso que algunos patrones están suspendiendo su cobertura de seguro médico para contener el alza a sus cuentas. El gasto en los populares medicamentos, que pertenecen a la clase que incluye a Ozempic y pueden costar hasta mil 350 dólares al mes por paciente, se ha disparado. Después de que los costos por los fármacos aumentaron más del triple durante los últimos 18 meses, el Sistema de la Universidad de Texas dijo que cancelaría la cobertura

para Wegovy y Saxenda, de Novo Nordisk, en su seguro a partir del 1 de septiembre.

◆ **Binance**, el mercado de criptomonedas más grande del mundo, se supone que se olvidaría de China cuando el país hizo ilegal el comercio de criptomonedas en el 2021. Casi dos años después, usuarios realizaron operaciones con 90 mil millones de dólares en activos relacionados con criptomonedas en China en un solo mes, de acuerdo con cifras internas vistas por The Wall Street Journal y con empleados actuales y pasados. Las transacciones convirtieron a China, por mucho, en el mercado más grande de Binance.

◆ **CVS Health** reportó un aumento del 10.3% en sus ventas del segundo trimestre, impulsadas

por crecimiento en su negocio de prestaciones de cuidados de la salud. El segmento de prestaciones de cuidado médico de la compañía con sede en Woonsocket, Rhode Island, reportó ingresos de 26.7 mil millones de dólares, un incremento del 17.6% en relación con hace un año, al tiempo que más personas utilizaron el programa Medicare Advantage en comparación con el mismo periodo el año pasado.

◆ **Samsung Electronics** y SK Hynix, fabricantes coreanos de chips, reportaron resultados atroces la semana pasada para el trimestre que terminó en junio. Pero las dos compañías también ofrecieron un destello de esperanza de que lo peor quedó atrás. Hay indicios de que la situación de

inventario en los chips de memoria por fin empieza a mejorar. Samsung dijo que su inventario alcanzó su máximo nivel en mayo. Los días de inventario de Hynix cayeron el trimestre pasado, en comparación con el trimestre anterior.

◆ **Toyota Motor** volverá a lanzar un icono de mucho tiempo del manejo a campo traviesa en Estados Unidos. En un evento en Tokio el miércoles, Toyota presumió un nuevo modelo Land Cruiser, que recuerda a las versiones cuadradas anteriores a la década del 2000 del vehículo deportivo utilitario. La compañía informó que planea llevar el nuevo vehículo a EU el próximo año, dos años después de discontinuar al Land Cruiser en ese mercado.

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



DESBALANCE

Brasil lanza su powershoring

:::: Nos cuentan que los vientos a favor de México con el fenómeno del *nearshoring* están despertando la envidia de otros países latinoamericanos. Sin embargo, algunos no se están quedando de



Luiz Inácio
Lula da Silva

brazos cruzados. Tal es el caso de Brasil, que estrenó este año como presidente a **Luiz Inácio Lula da Silva**. Nos explican que para no quedarse atrás está promoviendo un evento para mostrar que también tiene lo suyo. Junto al Banco de Desarrollo de América Latina, varias instituciones de la nación sudamericana organizaron la conferencia *Powershoring y la Neoin-*

dustrialización verde de Brasil, perspectivas, potencialidades, políticas públicas y privadas. Así que sacará su carta fuerte para competir en la relocalización de las cadenas productivas con el énfasis proambiental.

Inflación no se va de vacaciones

:::: Nos comentan que de plano las líneas de autobuses ya ni la hacen, pues cada que hay un periodo de asueto suben sus tarifas. Nos hacen ver que este verano no fue la excepción debido a que el autobús foráneo se encareció 6% en la primera mitad de julio mientras que la inflación general fue de 4.8%. Según el Inegi, de **Graciela Márquez**, llevan 15 quincenas consecutivas elevando sus precios más rápido que el llamado impuesto de los pobres. El costo del pasaje aumentó sobre todo en rutas de mayor tránsito, como la que va de la Ciudad de México a Toluca o hacia Querétaro, Pachuca, Morelos y Acapulco. Nos dicen que estos aumentos no van en línea con la calidad del servicio, que deja mucho que desear, considerando que hacen paradas continuas y suben pasaje sin contar con asientos disponibles, poniendo en riesgo a los pasajeros, y de la limpieza ni qué decir, pues con tantas corridas ni tiempo les da para asearlos y sanitizarlos como se debe.

Contadores cambian sede de conferencias de prensa

:::: Nos hacen notar que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), que tiene como líder a **Laura Grajeda**, está cambiando de sede sus conferencias de prensa mensuales para la modalidad presencial que retomó tras



Laura
Grajeda

la pandemia. Se van a mudar de Paseo de la Reforma al Centro Histórico de la Ciudad de México. Nos platican que a partir de la próxima semana llevarán a cabo sus conferencias en la librería Porrúa, en la calle República de Argentina, frente al Templo Mayor. Hasta el mes pasado, la sede que utilizaban fue The University Club, cerca

del Senado de la República y del Metro Zócalo, vía de transporte muy útil para librar las constantes marchas y plantones en Reforma.



En agosto se presentará la propuesta económica para 2024, y previendo el escenario de “perder-perder-perder” que prevalece en el sector de telecomunicaciones, el IFT ha presentado una propuesta a Hacienda para reducir a la mitad los derechos pagados en México por el espectro, que hoy son 60% superiores a la media global. La propuesta consta de dos componentes: 1) reducir a la mitad el costo anual de los derechos para acercarlo al promedio global; y 2) para compensar la caída de ingresos fiscales se propone una aportación de 1% de los ingresos anuales de los servicios de los operadores minoristas Telcel y AT&T, que son tenedores de espectro, durante tres años.

El alto costo del espectro abona a que la penetración y cobertura de servicios de telefonía móvil en México se haya detenido. El 40% de la población no tiene acceso a internet móvil y se estima que, al reducir el costo del espectro, podrían sumarse 5 millones de nuevos usuarios que no están conectados. De acuerdo con un informe de la consultora GSMA, si el espectro fuera más económico, el porcentaje de la población mexicana con acceso a servicios de telefonía móvil 4G aumentaría al 95 por ciento. El costo del espectro se traslada al consumidor final, ya que los operadores tienen poco margen de ahorro en otros insumos, por lo que su reducción debería suponer una baja adicional de los servicios para el consumidor final, acortaría la brecha digital y aumentaría la inclusión social.

El IFT estima que, por cada punto porcentual de aumento en el uso de computadoras en los hogares, el índice de desigualdad en ingresos disminuye 7%, y cuando aumenta 1% el uso de teléfonos celulares en los hogares, el índice de marginación mejora 9 por ciento.

En términos económicos, según UIT, un aumento de 10% en la penetración de banda ancha fija llevaría a un incremento de 1.9% en el PIB per cápita, mientras que un aumento del mismo porcentaje en el uso de banda ancha móvil equivaldría a un alza de 2% en el PIB per cápita mexicano.

La reducción en la recaudación de los derechos por el aprovechamiento de espectro

ha sido preocupante para Hacienda, debido a la devolución de espectro asignado por parte de Movistar y AT&T, lo que ha supuesto una caída de 14% en los ingresos fiscales (4 mil 500 millones de pesos). Bajo la propuesta del IFT, Telcel y AT&T podrían dejar de pagar cada año cerca de 4 mil 495 mdp y 3 mil 282 mdp, respectivamente. Si Hacienda decide hacerlo, la reducción del costo del espectro podría funcionar como un incentivo de capital para que los operadores inviertan en redes de banda ancha en zonas de baja penetración móvil y aumenten la velocidad de descarga mediante la actualización de sus redes.

Por otro lado, la propuesta también podría influir en una disminución de la concentración del mercado y mejorar la competitividad, ya que América Móvil/Telcel ha aumentado su cantidad de espectro, lo que ha creado asimetrías con otros operadores y afectado la cobertura en zonas no cubiertas. Si la estimación del IFT es correcta, la realidad sería un escenario “ganar-ganar-ganar”.

DE FONDOS A FONDO

#TVAzteca: En el aniversario número 30 de TV Azteca, **Ricardo Salinas Pliego** destacó que, desde su adquisición en 1993, la televisora ha sido disruptiva, inconforme y audaz. No sólo logró hazañas empresariales, sino también rompió el monopolio televisivo al ofrecer una propuesta renovada a los televidentes mexicanos. El mensaje es el optimismo y la determinación del equipo para enfrentar el futuro: “¡Ánimo, no nos van a ganar! Vamos a seguir luchando sin importar el costo, y esta empresa seguirá siendo un referente en México”, dijo. En 2016, **Ricardo Salinas** nombró a **Benjamín Salinas Sada** como director general de TV Azteca, quien ha impulsado una propuesta multiplataforma, sin perder su posición como una de las televisoras más vistas del país. La apuesta por el multiformato satisface la demanda de la audiencia de ver contenido de TV Azteca en cualquier momento y lugar, y expande la oferta comercial al facilitar la venta de espacios independientemente del medio donde esté la audiencia, pero donde quiere el cliente. ¡Felicidades!



USTR, mutis sobre mina San Martín

- Es de esperar que el USTR acepte la decisión de México, fundamentada legalmente en el hecho de que es un conflicto laboral iniciado en 2007.

Al cierre de esta columna, **Katherine Tai**, representante comercial de Estados Unidos, no había manifestado su postura a la decisión del gobierno mexicano de rechazar el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida en el caso de la mina San Martín, en Zacatecas, del Grupo México.

Sorprende la tardía reacción del USTR, que suele adelantarse a las secretarías de Economía y del Trabajo al informar sobre los MLRR, tanto el inicio como los acuerdos con la empresa y gobierno mexicano, que festeja como logros de la administración **Biden** y del T-MEC.

Es de esperar que el USTR acepte la decisión de México, fundamentada legalmente en el hecho de que es un conflicto laboral iniciado en 2007, previo a la entrada en vigor del T-MEC, y porque no aplica la retroactividad de la ley.

Es un caso en verdad interesante porque es el primero fuera del sector automotriz y de autopartes; es también la primera vez, en los 11 MLRR registrados desde la aprobación del T-MEC, que México se enfrenta a EU y, adicionalmente, tiene implicaciones políticas, en un contexto preelectoral en los dos países, por el enfrentamiento entre **Germán Larrea**,

presidente de Grupo México, y el senador **Napoleón Gómez Urrutia**, líder del sindicato minero, quien tiene grandes apoyos de asociaciones mineras sindicales en México y en EU.

De inconformarse con la decisión del gobierno mexicano, explica **Juan Carlos Baker**, ex-subsecretario de Economía, EU podría convocar a un panel e iniciar sanciones arancelarias contra Grupo México. También considera que no es válido el argumento de la Secretaría de Economía con respecto a que la mina no exporta a EU, porque en el T-MEC se acordó que las sanciones, en caso de que no haya acuerdos en un MLRR, aplican incluso para empresas mexicanas que produzcan productos que sí se exportan a EU.

Es un caso en verdad interesante, porque es el primero fuera del sector automotriz.



TODAS LAS MEDICINAS DEL MUNDO

El presidente **López Obrador** sorprendió ayer en la mañana con una nueva ocurrencia con la que intentará resolver, en su último año de gobierno, el problema de desabasto de medicamentos. Aunque niega el desabasto, propuso la creación de un "banco de reserva" que tenga "todas las medicinas del mundo" y que, según dijo, piensa licitar. Se ubicaría en la Ciudad de México y sí estaría listo antes del cierre de su gestión.

A reserva de que aterrice esta propuesta, el principal problema en el desabasto de medicamentos deriva de los errores que se han cometido en la compra consolidada que realizaba el IMSS en el sexenio pasado y que primero se concentró en la Secretaría de Hacienda y después se trató de solucionar con la intervención de la UNOPS, lo que resultó en un costoso fracaso. Algo que no se ha entendido es que otro problema con las medicinas no es sólo una eficiente y transparente compra consolidada, sino su distribución.



FITCH TIRÓ LOS MERCADOS

El nerviosismo que inició el martes en los mercados bursátiles por los malos resultados económicos de China se agudizó ayer, después de que Fitch Ratings redujo la calificación de la deuda soberana de EU de AAA a AA+.

Los mercados accionarios cerraron a la baja, con un descenso de 1.71% y 1.65%, respectivamente, en los índices de la BMV y de Biva, mientras que el dólar se fortaleció frente a las principales divisas y cerró en 17.01 pesos en el mercado interbancario.



1234 EL CONTADOR

1. Ahora que Crédito Real, de **Ángel Romanos**, cumplió con los dos mil 300 millones de pesos que tenía pendientes en Nacional Financiera (Nafin), que lleva **Luis Antonio Ramírez Pineda**, sólo le queda pendiente responder a los acreedores quirografarios mediante el preacuerdo que se tiene firmado y que, gracias a los asesores, tuvo retraso de nueve meses, aunque no es el único problema con las voces legales y financieras que los aconsejan. También van con lentitud en recabar la mayoría necesaria para entrar a concurso mercantil, a pesar de la presión del gobierno para cerrar el caso. Una vez que el proceso se destrabe, los bonos llegarían hasta 15 centavos, tras la creación de un fideicomiso para aglutinar todos los bienes, monto alentador ante las cifras calculadas con anterioridad.

2. Mujeres mexicanas en lo alto. **Gabriela Báez** será la directora general del recién inaugurado Innovation Capability Center (ICC) de Takeda en la Ciudad de México. Tiene casi 20 años de experiencia en materia de transformación digital, dirigiendo equipos y como consultora en industrias, como la financiera, consumo, turismo, servicios y, ahora, farmacéutica. El laboratorio biofarmacéutico japonés quiere ponerse al frente de la innovación digital en la industria a escala global, para lo cual está reclutando alrededor de 250 especialistas en nuevas tecnologías, como arquitectura de plataformas, inteligencia artificial, realidad aumentada y virtual, data analítica, entre otras emergentes, con el propósito de impulsar, desde México, la competitividad de la transnacional.

3. Toyota México, que preside **Guillermo Díaz**, sigue acelerando la venta de autos híbridos eléctricos en nuestro país y muestran que, de nueve mil 726 automóviles comercializados durante el mes de julio, 27% correspondió a este sector, con un total de dos mil 599 unidades vendidas. Para este mes, la compañía japonesa tiene programado el lanzamiento de su noveno vehículo híbrido eléctrico (HEV) en el mundo, con el que busca sorprender a sus clientes. Su estrategia busca una transición organizada, efectiva y en línea con las necesidades de México, con el objetivo de reducir las emisiones de CO2 y, así, generar felicidad para todos. Afirman que se va a cumplir la demanda de sus autos este año y que la lista de espera se va a reducir en el mercado local en los próximos meses.

4. La empresa recién creada Liberty Networks, que encabeza **Patricia Manzano**, anunció que vendrá una fuerte inversión de 250 millones de dólares en los próximos cinco años para ampliar y mejorar su alcance terrestre y submarino de conectividad a internet y comunicaciones. Por el momento, tienen una capacidad de red de 28 terabytes, que habitan en los cuatro cables de la región. Sin embargo, se evalúa la posibilidad de contar con un quinto cable y se mantiene la prioridad en red terrestre, porque hay una oportunidad importante en ese sector, sobre todo en países como México, donde la llegada de compañías por el famoso *nearshoring* se está convirtiendo en imán para hacer grandes negocios. Muchas empresas quieren mejor internet y que tenga menor latencia para sus industrias.



ASPA acude al T-MEC

Bien por el trabajo que está haciendo ASPA, encabezada por **Humberto Gual**, en favor de los trabajadores de la carguera MasAir. Pilotos de esta línea aérea iniciaron trámites para afiliarse a ASPA, con la libertad que da la nueva Ley Federal del Trabajo, pero la administración optó no únicamente por negar los derechos sindicales, sino también por despedir a los pilotos que les resultaron *incómodos*. ASPA ha ejercido presión ante la autoridad laboral de México, encabezada por **Marath Bolaños**, sin embargo, como no han tenido una respuesta satisfactoria, han activado el Mecanismo Rápido de Solución de Controversias del T-MEC.

Como se ha constatado, este mecanismo ha sido una pieza fundamental para que se respete el derecho de los trabajadores. A ver si ahora sí, con este nuevo impulso, ASPA pide defender cabalmente a estos pilotos.

REMATE SOBERBIO

El modelo de negocios de Kavak, ciertamente, es muy innovador y hasta podría considerarse como disruptivo. Bajo algunos rubros, son los que mejor han explotado una necesidad del mercado, es decir, la compra y venta de vehículos usados con garantías de seguridad. Sin embargo, la empresa que dirige **Carlos García** tiene en su administración a su peor enemigo: padecen soberbia empresarial.

El cofundador de esta empresa ya tuvo que regresar a México porque se estaban hundiendo ante el fracaso de su director **Alejandro Guerra**, que ha permitido que en su cultura empresarial crean que, efectivamente, son un *unicornio* y que eso les coloca en una situación particular.

Vale la pena recordar que, en el mundo de los negocios, de tanto en tanto surgen nombres que se ponen de moda para tratar de explicar fenómenos que siguen los patrones del capitalismo de siempre. Mucho más allá de un nombre bonito, de esos que hacen confundir el chicharrón en salsa verde con costra de porcino bañada con salsa esmeralda, han logrado permanecer porque se mantienen como una figura relevante, con un gasto monumental en publicidad, que incluye patrocinar a la Selección Mexicana de Fútbol y a que su modelo comercial es **Checo Pérez**.

Parecería que —si bien hasta el momento han logrado obtener excelentes socios comerciales, como HSBC, dirigido por **Jorge Arce**— el modelo tiene graves deficiencias que comienzan y terminan con una sobrevaloración de ellos mismos, lo

que ha llegado a todos los niveles de la empresa.

Es sabido que no son las decisiones del CEO o de su Consejo de Administración, tampoco las estrategias de sus altos ejecutivos, sino el contacto que tienen con sus clientes los empleados de primera línea. Los que definen el éxito o fracaso de una empresa no son las cabezas o quienes les rodean, sino vendedores, recepcionistas y otros ejecutivos que tienen contacto con quienes quieren comprar o vender un vehículo.

REMATE RECONOCIDO

Hace unos días, el *Padre del Análisis Superior* dedicó un par de columnas a la guerra que da el AICM en contra de la delincuencia organizada, centrado en las muchas cosas que están haciendo para evitar el tráfico de drogas usando la terminal aérea. En aquellas entregas le explicaba que el equipo de **Carlos Velázquez Tiscareño** ya había detectado una muy grande red de delinquentes que, incluso, pueden entregar la droga en las salas de última espera de la terminal.

Más allá de que el asunto lo puso en conocimiento de la FGR, el director del AICM no se ha quedado cruzado de brazos. Han realizado una serie de inspecciones en vuelos que van hacia Narita, Japón, puesto que hay indicios de que está llegando mucha droga a ese país vía ese vuelo. La reciente detención de un matrimonio en flagrancia sólo muestra que la estrategia está funcionando, ya que, entre las muchas prioridades que se ha propuesto **Velázquez Tiscareño**, justamente está hacer de la terminal un lugar sustancialmente más seguro.

REMATE FELICITACIÓN

El *Padre del Análisis Superior* felicita ampliamente a **Ricardo Salinas**, a **Pedro Padilla**, a **Jorge Mendoza**, a **Tristán Canales** y a un larguísimo etcétera por cumplir 30 años de que recibieron el paquete de medios que se convirtió en TV Azteca.

Su llegada significó la competencia, no sólo en la televisión abierta, sino también en los medios de comunicación. Hoy no podría explicarse mucho de lo que pasa en materia de contenidos y opciones para los televidentes si este grupo de empresarios no hubiera ganado, hace tres décadas, esta licitación.

Entre mayor y mejor sea la competencia, los consumidores se benefician. En este caso, con contenidos noticiosos, deportivos y de entretenimiento, que han sido una sólida base para otras opciones que han venido surgiendo con el tiempo.

Felicidades a la familia de TV Azteca.



Desabasto de medicamentos, el rompecabezas de la 4T

El presidente **López Obrador** nos informó, en su mañanera, que había pensado darle una salida definitiva al desabasto de medicamentos, y para ello se podría "tener una especie de farmacia en la Ciudad de México con todas, todas, todas las medicinas del mundo, en cantidades razonables, para que cuando falte un medicamento en un hospital, cualquier persona pueda conseguirlo ahí". El mandatario remató: "Es como un banco de reserva de medicamentos y lo vamos a hacer. La idea es contar con todos los medicamentos, para que nunca falte ninguno".

LA FALTA DE MEDICAMENTOS PARA ENFERMEDADES MENTALES

Más allá de las muchas dificultades de tener la mayor farmacia del mundo, al gobierno obradorista se le ha complicado el abasto en medicamentos a lo largo de estos cinco años. Los medicamentos, al no poderse encontrar en hospitales del sector público, las personas los buscan en el sector privado, generando desabasto público y privado.

El más reciente desabasto ha sido de medicamentos para enfermedades mentales. Y, al igual que todos los demás, ha sido por traspies de la autoridad. En este caso, la Cofepris fue a inspeccionar a Psicofarma, el principal laboratorio de medicamentos para enfermedades mentales, y encontró una pequeña falla en la planta que, además, era física (unas cajas fuera de lugar). Y ahí, ¿por qué no?, la Cofepris se le ocurrió cerrar toda la planta de Psicofarma. Llamó la atención, Psicofarma tiene plantas en el extranjero que surten hasta a la Agencia Federal de Drogas y Alimentos de EU (FDA). Vaya, Psicofarma estuvo cerrada por meses y el desabasto no se hizo esperar. Por fortuna, la misma Cofepris ya permitió reabrir la planta.

SUSTITUIR A DISTRIBUIDORES, ¿CON BIRMEX?

El problema no paró ahí. Desde inicio del sexenio, la 4T buscó a las distribuidoras de medicamentos como los malos de la película de salud. Y claro que en algunos casos la 4T tenía la razón, pues los distribuidores hacían su agosto. Pero, en lugar de hacerlos competir, vino otra ocurrencia, tratar de que la distribución la hiciera el gobierno... y vino el primer gran desabasto. Cuando el Presidente presenta, desde hace tres años a

la fecha, las diez empresas que tenían el 80% del mercado de abasto, se refiere a los distribuidores. Ya sabe, eran Fármacos Especializados y Pisa. Sin embargo, la 4T le terminó dando buena parte de la tajada a Maypo, ¿cómo lo logró? Quién sabe.

Pero, ya subidos en el tren de la ocurrencia, que se les prende la "idea" de que Birmex, el laboratorio mexicano de vacunas, la hiciera de distribuidor. ¿Qué podía salir mal? Y se les vino el mundo encima. Un distribuidor negocia con los laboratorios, fechas de entrega, tiene planeación, una logística de transporte y almacenamiento, y cuenta con camiones especializados de cadena en frío. Birmex jamás despegó como distribuidor, sólo gastó dinero.

UNOPS E INSABI TAMPOCO PUDIERON

Y en esas estaban cuando al subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, se le ocurrió usar el buen prestigio de Naciones Unidas, que tenían un distribuidor de medicamentos, pero para economías pequeñas, como las centroamericanas. Así, vino la UNOPS a tratar de abastecer el mercado mexicano y fue otra falla garrafal: se traían medicamentos sin verificación médica de la India y de otros países.

Al final, se le dio el tema al Insabi, a cargo de **Juan Antonio Ferrer**, que no pudo realizar ni servicios médicos ni compras de medicamentos. La famosa compra consolidada, simplemente, no la supo realizar. Y el Insabi ahora está desapareciendo. Total, hoy se tienen compras directas, no licitaciones, en todo el sector público. IMSS, ISSSTE y hospitales regionales realizan compras directas para no tener tanto desabasto.

Pero la famosa compra consolidada, donde se tuvo ahorros por parte del IMSS, hace años dejó de existir. Y ahora vemos al presidente **López Obrador** tratar de salir al paso del desabasto de medicamentos creando la mayor farmacia del mundo, cuando sabemos que los medicamentos tienen plazos de caducidad (la caducidad es un gran reto). Los medicamentos necesitan de entrega regional, descentralizada. De varias cadenas de frío en almacenamiento y camiones, y una logística clara para llegar a hospitales.



En Monterrey tienen 3 veces más posibilidades de salir de la pobreza

Además de la Ciudad de México, no hay otra capital que brinde un dinamismo económico como el de Monterrey en esta nación.

Pueden discutirse razones que, a decir de los regios, se resumen en la instrucción inscrita en las puertas de todos los Oxxo: jale.

Los oriundos de esa ciudad presumen que “jalan” tan pronto bajan el primer pie de la cama. Su relación con Texas los hizo pragmáticos en los negocios y a diferencia de otras regiones del país la convivencia la dejan para la “carnita asada” de los sábados, o acaso uno que otro “juevecitos” de dominó. Entre semana, “se jala”, hay que trabajar. Esa consigna deriva en un resultado:

“Alguien que nace en un hogar muy pobre en el norte, tiene tres veces más posibilidades de salir de la pobreza que quien nace en el sur en la misma situación”.

La cita proviene de una presentación que hizo ayer Beatriz Coll, CEO de Inroads de México, una organización sin fines de lucro que se encarga de conectar oportunidades de empleo interesantes con jóvenes talentosos que regularmente carecen de éstas.



En este país, la mayoría (74 por ciento) entre quienes nacen en un entorno de carencias se quedan en la misma situación durante toda su vida. Pero hay contrastes fuertes: En el norte, 46 por ciento sí salen de esa trampa. En el sur, sólo 14 por ciento de ellos escapan, de acuerdo con esta organización nacida hace 26 años.

Los que se sacuden ese lastre dependen en gran medida de que sus padres tengan algún grado académico, de lo contrario, es casi imposible salir de la miseria.

Un último dato sobre el tema: imaginen una escalera de 100 escalones en la que cada escalón representa un nivel socioeconómico de México. Quien nace en Nuevo León en el escalón 25, puede alcanzar el nivel 46 cuando sea adulto. En Guerrero, a lo mucho subirá dos escalones.

Hay muchos factores que inciden en ello, pero la situación puede cambiar no solo por las recientes inversiones en infraestructura de transporte en el sur de México, sino también por un posible ajuste en la percepción de la sociedad.

Hay temas tabú en México y uno de ellos tiene que ver con la discriminación social, advierten en Inroads. ¿En donde vives? ¿Cómo hablas?

¿Cómo discriminamos acá? ¿A quiénes? En todo caso, sabemos que quien caiga en cualquiera de las definiciones de “naco” está casi condenado. Si esa clasificación subjetiva se combina con el origen étnico de quien recibe el adjetivo, no hay mucho más que hacer para una persona en su

propósito de ascenso.

Vean los datos del Inegi: la principal razón de discriminación general es la del arreglo personal. Peinados, ropa, tatuajes... Entre las que le siguen están: su peso, opiniones políticas y, ojo, la forma de hablar o la zona en la que viven. ¿Qué falta aquí?:

“En cuanto a población indígena de 12 años y más, 28.1 por ciento de mujeres y 27.9 por ciento de hombres refirieron haber sido víctima de discriminación en los últimos 12 meses”, advierte la Encuesta Nacional sobre Discriminación, Enadis 2022, publicada en mayo de este año.

A quien es indígena no le clasifican por color, el racismo mexicano es más sutil. De acuerdo con el reporte, los argumentos son cualquier otro: sus zapatos, sus pantalones. Los mexicanos solemos darle la vuelta a las cosas.

En los hechos practicamos a diario la discriminación y eso impide el ascenso social particularmente en la economía formal. ¿Conocen a algún director general o un secretario de estado que no sea blanco o mestizo?

La movilidad social depende del reconocimiento del talento venga de quien venga, en una era que se caracteriza por pagar bien las habilidades cognitivas independientemente del origen de la persona. Mañana les contaré detalles que no caben en esta columna.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Vienen más aumentos en el precio del cemento

Tras un exitoso reporte de resultados de la primera mitad de este año, Cemex informó que para el tercer trimestre podría aumentar de nuevo el precio del cemento y concreto en varios de los mercados en donde la mexicana opera, esto, a pesar de la desaceleración de la inflación en los costos de sus insumos, debido a que la empresa no ha librado por completo las presiones del aumento en los precios de algunas materias primas.

“Tenemos aumentos de precios adicionales que se implementarán en varios mercados durante el tercer trimestre. Esperamos ver una desaceleración continua en los costos de insumos clave, mientras que el beneficio de nuestra cartera de inversiones de crecimiento debería continuar escalando”, anticipó el CEO de la cementera, **Fernando González**; en conferencia con analistas, tras su reporte de resultados.

El directivo reconoció que, aunque la inflación ha comenzado a moderarse, la realidad es que el aumento en los costos de sus insumos sigue siendo de doble dígito, por lo que la cementera será muy cuidadosa para tratar de balancear un incremento en sus precios que no afecte a su volumen de consumo, como parte de su estrategia de ventas.

“Como hemos mencionado,



la inflación se está moderando, pero sigue siendo de dos dígitos, lo que significa que no está desapareciendo en absoluto. Por lo tanto, debemos continuar monitoreando el impacto de esta inflación”, advirtió.

Cabe destacar que Cemex anunció resultados muy positivos en el segundo trimestre del año, con ventas netas consolidadas que alcanzaron los 4 mil 566 millones de dólares, un aumento de 13 por ciento anual, un desempeño que fue impulsado por aumentos en precios en todas las regiones donde opera la cementera.

Adicionalmente la empresa actualizó su guía de resultados para este año, proyectando un EBITDA de alrededor 3 mil 250

millones de dólares. Además, Cemex espera un aumento en los impuestos pagados a alrededor de 400 millones de dólares y prevé cerrar con un costo de deuda en alrededor de 100 millones de dólares.

Allurion entra a la Bolsa de Nueva York

Allurion Technologies, compañía global dedicada a combatir la obesidad, anunció la finalización de su alianza con Compute Health, una compañía de adquisición de propósito especial, lo que representa que Allurion comience a negociar sus acciones ordinarias y garantías públicas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo los nuevos símbolos "ALUR" y "ALUR WS", desde el 2 de agosto de 2023. La combinación de negocios proporciona acceso al capital que se utilizará para impulsar las iniciativas de crecimiento de Allurion. Los ingresos netos de la transacción totalizan aproximadamente 100 millones de dólares, significativamente más altos que la condición mínima de cierre de efectivo de 70 millones de dólares de la "Combinación de Negocios", e incluyen una inversión privada en capital público y un préstamo a plazo garantizado de una filial de Fortress Investment Group. La transacción está respaldada además por la línea de capital de 100 millones de dólares de Allurion con Chardan Capital Markets, que se utilizará a discreción de Allurion.

"El control de peso y la Inteligencia Artificial son dos temas que marcarán la pauta en las próximas décadas de atención médica, y Allurion está haciendo un trabajo pionero en ambos. El sindicato de inversionistas y socios de clase mundial que ha respaldado esta transacción nos coloca en una excelente posición para cumplir nuestra misión de acabar con la obesidad", dijo **Shantanu Gaur**, cofundador y CEO de Allurion.

El obstáculo de Crédito Real

La firma Crédito Real, de **Ángel Romanos**, estaría avanzando en su proceso de liquidación, de no ser porque se enfrenta a retrasos provocados de hasta nueve meses por los asesores de los bonistas que no han logrado concretar un acuerdo para el concurso mercantil. La financiera ya ha cumplido su adeudo de 2 mil 300 millones de pesos con Nafin, de Luis Antonio Ramírez, y busca migrar sus bienes a un fideicomiso para dejar como únicos acreedores a los quirografarios, quienes esperan recuperar un monto mayor en comparación con las expectativas iniciales de los bonistas. La demora perjudica a los clientes de estos últimos, y se desconoce si hay conflictos de interés en juego o algo que se traigan entre manos. El gobierno ha metido presión para llegar a una pronta resolución para garantizar un trato justo y cumplir con los planes de pago.



La jubilación para los jóvenes de hoy, sin filtrar

Los jóvenes tienen un reto generacional muy diferente a los de sus antecesores y aunque se entiende que pensar en la jubilación podría parecer prematuro, sí es importante ponerlo en el radar de lo que habrán de enfrentar para prepararse con tiempo para ello.

Debes estar consciente que eres en esencia un “yo joven” en el presente, pero también el “yo viejo” del futuro. Si gastamos mucho ahora, el “yo joven” estará feliz, y el viejo se entristecerá porque lo acabas de desproteger; por el contrario, si ahorramos todo hoy, nuestro “yo joven” será quien esté inconforme, mientras el mayor se



sienta seguro. La respuesta a esta aparente contradicción es disfrutar el presente, con la responsabilidad del mañana.

Nos hacemos viejos y sí en el 2020, quienes superaban los 60 años representaban el 13.5%, para el 2050 alcanzarán el 25% e irá en ascenso, convirtiéndose en mayoría como ya es en otros países.

Por su parte, los cambios en el sistema de pensiones en México llevan a que quienes empezaron a cotizar después de julio de 1997 se jubilen con sus propios recursos; es decir, nadie te va a dar dinero para que te retires y además, habrá pocos hijos para

ayudarte. Solo depende de ti el ahorrar para esa etapa de la vida.

Independiente de la meta que tengas, una aspiración legítima sería el poder conservar la mayor parte del último flujo de ingreso percibido para sostener un nivel socioeconómico. Según la OCDE, se necesita un ahorro a lo largo de la vida laboral del 18 por ciento para acercarte a ese parámetro.

Antes de la reforma de 2021, el ahorro para el retiro por medio de las Afores era de 6.5 por ciento y ahora llegara al 15 por ciento paulatinamente hasta el 2030. Por tanto, un propósito sería compensar en forma adicional lo que falte para llegar a un 20 por ciento para así mantener el objetivo de una buena jubilación.

Por supuesto, si no cotizas, ya sea porque eres profesionista libre o emprendedor, deberás tener la constancia y fortaleza para realizar este ahorro por completo.

La recomendación es que introduzcas en tus finanzas personales este punto de referencia desde tu presupuesto y aunque no logres esos montos de ahorro, sí te esfuerces para hacerlo en el futuro, pues con un portafolio de inversión y paciencia es posible formar un patrimonio suficiente para tener una vejez digna.

¿Tienes meta de ahorro en tu presupuesto? Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](#) y sígueme en el podcast “Dinero y Felicidad”, en Spotify, Apple Podcast, entre otros



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En EU se informarán órdenes manufactureros y los índices PMI e ISM; en Europa destaca la decisión de política monetaria del BoE y la inflación al productor.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) dará a conocer su reporte de productividad y costos al segundo trimestre.

La Oficina del Censo revelará datos de inventarios, órdenes y envíos manufactureros durante junio.

La agencia Markit publicará sus índices PMI de servicios y compuesto correspondientes a julio.

EUROPA: El Banco de Inglaterra (BoE, en inglés) dará a conocer su decisión de política monetaria; de acuerdo con el consenso de los analistas registraría un alza de 25 puntos base en su tasa de referencia.

La agencia Markit/S&P Global informará los indicadores PMI de servicios y compuesto de Alemania, España, Francia, Italia, Reino Unido y la eurozona a julio.

—Eleazar Rodríguez



La figura bancaria se impone

Hace ya algunos años el mundo Fintech era uno de los más atractivos para todos, incluso en algún momento era más pertinente tener una figura de este tipo que una institución tradicional regulada, pero a la vuelta del tiempo, se demostró que el camino sigue siendo tener una figura bancaria.

Justo es parte de la historia de Hey Banco, que forma parte de Banregio y que iniciará el proceso de escisión, pero continuará perteneciendo al grupo financiero. Esto una vez que las autoridades les otorgaron la licencia bancaria y esperan en los siguientes meses poder arrancar operaciones con nombre y apellido propio, también una vez que las autoridades aprueben sistemas y todo el proceso que se requiere para arrancar 'solos'.

La familia Rivero es una de las más reconocidas en el Norte del país; con Banregio han logrado atender y dominar el exigente mercado regio y expandirse a otras ciudades, y con Hey llegaron a competir con el mundo Fintech. El mundo Fintech era más que atractivo en el pasado como figura, ha reconocido Manuel Rivero, quien se mantiene como director general de Hey y la holding Regional.



Como bien reconoce, en retrospectiva las Fintech lograron romper paradigmas en algunas áreas, y aportaron mucho a la innovación; apostaron mucho dinero a nuevos productos y ser disruptivos, incluso muchas de ellas lograron hacer sinergias interesantes con los bancos tradicionales.

Sin embargo, hoy el mercado es diferente y tener un marco regulatorio sólido es fundamental. La licencia bancaria es el camino para ser más fuertes, y si bien el esquema de muchas Fintech puede ser útil, considera que no se puede lograr un mayor y mejor crecimiento que con la figura bancaria.

Lo que es cierto, que tener dos licencias bancarias, asegura, será una “oportunidad” para los inversionistas, ya que conocerán los datos de la institución y para los clientes será tener una oferta más completa y para el grupo Banregio ser más flexibles y atender a un segmento en el que han

logrado penetrar con la marca Hey, ahora banco oficialmente, ya veremos el camino que les depara.

Y en el otro lado de la moneda, Cristina Junqueira se encuentra de visita en el país ella es la co-fundadora y *Chief Growth Officer* de Nubank y una de las pocas mujeres fundadoras de un unicornio financiero como lo es el gigante brasileño que llegó a México ya hace un par de años; ha sido nombrada como una de las 100 ejecutivas más destacadas en el mundo en el sector financiero, y con Iván Canales, director general de Nu en México realizarán la apertura de las nuevas oficinas en Polanco; interesante la visión que tiene la banquera del sector financiero, bancos digitales y Fintech.

Otra monedita a seguir, es así como platicamos que tras la pandemia el regreso de los espectáculos está a la orden y los bancos compiten por tener a los artistas de primer nivel, pero ojo, en el mundo del deporte no se queda atrás y anote que Mifel ahora busca posicionar al banco en el deporte blanco, y esta semana tiene en Los Cabos su torneo con el cual buscan en el futuro competirle al torneo de Acapulco que patrocina HSBC. El torneo de Mifel es su séptima edición y tiene como sede por segundo año consecutivo el Cabo Sports Complex; el torneo es de categoría ATP 250 y el favorito a ganar Stefanos Tsitsipas; veremos más bancos en nuevos torneos como patrocinadores, eso es un hecho. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“Hoy el mercado es diferente y tener un marco regulatorio sólido es fundamental. La licencia bancaria es el camino”



El BCE sube tasas, pero cambia de fase

No hubo sorpresas en la reunión del jueves pasado del Banco Central Europeo (BCE), como tampoco en la de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) del miércoles antepasado. En ambos casos, se decidió subir las tasas de interés de referencia, el BCE hasta el 4.25% el tipo refi y la Fed hasta el 5.50%, y en ambos casos se deja la puerta abierta a más subidas, manteniendo un sesgo alcista en relación a las tasas de interés en la medida que las presiones inflacionistas, aunque se moderan, todavía son elevadas y la inflación subyacente no presenta aún una tendencia claramente descendente.

¿Qué hay de novedoso en la reunión del BCE de esta semana? A diferencia de las anteriores, en las que el banco central prácticamente preanunciaba el movimiento de la siguiente reunión, esto es, una subida de tasas (con el argumento de que “todavía hay camino por recorrer”), en esta ocasión el BCE ha pasado a otra fase en la que las decisiones se tomarán en cada



reunión y dependerán, exclusivamente, de los datos que vayan saliendo y de cómo afecten a sus perspectivas sobre la inflación.

Este cambio de fase no necesariamente indica que no haya más subidas de tasas, pero es un paso natural ya que estamos más cerca del punto de llegada. Gran parte del trabajo ya está hecho. Hemos asistido a un ciclo

de subidas de tasas agresivo, con muchas en relativamente poco tiempo, y sus efectos son bien visibles en aquellos segmentos más sensibles a las tasas de interés (vivienda, inversión empresarial) y empiezan a serlo en otros que lo son menos. Los bancos centrales han declarado firmemente que no quieren quedarse cortos, pero tampoco querrían pasarse de freno. Por tanto, a diferencia de las fases previas, los siguientes movimientos van más para afinar el punto de llegada que de tomar decisiones fuertes y claramente anunciadas.

En el caso europeo, los recientes datos de actividad invitaban ya a esta actitud más equilibrada, como el mismo BCE reconoce. Los indicadores PMI de confianza son débiles desde hace pocos meses, y en julio están apuntando a un estancamiento. El entorno global, sobre todo los datos provenientes de China, tampoco apoyan la visión de un entorno fuerte. En general, la actividad se está ralentizando, algo que es normal, como bien indica Christine Lagarde, dada la progresiva transmisión de la política monetaria primero a las condiciones financieras y, posteriormente, a la economía.

Respecto a la inflación, el diagnóstico es más difícil y la

incertidumbre mayor, aunque solo sea por la acumulación de choques económicos y de errores de previsión acumulados en los últimos trimestres. Las señales de desinflación son claras, principalmente en la parte energética, y hasta cierto punto en los componentes subyacentes, pero son aún incipientes. Las previsiones apuntan a una desaceleración hacia delante, pero a ritmo lento y dependiente de que los efectos de segunda ronda se moderen.

Dicho esto, tras alcanzar el máximo cíclico, lo relevante será por cuánto tiempo se mantendrán las tasas de interés en dicho nivel. Parece seguro que por bastante (estimamos que hasta final del 2024), en la medida que la reducción de la inflación subyacente será muy gradual. De ser así, el próximo año Europa

se encamina, con una política monetaria estable, a un foco mucho mayor en la política de restricción fiscal, con la vuelta a la aplicación de reglas fiscales, ahora sujetas a debate, tras el *impasse* del Covid-19 y la guerra.

En definitiva, en septiembre tanto la Fed como el BCE van a tener más datos (en particular, dos más de inflación) para decidir si hacen o no una pausa, sin nada decidido aún. Incluso si lo hacen, no se puede descartar que mantengan un sesgo alcista y quede alguna subida adicional en el tintero. La siguiente fase para los bancos centrales será centrar su comunicación en tasas altas por un tiempo prolongado y convencer de ello a los mercados. Aquí, a la vista de las expectativas actuales, el reto para la Fed parece mayor que para el BCE.

“Hemos asistido a un ciclo de subidas de tasas agresivo, con muchas en poco tiempo, y sus efectos son bien visibles en los segmentos más sensibles”

“Las previsiones apuntan a una desaceleración hacia delante, pero a ritmo lento y dependiente de que los efectos de segunda ronda se moderen”



Más allá de la pobreza...Y más acá

Los recientes datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) del INEGI, sobre el complejo fenómeno de la pobreza, son optimistas: tanto la pobreza por ingresos como el célebre coeficiente de Gini, que mide la desigualdad, disminuyeron.

Es muy probable que en este movimiento hayan influido sobre todo la elevación sostenida del salario mínimo, así como del salario medio real, del empleo y la ocupación. Estos indicadores, además, se mueven hacia arriba o hacia abajo en función de la dinámica económica.

Los programas sociales del gobierno son regresivos, advierte Julio Boltvinik en LA JORNADA, pero los dineros canalizados a los deciles con ingresos más bajos o mínimos aumentaron significativamente. Poco a poco, pareciera que salimos del pozo cavado por las crisis y los efectos de la pandemia.



Habrán que discutir todavía si los números dados a conocer recientemente por el INEGI avalan la robustez de una política social que, para muchos estudiosos, ha estado plagada de inconsistencias. Para ello, tendremos que aguardar a la evaluación del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, así como a las incursiones en números y tendencias que harán los colegas del Programa Universitario de Estudios del Desarrollo, coordinado por Enrique Provencio, reunidos en el Grupo de trabajo de pobreza y desigualdad que encabeza el doctor Fernando Cortés, para comprobar si las herramientas y los métodos estadísticos empleados permiten hablar de resultados que, en verdad, nos acerquen al cumplimiento del mandato constitucional y al más lejano horizonte de abatir la pobreza, la extrema desde luego, pero también la que depende de los niveles de ingreso de los trabajadores y sus familias.

La carencia y la pobreza de masas son, han sido, una mancha oprobiosa, sobre todo si consideramos la magnitud de la concentración de la riqueza y de los ingresos de los muy pocos. Y si, además, tenemos

en cuenta el tamaño de nuestra economía: no hay nada que hoy justifique la persistencia de esas lacras.

La desigualdad y la injusticia han sido los vectores inamovibles de lo que llamamos la cuestión social que es, en verdad, una vergüenza colectiva que pone en su sitio nuestras vanas pretensiones de modernidad y prosperidad compartida.

También son argumento *prima facie*, dirían los juristas, de la incapacidad política, o desinterés según se le vea, para hacer de esta lacra un argumento en favor de construir un gran acuerdo que permita al Estado contar con los recursos necesarios para atender, de raíz, esta nefasta circunstancia que nos afecta a todos. Un Estado de Bienestar bien financiado, sostenido en una reforma fiscal digna de tal nombre, debería ser paso consecuente; de hecho, decisivo para reivindicar la política democrática que presumimos.

¿Qué hacemos con los pobres? Preguntaba en el siglo XIX Ignacio Ramírez, El Nigromante, y en el siglo XX lo recordaba, con angustia, la escritora Julieta Campos.

¿Qué hacemos pues?: hacer hasta lo imposible porque deje de haberlos.

“Los dineros canalizados a los deciles con ingresos más bajos o mínimos aumentaron significativamente”

“La desigualdad y la injusticia han sido los vectores inamovibles de lo que llamamos la cuestión social”



¿Cambiará México en 34 días?



El presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que él **dejará de ser el dirigente de la 4T** en cuanto se defina a la persona que coordinará la defensa de su movimiento y que luego será convertida en candidata a la Presidencia.

Esto ocurrirá **el próximo 6 de septiembre**, exactamente en 34 días.

Esto fue lo que afirmó el presidente el pasado 26 de junio:

“Hay un proceso de renovación en la dirección del movimiento de transformación de Morena. **Yo ya voy a entregar la estafeta** una vez que haya coordinador o coordinadora del movimiento de transformación. **Yo, en septiembre, dejo de representar al movimiento** de transformación y surge un dirigente, hombre o mujer, que se va a hacer cargo de la promoción de todo el proceso hacia adelante. Porque si bien es cierto que yo no he abandonado las funciones de gobierno, mucha gente me ve como dirigente del movimiento. Entrego esa responsabilidad y **me dedico un año a concluir las obras de gobierno**”.

Si eso realmente ocurriera y López Obrador dejara a un lado la política partidista aunque él no la denomine así, tendríamos un giro de 180 grados en México durante los siguientes meses.

Para hacer efectiva esa oferta AMLO tendría que... **suspender las conferencias mañaneras**, pues una parte sustantiva de su contenido tiene que ver con la política partidista, con las críticas a los que él denomina sus adversarios y con la apología de su gobierno.

El o la candidata de Morena y sus aliados, aunque aún no se le denomine de esa manera, **debería llenar el espacio público** con sus dichos y hechos, y López Obrador tendría que hacerse a un lado.

Tengo la ligera sospecha de que no será así.

El presidente **impugnó resoluciones del Tribunal** que lo instruyen a no abordar temas electorales en sus conferencias argumentando que

al no estar aún en el periodo electoral, AMLO puede hablar de estos temas sin restricciones y sin violar la Constitución.

“Van a sacar unas recomendaciones, reglas, unos lineamientos, reglas generales, ojalá lo hagan. Claro que los conservadores, los conservadores corruptos, hipócritas, **pues quisieran que ya no existieran las mañaneras**”.

Otra argumentación es que las respuestas que ofrece a las preguntas de la prensa son espontáneas, por lo que no pueden calificarse como si fuera una declaración o comunicado.

Por donde lo vea, López Obrador **está buscando la manera de escaparse de las restricciones** que le puedan imponer las autoridades electorales.

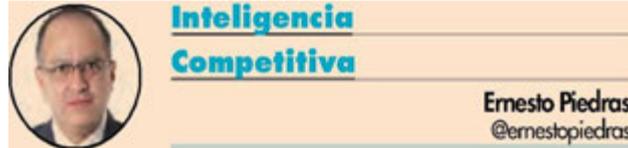
Si se va a dedicar, como él mismo lo dijo en la declaración que referíamos, a concluir las obras de gobierno, no debiera estar preocupado por hablar o no de los asuntos electorales.

Si no va a ser así y **va a seguir hablando sobre estos temas** en el curso de las próximas semanas y meses, aun cuando ya exista un “coordinador de la defensa de la 4T” o como se le vaya a llamar, entonces se explica su impugnación y la búsqueda de argumentos para eludir la instrucción de la autoridad.

A la pregunta de si el país va a cambiar en 34 días, la respuesta es sí, pero no por el hecho de que AMLO se vaya a dedicar a “terminar obras” en su gobierno sino porque, a partir de **los primeros días de septiembre quedarán definidos los dos personajes** que van a contender por la Presidencia en 2024.

No tengo duda que una de ellas será Xóchitl Gálvez y el 6 de septiembre conoceremos quién será por parte de Morena.

Aunque a AMLO no le vaya a gustar y vaya a seguir queriendo atraer los reflectores, a partir de entonces la conversación pública va a estar dominada por esos dos personajes y ese hecho, ya lo verá, cambiará profundamente la dinámica del país.



Prociclicidad del mercado móvil (2T-2023)

Las telecomunicaciones móviles registran como de costumbre una continuada trayectoria alcista, a partir de la renovada relevancia de la conectividad ubicua y permanente, las mejores condiciones de disponibilidad, asequibilidad y calidad de los servicios, así como derivado del repunte macroeconómico.

Al respecto, la economía mexicana creció a una tasa anual de 3.7% (INEGI), nivel superior a las expectativas de organismos internacionales y autoridades gubernamentales. Esto nos coloca en una proyección de crecimiento mayor cercana a 3% para todo el año en su totalidad.

Efectivamente, el característico dinamismo procíclico del mercado de telecomunicaciones móviles medido por los ingresos generados por los operadores, registró una tasa de 4.1%, superior a la de la economía en su conjunto.

Dinamismo por componentes. Durante el segundo trimestre de 2023 (2T-2023), el conjunto de estos proveedores generó de ingresos por \$83,394 millones de pesos (mdp). Destaca el incremento en la comercialización de servicios de voz y datos al repuntar 6.3% en su comparativo anual (\$59,886 mdp).

En franco contraste, el componente correspondiente a la venta de equipos descendió (-)1% en términos anuales, explicado por el crecimiento en la huella de mercado de los Operadores Móviles Virtuales (OMV) que en su mayoría no comercializan smartphones, así como por la creciente migración de su adquisición en plataformas de comercio electrónico, tiendas departamentales y/o de autoservicio.

Contratación y consumo de servicios. Hoy la totalidad de la población dispone de un celular, tal que el número de líneas activas alcanzó un total de 139.3 millones, 4.2% más que el año previo.

Esta contabilidad equivale a una penetración o teledensidad móvil de 110.2%, como proporción de la población total del país.

En su segmentación por modalidad, el prepago y el pospago registraron desempeños similares, con crecimientos anuales de 4.0% y 5.0%, respectivamente. Así, 82.5% de las líneas del mercado corresponden a aquellas que realizan recargas y el 17.5% restante corresponden a pospago.

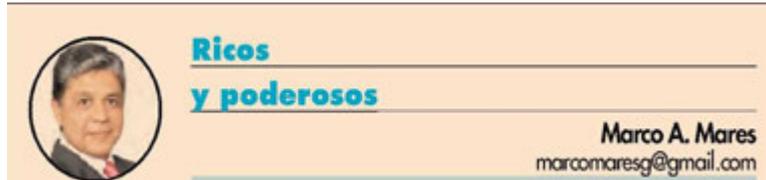
En su distribución por operador, el agente económico preponderante (AEP, Telcel) ostenta la mayor proporción de líneas con 59.7% del total (83.2 millones), seguido de Telefónica Movistar con 16.9% del mercado (23.6 millones de líneas estimadas) y AT&T con una cuota de 15.6% (21.6 millones).

La creciente preferencia por los OMV los ha llevado a sumar en su conjunto una razón de 7.8% del total, con 10.8 millones de líneas.

Por su parte, el gasto promedio mensual por usuario en servicios (ARPU por sus siglas en inglés) ascendió a \$138.7 pesos y aumentó 1.2% en su comparativo anual. Este crecimiento se explica por un creciente consumo de datos móviles (6.1 GB en promedio al mes), impulsado por el crecimiento en la base de equipos de gama media y alta, la mejora tecnológica (migración 4G-5G) y el abaratamiento relativo de los servicios, que se tradujo en un incremento de 14.5% anual en el consumo GB por usuario.

En suma, el mercado móvil continúa en su prociclicidad, al registrar un crecimiento mayor que aquel de la economía en su conjunto y su importancia es cada vez más manifiesta en la operación económica y social, acompañados de mejoradas condiciones de acceso para los consumidores.

No obstante, para asegurar la continuidad de este panorama en el futuro, es imprescindible fortalecer, aplicar y verificar el cumplimiento efectivo de las medidas enfocadas a gestar un ecosistema competitivo del mercado e incentivar el aprovechamiento del espectro radioeléctrico disponible, al tiempo, que se reconsidera el enfoque recaudatorio que abone a reducir los costos asociados a su asignación y utilización, al ser un insumo esencial para las telecomunicaciones móviles.



Categoría 1, va: SICT

Contra viento y marea, en la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) que encabeza **Jorge Nuño Lara**, aseguran que “en cualquier momento” llegará el oficio por parte de la Federal Aviation Administration (FAA) con el que México recuperará la Categoría 1, en seguridad aérea.

Aunque todo lo que está pasando colateralmente es cierto, como el freno por parte de EU a la alianza entre la estadounidense Allegiant Air y VivaAerobus y la preocupación de las aerolíneas de ese país por el traslado de la carga del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA).

Pero eso, aseguran, no afecta el proceso de autorización de la recategorización de México por parte de la FAA, que “va bien” y está muy próximo a ser confirmada. Eso dicen en la SICT.

Por lo pronto, el “*fast track*” que preveían en el propio gobierno mexicano, en virtud del cual se estaría devolviendo la categoría uno a México en el mes de julio, simple y sencillamente ya no ocurrió.

Sin embargo, en la dependencia, juran y perjuran, que las autoridades estadounidenses están “dentro de los términos administrativos”.

La realidad es que la anhelada recuperación de la Categoría 1 de seguridad aérea, a cargo de la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos (FAA en inglés), sigue pendiente y sin dar señales de poder liberarse en fecha próxima.

Hay que recordar que el gobierno mexicano, es decir, la SICT y más específicamente, la Agencia de Aviación Civil, se sujetaron a la auditoría de seguridad aérea de la FAA.

Luego de la auditoría, el secretario Nuño Lara, expresó su beneplácito porque México cubrió satisfactoriamente todos los requerimientos y confió en que la recategorización podría ocurrir en breve, incluso mencionó que podría ser a fines de junio o el mes de julio.

La visita y supervisión de las autoridades norteamericanas se realizó del 29 de mayo al 2 de junio pasado.

A la fecha no se sabe cuál es la resolución final de la FAA.

Hay que recordar también que por aquellas fechas, estuvo en México el secretario del Transporte de EU, **Pete Buttigieg**.

Antes de hablar con él, durante su conferencia mañanera, el presidente advirtió que México se sujetaría a la auditoría "bajo protesta" y se manifestó en contra de la certificación. Aseguró que se lo diría al funcionario estadounidense.

Buttigieg llegó y se fué y, de regreso a su país, aseguró que no había hablado con el presidente de México, sobre el tema de la recategorización.

En espera de conocer la resolución del gobierno estadounidense, han comenzado a conocerse informaciones que ponen en duda que la AFAC pueda ascender de Categoría 2 a Categoría 1 próximamente.

En días pasados, el Departamento de Transporte de Estados Unidos dio a conocer que de momento no puede autorizar la alianza comercial entre la mexicana Viva Aerobus y la norteamericana Allegiant, que ya fue autorizada por las autoridades mexicanas.

El gobierno norteamericano argumenta que existen dudas sobre posibles prácticas monopólicas en la operación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) y que además se han identificado una serie de "pendientes" en el cumplimiento del acuerdo de transporte aéreo entre los dos países, según reportes publicado por la prensa nacional.

Las autoridades estadounidenses consideran que las presuntas prácticas monopólicas en el AICM perjudican a las aerolíneas de su país

El acuerdo de alianza comercial entre Viva Aerobus y Allegiant se anunció desde diciembre de 2021, mismo que ya tiene la aprobación de la Comisión Federal de Competencia de México (Cofece), como se informó en octubre de 2022. Como parte del acuerdo, Allegiant también comprometió una inversión en Viva Aerobus por 50 millones de dólares (mdd). La SICT recibió una carta de sus contrapartes de Estados Unidos, con la respuesta de rechazo a la alianza comercial de las dos aerolíneas.

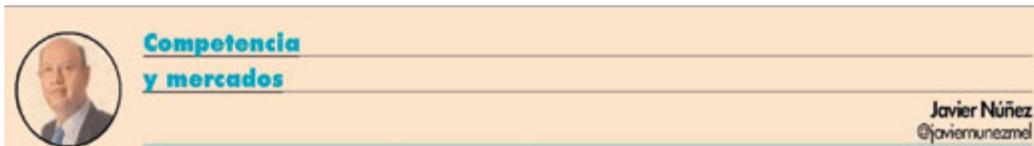
México perdió la Categoría 1 en mayo de 2021 y, desde entonces, eso le impide a las aerolíneas nacionales registrar nuevas rutas y frecuencias hacia y desde Estados Unidos.

Tampoco es posible entablar nuevos acuerdos de código compartido entre aerolíneas mexicanas y aerolíneas norteamericanas.

En días pasados se conoció de una controversia constitucional en contra de la Ley de Aviación, aprobada precisamente con el propósito de recuperar la categoría uno.

Y las aerolíneas mexicanas han perdido el 10% en la participación de mercado mientras que las aerolíneas de EU han aumentado el número de vuelos a México.

Por el bien de México, ojalá se resuelva positivamente y lo más pronto posible.



La nueva guía de concentraciones de los EUA

Ha ce un par de semanas las autoridades de competencia de los EUA, la Comisión Federal de Comercio y la División Antitrust del Departamento de Justicia, publicaron un borrador de la nueva guía para analizar fusiones y adquisiciones. La emisión de este documento es un evento sobresaliente en virtud de que el análisis de fusiones y adquisiciones es una de las actividades fundamentales de las agencias de competencia y por la influencia singular que ejercen las autoridades norteamericanas en otras jurisdicciones.

El primer esfuerzo de las autoridades de los EUA para emitir lineamientos con apego a principios de la teoría económica ocurrió en 1982 y hubo revisiones en 1984, 1992, 1997 y 2010. En sus distintas versiones, las guías se caracterizaron por establecer una metodología para determinar el mercado relevante (la metodología del monopolista hipotético) así como por establecer lineamientos de concentración de mercado que detonan una inspección a profundidad de las transacciones, entre otros aspectos.

Las guías nacieron como un intento de las autoridades por establecer criterios técnicos para evitar el análisis confuso y discrecional que ocurrió en casos destacados en los años 60 y principios de los 70. A partir de los principios analíticos establecidos en los EUA, en el resto del mundo se han elaborado guías e incluso reglamentos que establecen el procedimiento para analizar concentraciones horizontales y de otro tipo.

El borrador publicado ha generado inquietudes entre la academia, los practicantes y las empresas. Es imposible presentar en este espacio un análisis detallado del documento. Sin embargo, es posible identifi-

car algunos aspectos generales que le caracterizan. El primero, es que el documento refleja la creencia de que los mercados se han concentrado en las últimas décadas. La segunda, es que subyace la idea de una insuficiente e ineficaz aplicación del control de concentraciones. La tercera, es el reforzamiento de la conjetura estructural, según la cual la alta concentración de los mercados es la causante de la existencia de altos márgenes de utilidad en los mercados. La cuarta, es un endurecimiento de los parámetros de concentración indicativos de riesgo.

Estos elementos han sido cuestionados por diversos expertos. En este espacio ya me he referido a que la idea de la mayor concentración de mercado carece de bases objetivas, pues los estudios no muestran de manera contundente que esa sea la realidad económica. También es cuestionable el empleo de la conjetura estructural, que es de utilidad para identificar situaciones que requieren de un análisis más profundo, pero no debería ser empleada como indicio de ilegalidad de una transacción, pues no es cierto que una alta participación sea siempre una señal inequívoca de poder de mercado.

El borrador pone énfasis en la destruc-

ción de competencia, mediante la adquisición de competidores potenciales o fusiones "asesinas". Una de las contradicciones del documento es que atribuye mayor posibilidad de daño a este tipo de adquisiciones que a las que involucran a competidores establecidos en el mercado, lo cual carece de sentido económico y de negocios.

Los expertos han identificado estos y otros problemas más, que anticipan que la guía no será aceptada con facilidad o de plano será rechazada por los tribunales. El diario Wall Street Journal ha alertado sobre la posibilidad de que el objetivo de la guía sea disuadir a las empresas de realizar concentraciones, no tanto lograr su aceptación por el poder judicial, lo cual sería una forma lamentable de limitar la expansión de las empresas. En México carecemos de lineamientos específicos sobre el análisis de concentraciones. La discusión que se suscita en los EUA debería estimular un debate propio. Las guías cumplen una función valiosa para autoridades y empresas, pues proporcionan una metodología de actuación para los responsables de los procedimientos, permiten el desarrollo de negocios legítimos sobre bases ciertas y reducen la probabilidad de decisiones de la autoridad erróneas.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com, Twitter: @invexbanco.



Otra decepción

A mayor presión en las tasas, mayor presión en las bolsas, los principales índices comenzaron a ajustarse después del comunicado de la Fed, pero el día de ayer tuvieron un episodio de ajuste relevante

Desde octubre del año pasado hemos observado el vaivén de la curva de tasas a plazos largos en Estados Unidos; por ejemplo, la tasa del bono del Tesoro a 10 años se ha movido en un rango entre 3.60% y 4.15 por ciento. Éste es un movimiento muy amplio. En particular, implica ganancias y pérdidas relevantes si lo traducimos al movimiento de los precios de dichos bonos.

Tal movimiento errático indica que los inversionistas han adelantado, en cuanto a las tasas de interés, sucesos que a final de cuentas no se han hecho realidad.

Desde la semana pasada, y con mayor intensidad el día de ayer, estamos en uno de esos episodios en donde los participantes en el mercado que veían con entusiasmo el escenario de tasas se han vuelto a decepcionar con el mismo.

Recuento por lo menos los tres sucesos previos relevantes. Entre octubre y noviembre del año pasado, se pensó que después del aumento de tasas de referencia tan violento instrumentado por la Reserva Federal (Fed), y al iniciar un descenso de la inflación, era posible que ésta descendiera velozmente (sobre todo en la parte subyacente) y la misma Fed se viera obligada a revertir el ciclo e iniciar de nuevo uno de baja de tasas; al final tal expectativa no sucedió.

En enero el repunte inflacionario mayor a lo esperado hizo que la idea de un descenso de tasas se postergara y con ello se presentó un primer rebote de las tasas a plazos largos. Tal rebote duró poco.

A finales de febrero se volvía a cocinar una expectativa de cambio de política; pe-

ro en marzo se desató la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos y con ello de nuevo el entusiasmo en los mercados se difuminó. El rápido control que las autoridades hicieron de la situación generó la formación de una nueva expectativa de que, para el verano, ahora sí la Fed reduciría las tasas.

Fue la misma Fed la que enfrió esta vez al mercado al pronosticar aumentos aun para el verano y aseverar que su tarea estaba lejos de terminar.

Ahora, vemos que la Fed, después de subir las tasas la semana pasada, aún con una inflación a la baja (lea nuestro comentario de la semana pasada) declaró que no tiene una expectativa de recesión. A un mercado que se había comenzado a volver de nuevo escéptico se le inyectó la noticia de la baja de calificación a la deuda soberana de los Estados Unidos por parte de la calificadora Fitch (de AAA a AA+).

No sólo fue el anuncio, que tal vez para el caso del perfil de riesgo pudiera ser inocuo, tratándose de un país que se financia con su propia moneda. Lo más relevante fue que ayer el mismo Departamento del Tesoro anunció un aumento en la colocación trimestral que hace de bonos por primera vez en dos años y medio.

Se anunció una venta de 103,000 millones de dólares en bonos de largo plazo, un monto mayor a lo esperado por los participantes en el mercado; asimismo, anunció el plan de aumentar la colocación en todo el espectro de la curva de plazos.

Los aumentos están dirigidos a financiar

un aumento relevante en los déficits presupuestales del gobierno de los Estados Unidos, razón principal que arguyó Fitch para bajar su calificación.

A mayor oferta de papel en un entorno en el que la Fed seguiría subiendo la tasa de corto plazo, es normal que los inversionistas exijan un premio mayor por comprar tales emisiones.

Si la premisa de que en el futuro subsistirán tasas en términos reales (por encima de la inflación) positivas, la ubicación de las tasas a plazos largos no tiene mucha razón de ser. Por eso la nueva desilusión reflejada en la curva de tasas.

A mayor presión en las tasas, mayor presión en las bolsas, los principales índices comenzaron a ajustarse después del comunicado de la Fed, pero el día de ayer tuvieron un episodio de ajuste relevante. Es de esperarse que los rendimientos en agosto vuelvan a ser negativos después del entusiasmo del segundo trimestre.

¿Qué podemos concluir? Como le decía la semana pasada, seguimos inmersos en un momento de indefinición, ello condiciona la presencia de tasas elevadas y a falta de fuerza en los mercados, la reubicación de los mismos no es una mala señal, parece haber mas congruencia en un escenario que no podía, ni por la persistencia de la inflación, ni por la debilidad en el crecimiento, justificar las ganancias vistas hasta ahora.

*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.





- Gato encerrado
- Otra que se va
- Buen desempeño

Parece que hay gato encerrado con el concesionario de la 105.3 FM de la Ciudad de México desde que la emisora fue adquirida por Eduardo Henkel como pago de una deuda de automóviles de José Gutiérrez Vivo.

La estación ha andado de aquí para allá sin que el IFT ponga orden. La estación fue la única emisora comercial que saltó de la banda de AM a FM. Primero fue radio Libre con la participación estelar de Brozo, proyecto que se fue al agua y ahora operada por Henkel y Salvador Pérez Habib.

El proyecto vuelve a fracasar económicamente dejando de pagar al equipo e integrantes de los programas. La emisora pasa de una mano a otra sin que la autoridad diga ni pío. Y de nueva cuenta su administrador Salvador Pérez Habib no da la cara.

Empresas ICA convocó a una asamblea extraordinaria de accionistas para proponerles cancelar la inscripción de sus acciones del Registro Nacional de Valores, así como la cancelación de su listado en la Bolsa Mexicana de Valores.

Desde que la empresa salió de su reestructura financiera, en 2017, no registra movimientos en la cotización de su acción en la BMV. El último precio fue de 1.48 pesos y mantiene un total de 9,944 millones de títulos en circulación en el mercado accionario.

En agosto del 2017, la constructora solicitó el proceso de concurso mercantil con plan de reestructura, con la que renegoció el pago de su deuda por 65,151 millones de pesos.

Dice Uber Eats que todos están contentos, la plataforma y las pequeñas y medianas (pymes) empresas afiliadas a la plataforma. Y es que de acuerdo con una investigación encargada a Quadrant Strategies, las pymes dicen que el 91% de ellas incrementaron sus ingresos por usar la aplicación.

De las 50,000 empresas afiliadas, 78% tienen nuevos

clientes y siete de cada diez aumentaron sus ventas. Unas empresas catalogan como crucial para el éxito de sus negocios a Uber Eats. Restaurantes, farmacias, tiendas especializadas y de conveniencia están afiliados. Y Uber Eats debe estar también feliz, ya que en cada pedido cobra comisiones, dependiendo del plan de entre el 1.5 al 30% del pedido. Además de lo contento que está Hacienda a la que le recaudan el IVA y el ISR. Todos felices.

Los que andan muy contentos son los de Traxión, empresa de logística que ofertará acciones en la Bolsa mexicana. Les ha ido bien, se han recuperado de la pandemia, hace un año el precio de sus títulos estaba en 22 pesos y hoy en cerca de 33.

La empresa está de barata y ofrecerá este mes 164 millones de acciones con lo que busca recaudar 307 millones de pesos para continuar con su expansión. No suena mal la oferta, lo que sí queda claro es que, con esta nueva oferta, el fondo de inversión Discovery Americas verá reducida su participación del 22.9 al 12.9 por ciento. Nexus Capital que lanzó a Bolsa a Traxión, que tenía el 11.3% de los títulos, pasará a tener en su bolsillo, el 9.3% de las acciones. Lo que dicen los expertos no será malo, ya que la dilución les ayudará a generar valor a la empresa.

Crédito Real dice que pagó 2,300 millones de pesos a Nacional Financiera. El año pasado liquidó algunos adeudos con la banca comercial. El intermediario financiero no bancario, que antes era motivo de orgullo del sector, se desplomó y poco a poco está arreglando las cosas con los acreedores.

Nos cuentan que le resta resolver el tema con los bonistas, aquellos inversionistas extranjeros que no son fáciles de convencer. Se les debe algo así como 2,000 millones de dólares.



El caso de los parques industriales verdes

- **La ubicación de las actividades industriales refleja nuestro sistema energético basado en el carbono, con sus bajos costos de almacenamiento y transporte. La energía verde, por el contrario, es costosa de almacenar y transportar, lo que implica que la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero requerirá que las industrias que consumen mucha energía se trasladen a regiones con fuentes renovables baratas.**

CAMBRIDGE – A lo largo de la historia, la evolución de las tecnologías energéticas ha influido en la ubicación de la producción. Al comienzo de la Revolución Industrial en el siglo XVIII, las fábricas generalmente se ubicaban cerca de ríos de rápido movimiento o debajo de molinos de viento porque necesitaban estar cerca de su fuente de energía. La introducción de la máquina de vapor permitió a las empresas establecer sus bases en cualquier lugar donde el carbón pudiera enviarse económicamente.

El petróleo, que era incluso más barato de transportar, aflojó aún más los lazos entre la ubicación de una empresa y su fuente de energía. Con el desarrollo de la electricidad, la energía podía distribuirse fácilmente en vastas áreas y usarse donde hubiera una toma de corriente, transformando la estructura y el diseño de las plantas de fabricación.

Entonces, ¿cómo afectará la transición a la energía limpia la ubicación y el diseño de la fabricación futura? Una característica clave de la mayoría de las fuentes renovables es que la energía que producen es muy costosa de transportar más allá de la red eléctrica local. En la actualidad, las regiones soleadas pueden generar electricidad por menos de 20 dólares por megavatio hora, lo que equivale al precio del petróleo a 34 dólares por barril, menos de la mitad del precio actual del crudo en el mercado.

Por el contrario, la (mal llamada) Ley de Reducción de la Inflación, el proyecto de ley de cambio climático insignia del presidente de Estados Unidos Joe Biden, otorga subsidios a las empresas que convierten la energía renovable en hidrógeno verde a 3 dólares por kilogramo de hidrógeno, lo que equivale a 142.2 dólares por barril de petróleo, el doble precio actual del petróleo. En otras palabras, almacenar energía solar en moléculas transportables es muy costoso. En consecuencia, es más eficiente utilizarlo donde se produce.

Dados estos altos costos de transporte, un proceso de descarbonización global efectivo colocaría a las industrias que consumen mucha energía cerca de fuentes baratas de energía verde. La instalación de paneles solares en áreas soleadas y molinos de viento en lugares con vientos fuertes y constantes podría reducir significativamente la demanda global de tierra y materiales. Un artículo reciente, por ejemplo, encuentra que el futuro de la industria del acero puede estar en lugares tropicales soleados con fuertes vientos en tierra y cerca de depósitos de mineral de hierro.

Pero las industrias intensivas en energía se encuentran actualmente lejos de estos lugares ideales. Para facilitar una descarbonización eficiente, es fundamental reubicar los. ¿Pero dónde? A los países les llevaría varias décadas descarbonizar sus redes

eléctricas, e incluso a los países con abundantes recursos renovables les resultaría muy costoso dismantlar su capacidad existente de combustibles fósiles porque esa inversión debe pagarse, ya sea que las instalaciones permanezcan operativas o no.

Es probable que estos costos retrasen la transición energética en el sector manufacturero. Pero el proceso podría acelerarse si los países con abundantes fuentes de energía limpia y barata desarrollan parques industriales verdes. Esto ofrecería una alternativa viable para las industrias que buscan reducir sus emisiones a través de la reubicación. Estos parques complementarían las medidas diseñadas para desalentar las emisiones, como los esquemas de tope y comercio, la fijación de precios del carbono y el Mecanismo de Ajuste Fronterizo del Carbono de la Unión Europea. Si bien estas intervenciones políticas tienen como objetivo reducir las emisiones aumentando los costos, los parques industriales verdes proporcionarían un camino más asequible.

Sin duda, como con todas las regulaciones, los países y las empresas podrían intentar jugar con el sistema reasignando sus energías limpias existentes a parques industriales verdes mientras aumentan la proporción de energía no renovable en otras partes de la economía, lo que resulta en reducciones netas de emisiones. Dado este riesgo, los parques industriales verdes deben cumplir con

ciertos criterios.

En primer lugar, su establecimiento debe basarse en nuevas fuentes de energía limpia, no simplemente reutilizando la capacidad existente. En segundo lugar, para evitar reasignaciones que no reduzcan las emisiones, cada país aún debe cumplir con sus contribuciones determinadas a nivel nacional previamente anunciadas en virtud del acuerdo climático de París de 2015.

En tercer lugar, en aras de la eficiencia y la estabilidad, sería útil conectar las nuevas zonas verdes a las redes eléctricas nacionales. Pero esto debería estar condicionado a que las zonas se conviertan en importantes exportadores netos de energía limpia a la red, para garantizar que cualquier energía gris que puedan usar ocasionalmente con fines de estabilidad se compense con la exportación de energía limpia.

El establecimiento de parques industriales verdes y sus recursos de energía limpia no necesariamente requeriría financiamiento

del gobierno. Tales inversiones inmobiliarias y energéticas deberían ser rentables y, por lo tanto, financiadas de forma privada.

Pero esto no significa que los gobiernos no deban desempeñar ningún papel en su establecimiento. Por el contrario, para ser competitivos, estas zonas también deben esforzarse por competir en la disponibilidad de otros insumos de producción, como recursos humanos, cadenas de suministro locales, capacidades de investigación y desarrollo, logística y más. Los gobiernos podrían acelerar el proceso mediante la introducción de regulaciones efectivas de energía verde, facilitando las provisiones de derecho de paso para las líneas de transmisión, ajustando las regulaciones de zonificación, construyendo infraestructura arterial e invirtiendo en desarrollo urbano y recursos humanos.

Los parques industriales verdes facilitarían la reubicación global de las industrias que consumen mucha energía, acelerarían el desarrollo de energías renovables en regiones

ricas en recursos y alentarían a los gobiernos a ir más allá de sus objetivos individuales de descarbonización. También acelerarían la reducción global de las emisiones en la fabricación al hacer financieramente viable la reubicación temprana en regiones que pueden producir energía verde barata. Por último, podrían ahorrarle al mundo millones de toneladas de paneles solares, turbinas eólicas, cables y baterías colocando estos bienes de capital en lugares donde, gracias a las condiciones naturales, pueden ser más productivos.

No se puede lograr un mundo neto cero confiando en los esfuerzos de las industrias de cada país para reducir las emisiones por su cuenta. Las ubicaciones industriales actuales reflejan nuestro sistema de energía basado en el carbono y sus bajos costos de transporte. La reubicación de esas actividades es crucial para completar la transición energética, y las zonas industriales verdes podrían servir como una forma práctica de hacerlo.





La trampa del ajuste monetario excesivo en Europa

Los encargados de la política monetaria, particularmente en Europa, parecen haber llegado a la conclusión de que los riesgos de hacer muy poco para endurecer las condiciones monetarias son demasiado altos, y es mejor errar por el lado del endurecimiento excesivo. Pero hay buenas razones para considerar un enfoque más paciente de la inflación

LONDRES – La inflación general está cayendo rápidamente en Estados Unidos y la zona del euro después de que la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE) implementaron una seguidilla de bruscos aumentos de la tasa de interés, pero los responsables de la política monetaria a ambos lados del Atlántico dejaron en claro que aún no han terminado. ¿Se les está yendo la mano?

La inflación básica, aún cercana al 5% en Estados Unidos y la zona del euro, continúa siendo una de las principales causas de preocupación; los funcionarios de los bancos centrales temen que, con un mercado de trabajo resiliente, la

elevada inflación básica (que excluye los precios de los alimentos y la energía) alimente una espiral de precios-salarios y desancle las expectativas inflacionarias. Como aprendimos en la década de 1970, por ese motivo, controlar la inflación podría resultar muy difícil y caro, dejando los bancos centrales el desafío relacionado de recuperar la credibilidad perdida.

Dicho lo anterior, parece que los responsables de las políticas llegaron a la conclusión de que el riesgo de quedarse cortos con el ajuste monetario es simplemente demasiado y prefieren equivocarse con un ajuste excesivo. El BCE expresó esta idea con especial claridad,

pero no debe subestimar los riesgos de equivocarse, tanto para la economía de la zona del euro como para su propia reputación... y bien puede equivocarse.

En la zona del euro, el pico inflacionario de principios de 2022 se debió principalmente a impactos del lado de la oferta, que dispararon grandes cambios en los precios relativos: el shock energético fue mayor en Europa que en Estados Unidos y la respuesta fiscal, menor. Además, como importadora neta de energía, la Unión Europea sufrió un impacto negativo en los términos de intercambio, que redujo el ingreso real disponible.

Pero ahora los trastornos del lado de la demanda que dispararon el aumento

de los precios se aplacaron y el ajuste monetario está surtiendo efecto. Es cierto, la inflación básica sigue siendo elevada, pero como Verónica Guerrieri, Michala Marcussen, Silvana Tenreyro y yo mostramos en un nuevo informe, esto es esperable, debido al mecanismo de ajuste intersectorial de los precios.

Debido a que los impactos energéticos y los trastornos en la cadena de aprovisionamiento afectan a los distintos sectores con distinta intensidad, producen una reasignación de recursos intersectorial que se lleva a cabo a través de ajustes de los precios relativos. Pero los precios de los bienes y servicios son rígidos, y las diversas actividades económicas están vinculadas entre sí por complejas relaciones de insumo-producto. Es por ello que no habrá desinflación inmediatamente en todos los sectores. Especialmente en el sector de servicios, que solo se ve afectado indirectamente por la suba de los precios de la energía, los precios suelen aumentar con un rezago y la inflación cae lentamente.

Dado eso, uno esperaría que la inflación básica siga alta por algún tiempo antes de decaer, pero no hay motivos para tratar de reducir los tiempos. Por el contrario, las medidas agresivas para reducir la inflación promedio aplastarían al proceso de ajuste y generarían ineficiencias. Sabemos que el exceso de políticas monetarias restrictivas debilita la demanda, pero, como trastornaría la reasignación

de recursos, también debilitaría al consumo debido a una caída de la eficiencia.

Esto es lo que menos necesita Europa. En el segundo trimestre la producción industrial se deterioró rápidamente y los indicadores de las condiciones crediticias mostraron mucha debilidad. En la Unión Europea, a diferencia de Estados Unidos, el consumo y la inversión siguen por debajo de la tendencia estimada en 2019. Muchos -entre ellos, funcionarios de los bancos centrales- expresaron su preocupación por los efectos de una mayor presión, ni que hablar de otra recesión, especialmente en Italia y Portugal.

A diferencia de la Reserva Federal de EU, cuyo mandato es doble, el BCE tiene un objetivo principal: la estabilidad de los precios, definida como una inflación del 2% en un "mediano plazo" indefinido. Tal vez esto explica por qué el BCE muestra un sesgo hacia el ajuste cuando evalúa el equilibrio entre riesgos. Pero tener un objetivo principal no implica que eso sea lo único que importa: también está obligado, por tratados, a apoyar los objetivos económicos de la UE en términos más amplios.

Por eso, cuando el BCE diseña una política para mantener la estabilidad de los precios también debe tener en cuenta los costos secundarios -en áreas como el consumo, el empleo y la estabilidad financiera- que pueden afectar la capacidad de la Unión Europea para lograr otros objetivos. De hecho, esos costos

debieran ayudar a determinar cuán prolongado debiera ser el "mediano plazo": cuanto mayores son los costos, mayor es el horizonte temporal durante el cual debe mantener la estabilidad de precios.

Pero parece que la interpretación del BCE sobre el mandato de estabilidad de los precios es más rígida. En vez de ajustar el enfoque para apoyar otros objetivos, solicitó políticas fiscales más estrictas que apoyen la lucha contra la inflación. Aparentemente, los responsables de las políticas no aprendieron nada de los eventos de 2011, cuando la inflación impulsada por el petróleo y el deterioro de las condiciones de la economía real impulsaron al BCE a implementar dos subas de la tasa de interés e instar al ajuste fiscal. El resultado fue una recesión que, sumada a las crisis de la deuda soberana y bancaria llevaron al aumento de un sentimiento generalizado anti-UE.

La economía estadounidense parece mostrar una capacidad de recuperación mayor a la de la europea, posiblemente en parte debido al gigantesco apoyo fiscal que implementó durante la pandemia. De hecho, la sensación de que Estados Unidos logrará un aterrizaje suave (llevando la inflación nuevamente al objetivo de la Fed sin causar una recesión) es cada vez mayor. A menos que el BCE adopte un enfoque más paciente para su mandato de estabilidad de precios, es posible que Europa no sea tan afortunada.





Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
✉ joaquinld@eleconomista.mx

El PIB finalmente recupera su nivel del 2018

Hace un par de días, el INEGI dio a conocer la estimación oportuna de crecimiento del PIB para el segundo trimestre de este año.

Las cifras mostraron una dinámica favorable con el PIB registrando un crecimiento de 3.7% con respecto al segundo trimestre del año pasado y de 0.9% con respecto al primer trimestre de este año.

Ambas cifras estuvieron por arriba del consenso de expectativas del mercado que se ubicaba en 3.3% para el crecimiento en términos anuales y en 0.8% en términos trimestrales. Con estas cifras, el PIB lleva siete trimestres consecutivos de crecimiento secuencial.

Como comentamos en la edición de Sin Fronteras del 1 de junio, el desempeño de la economía mexicana en este primer semestre ha superado ampliamente los pronósticos que se tenían a fin de año cuando el crecimiento esperado para la economía mexicana en el 2022 era de apenas 0.9 por ciento.

Esta cifra se fue revisando con el pasar de los meses, hasta llegar a 2.3% en la encuesta quincenal de expectativas de especialistas publicada por Citibanamex el 20 de julio. En el caso de la encuesta de especialistas más reciente, publicada por Banco de México ayer miércoles, la mediana de estimados del PIB pasó de 2.3 a 2.5% en tan sólo un mes.

No obstante, estas encuestas fueron levantadas antes de la publicación del dato

del PIB del martes, por lo que es muy probable que los estimados de crecimiento para el año completo tenga revisiones adicionales al alza.

Esto se debe principalmente a que, además de la sorpresa positiva en términos de crecimiento, las cifras del PIB del segundo trimestre mostraron un comportamiento saludable y uniforme en los tres principales rubros de actividades: primarias, secundarias y terciarias.

El sector primario, que incluye actividades como agricultura, pesca y caza, tuvo un crecimiento de 2.4% contra el mismo trimestre del año pasado y de 0.8% contra el primer trimestre de este año.

El sector secundario, que incluye actividades como minería, construcción, energía eléctrica y manufacturas, registró un incremento de 2.6% contra el segundo trimestre del año pasado y de 0.8% contra el primer trimestre de este año.

Finalmente, el sector terciario, que incorpora actividades de consumo como el comercio de bienes y servicios, registró un aumento de 4.1% contra el mismo trimestre del año anterior y de 1.0% contra el primer trimestre de este año.

Desde que inició la recuperación post-pandemia, en la segunda mitad del 2020, esta es la primera ocasión que vemos un crecimiento secuencial con una base tan amplia. Esto quiere decir que tanto el consumo, como la inversión, como las actividades industriales, se están expandiendo de manera simultánea.

Esto contrasta con la visión de inicio de año en la que se vislumbraba un escenario de bajo crecimiento en los principales motores de crecimiento doméstico y una fuerte desaceleración de los principales socios comerciales de México y en especial Estados Unidos.

La sorpresa ha venido por ambos frentes, la economía de Estados Unidos, impulsada por un consumidor muy resistente, ha desafiado los pronósticos de recesión y la desaceleración ha sido mucho menor a lo esperado.

En el caso de México, el consumo también ha jugado un papel clave, impulsado por los aumentos al salario mínimo, la eliminación del *outsourcing*, una tasa de desempleo históricamente baja (aunque aproximadamente la mitad de la población empleada está en la informalidad), las transferencias de los programas sociales y las remesas.

Adicionalmente, sectores rezagados como la inversión pública y privada han comenzado a recuperarse, especialmente en el sector de construcción, mientras que la industria manufacturera se ha beneficiado del *nearshoring*, desafiando la desaceleración del sector manufacturero en Estados Unidos.

Sin embargo, vale la pena recordar que el PIB de Estados Unidos es casi 10% superior a su nivel al cierre del 2018 mientras que en México el PIB por fin superó, en términos reales, su nivel del 2018 en este segundo trimestre.

Por vacaciones, esta columna se volverá a publicar el martes 22.



Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2022 Primera parte

"Los mercados por sí solos se hundirán inevitablemente en la desigualdad y en su propia destrucción".

Paul Samuelson, Premio Nobel de Economía

Recientemente se publicó la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares.

El INEGI recaba, a través de encuestas realizadas en hogares representativos de todo el país, información sobre el comportamiento de los patrones de ingreso y gasto; precisando tanto los montos como la procedencia de los ingresos y la forma en la que se distribuyen los gastos.

Por lo que se refiere a la composición de los hogares, en la comparación de las cuatro últimas encuestas (entre el 2016 y el 2022), se observa una caída de más de 6% en el tamaño del hogar, medido por el número de habitantes promedio; pasando de 3.66 a 3.43 personas por hogar.

De la misma manera, se observa un incremento de 17%, también entre el 2016 y el 2022, en el número de integrantes del hogar que tiene 65 o más años, al pasar de 0.29 a 0.34 habitantes, dato consistente con el proceso de envejecimiento de la población, derivada de la transformación demográfica.

Respecto al número de integrantes del hogar que generan ingresos, se presenta una reducción también del 2016 al 22, al pasar de 2.45 personas a 2.25 personas, como los generadores de ingreso en el hogar.

Por lo que se refiere a la naturaleza de los ingresos que se reciben en los hogares, 2/3 partes del ingreso provienen de ingresos de trabajo, mientras que 17% proviene de transferencias; lo que representa un incremento de poco menos de 2% respecto de la proporción que representaban esos ingresos en el 2018.

En pesos constantes, esto es ajustados por el efecto de la inflación para hacerlos comparables; el ingreso corriente promedio trimestral de los hogares entre 2016 y 2022 se mantie-

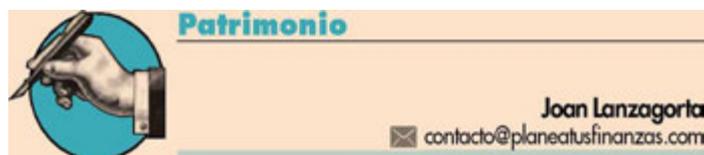
ne prácticamente sin cambio, siendo de poco más de 63,000 pesos trimestrales; lo que implica que en promedio los ingresos de los hogares son apenas ligeramente superiores a 21,000 pesos mensuales por todo el hogar.

Cabe mencionar que muchas de las cifras que hemos visto recientemente publicadas tratan de enfatizar un crecimiento de los ingresos, pero esto sólo se nota en la comparación entre 2020 y 2022, ya que la encuesta del 2020 claramente se tuvo una afectación negativa significativa, como resultado del impacto económico de la pandemia.

En los ingresos por grupos de edad, las personas que tienen entre 30 y 59 años son las que reportan niveles de ingreso trimestral más altos, siendo este dato consistente con la concentración de las personas en su edad laboral más productiva en términos de ingreso. Los grupos de menos de 19 años son, por razones evidentes, las que menor ingreso reportan y el grupo de personas de más de 60 años reporta ingresos poco más de 20% inferiores a los de los grupos de mayor ingreso trimestral.

Analizando la misma información, pero en términos del género, se observa una variación importante del ingreso promedio entre hombres y mujeres en la encuesta del 2022. Las mujeres perciben 34% trimestral menos que los hombres y, en las edades de mayor ingreso, esta diferencia es de 36%; pero para las personas de 60 años la diferencia en ingreso es de 43% menor que para los hombres.

En las siguientes semanas continuaré presentando los datos de la encuesta poniendo énfasis en los datos que muestran la profunda inequidad, que más allá de cualquier discusión, representan un freno al crecimiento económico y un riesgo a la estabilidad del país.



Consejos prácticos para construir tu libertad financiera

Última parte

Para construir libertad financiera, uno necesita invertir su dinero de manera inteligente y con mentalidad de largo plazo. Toma mucho tiempo. Como ejemplo, mira simplemente empresas como Apple, Amazon o Tesla: a todas ellas les llevó muchos años alcanzar el valor que hoy tienen.

Invertir implica necesariamente tomar riesgos. Existen inversiones de bajo riesgo (que también tienen bajo rendimiento), pero no existe inversión sin riesgo. Por eso:

6. Aprende a sentirte cómodo con el riesgo

El riesgo, como el dinero, es parte de la vida y está presente en todo lo que hacemos. No lo podemos evitar, pero sí podemos conocerlo, controlarlo y sentirnos cómodos con tomar un riesgo medido.

Cosas tan simples como salir a dar un paseo por el parque, tienen riesgos, pero usualmente nos sentimos cómodos con él. Lo mismo deberemos hacer en nuestras inversiones.

Mucho se habla de la tolerancia al riesgo, que es sin duda un aspecto clave, pero poco del hecho de que ésta va cambiando y evolucionando con el tiempo. Mientras más sabemos sobre inversiones, y más experiencia tenemos, más cómodos nos sentimos con la volatilidad.

Cuando "invertimos" a corto plazo (lo pongo entre comillas, porque esto más que inversión es ahorro), necesitamos inversiones estables, con muy poca volatilidad. A medida que se amplía el horizonte, podemos incorporar instrumentos más volátiles en nuestro portafolio, porque son los que nos ayudan a hacer que crezca varios puntos porcentuales por arriba de la inflación.

Ese crecimiento real, de manera compuesta a lo largo de muchos años, es lo que nos ayuda a construir nuestra libertad financiera.

Por otro lado, es importante entender por qué es importante tener una mentalidad de largo plazo en las inversiones: mientras más tiempo estés invertido, menor es tu riesgo de perder dinero. A pesar de la volatilidad. Esto lo demostré el lunes en mi *Twitter* (@planea_finanzas): publiqué un hilo que ilustra que, es-

tadísticamente, una persona invertida durante 15 años en el Índice S&P 500, tiene 99.8% de probabilidad de ganar dinero. Eso a pesar de las fuertes bajas que se dan en ocasiones.

Aprende a sentirte cómodo con el riesgo, ten una mentalidad de largo plazo, construye un portafolio inteligente, bien diversificado y de bajo costo, ahorra e invierte lo más posible con constancia y disciplina. Esa es la manera como construirás tu libertad financiera.

7. Construye un refugio para las tormentas

A diferencia de las inversiones, en la vida hay muchos riesgos que no podemos controlar y que si se dan, pueden dañar seriamente lo que estamos construyendo (y a las personas que amamos y dependen de nosotros). Podríamos perderlo todo en un abrir y cerrar de ojos.

Por eso es importante no andar por la vida sin ninguna protección y buscar una manera eficiente de cubrirnos contra esos riesgos.

Afortunadamente tenemos tres herramientas para hacerlo:

a) El fondo para emergencias, que nos sirve principalmente para no perder el equilibrio y el control de nuestras finanzas, cuando se presenta un imprevisto: desde una reparación mayor en el coche hasta una pérdida temporal de ingresos. Tenemos ese colchón que amortigua la caída y nos permite salir adelante sin tener que adquirir una deuda, o echar mano de nuestras inversiones.

b) Seguros, cuya función principal es cubrir contra eventos grandes y que pueden ser verdaderamente catastróficos para nosotros. Por ejemplo una pérdida permanente de ingresos, la destrucción del hogar en el que vivimos o atender una enfermedad o accidente muy costoso.

c) Sucesión (testamento y/o fideicomiso testamentario) que nos permite desde definir al tutor legal de nuestros hijos en caso de que falten ambos padres, hasta garantizar que nuestros bienes pasen a manos de las personas que nosotros designemos (y evitar así cualquier tipo de conflicto legal).

Es importante, aprender a usar estas herramientas de manera eficiente, con el mejor costo / beneficio. Conozco a muchísima gente con varios seguros pero que está muy mal asegurada, con demasiados huecos en su protección.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Ciudadanía y sociedad

En las épocas de mayor crecimiento económico en América Latina es cuando se ha logrado una mayor estabilidad social, más aún cuando se tienen políticas sociales compensatorias dada la naturaleza cíclica de las economías. Por el contrario, en los países de bajo crecimiento económico en los que no se absorbe a la mano de obra que resulta del crecimiento demográfico, aparecen la violencia y formas de rechazo al gobierno.

Estudios recientes realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial revelaron que, en América Latina, durante la década que va del año 2000 al 2010, la clase media pasó de representar el 25% al 70% entre un año y otro de la población total. Ello es relevante ahora que en México vivimos en una fase de competencia electoral con agrupamientos de partidos políticos. La clase media constituye el sector ciudadano de la población y puede actuar con mayor sensibilidad en los procesos electorales, mismos que están teñidos de manipulación mediática.

En la democracia moderna, se ha demostrado la importancia de los ciudadanos en el ejercicio electo-

ral. Son quienes entienden mejor lo que significa una democracia y son el eje de la sociedad civil, el tema más importante de la teoría política.

Con la pandemia y el cierre de millones de empresas, todas las clases sociales se vieron afectadas en toda la región.

En México, según la encuesta ENIGH del INEGI, en el año 2022 llegó una mejora en los hogares después de un pesado sufrimiento. El conjunto de flujos de recursos, como las remesas en dólares de los mexicanos que trabajan en Estados Unidos y que envían a sus familiares en México, así como los programas sociales del gobierno y los aumentos salariales, apoyaron la recuperación que superó el nivel prepandémico.

La forma pragmática para que todas las clases se beneficien es a través del avance económico, porque se genera empleo, ingreso y confianza en las instituciones.

En las épocas de mayor crecimiento económico en América Latina es cuando se ha logrado una mayor estabilidad social, más aún cuando se tienen políticas sociales compensatorias dada la naturaleza cíclica de las economías. Por el contrario, en los países de bajo cre-

cimiento económico en los que no se absorbe a la mano de obra que resulta del crecimiento demográfico, aparecen la violencia y formas de rechazo al gobierno.

Orientada a buscar inversiones europeas en América Latina, se realizó la Cumbre Unión Europea-Estados Latinoamericanos y del Caribe [CELAC]. Ahí, la Canciller de México, Alicia Bárcena, dijo: "Vemos una excelente ventana de oportunidades para asociarnos en plataformas industriales para crear valor, generar empleo con derechos, con sostenibilidad ambiental". Esta definición se complementa con el planteamiento de la necesidad de impulsar proyectos como el Plan Sonora de Energía Sostenible y el Corredor Transísmico, ambos de gran importancia. Estos proyectos pueden ser financiados por el mecanismo de coordinación que tiene recursos de 45,000 millones de euros para reforzar a América Latina y el Caribe en sectores estratégicos como energía, infraestructura, sanidad y educación. Este mecanismo de coordinación financiera resultó de la reunión mencionada, y se trata esencialmente de que empresas europeas vengan a América Latina a invertir.



En salud, una especie de gobierno

Una nueva idea: “una especie de farmacia” que tenga todas, todas las medicinas del mundo.

Ya es un tema el uso de recursos públicos y de buena parte del tiempo del presidente Andrés Manuel López Obrador para surtir de propaganda las llamadas “Mañaneras”.

Pero es un problema adicional que de estos ejercicios de comunicación propagandística se desprendan políticas públicas que suelen no tener más sustento que la ocurrencia del momento de quien encabeza el monólogo.

Los ejemplos sobran y todos muy costosos. Los más dolorosos tienen que ver con la forma como millones de mexicanos se han quedado sin servicios médicos por decisiones que se han formalizado a partir de una declaración presidencial.

La frase que se le ocurrió a López Obrador a principios de su sexenio era que el Seguro Popular “no era ni seguro ni popular”. Esta joya de la propaganda fue el eje para acabar con ese modelo creado por Vicente Fox en el 2004 y que daba acceso a servicios médicos a los no derechohabientes de menores recursos.

En su lugar el Presidente acuñó, bajo el sello gubernamental del Bienestar, el

Instituto de Salud para el Bienestar (Insabi), cambiar la ley fue mero trámite para su régimen y el resultado fue un desfalco, un fracaso y dejar a millones en el desamparo médico.

López Obrador ha logrado algo con su carisma y la constancia del ejercicio propagandístico de cada mañana: que una parte de su clientela política mantenga su fe en él, sobre todo aquellos que reciben transferencias directas y que, muchas veces, con el dinero en la mano no relacionan la responsabilidad gubernamental de que hoy se enfermen y no cuenten ya con atención médica pública.

De acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) del 2022, los ingresos de los hogares más pobres de México se han incrementado con respecto al 2018 y de forma progresiva del decil más bajo en adelante, hasta llegar a una pérdida de ingresos en los deciles más altos, entre los “más ricos”. Esto por un efecto doble de las transferencias y el aumento al salario mínimo.

Pero, al mismo tiempo, el decil más pobre de la población ha tenido que casi duplicar los recursos destinados a la atención médica en ese mismo lapso de comparación entre el 2018 y el 2022.

Hace cinco años los más pobres desti-

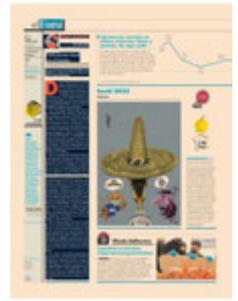
naban 2.9% del ingreso trimestral del hogar a servicios de salud y el año pasado destinaban 4.2 por ciento. Y ni hablar del 2020, el año de la pandemia, ese cuando “nadie se quedó sin una cama de hospital”, que destinaron 5% de su ingreso.

Esto sucede porque los más pobres se quedaron sin Seguro Popular, porque fueron los más engañados con el Insabi y porque nomás no llega el servicio de salud mejor que el de Dinamarca.

Como referencia, los más ricos destinaron el año pasado 2.2% de sus ingresos trimestrales a la salud cuando en el 2018 destinaban 1.6 por ciento. También aumentó su gasto, pero en una proporción menor.

En esto cuenta que no haya instalaciones sanitarias y que no haya medicinas suficientes, contrario a la promesa presidencial y a poco más de un año de que acabe, como dice la Constitución, este sexenio.

Hace cinco años los más pobres destinaban 2.9% del ingreso trimestral del hogar a servicios de salud y el año pasado destinaban 4.2%; en el 2020, el año de la pandemia, destinaron 5% de su ingreso.

**Debate económico**

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

Educación dual en el Istmo

Ahora me entero de la buena propuesta de impulsar la educación dual en el proyecto del Corredor del Istmo...

De los cuatro proyectos emblemáticos del gobierno de la 4T, el único que no carga con la perspectiva de convertirse en un elefante blanco (costoso e improductivo), es el Corredor del Istmo. De manera paradójica, es el menos celebrado por el presidente AMLO en sus ya tristemente célebres conferencias mañaneras.

Tuve el privilegio intelectual de entrevistar largamente a don Antonio Ortiz Mena, el muy exitoso secretario de Hacienda de 1958 a 1970. Por su conducto me enteré de la idea de construir un ferrocarril, con sus respectivos puertos de desembarque, en la cintura del territorio nacional. El concepto era genial y clarísimo: competir contra el Canal de Panamá, no mediante el cruce de los barcos de un océano al otro, sino mediante el traslado de las mercancías en contenedores. ¡Eureka! Indudablemente, debería dársele el reconocimiento que se merece a Ortiz Mena.

Ahora me entero de la buena propuesta de impulsar la educación dual en el proyecto del Corredor del Istmo. ¡Si la fórmula les funcionó a sus creadores, los alemanes, por qué no implementarla en México con su asesoría, en coordinación con la Cámara Mexicana Alemana de Comercio

e Industrial! La propuesta de que las instituciones de educación y las empresas productivas colaboren en la formación profesional de los estudiantes me parece muy prometedora. Ojalá funcione. Según la secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, en el modelo de educación dual, la parte que le corresponde a las empresas es que llevan a los estudiantes "a prácticas desde que están en la carrera, desde el primer año..." En esa forma, cuando se gradúan están ya preparados para ser sujetos de contratación. Y a la fecha, ya se ha capacitado a 160 instructores.

Pero no estoy seguro de que la implementación de ese esquema será suficiente por sí misma para la localización masiva de empresas en los polos de desarrollo dentro de ese proyecto. Hasta ahora, no ha habido manifestaciones de una avalancha de inversiones en esa zona. Ni siquiera con el gran atractivo que se ha desatado por el llamado *nearshoring*, tan en boga.

A lo mejor, lo que están esperando los inversionistas y las empresas es el advenimiento de un gobierno menos irracional e ideológico. Un gobierno que les ofrezca seguridades y mejores perspectivas para la inversión. En otras palabras, revertir de manera general y deliberada el frenesí de destrucción que ya se alarga por cinco años.



MÉXICO SA

MLRR: realidad y ficción // Salazar, todo color de rosa // Mineros: la lucha sigue

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

DICE EL EMBAJADOR estadounidense en México, Ken Salazar, que con el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida en instalaciones específicas (MLRR) “se reafirma el compromiso (de los tres gobiernos involucrados) para materializar las obligaciones laborales del Tratado México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC)”, aunque por lo visto en estos días parece que la efectividad, aplicación y resultados –voluntad política incluida– de dicha figura depende del peso específico (político y económico) que tenga la empresa y/o el empresario motivo de la “queja” e “investigación” por violaciones a los derechos de los trabajadores.

EL DIPLOMÁTICO EJEMPLIFICÓ con el reciente “plan de reparación” (con base en el MLRR) de la empresa Draxton México en sus instalaciones de Irapuato, Guanajuato (esta trasnacional automotriz tiene cinco plantas productivas en nuestro país) consensuado entre los gobiernos de México y Estados Unidos. Ello, a juicio de Salazar, “ejemplifica nuestra profunda cooperación con las autoridades mexicanas, particularmente, con la Secretaría del Trabajo, con quienes colaboramos en la implementación de los compromisos laborales del T-MEC con la finalidad de que todas las personas trabajadoras puedan vivir sus beneficios; al proteger los derechos laborales, la libertad sindical y la negociación colectiva, fomentamos relaciones legítimas que se traducen en mejores condiciones laborales” (*La Jornada*, Arturo Sánchez Jiménez).

SE OYE BIEN, pero, como siempre, no todo lo que brilla es oro, menos si el emisor de las “buenas nuevas” es un político, como en el caso de Ken Salazar, quien todo lo ve color de rosa. Desde la puesta en marcha del MLRR (mediados de 2020), 11 han sido las “quejas” presentadas ante el gobierno mexicano bajo ese mecanismo y de ellas sólo una ha resultado contraria a los derechos de los trabajadores. ¿Cuál? ¡Sorpresa! La relativa a la mina San Martín, en Sombrerete, Zacatecas (en huelga desde hace 16 años), concesionada a Grupo México, propiedad del tóxico barón Germán Larrea, quien se niega –y las autoridades lo permiten– a resolver las legítimas demandas de los trabajadores y negociar con su sindicato para reparar el enorme daño causado.

ENTONCES, EN EL aire queda lo dicho por el diplomático estadounidense (“el compromiso

para materializar las obligaciones laborales del T-MEC... Que todas las personas trabajadoras puedan vivir sus beneficios; al proteger los derechos laborales, la libertad sindical y la negociación colectiva, fomentamos relaciones legítimas...”), porque en el caso de los mineros al gobierno mexicano se le hizo bolas el engrudo: decidió descalificar al citado mecanismo y dar un espaldarazo al barón, sorprendente en un gobierno como el actual.

ANTE ESTE PANORAMA, el Sindicato Nacional de Mineros deja en claro que “si el gobierno mexicano mantiene su postura de que el conflicto en la mina San Martín está fuera de la aplicación de las normas del T-MEC y del MLRR, recurrirá a instancias internacionales”. Las secretarías de Economía y del Trabajo, subraya, “no estudiaron de manera congruente la queja laboral contra Grupo México, puesto que las denegaciones a los derechos de los trabajadores de la mina San Martín se siguen realizando a la fecha, por lo que no aplica lo que señalan como principio de retroactividad de la ley que hacen valer; el conflicto podría pasar a manos de la justicia de Canadá: la queja se presentó por el gobierno de Estados Unidos y Canadá, por ello, si el gobierno mexicano continúa con esta postura, vendrá un tercer Estado que resuelva, que será Canadá a través de los panelistas correspondientes; esto sería en un término de dos a tres semanas, va a ser rápida esta situación”.

POR SU PARTE, las secretarías del Trabajo y de Economía aseguran que de la “investigación” realizada “se desprende” que “el conflicto se encuentra fuera del ámbito de aplicación del MLRR conforme al principio de irretroactividad de la ley”, pues la huelga estalló en 2007 “y los demás hechos que el Sindicato Minero señala como causas de denegación de derechos sucedieron antes de la entrada en vigor del T-MEC (2020)”. Sin embargo, como bien lo subraya la agrupación obrera, las violaciones no “sucieron”, sino que “se siguen realizando a la fecha, por lo que no aplica lo que señalan como principio de retroactividad de la ley que hacen valer”.

EN FIN, SORPRENDENTE la respuesta oficial.

Las rebanadas del pastel

¡CUIDADO!: PUEDEN CONTAGIARSE con el “virus comunista” de los libros de texto gratuitos, y si no, con el de la imbecilidad mediática. Página 3 de 8



DINERO

Claudia y Marcelo: rozones // Tache a la solvencia crediticia de Estados Unidos // Comprar un carro, pagar dos

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA CONVOCATORIA DE Morena para elegir candidato presidencial, lo cual ocurrirá en septiembre, no admite los debates entre los aspirantes. Sin embargo, los ex jefes de Gobierno Marcelo Ebrard y Claudia Sheinbaum protagonizaron un desencuentro, sin verse las caras, por los datos de seguridad. Claudia publicó un comentario en X manifestando su orgullo porque su gobierno redujo 58 por ciento la incidencia delictiva y 51 por ciento los homicidios en particular. Ebrard comentó por la misma vía que la estrategia fue diseñada por él y por el presidente Andrés Manuel López Obrador. A ver: Claudia y Marcelo son de Morena, ¿no deberían reconocerse generosamente un mérito compartido por los tres?

La calificación de Pemex

RECIENTEMENTE, LA CALIFICADORA Fitch Ratings degradó el nivel de solvencia crediticia de Petróleos Mexicanos, lo bajó de BB- a B+ o del tercero al cuarto escaño en la

categoría de grado especulativo. No es una buena noticia, obviamente. Fue aprovechada por el gang de la oposición para atacar a la petrolera; le sigue doliendo que fue detenida su privatización. La secretaria de Energía, Rocío Nahle, comentó que sería revisada la relación con la agencia, porque le pagan mucho dinero y deja dudas su trabajo. La petrolera tiene fama de ser la más endeudada del mundo. Los gobiernos anteriores pedían financiamientos a su nombre, pero no invertían en la empresa, se esfumaban los recursos. Nunca comentaron las agencias su corrupción, argumentan que no es de su competencia. Nunca profundizaron en los temas del *Pemexgate* y Odebrecht.

Estados Unidos pierde su triple A

NO ES CONSUELO, pero al gobierno de Estados Unidos le fue peor. La misma agencia Fitch bajó el martes su nota crediticia de largo plazo a AA+ desde AAA, como resultado de la elevada y creciente carga de la deuda gubernamental. La triple A es la máxima. El presidente Joe Biden y la Cámara de Representantes habían llegado a un acuerdo sobre el techo de la deuda después

de meses de enfrentamientos. El acuerdo lo elevó hasta 31.4 trillones de dólares (billones en México). Es impagable. Lo único que puede hacer Estados Unidos es ir pateando el bote hacia enfrente. Dato curioso: sus principales acreedores, en el exterior, son China y Japón. También le debe a México, aunque la idea generalizada es que nuestro país es el *entracalado*. Nos adeudan 47 mil millones de dólares.

Ombudsman social

ASUNTO: COMPRAR UN auto, pagar dos

LE ESCRIBO PARA solicitarle que investigue usted sobre una práctica, a mi juicio ilegal, de las empresas automotrices y agencias de ventas de autos. Casi es imposible comprar un automóvil nuevo de contado; mediante una serie de artimañas, prácticamente obligan a comprarlo a crédito, en mi opinión, para tener más utilidades provenientes del cobro de los intereses correspondientes, aunque el solicitante tenga los recursos para comprarlos de contado.

Dr. José Álvarez Nemegeyi / Mérida, Yuc.

R: HAN SUBIDO los intereses como resultado de que el Banco de México aumentó la tasa líder. Su propósito es desacelerar el consumo de todo, aunque en el caso de la industria automotriz no lo ha conseguido. Las compañías tienen sus propias financieras y ganan con los intereses. Es tan buen negocio que Grupo Financiero Inbursa, de Carlos Slim, compró 80 por ciento de Cetelem, una Sofom dedicada a otorgar créditos automotrices, que era propiedad de BNP Paribas. Es recomendable pedir al agente de ventas que le imprima en la computadora cuánto le va a costar el carro hasta el final de la operación, más intereses, comisión, seguro, placas, etcétera. Puede llevarse la sorpresa de que en cinco años terminará pagando dos.

Twitterati

LOS RICOS Y los poderosos no se divorcian si no hay un tercero en discordia. (A propósito de los Trudeau).

Alberto Tavira @betotavira

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



BANDA ANCHA

FITCH BAJA LA CALIFICACIÓN SOBERANA DE ESTADOS UNIDOS

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciarequena@yahoo.com.mx

En una decisión que sorprendió a propios y extraños, la agencia Fitch Ratings bajó la calificación de deuda soberana de nuestro vecino del norte, al pasarla de triple "AAA" (la más alta) a un nivel inferior y dejarla en "AA+".

La última vez que una calificadora bajó la calificación soberana de Estados Unidos fue Standard & Poor's en 2011. Sin embargo, después de algunas negociaciones con la administración en turno regresó la calificación a su nivel original.

En ese entonces, esta decisión tuvo un impacto negativo fuerte en los mercados bursátiles y en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Cada vez que una agencia calificadora baja la calificación de la deuda soberana de un país hace que el costo de este país para pedir prestado sea más caro. Es decir, cualquier crédito que se pida en mercados internacionales será a tasas más altas, lo que equivale a incrementar el costo del dinero.

Esto tiene repercusiones importantes en muchos sentidos. Al subir el costo del dinero, esto tiene un impacto al alza en las tasas de interés que se pagan por pedir cualquier tipo de crédito. Por ejemplo, va a subir lo que la gente paga por sus hipotecas inmobiliarias; va a subir el costo de cualquier tipo de arrendamiento; los planes de negocios y proyectos de inversión para las empresas también se ven afectados.

Es difícil de entender la decisión de Fitch Ratings al ser Estados Unidos un país con cero riesgos

de caer en un incumplimiento o situación de impago. Nunca en la historia de este país ha habido una preocupación de esta naturaleza. Muchos analistas financieros y economistas de mucho prestigio han manifestado su extrañeza y desaprobación a esta medida.

Pero lo más sorprendente es que el mayor argumento que da la calificadora para haber tomado esta decisión es que ha aumentado el riesgo de ingobernabilidad en Estados Unidos y citan con frecuencia en su explicación (<https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-united-states-long-term-ratings-to-aa-from-aaa-outlook-stable-01-08-2023>) el asalto al Capitolio el 6 de enero de 2021.

Si bien es cierto que este evento fue muy desafortunado y que los seguidores de Donald Trump irrumpieron ilegalmente en el Congreso de Estados Unidos, también es cierto que esto sucedió hace más de dos años.

Las calificadoras por supuesto que miden el riesgo de cualquier país en términos de su gobernabilidad, pero citar este evento parecería más una intención política que de índole económico.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

AZTECA, TRES DÉCADAS Y LAS QUE FALTAN

POR MAURICIO FLORES

mau

Hace 30 años, quien esto escribe era reportero de *El Norte* de Monterrey, corresponsal en la Ciudad de México, donde el epicentro noticioso eran la desinversión del pesado fardo de empresas públicas convertidas en un lastre en las finanzas públicas, altamente ineficientes incluso para generar competencia ante el sector privado; eran la herencia de un estado autoritario que como un gran Ogro Filantrópico —descrito en 1979 por Octavio Paz— era amo y señor de casi la mitad de la economía que se llegó a despachar más de 20% del Producto Interno Bruto como déficit fiscal; fue entonces que se licitó el llamado “paquete de medios” donde la cereza del pastel era la Red Imevisión que ganó en competencia abierta el grupo de inversionistas encabezados por Ricardo Salinas Pliego.

Fue ahí donde conocí a Salinas Pliego y a varios de sus socios y aliados, con una primera entrevista como cabeza de esa cadena de televisión e importantes activos, como la cadena de salas cinematográficas Compañía Operadora de Teatros y los Estudios América. Los entonces Canal 13 y 7, como empresa pública, eran irrelevantes en el *rating* de entretenimiento y deporte. Salvo contadas excepciones, tampoco tenían incidencia relevante en programas informativos y de opinión. El reto para Salinas Pliego semejaba una misión imposible, remontar años de inercias burocráticas y crear una empresa competitiva e innovadora, acorde a los nuevos tiempos.

Y lo hicieron al levantar sobre esos activos lo que hoy conocemos como TV Azteca. Hoy, su audiencia dispone de las mejores historias, noticias, deportes y entretenimiento, a cargo de profesionales de la comunicación distribuidos a lo largo de su programación.

Así, tras dos décadas de construir una oferta televisiva atractiva y activa, en 2016

Ricardo Salinas decide nombrar a Benjamín Salinas Sada como director general de TV Azteca, para iniciar el salto de una televisora tradicional a un líder de contenidos y plataformas digitales. Vaya, hoy tales plataformas son seguidas por 1 de cada 2 mexicanos y con acceso a Internet, registrando arriba de 150 millones de seguidores en redes sociales..., y sumando a través de una oferta que se reinventa continuamente.

Esto se puede aquilatar con los *reality* shows y audiencias deportivas donde Azteca es favorito: Azteca Deportes hizo historia en el pasado Mundial de la FIFA Qatar 2022 al captar la preferencia de 24 millones de hogares a nivel nacional en 15 de 18 partidos.

Pero lo mejor está por venir: Benjamín Salinas encamina a TV Azteca a ser la televisora más vista del país, la que estará en todas las plataformas con sus lenguajes y sus formatos específicos, creando soluciones integrales para resolver todas las necesidades comerciales de sus clientes..., sin que sea relevante

el medio en que participe el público. Tres décadas... y las que faltan.

Farmacias Bienestar: bodega madre de las bodegas. Ya lo dijo Chumel Torres: el primer paso para tener una farmacia —como la que pretende construir Andrés Manuel López Obrador para atender todas las necesidades de los mexicanos— se requieren medicinas. Las últimas mediciones del Instituto Farmacéutico México (la entidad más acreditada en el estudio de compra y aplicaciones de salud en nuestro país y Brasil), que dirige Enrique Martínez, este año se podría registrar un nivel récord de desabasto en el clínicas y hospitales públicos pues la extinción del Instituto Nacional de Salud para el Bienestar y su traslado a IMSS-Bienestar, que llevará Alejandro Calderón Alipi, sólo se cumpliría 50% de las adquisiciones.

La idea de crear una gran bodega (una bodegote) para acopiar medicamentos para luego distribuir en todo el país es originaria

de Andrés Manuel López Obrador. Gobernadores solícitos, como lo fue Omar Fayad en sus últimos años de mando en Hidalgo, ofrecieron un terreno, que digo, un terreno-tote para dicha bodega. Pero, sorpresa: no se necesita un gran centro de acopio, sino espacios estratégicos de operación logística que con informática y medios de transporte especializado, trasladen los insumos médicos a las poblaciones donde son requeridos en cantidad y tiempo.

Tal sistema inteligente de logística existía en el periodo del maldito, perro y asqueroso neoliberal, y se hacía con empresas privadas y un sólido equipo para compras consolidadas desde el IMSS. Suministraban 98% de los medicamentos y materiales de salud.

Ahora, al final del sexenio, el plan es crear algo parecido a lo que ya existía, pero estatizado.

Olguita, la carrera contra los corredores.

Los notarios públicos fueron hasta finales del siglo pasado, un monopolio para la autenticación de las transacciones entre personas y entidades públicas y privadas. A su sombra se amasaron fortunas..., y fue el neoliberalismo el que abrió la competencia económica con la figura de los corredores públicos. Los notarios nunca han perdonado tal afrenta. Pero ahora cuentan con el apoyo de Olga Sánchez Cordero (cofrade, aliada) de las Notarías 15 y 95 de la CDMX, para elevar a estamento constitucional esta profesión y convertirse en monopolio cobijado por el Estado.

Pero ¿por qué?



POR ARTURO DAMMARNAL

Hay quienes consideran que “ese grupo de la 4T sí ha transformado al país positivamente en muchos aspectos clave (y) que han logrado un nuevo milagro económico mexicano: Todos los principales indicadores macroeconómicos son fenomenales, cosa que ningún Gobierno de los últimos 40 años había logrado...”

Los dos indicadores macroeconómicos por excelencia, por todo lo relacionado con ellos, son crecimiento e inflación. El crecimiento está relacionado con la producción de bienes y servicios, con la creación de empleos, con la generación de ingresos, con el bienestar; la inflación, con el poder adquisitivo de nuestro dinero, por lo tanto de nuestro trabajo y, por consecuencia, también con el bienestar, siendo éste el fin de la economía. Para que el bienestar sea el mayor posible se requiere, por lo menos, que el crecimiento sea el mayor posible y la inflación la menor, y, por lo más, que el crecimiento sea mayor que la inflación.

Según las expectativas, para 2023 y 2024, de los economistas del sector privado encuestados en julio por el Banco de México, en promedio anual, en este sexenio, el crecimiento será 0.72% y la inflación, 3.66% ¿Cómo se compara con el de los tres sexenios anteriores: Vicente Fox, 2000-2006; Felipe Calderón, 2006-2012; Enrique Peña, 2012 - 2018? Veamos.

En el sexenio de Fox, en promedio anual, el crecimiento fue 1.95% y la inflación, 4.44%. Para este sexenio, respectivamente, se espera 0.76% y 3.66%. Menor crecimiento, mal. Menor inflación, bien.

En el sexenio de Calderón, en promedio anual, el crecimiento fue 1.86% y la inflación, 4.28%. Para este sexenio se prevé, respectivamente, 0.76% y 3.66%. Menor crecimiento, mal. Menor inflación, bien.

En el sexenio de Peña, en promedio anual, el crecimiento fue 2.42% y la inflación, 4.19%. Para este sexenio, respectivamente, se pronostica 0.76% y 3.66%. Menor crecimiento, mal. Menor inflación, bien.

Lo primero que hay que tener en cuenta es que la inflación no es responsabilidad del Gobierno, sino del Banco de México, el banco central del Estado mexicano, autónomo frente Gobierno.

Lo segundo que hay que considerar es el año atípico, por obra y gracia del Covid-19, de 2020, en el cual, por la recesión, la economía decreció 8.30% (algo atípico), y el también año atípico, por obra y gracia del efecto rebote, de 2021, en el cual el crecimiento fue 5.57% (algo también atípico), efecto rebote que, hasta cierto punto, no del todo, compensó la recesión.

Si eliminamos del cálculo, tanto del crecimiento como de la inflación, los dos años atípicos, y consideramos solo 2019, 2022, 2023 y 2024, tenemos que, en promedio anual, el crecimiento del sexenio de la 4T sería 1.73%, menor que en cualquiera de los tres sexenios anteriores, malo, y la inflación 4.82%, mayor, malo.

Si aceptamos que los dos indicadores macroeconómicos por excelencia son crecimiento e inflación, ¿podemos afirmar que los resultados económicos de la 4T son fenomenales y que estamos presenciando un nuevo milagro económico? No.

Hay buenos resultados particulares (tipo de cambio, desempleo, remesas, por citar los más notorios), pero el resultado general, hasta hoy, deja que desear, y, suponiendo que se mantenga la tendencia hacia mayor crecimiento y menor inflación, ello no alcanzará para que este sexenio sea, en materia de economía, milagroso y fenomenal.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Cuidado con sobremedicar al paciente

Cuando un paciente está enfermo, el doctor le receta medicina. Puede que no sepa bien o que genere efectos secundarios, pero cualquier malestar se justifica por un bien mayor. Una estrategia similar está siguiendo el Banco de México para combatir la elevada inflación que ha sufrido nuestro país recientemente, siendo la medicina altas tasas de interés. Aunque hasta ahora el tratamiento ha sido exitoso, existe el riesgo de que el remedio cause más daño que la enfermedad.

De junio 2021 a marzo de este año, Banxico subió su tasa de referencia de 4 a 11.25% para frenar una inflación que estaba fuera de control y que alcanzó niveles no vistos desde hace dos décadas (casi 8% en 2022). La estrategia ha tenido el efecto deseado. La inflación lleva cinco meses desacelerándose y la anual a junio fue de apenas 5.06%, la más baja en los últimos dos años. El precio de los alimentos, uno de los principales responsables del encarecimiento de la canasta básica, registró en julio su tercer mes consecutivo de decremento. Las expectativas de los especialistas sobre el aumento de precios en el futuro continúan reduciéndose. En resumen, todo apunta a que la enfermedad está bajo control.

Sin embargo, de continuar con la tasa de referencia tan alta se corre el peligro de generar un daño significativo a la economía, el cual, hasta el momento, se ha logrado evitar. Incluso se han dado buenas noticias. Las cifras

recientes de crecimiento, por ejemplo, han rebasado las expectativas. El índice de desempleo se ubica en mínimos históricos, pero es imposible pensar que no habrá consecuencias negativas si las tasas de interés se mantienen en los niveles actuales.

Una tasa de referencia elevada significa mayores costos de financiamiento para gobierno, empresas y consumidores. El costo de la deuda pública, por ejemplo, se ha disparado: subió casi 50% en el primer trimestre del año en comparación con el mismo periodo de 2022. Basta ver lo que tiene que pagar el gobierno para colocar Cetes para apreciar la magnitud. Por su parte, las empresas endeudadas han tenido que destinar más recursos al pago de sus deudas; casi el doble en algunos casos. La rapidez con la que Banxico incrementó su tasa de referencia agarró mal paradas a muchas de ellas. De no reducirse la tasa en el corto plazo, varias enfrentarán reestructuras o incluso quiebras. Las tasas de los créditos hipotecarios y al consumo también han aumentado, lo que ha encarecido la compra de casas, coches, lavadoras y otros productos para los mexicanos.

Entiendo que Banxico no puede bajar la guardia contra la inflación y que tiene que estar atento a lo que pasa en otros países (la Fed subió su tasa de referencia la semana pasada), pero mientras que nuestra tasa de referencia supera 11%, la tasa equivalente en EU (el *federal fund rate*) se ubica en 5%. La tasa real (después de inflación) en México es una de las más altas del mundo. Hay que tener cuidado **no** sobremedicar al paciente. **==**



IN- VER- SIONES

GRAVAMEN DE 3%

Perfilan impuesto al hospedaje en Airbnb

A partir de octubre, los anfitriones afiliados en Coahuila a la plataforma Airbnb, que dirige en México Ángel Terral, comenzarán a pagar impuestos de alojamiento por el equivalente a 3 por ciento de las rentas, de acuerdo con un convenio firmado ayer entre la empresa y la secretaria de Turismo y Pueblos Mágicos estatal, Azucena Ramos.

ENTREGA DONATIVOS

Citibanamex, contra el cáncer en infantes

Fomento Social en Citibanamex, que preside Alberto Gómez Alcalá, entregó donativos por 15 millones de pesos para apoyar a organizaciones de tratamiento del cáncer infantil como parte de su programa Home Runs Citibanamex, inspirados por el empresario Alfredo Harp Helú. El monto será dividido en instituciones de Oaxaca y CdMx.

SECTOR CERVECERO

Constellation Brands lidera mercado en EU

Por octavo trimestre consecutivo, Constellation Brands

se convirtió en la marca de cerveza que más cuota de mercado ganó en Estados Unidos, resultado reflejado en que, combinadas, Modelo Especial y Corona Extra son las cervezas número uno y dos en casi 20 ciudades de nuestro país vecino del norte.

PRODUCCIÓN DE CRUDO

Pemex trabaja en una estructura marítima

Pemex, de Octavio Romero, desarrolla infraestructura marítima para mejorar la producción de crudo. Son estructuras que se podrán utilizar en diferentes geografías, lo que permitirá reducir los tiempos de construcción, ahorrar recursos y producir hidrocarburos de manera temprana.

PLANTA DE PUEBLA

Se preparan para una huelga en Volkswagen

En vistas a que se defina si van a huelga el próximo 18 de agosto, el sindicato de trabajadores de Volkswagen, que lidera José Juan Hernández, ya prepara la logística en caso de que no llegar a un acuerdo con la firma alemana con su contrato laboral para un alza salarial de 15.7 por ciento en la planta de Puebla.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Mujeres tecnológicas y motivadas

Desmotivada es la palabra que usa **Sherani Vázquez** para definir una parte relevante de su experiencia estudiando ingeniería en sistemas.

Menos de una cuarta parte de sus compañeros eran mujeres, no se sentía parte de una comunidad, tampoco tenía el referente de una mujer exitosa en su área y “tenía que estar probando —constantemente— que mi lugar ahí era bien merecido y mis conocimientos eran iguales a los del resto”, me dijo.

Las mujeres en la industria de tecnologías de la información (TI) son más propensas a abandonar sus carreras, según Accenture y “Girls Who Code”; la mitad de ellas decide dejar su profesión a los 35 años. La tasa de abandono es 45 por ciento más alta que la de los hombres.

La desmotivación de **Sherani** empezó a desvanecerse cuando fue elegida para la primera generación de Skills For Women in Tech, una capacitación gratuita liderada por el British Council para México. **Sherani** se integró a una comunidad de mujeres, conoció a mentoras exitosas en sus áreas de interés y “pude cambiar mi mentalidad de esperar una negativa a: ‘lo peor que puede pasar es que aprenda algo nuevo’, y esa diferencia es muy importante”, me dijo.

Sherani no es la única que tras el programa decidió seguir en un área laboral de oportunidades y salarios altos. Al día de hoy, Skills For Women in Tech ha impactado a 500 mujeres

becadas. De esas, 350 se graduaron y 109 consiguieron un empleo en TI.

“Mientras 68 por ciento de las empresas se quejan de la falta de talento tecnológico en México, solo tres de cada 10 puestos de trabajo en el sector tecnológico son ocupados por mujeres”, me explicó **Isabel Gil**, directora de Skills for Women in Tech. El programa busca “mejorar la empleabilidad de las mujeres en el país dándoles competencias digitales, de desarrollo de *software*, y también habilidades interpersonales, de liderazgo y confianza en sí mismas para mejorar sus posibilidades de obtener un empleo en la industria”. La meta: impactar a 5 mil mujeres en México en los próximos cuatro años.

¿Los logros? Siete de cada 10 participantes afirmaron que adquirió nuevos conocimientos y motivación para seguir una carrera en áreas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería, matemáticas), me dijo **Isabel**.

Para 2050, 76 por ciento de los empleos en el mundo, según la Unesco, se generarán dentro de áreas STEM. **Sherani** es ejemplo de que se puede inspirar a más mexicanas a seguir adelante o integrarse a estas disciplinas que son parte relevante del futuro.

Más profesionistas en ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas no solo ayudarán a tener más mexicanas con un empleo bien remunerado en el futuro, también a que más mujeres sean las actoras que provoquen los cambios, cierren brechas y enfrenten con éxito los retos implícitos en el desarrollo sostenible y con bienestar social que buscamos todos.



Competitividad y calidad crediticia

La competitividad y la calidad crediticia son dos elementos que están íntimamente relacionados, aunque no necesariamente coinciden siempre. Si lo vemos desde un punto de vista estadístico, podríamos decir que hay una alta correlación, pero no en todos los casos representa una causalidad.

Que una entidad pública, por ejemplo, tenga altos niveles de competitividad no necesariamente significa que tenga las mayores calificaciones crediticias en el mercado. Esto es, por ejemplo, que este desarrollo haya sido financiado con deuda y, por tanto, su perfil de calidad crediticia sea más riesgoso. Del otro lado, podríamos ver entidades que no toman deuda, y su desarrollo e infraestructura, de alguna manera, ha sido más lento, y su potencial de crecimiento y competitividad está acotado.

¿Por qué decantamos? En mi opinión, como todo fenómeno económico, siempre habrá puntos medios. De poco sirve alcanzar las máximas calificaciones crediticias si la entidad no crece y los recursos públicos no alcanzan a satisfacer las necesidades de la población, lo cual es un punto que no se puede dejar de lado pues es la esencia del sector público.

Ejemplo de entidades que lo han logrado hay muchos a nivel estatal y municipal, de los más importantes destacaría el Estado de Nuevo León (HR A+), Jalisco (HR AA), Yucatán (HR AA), Veracruz (HR A-), Chihuahua (HR A-), Edomex (HR AA+), Baja California (HR BBB) y Ciudad de México (HR AAA); a nivel municipal: Monterrey (HR AA), Mérida (HR AA+), Huixquilucan (HR AA), Mexicali (HR A+), Tijuana (HR AA), Mpio. de Chihuahua (HR AAA),

Metepec (HR AA+), Mpio. de San Luis Potosí (HR A-), Puerto Vallarta (HR BBB+) y Veracruz (HR AA).

El fenómeno por ejemplo del multicitado nearshoring o relocalización se ha manifestado de una manera más importante justo en estas entidades, y es aquí donde el fenómeno de competitividad y calificación crediticia coinciden en un círculo virtuoso.

Las entidades que reciben más Inversión Extranjera Directa (IED) de manera tradicional o por un efecto maximizado por la relocalización han sido justamente este tipo de entidades, que han invertido en su infraestructura, seguridad, estado de derecho, reingeniería de procesos. Y estas han sido Baja California Norte, Nuevo León, Jalisco, Chihuahua, y San Luis Potosí, por citar algunas.

El IMCO, en su última edición 2023, presentó los resultados de su índice de competitividad. Los primeros 10 estados fueron: Ciudad de México, Querétaro, Nuevo León, Coahuila, Baja Sur, Jalisco, Aguascalientes, Chihuahua, Sonora y Baja California Norte. A la vez, estas son entidades que tienen niveles de calificación por arriba del grado de inversión y con calificaciones promedio de HR A+.

Pero también dentro del ranking destacan los estados que están en los niveles más bajos de este índice de competitividad y los últimos 5 fueron: Guerrero, Oaxaca, Chiapas, Tlaxcala y Michoacán. Estas entidades tendrán que seguir trabajando de una manera intensa para que se vuelvan cada vez más atractivas a la inversión y esto permita con traer mayores ingresos al gobierno, que se traduzcan en más y mejor provisión de servicios públicos.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Asume Maffert timón de Sí Vale, Bouin recorta a 10 directores y por reconstruir al equipo

En Sí Vale, la firma líder de vales de despensa, se acaba de dar a conocer la noticia de la salida de **Annie Bouin** de la dirección general, tal cual le platicué. Regresa a Francia tras una estadía de apenas tres meses.

Fue quien sustituyó a **Gerardo Yepez** y su paso será recordado porque de 12 directores que había sólo quedaron dos, entre ellos **Fernanda Prendes** en mercadotecnia.

Le adelantaba que la semana pasada fue separado del timón comercial **Adrián Fernández** y antes **Karlo Sillico** de ventas a gobierno, quien se dice tiene gran cercanía con los secretaríos de finanzas del país.

Bouin también despidió a **Mauricio Valdés** de inteligencia de negocios, quien venía de Gentera. De ahí que enarbolará lo de la aprobación con CNBV de Sí Vale Fintech. Previamente también fue removida **Lizbeth Rivero** de finanzas.

Los cambios se explican por el escándalo de acoso sexual que caló hondo en la casa matriz del Groupe Up, ahora en elecciones para la nueva cabeza global. Esto incluso costó el puesto a **Gaëtan Chauderlot** director de Américas. Según esto también se han evaluado malos manejos y hay una auditoría en curso.

Con la oficialización de la salida de **Bouin**, también se informó del nombramiento de **Anne Maffert** como nueva directora de Sí Vale, ejecutiva con 15 años de experiencia en la industria de medios de pagos. Temporalmente tendrá doble responsabilidad ya que también llevará lo comercial.

Además deberá reconstituir el tejido di-

rectivo de Sí Vale que Bouin bajo consigna dejó en los huesos. No será fácil para beneplácito de muchos competidores que seguro se frotan las manos porque se ve cuesta arriba que Sí Vale pueda armar rápido un equipo que mantenga el ritmo que le permitió facturar 40,000 mdp con 17,500 clientes y un Ebitda que pasó de 360 mdp a 780 mdp.

Así que Sí Vale desde cero.

PRONTO LA APROBACIÓN DE CNBV A LA FINTECH DE SODEXO

Y por cierto y ya en el negocio de beneficios e incentivos, otra firma ligada a ese ámbito es Sodexo que dirige aquí el colombiano **Carlos Ferrer**. Resulta que está por recibir la aprobación de la CNBV de **Jesús de la Fuente** para su nueva Fintech. Se espera que forme parte de un grupo de avales que sería publicado pronto en el DOF. Sodexo for Fintech sólo operará en México y será una nueva división de la compañía francesa. Veremos cómo se integra en la atención a más de 2 millones de usuarios y 17,000 clientes en el país.

BNP VENTA DE CETELEM POR ESTRATEGIA Y EN BREVE NUEVO TIMÓN

Las versiones de que BNP Paribas planea un repliegue de México no tienen sustento. La reciente venta de su sofom especializada en

crédito automotriz a GFInbursa de **Marco Antonio Slim** es un paso estratégico para desprenderse de activos que no son su vocación. Vaya Cetelem con 47,000 mdp de cartera es un buen negocio con un cliente muy posicionado como es Kavak de **Carlos García Ottali**. El problema es que no encajaba en el foco de la banca corporativa, expertis del banco que llevaba **Francisco Hernández**, quien cumplió su ciclo, y que se sabe en breve será ya relevado. Así que la francesa con negocios en México desde 1966 más firme que nunca.

VOLATILIDAD, DINERO MÁS CARO Y BANXICO DESAFÍO

Tras la baja a la calificación de EU por Fitch que lleva aquí **Carlos Fiorillo** de AAA a AA+, ayer aversión fuerte al riesgo. Las bolsas terminaron con pérdidas, el dólar se fortaleció y muchas monedas se depreciaron incluido el peso. Por si fuera poco el ADP con el empleo privado se elevó en EU a 324,000 plazas en julio, más de lo esperado. Ello quizá provocaría que se mantenga el alza de las tasas en EU por la FED de **Jerome Powell**. Con ello el de dinero caro continuará por más tiempo con todas sus implicaciones, incluso para el nivel de los réditos aquí. Banxico en jaque.



UN MONTÓN — DE PLATA —



UBER LLEGA A 25 MILLONES DE VIAJES DIARIOS

Dio a conocer que sus ingresos del segundo trimestre crecieron notoriamente, a una tasa de 14 por ciento para llegar a Dlls. \$9 mil 200 millones



na prueba de la salud de la economía hoy es cómo les va a las empresas de movilidad basadas en tecnología. Este martes Uber dio a conocer que sus ingresos del segundo trimestre crecieron notoriamente, a una tasa de 14 por ciento para llegar a Dlls. \$9 mil 200 millones, lo que implicó

en términos relativos una tasa de 14 por ciento comparada con el año pasado. En términos de viajes la empresa reportó que alcanzó dos mil 300 millones de desplazamientos, lo que arroja que a diario se realizan más de 25.5 millones de viajes con su solución.

La compañía que comanda **Dara Khosrowshahi** señaló que en 2023 existe una “demanda robusta”, así como “nuevas iniciativas de crecimiento” que están impulsando los resultados de la empresa. Khosrowshahi se ha metido hasta el mofo de su negocio recientemente, incluso haciéndose pasar por conductor encubierto hace pocos meses para descubrir en carne propia los sinsabores que experimentan los choferes y hacer ajustes derivados de sus demandas.

México y América Latina representan alrededor de 12 por ciento de los ingresos de esta plataforma, con Dlls. \$627 millones de dólares en ingresos trimestrales. Sin embargo, es una región donde el negocio crece a una tasa gigantesca, 30 por ciento, versus la tasa de crecimiento en Estados Unidos, que es de 4 por ciento (aunque el

México y América Latina representan cerca de 12% de los ingresos de la plataforma

negocio ahí vale más de Dlls. \$5 mil 100 millones).

Uber es finalmente rentable. Esto es algo muy destacable de sus resultados financieros, porque durante años esta empresa perdía dinero en la esperanza de que la escala fuese suficiente para amortizar toda la inversión que había hecho en su potente tecnología. Ahora la firma reportó Dlls. \$326 millones de utilidad operativa, y un EBITDA arriba de los Dlls. \$910 millones.

En México esta empresa está comandada, en su área de movilidad, por **Juan Pablo Eiroa**, quien continúa la expansión hacia ciudades previamente no servidas por la plataforma y ha anunciado inversiones relevantes, como en Nuevo León, donde reveló que destinará más de Dlls. \$64 millones para expandir su base de conductores y repartidores de la división Uber Eats. Esta última división la dirige en México **Daniel Colunga**, quien también está lanzando la solución llamada Uber Direct, a través de la cual las pequeñas y medianas empresas en México están expandiendo su capacidad de entregas y logística de última milla.

VOLARIS

La aerolínea que encabeza **Enrique Beltranena** continúa en franco ascenso. En su reporte revelado ayer para julio dijo que transportó 3.1 millones de pasajeros, lo que representa 8.1 por ciento más que en julio de 2022. También dijo que su capacidad se incrementó en 5.9 por ciento y que la demanda aumentó casi diez por ciento. Beltranena advirtió que los datos positivos “indican una fortaleza sostenida para el trimestre”.



CORPORATIVO



LA PIEDRA DE CRÉDITO REAL

La bancada del PAN en San Lázaro propondrá un punto de acuerdo para que comparezca el director general del ISSSTE

L

o único que estaría deteniendo el proceso de liquidación con sus acreedores de Crédito Real, específicamente el adeudo de dos mil 300 millones de pesos con Nacional Financiera (Nafin), serían los asesores de los bonistas que han alargado a más de nueve meses el juicio para concretar el

preacuerdo y ahora en juntar las mayorías para poder entrar al concurso mercantil.

La extensión que le comento se da a pesar de que el gobierno los ha presionado para que cierren el proceso, metan a concurso a la empresa y los bonistas puedan ser finiquitados, por lo que ha comenzado a crecer la sospecha de que dichos asesores pondrían tener algún conflicto de interés u otros planes que se ocultan a simple vista.

De no ser por estas trabas, la firma de **Ángel Romanos** entraría en un concurso mercantil para trasladar todos sus bienes a un fideicomiso, lo que permitiría recuperar un monto considerable para los acreedores.

Sin embargo, se ha especulado que los bonistas, quienes esperaban una cifra significativamente mayor, podrían obtener apenas 15 centavos por cada unidad de lo prestado a Crédito Real.

LA RUTA DEL DINERO

Con la novedad que el concurso impugnado para el arrendamiento de equipo de cómputo del Instituto de Salud y Seguridad Social de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) ya escaló a la Cámara de Diputados.

Como es público, el fallo emitido apenas en junio pasado a favor de Mainbit generó cuando menos cinco inconformi-

dades de empresas que fueron descalificadas en lo que a todas luces fue un "traje a la medida" para la firma que lleva **José Antonio Sánchez**.

En los alegatos que ya son de conocimiento de los legisladores destaca que el Órgano Interno de Control del ISSSTE hizo caso omiso por decisión de la directora de Administración de ese instituto, **Almendra Ortiz**. El asunto ya fue expuesto por el diputado **Jorge Triana**, quien adelantó que la bancada del PAN subirá un punto de acuerdo para solicitar la comparecencia de **Pedro Zenteno** para que explique ese contrato por la friolera de 873 millones de pesos que se suma a otras indagatorias.

En las encuestas hacia la elección de gobernador en Yucatán están dando sorpresas en el estado que gobierna **Mauricio Vila**, pues un hombre de todas las confianzas del gobernador, **Liborio Vidal Aguilar**, está emergiendo y en una de esas podría cambiar las reglas del juego.

Por otra parte, todo está listo para que a finales de este mes se lleve a cabo en Cancún la Convención Anual 2023 de la Asociación Nacional de Fabricantes de Pinturas y Tintas (Anafapyt) que tendrá como tema central la recuperación de ese sector y las nuevas tecnologías.

Como signo de los tiempos, el tema político no va a pasar de largo en esa reunión y entre las ponencias magistrales anote la del exconsejero presidente del Instituto Nacional Electoral (INE), **Luis Carlos Ugalde**.

**Los bonistas
podrían
obtener apenas
15 centavos por
cada unidad de
lo prestado**



Asume Maffert timón de Sí Vale, Bouin recorta a 10 directores y por reconstruir al equipo

En Sí Vale, la firma líder de vales de despensa, se acaba de dar a conocer la noticia de la salida de **Annie Bouin** de la dirección general, tal cual le platicué. Regresa a Francia tras una estadía de apenas tres meses.

Fue quien sustituyó a **Gerardo Yopez** y su paso será recordado porque de 12 directores que había sólo quedaron dos, entre ellos **Fernanda Prendes** en mercadotecnia.

Le adelantaba que la semana pasada fue separado del timón comercial **Adrián Fernández** y antes **Karlo Siliceo** de ventas a gobierno, quien se dice tiene gran cercanía con los secretarios de finanzas del país.

Bouin también despidió a **Mauricio Valdés** de inteligencia de negocios, quien venía de Gentera. De ahí que enarbolará lo de la aprobación con CNBV de Sí Vale Fintech. Previamente también fue removida **Lizbeth Rivero** de finanzas.

Los cambios se explican por el escándalo de acoso sexual que caló hondo en la casa matriz del Groupe Up, ahora en elecciones para la nueva cabeza global. Esto incluso costó el puesto a **Gaëtan Chauderlot** director de Américas. Según esto también se han evaluado malos manejos y hay una auditoría en curso.

Con la oficialización de la salida de **Bouin**, también se informó del nombramiento de **Anne Maffert** como nueva directora de Sí Vale, ejecutiva con 15 años de experiencia en la industria de medios de pagos. Temporalmente tendrá doble responsabilidad ya que también llevará lo comercial.

Además deberá reconstituir el tejido directivo de Sí Vale que Bouin bajo consigna dejó en los huesos. No será fácil para beneplácito de muchos competidores que seguro se frotan las manos porque se ve cuesta arriba que Sí

Vale pueda armar rápido un equipo que mantenga el ritmo que le permitió facturar 40,000 mdp con 17,500 clientes y un Ebitda que pasó de 360 mdp a 780 mdp.

Así que Sí Vale desde cero.

PRONTO LA APROBACION DE CNBV A LA FINTECH DE SODEXO

Y por cierto y ya en el negocio de beneficios e incentivos, otra firma ligada a ese ámbito es Sodexo que dirige aquí el colombiano **Carlos Ferrer**. Resulta que está por recibir la aprobación de la CNBV de **Jesús de la Fuente** para su nueva Fintech. Se espera que forme parte de un grupo de avales que sería publicado pronto en el DOF. Sodexo for Fintech sólo operará en México y será una nueva división de la compañía francesa. Veremos cómo se integra en la atención a más de 2 millones de usuarios y 17,000 clientes en el país.

BNP VENTA DE CETELEM POR ESTRATEGIA Y EN BREVE NUEVO TIMÓN

Las versiones de que BNP Paribas planea un repliegue de México no tienen sustento. La reciente venta de su sofom especializada en crédito automotriz a GFInbursa de **Marco Antonio Slim** es un paso estratégico para desprenderse de activos que no son su vocación. Vaya Cetelem con 47,000 mdp de cartera es un buen negocio con un cliente muy posicionado como es Kavak de **Carlos García Ottati**. El problema es que no encajaba en el foco de la banca corporativa, expertis del banco que llevaba **Francisco Hernández**, quien cumplió su ciclo, y que se sabe en breve será ya relevado.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESTADOS UNIDOS YA NO ES AAA

CARLOS LÓPEZ JONES

La calificadora de deuda Fitch, redujo su nota de la deuda soberana de Estados Unidos de AAA a AA+. En términos coloquiales la bajó de 10 a 9 y eso provocó turbulencia en los mercados financieros, ya que desde el año 2011, la otra calificadora Standard and Poor's (S&P) también había reducido la nota norteamericana de AAA a AA+

Fitch argumentó lo mismo que hace 12 años S&P decía para rebajar la nota de nuestro vecino, en ese momento gobernado por Barack Obama, la fuerte alza de su deuda y los problemas que hay para negociar el aumento de la misma entre Republicanos y Demócratas, lo que genera mucha volatilidad en los mercados financieros y ello no es correcto para una deuda con la mayor calificación

posible

En Estados Unidos, el Congreso le aprueba al Presidente en turno, un techo de endeudamiento, es decir, un nivel máximo que puede emitir de deuda, techo que cada administración va administrando conforme recibe más o menos impuestos y acorde al ritmo de gasto que va aplicando de acuerdo a los programas gubernamentales, nómina, gasto en defensa, etc.

El 20 de enero de 2021, fecha en que Joe Biden tomó posesión como 46º Presidente de Estados Unidos, la deuda pública era de 27.75 billones de dólares, y al cierre de esta edición esa deuda se ubica en 32.60 billones de dólares, es decir, un endeudamiento impresionante de 4.85 billones de dólares en apenas 29 meses de gobierno, lo que equivale a endeudar a su país en 167, 241 millones de dólares mensuales adicionales o 5,575 millones de dólares cada día de su gobierno. Para tener una idea de estas cifras, la deuda pública mexicana, sumando la deuda en dólares y la deuda en pesos, es de 14.6 billones de pesos, esto es 858,823 millones de dólares a un tipo de cambio de 17 pesos por dólar, por lo que la administración de Joe Biden ha incrementa-

do la deuda de Estados Unidos en 6.5 veces la deuda total de México, en tan solo 29 meses de gobierno

Es evidente que la recaudación norteamericana está muy por debajo de las necesidades reales del gobierno y que el plan de gastos de la administración Biden, está causando estragos. Los Demócratas insisten en que es necesario llevar a cabo todos estos gastos para mejorar su infraestructura en carreteras, puertos, aeropuertos, así como impulsar la transición energética, mientras que la oposición Republicana señala que hay muchos gastos excesivos que podrían evitarse y eso reduciría el ritmo de endeudamiento actual

No es el fin del mundo, ni el inicio del fin de la hegemonía norteamericana, pero si es una advertencia al gobierno de Joe Biden para que modere su gasto y también es un llamado a la clase política de Estados Unidos para que entienda que los lamentables espectáculos que dan al pelearse para subir el techo de la deuda, tiene consecuencias en la confianza de los inversionistas



La degradación de la deuda y los políticos de EU

A sí es como cambian las cosas en los mercados, donde menos se esperaba que brincara el problema se desata una ola pesimista porque la firma calificadora Fitch Ratings decide retirar la calificación perfecta a la deuda soberana de los Estados Unidos.

Perder la AAA para recibir un AA+ no habla de un país en crisis, pero sí de una llamada de atención para un Estado que ha sido incapaz de gestionar de una forma impecable el manejo de sus compromisos crediticios.

Lo que Fitch ve hoy en el manejo financiero estadounidense no es un foco rojo que implique acciones inmediatas en los mercados, pero sí advertencias que llegan en momentos en los que el panorama económico estadounidense empezaba a mejorar.

Todas las bolsas en rojo, el peso frente al dólar de vuelta arriba de los 17 por unidad y el llamado índice del miedo, el VIX, con aumentos de casi 20% en un día. En fin, una muestra de incomodidad, no de pánico, ante la mala noticia.

Fitch hizo cuentas y estimó que el nivel actual de la deuda de los Estados Unidos en

comparación con su Producto Interno Bruto ya no está en los umbrales de la calificación perfecta. Alcanzar una proporción de casi el 45% de su PIB está para un escalón menor.

Pero más allá de las matemáticas, hay consideraciones políticas que pasan por ese desgastante episodio que tuvo el Gobierno demócrata de Joe Biden para negociar con la mayoría republicana de la cámara de representantes un incremento en el techo de endeudamiento.

Cierto, no llegó al caos del no-acuerdo, pero sí implicó que el Departamento del Tesoro tuviera que tomar medidas extraordinarias de gasto para evitar el default y puso los pelos de punta a los inversionistas que contaban las horas antes de la debacle.

Es también una degradación provocada por los políticos que han polarizado mucho más sus posiciones con costo a la propia estabilidad financiera de su país. Esa falla en la gobernanza también le costó a Estados Unidos perder su calificación crediticia perfecta.

Y "at last but not least", como dicen allá cuando hablan de que lo último no es necesariamente menos importante, Fitch hace pronósticos del comportamiento del déficit

público y lo lleva a una proyección del 6.9% con respecto al PIB para el 2025, que ya no solo es incompatible con la AAA, sino altamente incómoda para proyectar una economía saludable.

Así, la economía más grande del mundo perdió una de sus calificaciones perfectas de evaluación de su deuda. Nadie duda de la capacidad del dueño de la fábrica de dólares para poder sanear sus finanzas públicas y reequilibrar los niveles de deuda con respecto al PIB. Lo que está en duda es la capacidad bipartidista para lograrlo.

No les toca a estos mensajeros financieros, que son las calificadoras, poner en perspectiva los riesgos electorales. Pero cuando en el panorama para el próximo año hay como posibles candidatos presidenciales a un presunto delincuente federal del lado republicano y a un hombre de avanzada edad con evidencias de que eso ya le afecta del lado demócrata, tampoco parecen tan compatibles con la calificación perfecta.

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

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Estado de México, ante la oportunidad de resaltar en el sector rural

El próximo 15 de septiembre la morenista Delfina Gómez Álvarez tomará posesión como la primera gobernadora del Estado de México, lo que abrirá una nueva etapa en la vida pública de la entidad más poblada del país.

En este escenario, el campo mexicano no será la excepción y esperamos ver un impulso renovado a las actividades primarias, como ha ocurrido con Campeche, Guerrero, Michoacán o Colima, entidades que cambiaron de administración estatal.

De la mano de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, en estos estados se han puesto en marcha acciones, programas y esquemas para detonar el potencial productivo, tras décadas de desinterés y olvido.

Y es que, el Estado de México tiene las condiciones naturales, la ubicación geográfica, microclimas y el empuje de su gente, para ser protagonista en el sector agroalimentario. La entidad se ubica en el lugar 16 a nivel nacional en cuanto a producción de alimentos, con siete millones 591 mil 632 toneladas, lo que implica el 2.6 por ciento del total, con destacados productos como haba, tuna y triticale.

Mención especial merece la producción de flores de ornato, donde tiene el liderazgo nacional. En 2022 produjo cuatro mil 033 millones de piezas, el 75.1 por ciento del total. Se ubica también en el tercer lugar en producción de aguacate, con una superficie plantada de tres mil 611 hectáreas en 21 municipios.

Una estrategia futura también está en la mecanización y modernización del sector rural mexicano, lo que impactará sin lugar a dudas a nivel nacional e internacional.

DE VITAL IMPORTANCIA PARA VERACRUZ LA EXPORTACIÓN DE GANADO

La administración del gobernador de Veracruz, Cuitláhuac García Jiménez, ha dado especial importancia al tema ganadero. Hoy en día es el estado con el mayor inventario de cabezas de ganado bovino en el país.

De manera especial, al gobierno estatal le interesa mantener la certificación de acreditado modificado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (APHIS-USDA) para exportar animales en pie. Actualmente cuenta con 165 municipios certificados.

Esto representa un gran logro que no se tiene en otros estados y puede pre-

sumir que cuenta, según el último Padrón Ganadero Nacional (PGN), con 6.2 millones de cabezas de ganado bovino.

De acuerdo con el seguimiento que hemos dado a las reuniones de funcionarios de la APHIS-USDA, la SEDARPA, a través de la Subsecretaría de Ganadería y Pesca, productores y otros organismos, se han logrado importantes avances, y el puntual seguimiento a las recomendaciones del organismo estadounidense será en beneficio de las y los ganaderos de esta importante entidad.

CRECE QUINTANA ROO

Con sólo unos meses al frente del gobierno de Quintana Roo, la gobernadora Mara Lezama Espinosa ya perfila una ruta de crecimiento y desarrollo productivo que no tiene precedente en el estado ni en la región.

Su trabajo en el sector primario perfila una ejemplar ruta de desarrollo para el sur-sureste de México, con resultados que se empezarán a reflejar con la entrada en operación del Tren Maya.

•Especialista del Sector Agropecuario.
Presidente del Colegio de Ingenieros. Agroindustriales de México, A.C.
Página 3 de 5
luiscuanalo@outlook.com

**GUADALUPE ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Echan cimientos del Infonavit al AIFA

Muy noble ha sido durante más 50 años la labor del Infonavit, gran parte de los mexicanos que han podido adquirir un patrimonio en beneficio de su familia y quizá hasta dos generaciones más lo han hecho a través de los créditos de este banco de vivienda. De otra manera, “ni pensarlo”, como diría la vecina.

El Infonavit se ha perfeccionado tanto que con frecuencia lanza nuevas formas de contar con un crédito, pagar el que ya se tiene e incluso incrementar el patrimonio de las familias con mejoras y construcción. E incluso amortiguar un decoroso retiro al entregar, lo que haya o quede de la subcuenta de vivienda de manera directa al trabajador, sin intermediarios.

Esta última es una de sus grandes virtudes, los intermediarios para todo trámite o asunto con el Infonavit no existen; la institución atiende a sus derechohabientes de manera directa en todas y cada una de sus oficinas y centros de atención e información. Pero... ¿inaugurar un CESI en el AIFA?

El próximo lunes será el corte del listón del Centro de Servicio Infonavit (CESI) en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA). Será un evento en todo lo alto con la presencia de la gobernadora electa del Estado de México,

Delfina Gómez, el director de la terminal aérea, el general Isidoro Pastor Román, y el mismísimo director del Infonavit, reconocido como unos de los directivos más notables del país, pero también como un ferviente seguidor de la doctrina del presidente Andrés Manuel López Obrador y la Cuarta Transformación.

Carlos Martínez Velázquez tendrá que explicar por qué, con datos, estadísticas y previsiones, es importante tener un CESI en el AIFA; a cuántos derechohabientes les será útil en esa ubicación, a cuántos atenderán para justificar la inversión y el personal; por qué los viajeros de una terminal aérea como esa aprovecharán, de pasada, para arreglar sus asuntos con el Infonavit.

De acuerdo con datos oficiales al corte de junio pasado, el AIFA se mantiene en un rango de entre 30 y 37 vuelos diarios, y con poco más de 60 operaciones de despegue y aterrizaje. Y si de pasajeros se trata, en mayo pasado, cuando los mexicanos se movieron más por el tradicional festejo del Día de las Madres, resultó ser el mejor en lo que va del año, con 218 mil 322 pasajeros y un promedio de casi 60 operaciones por día.

¿Cuántos de estos apurados pasajeros por alcanzar su vuelo o llegar a su destino serán derechohabientes activos del Infonavit? Quizá las proyecciones sean positivas, habrá que creerlo, porque seguro están pensando en “todos” los

que podrán utilizar la velocidad del tren suburbano al AIFA para llegar felices al CESI. Upssss, pero también tendrán que esperar a que esté lista la obra.

El propio presidente López Obrador había prometido que estaría listo para finales de este año, para diciembre, pero en su ya conocido hábito de olvidar lo dicho, hace algunas semanas anunció que el suburbano estará operando durante el trimestre del próximo año; puede ser a lo largo de esos primeros 90 días, quién puede saberlo.

Qué puede pasar, ajustar las métricas y estimaciones es cosa de todos los días y no pasa nada, ya rendirán cuentas de para cuántos sirvió el CESI en el AIFA. Por lo pronto solo recordar que el AIFA previó mover más de 2.4 millones de viajeros en su primer año de operación y la realidad fue otra, por debajo del 71% de esa meta, solo se transportaron poco más de 700 mil pasajeros.

¿Cuántos habrán tenido o tienen un crédito en el Infonavit?

REMANENTES

Los cumplidos. La financiera Crédito Real, de Ángel Romanos, liquidó completamente el adeudo por 2 mil 300 millones de pesos que tenía con Nacional Financiera (Nafin), que dirige Luis Antonio Ramírez Pineda. Al quedar cubiertos los compromisos con la institución, los siguientes pasos serán naturalmente con acreedores quirografarios, quienes ya

tienen un pre acuerdo firmado donde se asienta que la compañía entraría en concurso mercantil para trasladar todos los bienes a un fideicomiso, cuyo fin sería recuperar considerablemente sus recursos.

Al momento, las perspectivas aumentan, pues los bonos totalizarían en 15 centavos, cantidad superior a las estimaciones previas; entre los detalles de la negociación no quedan de lado los nueve meses de retardo a cuenta de los asesores financieros y legales de los poseedores de bonos, sin importar la comanda gubernamental para que el caso quede resuelto ;responderán a intereses ajenos a los de sus clientes?

Salud en este su día a las Chelas.

Desde 1994 se celebra cada primer viernes de agosto el Día Internacional de la Cerveza. La celebración llamó tanto la atención que se celebra por todo el mundo. Hoy, de parte de Constellation Brands es bueno saber que la cerveza favorita de los estadounidenses es mexicana.

Modelo Especial la cerveza producida en México por Constellation Brands para ese mercado alcanzó el número uno de preferencia entre los consumidores este año. Son orgullosamente producidas por maestros cerveceros mexicanos y que generan desarrollo económico y social en las regiones en donde son elaboradas. Déjenlos trabajar, eso dará trabajo a miles de mexicanos y felicidad al mundo. Salud.