



# CAPITANES

## Inclusión financiera

A un año de iniciar operaciones, Puntored, cuyo capitán es **Arturo Halgraves**, ya cuenta con 50 mil sitios físicos para acelerar la inclusión financiera a través de transacciones entre prestadores de servicios y público en general.

Desde su llegada en septiembre de 2023 tras adquirir la empresa Gestopago, la compañía colombiana aumentó en 500 por ciento los puntos de acceso, suma 150 empresas aliadas y supera los 23 mil puntos de conexión que tiene Oxxo, unos de los principales competidores en el sector.

Puntored es un habilitador tecnológico de servicios financieros y no financieros para personas, negocios y empresas, cuya finalidad es promover la inclusión finan-

ciera en América Latina a través de soluciones accesibles, seguras y confiables, habilitadas para pagos de servicios, envío de remesas, prepagos, wallets, entre otros.

En México, la empresa apuesta a usuarios en zonas rurales, metropolitanas y de difícil acceso.

Entre los beneficios para los usuarios están las recargas de tiempo aire, tarjetas de regalo, boletos para el cine, entrada a parques de diversiones, boletos de camión y pagos de servicios de cadenas comerciales, entre otros.

Puntored es una empresa de Colombia que celebra 20 años en el mercado global, en donde anualmente moviliza 5 mil 500 millones de dólares a través de más de 330 millones de transacciones.



## LUIS LIZCANO...

Es presidente de la Federación Mexicana de la Industria Aeroespacial (FMIA), organismo que anticipa exportaciones por 11 mil millones de dólares al cierre de 2024, con lo que rebasaría las ventas foráneas de 9 mil millones de dólares de 2023. El reto para esta industria es integrar a un mayor número de proveedores locales.

## Estrategia ambiental

Cada vez más empresas consideran relevante cumplir con los aspectos sustentables que demanda el mercado actual, al grado que ya incluyen estructuras institucionales más sólidas.

Es el caso de Grupo Coppel, que cuenta con la gerencia nacional de Sostenibilidad y ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza), que lleva **Christian Morfin**.

También tiene un comité de sostenibilidad al más alto nivel, pues participan su director general y vicepresidentes.

En este espacio se revisa y da seguimiento a las estrategias, iniciativas e indicadores de la compañía.

De este comité surge una junta ambiental en donde se definen las metas, propósitos e iniciativas en materia ambiental.

Todo ello se refleja en su informe de sostenibilidad, a través del cual hacen públicos los avances en su agenda, el cumplimiento de sus metas ASG y sus objetivos a futuro.

## Prefieren las tiendas

La empresa mundial en ciencia de datos del consumidor dunhumby, dirigida en México y América Latina por **Adriano Araujo**, presentará la tercera edición de su Índice de Preferencias de Retailers (RPI) en México, en el que encontró que el mexicano se volvió omnicanal, pero mantiene el interés por las tiendas físicas sobre las digitales.

Esta nueva edición reveló que el consumidor mexicano tiene poco nivel de lealtad a las tiendas, por lo que las oportunidades de fi-

delización son amplias para el sector.

El documento señala la importancia del uso de herramientas de Inteligencia Artificial (IA) y ciencia de datos para desarrollar estrategias que incrementen la rentabilidad y la fidelización a largo plazo.

Con una muestra de 26 tiendas tanto físicas como digitales se midió conexión emocional, comportamiento de compra y desempeño financiero.

Entre los hallazgos se encontró que el mercado mexicano tiene un bajo índice de fidelización, es decir, las personas no tienen problema en cambiar o visitar varias tiendas para satisfacer sus necesidades.

Además, los programas de lealtad están ganando terreno en México, con 70 por ciento de los consumidores con al menos uno y 35 por ciento con dos o más planes.

Los consumidores con mayores ingresos visitan las tiendas hasta 14 veces al mes y gastan en promedio 7 mil 414 pesos mensuales, en comparación con aquellos de menores ingresos, que gastan alrededor de 3 mil 800 pesos.

## Extienden alianza

La empresa mexicana de tecnología financiera Mexipay extendió su alianza con ACI Worldwide, compañía de tecnología de pagos globales.

La intención es mejorar el ecosistema de pagos en tiempo real en México.

Mexipay, que lleva **Fabían Uribe**, utilizará una de sus soluciones digitales para mejorar sus servicios de pago inmediato.

Según el último informe Prime Time for Real-Time de ACI, en 2023 se procesaron 3 mil 800 millones

de pagos en tiempo real en México, lo que lo convierte en el décimo mercado más grande del mundo en este segmento.

Actualmente, ACI Worldwide impulsa 26 esquemas nacionales y panregionales de pagos en tiempo real en seis continentes -incluidas 10 infraestructuras centrales- que brindan soluciones a bancos centrales, bancos comerciales, empresas de tecnología financiera y otros proveedores de servicios de pago.

A nivel mundial, ACI cubre aproximadamente un tercio de los países que ofrecen servicios de pagos en tiempo real y llega a unas 3 mil millones de personas atendidas por diversas organizaciones, incluidos gobiernos centrales, redes de pagos, bancos, instituciones financieras y empresas de tecnología financiera.

capitanes@reforma.com



# Pésimo saldo económico y social

**E**l presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) está por terminar su mandato que, afortunadamente, fue dos meses menor al periodo tradicional de 6 años, gracias a la reforma constitucional que modificó la fecha de toma de posesión de la nueva administración. No obstante, fue tiempo suficiente para dejar un pésimo saldo económico y social. El fracaso de este gobierno se aprecia en la comparación de sus promesas con los resultados. Veamos algunas de ellas.

AMLO afirmó que para 2024 tendríamos "... una tasa de crecimiento de 6 por ciento, con un promedio sexenal de 4 por ciento." La realidad es muy diferente. El crecimiento de la economía este año será alrededor de 1.5 por ciento, mientras que el promedio de su gobierno se ubica en 0.8 por ciento, el peor desde hace más de tres décadas. Más grave aún es que el ingreso por persona se estancó y pudiera hasta haber disminuido (lo sabremos al conocer las cifras definitivas de 2024), mientras que en el

sexenio de Peña Nieto creció más de 5 por ciento.

AMLO ofreció que "en el último año del sexenio habrá cesado la emigración de mexicanos al exterior por causas de necesidad laboral, inseguridad y falta de perspectivas." De nuevo, los números muestran lo contrario. La cifra de indocumentados mexicanos detenidos en Estados Unidos se elevó más de 66 por ciento en este gobierno (3,504,182), con relación al número de detenidos en el sexenio anterior (2,107,084), confirmando que la 4T no creó las condiciones que conducen a un crecimiento vigoroso de la inversión privada y el empleo.

AMLO prometió que para 2024, "... la delincuencia organizada estará reducida y en retirada. Los índices delictivos se habrán reducido en 50 por ciento en comparación con los de 2018". Es evidente que la delincuencia organizada no está "reducida" y es el gobierno de la 4T el que está en "retirada", mientras los criminales controlan par-

tes crecientes del territorio nacional. Los índices delictivos tampoco se han reducido. El número total de delitos fue de 1,989,937 en 2018 y de 2,173,220 en 2023, mientras que el total de homicidios durante este gobierno hasta julio de este año es de 198,196, muy superior a los perpetrados durante la administración de Peña Nieto (157,158) o de cualquier sexenio anterior.

Otros indicadores económicos también muestran el fracaso de la "estrategia" económica de la 4T.

AMLO señaló que su "propuesta consiste en aplicar una política de cero endeudamiento y baja inflación". El déficit público se estima será por lo menos 5.5 por ciento del PIB este año, la cifra más elevada desde fines del siglo pasado; mientras que la relación deuda gubernamental a PIB (50 por ciento o más) será la más alta de este siglo. Por su parte, el crecimiento acumulado de la inflación en este gobierno es mayor que el de cualquier otra administración desde el 2000.

La 4T también descuidó los sistemas de salud y educativos, como se aprecia en que los usuarios del sistema de salud pública (100.942 millones) y la matrícula en educación pública (34.682 millones) son en 2024 alrededor de 3 por ciento inferiores a los existentes en 2018.

En síntesis, este sexenio tuvo resultados económicos y sociales desastrosos, así como también dilapidó el dinero de los mexicanos en comprar lealtades y en proyectos inútiles y perdedores. En una palabra, AMLO deja al país en una situación peor a como lo recibió. Y por si eso no fuera suficiente, está empecinado en vulnerar todavía más a nuestra economía con una pléyade de reformas constitucionales que buscan eliminar todos los contrapesos al poder presidencial, como son los organismos autónomos y el Poder Judicial.

Es lamentable que la presidenta electa, Claudia Sheinbaum, no se percate que avalar políticas fracasadas y caprichos es una pésima manera de iniciar su gobierno, ya que crean



Fecha: 05/09/2024

**Columnas Económicas**

Página: 22

**Visión Económica / Salvador Kalifa**

Area cm2: 290

Costo: 62,060

2 / 2

Salvador Kalifa

un entorno que deteriora el atractivo de México como destino para la inversión productiva, comprometen su calificación crediticia y se traducirán el año próximo en un crecimiento más magro que el del actual.

---

[sakalifaa@gmail.com](mailto:sakalifaa@gmail.com)





## ¿Tasa Banxico en 9.75% en 2024?

La fragilidad de la economía mexicana se va agrandando a medida que aparecen nuevos datos.

Esto hace pensar que Banxico va atrás de la curva y se ha retrasado en el ciclo de recortes de su tasa de referencia.

El contexto mundial señala que el banco central mexicano debe acelerar el paso en la reducción de la restricción monetaria.

Veamos algunos de los reportes macro importantes:

Los indicadores IMEF de manufactura y de servicios, publicados el lunes, muestran que la debilidad de la economía se mantuvo en agosto, que ya es el segundo mes del tercer trimestre.

Estos indicadores son oportunos y es lo más cercano a los Índices ISM (*Institute for Supply Management*) de Estados Unidos.

La lectura es algo similar:

- De 50 a 60 puntos es señal de crecimiento sano.
- Arriba de 60 es sobrecalentamiento.
- Debajo de 50, estancamiento.
- Cercano o rompiendo a la baja los 42.5 es recesión.

El IMEF de Manufactura de agosto fue de 48.3 puntos que, aunque subió ligeramen-

te, lo cierto es que está debajo de los 50 desde abril.

Cierto que una gran parte del estancamiento de la manufactura mexicana tiene que ver con lo que pasa en el mismo sector en Estados Unidos.

El IMEF de Servicios fue de 50.7 puntos en agosto, pero ha venido mostrando debilidad: en enero fueron 51.6, en febrero 52.3, en marzo 51.6, en abril 50.3, en mayo 50.4, en junio 51 y en julio 50.9 puntos.

De hecho, ayer, los llamados Indicadores Cíclicos arrojaron que se mantiene la tendencia a la desaceleración entre junio y julio de 2024.

Esa es la información oportuna y de ciclo.

Asimismo, el martes, el Inegi reportó que, en junio, la Inversión Fija Bruta cayó 1 por ciento debido a la construcción, aunque mantiene en general un ritmo sólido en la tendencia.

El Consumo creció marginalmente 0.1 por ciento en junio, con caídas en abril y mayo.

Estos datos ya están incorporados en el reporte del PIB del segundo trimestre, hecho hace dos semanas.

Para contextualizar, debe saberse que los componentes del PIB en México son así:

62 por ciento el Consumo, 22 por ciento la Inversión, 10 por ciento el Gobierno y 6 por ciento las exportaciones netas.

Banxico va atrás de la curva, necesita acelerar el paso.

Es más, en el contexto internacional se viene una oleada de ciclos de recortes de las tasas de referencia de los bancos centrales de los países desarrollados.

Y el Banco de Canadá lleva la delantera, ayer hizo una tercera baja de 25 puntos base (pb) en su tasa de referencia, para ubicarla en 4.25 por ciento.

Aunque la inflación NO está en su objetivo, el principal argumento para los recortes ha sido la debilidad de su economía:

“En Canadá, la economía creció un 2.1% en el segundo trimestre, impulsada por el gasto público y la inversión empresarial.

“Esta tasa fue ligeramente superior a la prevista en julio, pero los indicadores preliminares sugieren que la actividad económica fue débil durante junio y julio”.

Los Comunicados que siguen en la lista son el Banco Central Europeo (BCE)

para el 12 de septiembre, la Reserva Federal de Estados Unidos el 18, el Banco de Japón (BOJ) el 20, el Banco de la Reserva de Australia el 24, el Riskbank de Suecia el 25, el Banco Nacional de Suiza el 26 y el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda el 9 de octubre.

El caso más emblemático es el de la Fed, ya que en Estados Unidos la inflación está aún fuera de la meta oficial y aunque la expectativa es de baja, el mercado laboral se ha deteriorado notablemente.

Y justo el argumento para recortar los fondos federales el próximo 18 de septiembre es el empleo.

Hoy la discusión es si el recorte de los fondos federales será de 50 pb o de 25 pb dentro de dos semanas.

Incluso el mercado de futuros tiene incorporado un agresivo ciclo de recortes que pondrían la tasa de referencia estadounidense entre 3.25 y 3.50 por ciento en junio de 2025, cuando hoy están en el rango de 5.25 a 5.50.

Todo está puesto para que Banxico busque una tasa de referencia de 9.25 por ciento al cierre de 2024.



**E**l director ejecutivo de U.S. Steel señaló que la compañía cerraría plantas y probablemente trasladaría su sede fuera de Pittsburgh si fracasa su venta planeada a Nippon Steel. David Burritt dijo que los casi 3 mil millones de dólares que la japonesa Nippon Steel ha prometido invertir en las acerías más viejas de la compañía son fundamentales. La perspectiva pesimista se dio luego de que la candidata presidencial demócrata Kamala

Harris afirmó que U.S. Steel debería seguir siendo de propiedad nacional.

◆ **Miembros de la OPEP+** debaten postergar un aumento a la producción que presuntamente iniciaría el próximo mes en medio de inquietudes por los bajos precios del petróleo, revelaron delegados. Los precios están en unos 73 dólares por barril, su nivel más bajo en nueve meses, debido a la débil demanda y la falta de grandes perturbaciones geopolíticas. La producción libia fue trastornada en días recientes por una disputa de pago del Gobierno antes de ser restablecida rápidamente.

◆ **Lyft** está reduciendo aún más su fuerza laboral al tiempo que reestructura su operación de bicicletas y scooters. La compañía de

viajes bajo demanda señaló que la medida disminuirá sus costos operativos al tiempo que concentra recursos en su unidad principal. Lyft recortará al 1% de todos sus empleados y anticipa entre 34 millones y 46 millones de dólares en cargos vinculados a los despidos. Se espera que los recortes aumenten sus ganancias ajustadas en 20 millones dólares para fines del 2025.

◆ **Anthropic** va en pos de las empresas. La startup de inteligencia artificial anunció el acceso grado empresarial a su gran familia de modelos de lenguaje Claude 3, una medida que dijo la ayudará a crecer en escala en empresas y competir con OpenAI, productor de ChatGPT. El denominado plan Claude Enterprise marca el esfuer-

zo más reciente dirigido a líderes tecnológicos de empresas ansiosos por poner a prueba modelos de IA, pero preocupados por la seguridad de datos corporativos.

◆ **IHH Healthcare** acordó adquirir un negocio hospitalario en Malasia, el más reciente en una serie de tratos de atención a la salud en la región del sureste asiático. IHH anunció la compra del Island Hospital, con sede en Penang, por 3.92 mil millones de dólares, o 897.5 millones de dólares, a Comprehensive Care, una unidad de la firma asiática de adquisiciones Affinity Equity Partners. IHH, uno de los grupos de atención médica privada más grandes de Asia, había sido el principal candidato para adquirir el Island Hospital.

Una selección de What's News

© 2024 Todos los derechos reservados



## DESBALANCE

### Daneses dejan de venir a México

:::: A pesar de presumir un sistema de salud mejor que en Dinamarca, nos platican que los aeropuertos mexicanos llevan dos años seguidos perdiendo turistas provenientes del país más feliz del mundo. Los registros de la Secretaría de Gobernación, que encabeza **Luisa María Alcalde Luján**, señalan la llegada de 14 mil daneses entre enero y julio, tras reportar 15 mil en el mismo periodo de 2023 y 16 mil dos años atrás. Nos recuerdan que el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, tocó puertas hace unos meses en la región nórdica para buscar convencer a touroperadores y aerolíneas de venir a México, pero al parecer los escandinavos prefirieron quedarse en casa estas vacaciones. Quizá ahora que sepan que aquí hay un mejor sistema de salud que en su nación, decidan hacer turismo médico para atenderse en el IMSS-Bienestar.



Miguel  
Torruco

## La IP mantiene la esperanza

:::: La reforma judicial trae los ánimos caldeados en todos los sectores y niveles. Hace unos días, nos dicen, hubo una confusión porque la casa encuestadora Arias Consultores dio a conocer los resultados de un sondeo que aplicó entre líderes del comercio, servicio y turismo de la Concanaco-Servytur, en el que la mayoría, 52%, consideró necesario mejorar el Poder Judicial. Nos informan que más pronto que tarde salió el presidente de la Canaco Saltillo, **Alejandro Pepi de la Peña**, para deslindarse de la consulta, aunque admitió que sí respondieron a las preguntas. Al final, nos cuentan, la confederación que lidera **Octavio de la Torre** pidió hacer todo lo posible para que los jueces estén altamente capacitados, comprueben no tener intereses partidistas y aprueben exámenes de confianza. Nos hacen ver que la esperanza es lo último que muere.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Octavio de la Torre

## Hoy, luz verde a reglas de la ley bursátil

:::: A días de que termine la actual administración, nos comentan que hoy se presentará ante la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que preside **Jesús de la Fuente**, las reglas secundarias de la reforma a la Ley del Mercado de Valores que busca democratizar el acceso al mercado bursátil y de las sociedades de inversión, así como la creación de fondos de cobertura. Nos adelantamos que serán aprobadas por unanimidad por el órgano colegiado del supervisor integrado por la CNBV, Hacienda, Banxico, la Comisión Nacional de Ahorro para el Retiro, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Condusef y la Procuraduría Fiscal Federal. Con ello, habrá condiciones legales para su publicación en el Diario Oficial y su entrada en vigor.



ESPECIAL

Jesús de la Fuente





## Sheinbaum: ¿un México más próspero?

Después de que se aprobó la reforma judicial en una sesión por demás atropellada y, para muchos, ilegal, porque no hubo certeza ni siquiera del quórum, la presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, en lugar de enviar una señal que genere confianza y tranquilice los mercados, felicitó en su cuenta de X a las y los diputados por la aprobación de la reforma judicial.

Aseguró que “juntos con el pueblo, construimos un México más próspero, democrático y justo”.

En esta soberbia que muestran Morena y sus aliados, y la prisa por “regalarle” a **López Obrador** la aprobación de sus reformas constitucionales, ni escuchan ni ven las muchas voces, en México y en el extranjero, que todos los días alertan sobre los riesgos que implica la reforma judicial.

Se equivoca **Sheinbaum** con la aprobación de la reforma judicial, México no será ni más justo por las grandes dudas que genera la elección popular de jueces, magistrados y ministros ni más democrático, porque no escuchan a nadie que no los aplauda y, desde luego, tampoco será menos próspero.

Las expectativas económicas del Banco de México y de analistas nacionales y extranjeros se ajustan a la baja y algunos, como **Gaby Siller**, de Banco Base, no descartan una recesión en 2025.



### ALTAGRACIA GÓMEZ, DISCURSO OPTIMISTA EN BIVA DAY

Quien sí envió ayer un mensaje para tratar de tranquilizar a los mercados fue **Altagracia Gómez**, la coordinadora del Consejo Asesor Empresarial de **Sheinbaum**, quien participó en el BiVA Day, que organizó en Nueva York y con gran éxito **María Ariza**, su directora general, incansable promotora del mercado de valores.

**Altagracia Gómez**, presidenta de Grupo Minsa, minimizó los efectos de la reforma judicial porque aseguró que no impactará al T-MEC, aunque seguramente sí se enteró de que el factor de mayor peso en las decisiones de inversión que resaltaron los analistas en la encuesta del Banco

de México fue la gobernanza, con el 57% de las respuestas, y con 21% la incertidumbre sobre la política interna, muy arriba de la inseguridad, con el 14 por ciento.

**Gómez Sierra** aseguró también que habrá diálogo ante los cuestionamientos sobre la reforma judicial, lo que, en realidad, no ha ocurrido, porque si algo han hecho los organismos del sector privado es manifestar su preocupación por la reforma judicial. Sin ir más lejos, la Coparmex, que preside **José Medina Mora**, publicó una carta abierta a diputados y senadores que no ha obtenido ninguna respuesta.

Dijo también que se equivocarán quienes no apuesten por México y perderán dinero. Efectivamente, México tiene la gran oportunidad del *nearshoring*, pero, como bien dijo la Coparmex, hoy está en riesgo por la incertidumbre jurídica.

Y, pese a la gran cobertura mediática del mensaje optimista de **Altagracia Gómez**, no tuvo impacto en los mercados, porque el dólar cerró en 19.94 pesos y está a punto de rebasar la barrera de los 20 pesos.



### ARIZA SÍ ALERTA SOBRE REFORMA JUDICIAL

Bien por **María Ariza** porque señaló que la reforma judicial y la desaparición de los órganos autónomos puede afectar la inversión extranjera y aseguró que el sector privado espera que sus opiniones sean tomadas en cuenta. Hasta ahora, no ha sido así.



### CNA, CAMBIO DE TONO

El Consejo Nacional Agropecuario, que preside **Juan Cortina**, el primero que manifestó su preocupación sobre la reforma judicial, emitió un nuevo comunicado más mesurado, en el que ya no protesta por la votación popular de ministros, jueces y magistrados, y pide una selección adecuada de los candidatos.





## Vienen otras reformas “tóxicas para la inversión”, agua y autónomos

A las inversiones les preocupa la muy posible carencia de certeza jurídica. Una empresa que va a invertir millones de dólares en México, desde luego, quiere certeza para poder defenderse en tribunales. Pero con la reforma judicial aprobada por la Cámara de Diputados, las empresas ven un problema: la politización de los jueces, al ser elegidos por voto popular y promovidos por Morena, aliados o el crimen organizado.

### SIETE AUTÓNOMOS QUE HAN DADO DECISIONES MÁS TÉCNICAS

El clima de inversión todavía se puede complicar con otras dos reformas en marcha en septiembre y que podrían discutirse después de la judicial. Desde luego, hablamos de la reforma de simplificación administrativa, que desaparecería siete órganos autónomos: Inai, IFT, Cofece, Comisión Nacional para la Mejora Continua de la Educación, Coneval, CNH y CRE. Son órganos autónomos que han dado certeza en las decisiones empresariales, con votaciones colegiadas, más estudiadas, técnicas, pero ahora darían paso al manejo discrecional, otra vez, del gobierno en turno.

### AGUA, ¿PROHIBIR PERMISOS?

También viene otra reforma, la del agua. Hay razones para cambiar la reforma del agua, pero hay de reformas a reformas. El presidente **López Obrador** ha hablado de evitar el fracking, que de por sí se ha evitado en todo el sexenio. Pero otra cosa es prohibir cualquier permiso para el uso de agua. Se entiende que en zonas con escasez de agua habrá que ser cauteloso y con permisos bien otorgados, pero no prohibirlos. En el norte del país, donde hay carencia de agua, es cierto que sí existe un vínculo industrial y, sin permisos de agua, no habrá inversiones. Es una iniciativa que esperemos que se pueda discutir con el empresariado. En la CDMX, por ejemplo, **Claudia Sheinbaum**, cuando fue jefa de Gobierno, sentó a la industria a platicar el tema y a encontrar soluciones. Las reformas de septiembre del presidente **López Obrador** podrían ser discutidas más ampliamente, llegar a acuerdos y, desde luego, a directrices de desarrollo. Pero si van a ser aprobadas como

la reforma judicial, sí traerán incertidumbre a las inversiones.

### ABM, CAMBIOS EN LA DIRECCIÓN

En la Asociación de Bancos de México ya tienen nueva directora. Se trata de **Regina García Cuéllar**, quien sustituirá a **Juan Carlos Jiménez**, que durante varios años estuvo al frente de la dirección de la ABM. En la Asociación de Bancos de México, presidida por **Julio Carranza**, traen un reto: seguir prestando aun con las tasas elevadas. La ABM deberá enviar mensajes claros al respecto. Se vienen tiempos complicados por la desaceleración económica y los bancos bien capitalizados podrían ser parte de la solución. Ahí es donde veremos la nueva incursión de la ABM, con buen funcionamiento y, desde luego, la incorporación de **Regina García Cuéllar**.

### AEROMÉXICO, PEINADITA AL CABALLERO ÁGUILA

La nueva imagen de Aeroméxico es interesante. Para festejar su 90 Aniversario, el 14 de septiembre, la aerolínea le da una remozadita al Caballero Águila. El nuevo logotipo planea ser moderno y, desde luego, destacar la nueva flota, sobre todo de Dreamliner, así como los Boeing 737. Incluso, hay dos aviones modelo, uno con Quetzalcóatl (Dreamliner 787), otro con Kukulcán (el 737). Lo cierto es que Aeroméxico busca diferenciarse del bajo costo con inversiones en sus nuevos aviones y temas clave, como la digitalización para el uso de aplicaciones.

### LIVERPOOL VA POR 49% DE NORDSTROM

Cada vez que una empresa mexicana adquiere una participación en su similar estadounidense, sí llama la atención. Allí suelen tener inversiones más fuertes por las facilidades de sus mercados financieros. Sin embargo, ahora vemos una incursión mexicana, la de Liverpool, la cadena departamental mexicana, que compra hasta el 49% de Nordstrom. Liverpool, liderada por **Graciano Guichard**, estaría aportando más de 1,200 millones de dólares en una adquisición importante. La familia Nordstrom mantendría el 51 por ciento. Todo se hizo a través de una oferta accionaria. Sin duda, a Liverpool le ha ido bien en México, ha buscado su expansión en varias plazas nacionales y terminó comprando Suburbia, y ahora se anima y va por el 49% de la departamental Nordstrom.



## 30 años

El 4 de septiembre se cumplieron 30 años de la intervención de Banco Unión, que en ese entonces era presidido por **Carlos Cabal Peniche**, y marcó una de las épocas más relevantes en la historia reciente de la banca en México.

Se podría, con nostalgia, recordar a los funcionarios que se encargaron de este proceso, como **Eduardo Fernández** o **Pedro Zamora**, quien fue un muy determinado vicepresidente jurídico de la CNBV. Es hablar de lo que hicieron con determinación para enfrentar un problema que en su momento hizo pensar al presidente **Ernesto Zedillo** en una nueva estatización del sistema financiero, lo que hubiera sido ruinoso.

También recordar el grave error de **Pedro Aspe** y de **Guillermo Ortiz**, quienes regulaban el sistema financiero, al hacer la privatización bancaria sin cambiar la regulación o fortalecer a los reguladores del sistema financiero.

El error de cálculo de ellos llevó a que se tuviera que cambiar el Tratado de Libre Comercio, que había excluido al sistema financiero en su negociación original, para abrir las puertas a la inversión extranjera en este sector.

El gobierno tomó la determinación de intervenir los bancos que estaban en problemas financieros, ya fuera por su mala administración o por el cúmulo de actos ilegales que amenazaban con generar una crisis mucho mayor a la más reciente que se ha tenido en México.

Adicionalmente, poner en plena operación el Fobaproa, que es el nombre de la medicina que se usó para reconstruir el sistema financiero y no, como muchos equivocadamente creen, una enfermedad.

Bastaría decir que, de todos los bancos que fueron privatizados, sólo Banorte, ahora encabezado por **Carlos Hank González**, se mantiene en las manos que ganaron la licitación, es decir, no se salvó a los banqueros, sino los depósitos de las personas en la banca.

### REMATE PROSPECTIVO

El *Padre del Análisis Superior* considera que es mucho más importante hablar de los aprendizajes y ganancias que tuvieron la mayoría de los mexicanos en este periodo.

**Agustín Carstens** y una serie de funcionarios, tanto del Banco de México como de la Secretaría de Hacienda, se dieron a la tarea de construir una regulación financiera verdaderamente sólida que hoy permite tener uno de los sistemas bancarios mejor capitalizados del mundo.

Se debe destacar el trabajo que hicieron algunos banque-

ros como **Luis Robles Miaja** y **Fernando Díaz** para convencer a los legisladores sobre la importancia de hacer los ajustes legislativos al Fobaproa. Una lástima que gente valiosa como **Jorge Carlos Ramírez Marín** terminaran perdiéndose y ahora sean un despojo en Morena.

Adicionalmente, construyeron un sistema verdaderamente competitivo. Se privatizaron 18 bancos, hoy, la Asociación de Bancos de México tiene más de 50 afiliados que compiten directamente con otros otorgantes de créditos, así como una gran cantidad de empresas, tanto operadoras de tarjetas como figuras de captación.

### REMATE FUTURO

Hoy, la banca tiene niveles muy bajos de cartera vencida que, a pesar de la pandemia, en ningún momento fueron un foco amarillo. Esto se logró, en buena medida, porque el gremio, que hoy preside **Julio Carranza**, entendió que tenían una responsabilidad social y que debían salir de sus zonas de comodidad.

Ojalá que la AMIS, encabezada por **Patricio Riveroll**, aprendiera de esas lecciones, puesto que las aseguradoras tienen una reputación mucho peor que la que tuvieron a mediados de los 90 los bancos. Sin embargo, este sector todavía no se ha dado cuenta del grave problema que tienen.

La ABM da lecciones sobre cómo comportarse dentro del sistema financiero, entendiendo que el corazón de su actividad son los clientes y no lo que puedan decidir en sus asambleas de accionistas, salas de consejo y comités de dirección.

A tres décadas de distancia, es claro que lo que se hizo con las intervenciones bancarias y la transformación de fondo del sistema financiero fue lo correcto. Hoy, la banca dejó de ser un problema y ahora es una verdadera palanca del desarrollo.

Quizá, como diría un director de banco al *Padre del Análisis Superior*, están a punto de poner anuncios en los cuales solicitan clientes bajo un principio de responsabilidad. Si usted pone los ojos en el sistema financiero que se tenía hace 30 años y lo compara con el que hay ahora, queda mucho más que claro que se actuó bien.

En el margen hay quienes podrían decir que una grave tragedia terminó siendo una bendición para el país. Lo más relevante sería no perder el impulso, de ahí que sea necesario que el Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, y Hacienda, bajo las órdenes de **Rogelio Ramírez de la Osa** mantengan la solidez sobre el sistema financiero.



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** El corporativo que está muy enfocado a crecer, pero siendo más sustentable, es Cemex, que encabeza **Fernando González**. Esta semana ha hecho dos anuncios clave: ayer, la cementera acordó la venta de su participación restante, de aproximadamente 34.8%, en Neoris, proveedor de consultoría tecnológica, por 209 millones de dólares en efectivo. El martes, anunció la compra de una participación mayoritaria en RC-Bausstoff Berlin GmbH & Co. KG, compañía de reciclaje del Grupo Heim, que dirige **Philippe Heim**, como parte de su estrategia para crecer su negocio de circularidad. No hay que perder de vista que los residuos de la construcción y demolición representan más de 30% de los desechos a nivel mundial.

**2.** Se realizó el BIVA Day en Nueva York, evento que reúne a líderes del sector financiero mexicano con inversionistas internacionales, en el cual destacó la participación de **David Razú**, director general de Afore XXI Banorte, quien expuso el impacto positivo que tienen las inversiones de los fondos de pensiones en la construcción del “*nearshoring* sustentable”. **Razú** subrayó que la administradora, junto con sus aliados, ha invertido más de 20 mil millones de pesos en naves industriales y logística, 15 mil millones en el sector de transición energética y cinco mil millones en la modernización y expansión de la infraestructura del país, a través de decisiones basadas en avanzadas prácticas ESG.

**3.** Donde no se está haciendo un buen trabajo es en el equipo de Asuntos Jurídicos de la CRE, que preside **Vicente Melchi**. Unos dicen que es por falta de personal; otros, que es por incapacidad, pero lo cierto es que cuando uno de los comisionados pide que se hagan adecuaciones a los proyectos discutidos en el organismo, simplemente son ignorados. El comisionado **Walter Julián Ángel Jiménez** aseguró que, incluso, hay falta de interés para hacer valer la regulación y obligar a los permisionarios a cumplir con las responsabilidades que les competen o a realizar los trabajos a los cuales se comprometieron, pues, a estas alturas, hay empresas que siguen poniendo de pretexto las afectaciones por el covid-19.

**4.** La Semana Nacional de Educación Financiera, organizada por la Condusef, presidida por **Óscar Rosado**, arranca este jueves como un punto de encuentro donde participan instituciones financieras, públicas, privadas, sociales y educativas. Se realiza en la explanada del Monumento a la Revolución en la Ciudad de México y el objetivo es que los asistentes desarrollen capacidades y/o habilidades para un mejor manejo del dinero, reduciendo los riesgos de sobreendeudamiento, fomentando el ahorro y haciendo buen uso de los productos y servicios financieros para trazar el camino a un mayor bienestar. Los bancos, liderados por **Julio Carranza**, participarán con múltiples conferencias, talleres y asesorías.

**BRÚJULA ECONÓMICA****RIESGOS ALERTAN LA ECONOMÍA****POR ARTURO VIEYRA**

**D**esde junio los acontecimientos económicos, financieros y políticos han despertado mucho nerviosismo y volatilidad en los mercados, incrementado los temores sobre un choque adverso sobre la economía mexicana.

El impacto negativo del entorno –interno y externo– se ha traducido concretamente para México en un aumento del riesgo país y la consecuente depreciación del tipo de cambio que ya ronda los 20 pesos por dólar (una depreciación de 17% respecto al nivel previo a las elecciones).

Considero que los factores de riesgo internos tienen preponderancia en la actual coyuntura. El resultado de las elecciones que proporcionó una mayoría calificada en el Congreso a la alianza oficialista, la reforma al Poder Judicial y la posible eliminación de los órganos autónomos han incrementado la incertidumbre entre muchos inversionistas generando mayor y más intensa volatilidad financiera.

Los factores de riesgo externos son de consideración. Los elementos que contribuyen al mayor riesgo provienen especialmente del lado financiero. Uno de ellos asociado a un posible mayor endurecimiento de la política monetaria de Japón cuya fuerza ya quedó claramente confirmada hace unos días. Asimismo, hay mucha incertidumbre sobre la magnitud del próximo relajamiento monetario por parte de la Fed. Finalmente, es considerable la evidencia de desaceleración productiva en Estados Unidos que constituye el principal riesgo en materia económica para nuestro país.

Como arriba menciono, toda esta ensalada de riesgos ha generado tal incertidumbre que promueve un mayor riesgo país y una depreciación cambiaria. Desafortunadamente, hacia adelante los riesgos continúan. Es posible que no se haya materializado del todo el impacto de un segmento importante de los mercados que se oponen a la reforma judicial y a la desaparición de los órganos autónomos y, por

tanto, falte por verse un mayor desenlace ahora que queden consumadas las estrategias oficiales.

Asimismo, la preocupación sobre la estabilidad de las finanzas públicas viene creciendo progresivamente. En la medida en que las perspectivas de crecimiento para 2025 vienen ajustándose a la baja (actualmente en 1.2%), se generan dudas sobre la viabilidad del mega ajuste al gasto público anunciado por la Secretaría de Hacienda que será necesario después del déficit de casi 6.0% previsto para este año.

En el planteamiento del programa económico para el próximo año la autoridad tendrá que ser muy convincente en el regreso a la estabilidad de las finanzas públicas, de lo contrario, veremos otra vez nerviosismo e incertidumbre.

En lo externo, habrá que añadir el discurso de las campañas en la elección presidencial de Estados Unidos que pondrán de relieve nuevamente los temas de migración y de relaciones comerciales de México con ese país, que por experiencia sabemos que en nada favorecen la estabilidad en México.

Es en efecto, un panorama complicado para la economía mexicana que requerirá necesariamente respuestas claras y precisas por parte de la nueva administración. De lo contrario, puede afectarse seriamente la confianza en las políticas públicas y mermar las decisiones de inversión productiva.

Si bien considero que a la fecha las repercusiones sobre la perspectiva de crecimiento para la economía mexicana no han sido de consideración, no está exento un escenario de un descalabro económico mayor. Ello significaría un duro golpe para el cumplimiento de las metas y programas de la siguiente administración.





Le comenté que este miércoles habría una reunión virtual al medio día entre el equipo de **Rogelio Ramírez de la O**, de la SHCP; la CNBV, de **Jesús de la Fuente**, y el Banco de México, que estuvo coordinado por el director general adjunto de Estabilidad Financiera, y la buena noticia es que se alcanzó el consenso sobre la regulación secundaria de la reforma a la Ley del Mercado de Valores.

Por lo mismo, se está convocando para mañana a Junta de Gobierno Extraordinaria (único tema) para su aprobación, proceso que permitirá a la oficina del subsecretario del ramo, **Gabriel Yorio**, enviar a la Conamer la regulación para pasar el proceso de consulta pública.

Es importante tener en cuenta que está en consulta pública en el sistema de consultas del Banco de México, que gobierna **Victoria Rodríguez Ceja**, el proyecto de disposiciones para modificar las reglas de préstamo de valores aplicables a fondos de inversión de cobertura que se suman a las modificaciones de las reglas para operaciones de reporto, actualización de regla de derivados, intercambio de información transfronteriza de operaciones derivadas y reporto ajustado a estándares internacionales.

Había, según trasciende, alguna intención de poner techos mensuales de 700 millones de pesos a emisiones no calificadas, pero se desechó.

Esto implica que este jueves, en Punta Mita, tanto el mensaje de **Jesús de la Fuente** como el de **Fabrizio López Gallo** jalará la marca de los asistentes al encuentro vespertino de la AMIB, que encabeza **Álvaro García Pimentel**.

Lo más importante, después de esto, será ver que efectivamente el mercado asimile los cambios y se traduzca en una mayor participación internacional y nacional de fondos de cobertura en emisiones no calificadas en México.

Las reglas no sólo incluyen el proceso que deberán seguir emisoras nuevas, casas de Bolsa y Bolsa para el registro y listado de emisiones simplificados, pues también incluye las reglas para que las SAB y las SAPIB

puedan emitir acciones con derechos diferenciados, lo que termina con la era de una acción un voto. Se introduce la posibilidad de constituir fondos de inversión de cobertura en México (similares a los *hedge funds* en otras jurisdicciones) y régimen de inversión, que puede incluir paquetes en emisoras simplificadas, por ejemplo.

Justo de este tema se comentó ampliamente ayer en el #BIVA\_Day24, que organizó la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que dirige **María Ariza**, en el Rockefeller Center, y al que concurren alrededor de 350 inversionistas, asesores financieros, representantes legales y banqueros de inversión.

No puede negarse que, por segundo día consecutivo, el elefante en la sala fue el tema de la reforma judicial en México y las dudas, lo que abre la posibilidad de contar con una defensa objetiva y neutral en caso de que un inversionista internacional se confronte en México con la autoridad financiera, fiscal o administrativa.

La preocupación mayor es su impacto de largo plazo y, ante esto, nos cuentan que **Altagracia Gómez**, la coordinadora del Consejo Asesor Empresarial de la presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, no sólo escuchó opiniones coincidentes, sino que también buscó tranquilizar al abarrotado auditorio acerca de que el nuevo gobierno buscará incorporar sus inquietudes en la reforma a las leyes secundarias de la reforma constitucional en marcha, para que continúen confiando en México.

La constante del mensaje de los representantes privados mexicanos es recomendar esperar a que la Presidenta tome posesión, suceda la transición y ver cómo se van decantando las propuestas en las leyes secundarias.

Lo que sí le puedo comentar es que los fondos de capital de riesgo que han invertido en empresas fintech y tech en México están siguiendo de cerca la reforma al mercado de valores y el tema judicial, para tomar la decisión de participar directamente en el mercado mexicano, ya sea con vehículos simplificados o las IPO, incluyendo algunos unicornios.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### LA JUSTICIA SE PUDRE EN TORREÓN

POR MAURICIO FLORES

Nadie duda de la importancia de hacer una revisión a fondo y exhaustiva del sistema de impartición de justicia, algo muy diferente al intento de suprimir los contrapesos institucionales de la República. Una revisión exhaustiva evitaría lo que hoy sucede en el caso de Arturo Gómez Lara, propietario de EON Energy, quien ha sido víctima del juez José Samuel Borrego Rodríguez y del Ministerio Público Eduardo Nakasima Martínez que en Torreón manipularon el proceso para encarcelar al empresario sin pruebas.

Y es que, como aquí ya se comentó, Borrego y Nakasima abrieron una investigación y giraron una orden de aprehensión en mayo de 2023 contra Gómez Lara sin que hubiera un sólo elemento que lo vinculara con los demandantes Salomón y Nesim Issa Tafich, dueños de Generación Industrial, parte del coahuilense Grupo SIMSA, que por cierto estaría bajo investigación por prácticas monopólicas y posibles actos "chuecos" en la recepción de permisos para comercialización de hidrocarburos.

La forma en que un pleito mercantil derivó a una acusación penal, tiene un inconfundible tufo a venganza de los propietarios de SIMSA contra el jefe de EON Energy.

Vaya, el sistema de justicia de Coahuila, que preside Miguel Felipe Mery Ayup —de quien se dice tiene vínculos de negocios con los Issa Tafich—, ha opacado al impedir que se desarrollen adecuadamente los protocolos legales... como el hecho de evitar que los oficiales a los que supuestamente el imputado quiso sobornar acudieran a una audiencia para ser entrevistados.

Y bueno, el ministerio público Nakasima desobedeció en dos ocasiones los llamados a audiencia luego de que un peritaje realizado por la SCJN, que encabeza Norma Piña, determinara la falsificación de la declaración de estos oficiales para mantener a Gómez Lara en la cárcel.

En momentos en que se busca defender la integridad de los jueces, ministros y magistrados, este tipo de acciones en Torreón constituyen un contrasentido y dañan fuertemente la lucha por mantener la independencia del Poder Judicial.

**TelevisaUnivision condenan la violencia.** Apenas ayer le comenté del fenómeno sociodigital que represen-

ta la edición 2024 de "La Casa de los Famosos", que ha generado casi 129 millones de votos en la singular combinación de un contenido que ha capturado la atención de millones de espectadores de televisión abierta y de plataformas digitales y que, a través de redes sociales, genera una interactividad constante que ha derivado, por ejemplo, en 13 mil millones de vistas de video y comentarios.

Gústete a quien le guste, en el afamado *reality* existen reglas que un presunto comediante, Adrián Marcelo, generó un creciente ambiente tóxico con violencia psicológica y de género al punto que fue expulsado del espacio donde se efectúa el evento.

La expulsión de dicho influencer ni fue pose "políticamente correcta" de la compañía, que encabeza Wade Davis, y que conducen Alfonso Angoitia y Bernardo Gómez, sino un acto sostenido por un enfoque ético que se ha expresado en producciones como "Caníbal" y "Ellas Soy Yo", que condenaron y exhibieron conductas que, comenzando como "aceptables", derivaron en actos inadmisibles en lo ético y lo legal. Igualmente, los noticieros N+ transmiten sin cesar notas para prevenir y sancionar cualquier tipo de violencia, siendo también la voz de las víctimas y sus familiares que exigen justicia.

El compromiso que hizo público ayer TelevisaUnivision es que trabajará con EndemolShine Boomdog para mejorar su contenido conforme a la válida preocupación de las audiencias.

**Monreal se amparó en Poder Judicial vs. Sansores.**

El diputado Ricardo Monreal, que acuñó el calificativo de la "Dictadura de la Toga y El Birrete" como parte de la narrativa política que justifica el sometimiento del Poder Judicial, pidió protección al poder que dice abo-

rracer frente a los señalamientos públicos (incluidas redes sociales) que en su contra lanzó la gobernadora de Campeche y también morenista Layda Sansores San Román a través de YouTube, Twitter (@LaydaSansores), Facebook y en el programa oficial "Martes del Jaguar"... conflicto que estudiará para ser resuelto finalmente por la ministra Ana Margarita Ríos Farjat.

Así lo indica la evolución del amparo en revisión 673/2024 donde el zacatecano expone que sus dichos fueron manipulados, editados y tergiversados; además de que se mantiene la publicación digital de los mismos.

Previo a ello, Monreal obtuvo un amparo indirecto en un juzgado de distrito donde la "Dictadura de la Toga y el Birrete" le dio la razón por transgresión a sus derechos a la privacidad, al honor y a la dignidad, así como la presunción de inocencia dado que los dichos de la campechana no fueron objetivos ni imparciales, amén de ser emitidos

sin las facultades o atribuciones legales correspondientes y fuera de los derechos a la libre expresión del artículo 6º de la Constitución que el oficialismo pretende extirpar.

Obvio que Sansores San Román combatió la sentencia con un recurso de revisión argumentando que sólo ejerció su libertad de expresión al difundir interés público y que no actuó con real malicia.

Pero dada la relevancia de un tema como la colisión entre los derechos a la información y el derecho al honor, el asunto fue atraído por unanimidad de todos los ministros de la Primera Sala de la Suprema Corte de la Justicia a petición del tribunal de distrito.

Ahora, una muy letrada ministra de origen neoleonés, Ríos Farjat, dará la pauta que apegada a la Carta Magna resolverá un conflicto que a todos afecta. Vaya, para ser "una Dictadura de Toga y Birrete", el Poder Judicial ha llevado con imparcialidad el caso Monreal-Sansores.

**PESOS Y CONTRAPESOS****BANCO DE MÉXICO,  
BAJO AMENAZA (4/5)  
POR ARTURO DAMM ARNAL**

**¿**Qué significa que el Banco de México sea autónomo? Que el Gobierno federal no puede obligarlo a producir dinero y dárselo para que lo gaste. ¿Qué significaría quitarle la autonomía? Darle al Gobierno federal el poder para obligarlo a producir dinero y dárselo para que lo gaste, lo que dispararía el gasto gubernamental, su demanda por bienes y servicio, y, si ese aumento en la demanda no se compensa con un aumento en la oferta, el repunte en la inflación.

La principal tarea del Banco de México es producir dinero y decidir en cuánto se incrementa la cantidad del mismo que se intercambia en la economía, que se utiliza para demandar bienes y servicios. Hoy esa decisión se toma en función de la meta puntual de inflación anual, 3.0%, misma que, dicho sea de paso, no se ha logrado. En julio la inflación fue 5.75%, 2.75 puntos porcentuales mayor, el 91.67%.

Si se le quitara la autonomía al Banco de México y el Gobierno federal pudiera obligarlo a producir dinero y dárselo para que lo gaste, la decisión de cuánto dinero producir e inyectar a la economía ya no estaría en función de lograr la meta de inflación, sino de las necesidades de gasto del Gobierno, que podrían multiplicarse al no tener que recurrir a más impuestos y/o a más deuda para financiar un gasto mayor, lo cual podría ocasionar un círculo vicioso: dado que puede recurrirse al banco central para financiar parte del gasto, este aumenta, por

lo que se recurre nuevamente al banco central para financiar un gasto todavía mayor, y así, una y otra vez hasta quedar atrapados en la hiperinflación, como nos pasó en los 70's y 80's del siglo pasado, trampa de la cual no es fácil salir, como lo comprobamos en los 90's.

Para los gobernantes pródigos, financieramente irresponsables, como lo son, en mayor o menor medida, todos los gobernantes, el que el Estado cuente con un banco central, autónomo del Gobierno, es una invitación para quitarle la autonomía y subordinarlo al Gobierno. Para lograrlo, en México, se necesita modificar la Constitución, en concreto el párrafo sexto del artículo 28, algo que Morena, al contar con la mayoría calificada en el Congreso de la Unión, puede hacer. ¿Lo hará? La tentación ha de ser grande. ¿Serán capaces de resistirla en aras de mantener la inflación alrededor, no muy alejada, de la meta del 3.0%?

Leemos, en el mentado párrafo sexto del artículo 28 constitucional, que "el Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y su administración" y que "su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional...". El Banco de México tiene un objetivo prioritario, no único, lo cual quiere decir que podría tener otro, que hasta el momento no tiene. ¿Cuál podría ser? El propuesto por los keynesianos: incentivar el crecimiento. Los keynesianos creen que un mayor gasto del Gobierno, financiado con producción del dinero proveniente del banco central, resulta en un mayor crecimiento de la economía, con los beneficios que este trae: más oferta de satisfactores, más creación de empleos, más generación de ingresos, creencia infundada, como lo demuestra la lógica económica y lo muestra la historia de la economía, que se explica por la lógica económica.

¿Debe un banco central tener como objetivo incentivar el crecimiento? No.

Continuará.





## Inversiones hoy: ¿especulación o visión?

**T**omar decisiones de inversión no es un juego de azar; sin embargo, en este momento debemos “apostar” al escenario que creamos más probable. La polarización de opiniones nos exige adoptar una postura y estar atentos a los eventos que definirán el rumbo.

Hay una enorme especulación sobre el futuro de las grandes inversiones, pero rara vez nos centramos en cómo definir una estrategia personal, en función de lo que sucede en el mundo.

Empezando por las tasas de interés, que han superado significativamente el proceso inflacionario, ya han observado una



ligera disminución, y se espera que continúen en esa dirección.

Esta expectativa también se mantiene en Estados Unidos, lo que, de alguna manera, influye en las tasas mexicanas; sin embargo, la agitación provocada por la reforma al poder judicial y el aumento en la cotización del dólar podrían frenar esta esperada reducción.

El tema de las tasas es decisivo, porque si creemos que persistirá la caída, debemos explorar alternativas de inversión.

En cuanto al entorno económico, el Banco de México ya revisó a la baja su previsión de crecimiento, y se habla de una

recesión en Estados Unidos. No obstante, las empresas tecnológicas siguen presentando un dinamismo considerable, lo que sugiere que el mercado global continuará siendo atractivo, aunque de manera selectiva.

Otra opción con incertidumbre son los bienes raíces. Este sector ha mostrado gran actividad, especialmente en el ámbito industrial, debido a las expectativas generadas por la instalación de plantas extranjeras y el efecto del *nearshoring*.

Sin embargo, existen nubes en el horizonte ante la posibilidad de una menor actividad económica; que Donald Trump regrese a la presidencia de Estados Unidos y limite el flujo de capital; y que las reformas de López Obrador desalienten a

inversionistas foráneos.

En un escenario pesimista, podría darse una sobreoferta en bienes raíces, lo que resultaría en un estancamiento en su valor.

Además, está el riesgo de que el gobierno entrante imponga, por su ideología, algún tipo de restricción a la propiedad privada, como sucedió en la Ciudad de México, donde ya se ha establecido un tope al incremento de las rentas.

Aunque es posible refugiar el capital en activos como el dólar o el oro, estos tienen un costo asociado a la volatilidad que podrían experimentar.

¿Cuál es tu apuesta? Coméntame en Instagram: @atovar. castro y sígueme en el podcast "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros.



## Antes de la fiesta

**C**on alegría y orgullo, Tijuana albergó el Seminario Nacional de Formación de Empresarios Jóvenes. Más de cien emprendedores de cincuenta ciudades enfocaron proyectos que, a todas luces, beneficiarán a la sociedad. Luego de la clausura, rumbo a El Porvenir, fui invitado a probar “el mejor desayuno del mundo”, reconocimiento que La Cocina de Doña Esthela se granjeó tras décadas de superación y empeño. Entonces caí en cuenta de la distancia entre ambos, el joven emprendedor que arranca, y Doña Esthela quien, arraigada a su comunidad, prospera. ¿Qué pueden descifrar los jóvenes, que miran al mundo en todo su potencial, de la trayectoria de Doña Esthela?

En medio del ímpetu creador y el dinamismo transformador que caracterizan a las empresas nacientes, existe un riesgo latente: perder de vista la rentabilidad. Así como requieren de un impulso que las ponga en movimiento, de responsabilidad social y de las más nobles motivaciones, las empresas exigen también de la tranquilidad que los réditos conllevan. No pode-



mos olvidar que una empresa es un proyecto de vida, su meta es la prosperidad y la felicidad de todos y de uno mismo.

Durante el seminario fue imposible ignorar la energía y las buenas intenciones de las personas allí reunidas. En honor a esa comunidad, me gustaría insistir en la importancia de la

rentabilidad para el bienestar y la supervivencia de las empresas. Alguna startup de nombre pegajoso, fama ascendente y con miles de seguidores en las redes sociales podría pasar por exitosa. Hasta que un día nos enteramos de que, lamentablemente, ha desaparecido debido a problemas financieros. Según el último reporte del INEGI sobre la demografía de los negocios del 2023, la tasa actual de mortalidad de las Pymes coincide con las cifras previas a la pandemia: cierran, en promedio, siete de cada diez empresas después de los dos primeros años de vida. Las empresas de la economía informal son especialmente vulnerables. Conocemos el refrán, sabemos de qué va asfaltado el camino al infierno.

Ser rentable, cuando los ingresos superan a los gastos y a los costos, significa también no edificar sobre la arena: es aquello por lo que una empresa llega a ser un negocio, el índice de su viabilidad a lo largo del tiempo. Una empresa es lucrativa solo cuando lo que inviertes en ella fructifica, cuando tu esfuerzo propicia la prosperidad, y es por

ello que estoy convencido de que hacer lo correcto es rentable.

Sin dudas, mediante la búsqueda de la innovación, la capacitación tecnológica y un enfoque en los valores, las empresas pueden llegar a ser financieramente exitosas. Aun así, hay algo todavía más importante: mirar hacia adentro, un ejercicio permanente de introspección. Hablo de la educación financiera, aspecto tanto esencial como intangible en la administración de cualquier organización, tan básico como tener los pies en la tierra, algo que Doña Esthela efectivamente ha logrado. La claridad que un presupuesto financiero nos brinda, la ecuanimidad que precisa distinguir los gastos necesarios de aquellos motivados por emociones pasajeras, la tranquilidad que depositamos en los ahorros, todo esto conforma la educación financiera. Para un negocio es tan obligada la moderación como invitada la pasión, y es mediante el puente que la educación tiende que lograremos armonizarlas. Con finanzas estables avanzaremos juntos, sin dejar a nadie atrás.

*“No podemos olvidar que una empresa es un proyecto de vida, su meta es la prosperidad y la felicidad de todos y de uno mismo”*





## Aumentar oferta para mejorar accesibilidad de vivienda en CDMX

**H**ace unos días el Congreso de la Ciudad de México aprobó una reforma a la Constitución de la entidad que busca contener el aumento en las rentas de vivienda. En concreto, se reemplaza el tope de aumentos del 10% en los contratos anuales y se sustituye por una provisión que impide que los aumentos sean mayores a la inflación observada en el año anterior. Esta medida afectará sólo a aquellos contratos que tengan estipulados aumentos mayores a la inflación del total de contratos vigentes para arrendamiento.

Es correcto que el Congreso de la Ciudad de México busque resolver el problema de asequibilidad de la vivienda en la entidad pues tanto las rentas, pero especialmente los precios de adquisición, han aumentado en términos reales en la última década de forma significativa. De acuerdo con la Sociedad Hipotecaria Federal, al segundo trimestre de 2024, el precio medio de la vivienda en CDMX fue de 3.9 millones de pesos mientras que el nacional fue de

ESPIRITUS ANIMALES

**Carlos Serrano Herrera**

Economista en Jefe de BBVA México

Opine usted:  
economia@elfinanciero.com.mx

1.7 millones de pesos. Desde luego, los mayores precios para la adquisición de vivienda se traducen en mayores rentas. Es mucho más complicado para un trabajador capitalino solventar los gastos para resolver sus necesidades habitacionales.

Por ello es necesario implementar políticas que mejoren el acceso a la vivienda en la Ciudad de México, tanto para aquellos que optan rentar como para los que prefieren comprar.

Creo, sin embargo, que la medida recién aprobada no ayudará a resolver el problema de los altos precios de las rentas y que incluso podría agravarlo.

La razón fundamental por la que los precios de las viviendas, tanto para alquiler como para compra, han aumentado tan importantemente es porque la oferta es insuficiente respecto a la demanda, problema que se ha agravado en los últimos años. Mientras que la demanda continúa creciendo debido a la formación de nuevos hogares y otras dinámicas demográficas como los nómadas digitales, la oferta se ha rezagado. De acuerdo con el Registro Único de Vivienda, este año 1,249 viviendas iniciaron el proceso de construcción en la CDMX, lo que equivale a solamente el 25% de las viviendas construidas en la entidad en 2018.

La insuficiente oferta explica en gran medida el problema de asequibilidad de la vivienda en la CDMX y la oferta, a su vez, se ha restringido debido a la política de construcción, que limita el otorgamiento de permisos en distintas partes de la entidad, en particular en donde hay más terrenos disponibles para la construcción de vivienda como son las delegaciones Álvaro Obregón, Tláhuac, Xochimilco y Milpa Alta. Además, el otorgamiento de permisos se ha ralentizado, lo cual también limita la inversión.

Por lo tanto, me parece que la política que más puede contribuir a mejorar el acceso a la vivienda en la CDMX es permitir y agilizar el otorgamiento de permisos de construcción en aquellas partes de la entidad en las que hoy existen restricciones. En este sentido, se debe promover la construcción de más vivienda vertical y sustentable, lo que contribuiría al mejor desarrollo urbano y a mejorar la calidad de vida de las personas, disminuyendo sus tiempos de traslado. Para ello, habría también que construir más transporte público.

Los topes al alquiler de vivienda bien pueden tener efectos contrarios a la expansión de la oferta. Las personas o empre-

sas que pretendan invertir en vivienda para alquiler, pueden dejar de hacerlo ante la imposibilidad de implementar aumentos reales en las rentas, lo cual desincentivará el crecimiento de la oferta. Esta restricción puede quitar flexibilidad al mercado: puede ser que un arrendador, en partes bajas del ciclo económico, decida bajar las rentas para aumentar la ocupación, pero esto no ocurriría si sabe que éstas no se podrán recuperar posteriormente al llegar la fase expansiva del ciclo. Por otra parte, se reducirán los incentivos para hacer mejoras a las viviendas si éstas no se pueden reflejar en mayores rentas.

Una política capitalina de vivienda que facilite e impulse las nuevas construcciones, en línea con la visión expresada por la próxima presidenta, promete ser una mejor medida para resolver el problema de fondo detrás del encarecimiento de las rentas, es decir, el gran déficit de vivienda nueva en la ciudad. Creo que esta construcción debe hacerla el sector privado para evitar que se politicen las decisiones de dónde construir y esta actividad se realice en dónde esté la demanda.

Detrás de los cambios a la política de vivienda hay buenas intenciones, pero pueden terminar en malos resultados.



## Liverpool (y el OXXO) pone un pie afuera

**G**randes empresas ponen un pie afuera de México. ¿Es una opción solo para quienes juegan grandes ligas?

Atención. Liverpool formalizó su propuesta para comprar un aumento de su participación en la estadounidense Nordstrom, una empresa nacida hace 100 años que inició vendiendo zapatos y que hoy tiene una oferta de productos muy similar a la que ya es parte de su vida. De la de ustedes.

Es curioso el caso. Tiene un valor aproximado total de 7 mil millones de dólares ya contando sus deudas, de acuerdo con estimaciones de Bloomberg. La mexicana vale más.

Las acciones de la compañía de Estados Unidos no han recuperado el nivel que tuvieron antes de la pandemia, lo que significa que los mexicanos podrían estar aprovechando una suerte de "Venta Nocturna", con descuento vaya.

También puede significar la compra de un boleto a un precio accesible al mercado más grande del mundo, Estados Unidos, ante la incertidumbre económica que hoy se eleva en México por los

ajustes a la Constitución que hacen efectivos los legisladores. A ciencia cierta, no sabemos qué traerán esos cambios, podríamos tardar años en ver los efectos del ajuste de reglas y mientras tanto, en lo que averiguamos, el riesgo es caer en la atonía, en un juego estúpido de "congelados" en el que todos esperen para ver si apuestan o no en el país.

El dólar ya rozando los 20 pesos a tres meses de haberlo tenido cerca de 16, es una clara señal de que el escenario no es óptimo.

Seguramente, su estrategia en el país vecino no significa que Liverpool busque salir del mercado mexicano que hoy le da razón a su existencia, pero es relevante notar cómo ésta y otras empresas de consumo aceleran en aumentar sus fuentes de ingreso.

No le fue bien ayer con los analistas. Sus acciones se devaluaron 2.5 por ciento este miércoles, aunque mantienen un precio casi 10 por ciento superior al del año pasado.

En Banorte estiman que Liverpool habrá de invertir unos mil 226 millones de dólares si esta

transacción se lleva a cabo.

“No es clara la estrategia que está buscando Liverpool de participar en un mercado donde la competencia y la sustitución de compras en línea ha afectado las ventas de tiendas departamentales”, opinaron ayer analistas del banco mexicano.

Es cierto que ahora el *shopping* en los “mall” estadounidenses no es el mismo que la década pasada. Pero también lo es que Liverpool ha robustecido sus operaciones de ventas en línea y cuenta además con el arraigo y conocimiento enorme de los mexicanos que viven en Estados Unidos, cuyo poder de compra es similar al PIB de los 130 millones de personas que habitan México.

Hace apenas un mes, Grupo Femsa, la dueña de OXXO, anunció una jugada similar.

**Compró 249 tiendas de conveniencia a la empresa Delek US Holdings**, ubicadas en gasolineras que venden combustible bajo las marcas DK y Alon, en esa zona de carreteras que unen El Paso con Dallas.

El trato sumó 385 millones de dólares, que pueden sonar como

mucho dinero para un mortal, pero a la luz de un conglomerado internacional con ingresos por más de 3 mil millones de dólares mensuales, esta cifra luce como una propina.

Liverpool y OXXO son las marcas más relevantes en los mercados de tiendas departamentales y de conveniencia, que se habían caracterizado por mantener el foco en México, hasta este año.

Hace tres años, Chedraui, la cadena de capital mexicano más relevante de supermercados, se adelantó al **anunciar la compra de la minorista estadounidense Smart & Final** por 620 millones de dólares. Desde entonces, el valor de esta compañía aumentó 420 por ciento.

El riesgo se cura con diversificación que está disponible para quien tiene capital financiero... o humano.

Conozco casos de empresas mexicanas que están abriendo brecha en la creación de software para clientes internacionales. Los servicios, el arte, la creatividad, son un campo abierto para el talento, en cualquier momento, y este mundo ya hizo fácil voltear hacia afuera.

Les contaré aquí pronto.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO

**“No es clara la estrategia de Liverpool de participar en un mercado donde la competencia y la sustitución de compras en línea ha afectado las ventas de departamentales”**





## Ernesto Zedillo viene a México

La Ciudad de México se prepara para recibir la Conferencia Anual 2024 de la Asociación Internacional de Abogados (IBA), un evento que consolidará aún más su posición como un centro financiero y legal clave en la región. Del 15 al 20 de septiembre, el Centro Citibanamex, bajo la dirección de Toni Gámez, será el punto de encuentro para más de 100 jurisdicciones de todo el mundo, congregando a abogados, jueces, reguladores y líderes de la profesión jurídica.

Uno de los momentos más esperados del evento será la participación de **Ernesto Zedillo**, expresidente de México, quien dará el discurso inaugural el 15 de septiembre. Zedillo, quien ocupó la presidencia entre 1994 y 2000, será una figura central en la discusión sobre los retos de la democracia y el papel de las instituciones internacionales en la defensa de los derechos humanos.

En un entorno global donde las tensiones geopolíticas y los avances tecnológicos desafían el Estado de derecho y la democracia, la IBA ofrecerá un foro crucial para abordar temas de relevancia internacional como los



derechos humanos, la inteligencia artificial, el cambio climático y los aspectos ASG (ambientales sociales y de gobernanza).

Fundada en 1947 y con sede en Londres, la IBA o Asociación Internacional de Abogados, es una de las organizaciones más importantes y representativas en el ámbito legal a nivel mundial, cuenta con más de 80 mil miembros individuales y más de 190 asociaciones de abogados y colegios de abogado afiliados en más de 170 países y su Conferencia Anual de la IBA, es considerada el evento más importante de la profesión legal internacional.

## Consumidores Mexicanos

El Índice de Preferencias de Retailers (RPI) de dunhumby revela que, aunque el consumidor mexicano ha adoptado un

enfoque omnicanal, la experiencia física sigue siendo su preferida frente a las compras en línea. Sin embargo, lo más destacado es que los consumidores muestran bajo nivel de lealtad hacia los *retailers*, con una media de visitas a nueve diferentes tiendas mensuales. Este comportamiento abre un amplio abanico de oportunidades para que las empresas desarrollen estrategias de fidelización que fortalezcan su vínculo con los clientes.

Entre los hallazgos, el reporte subraya que el 83 por ciento de los consumidores percibe que los precios han subido significativamente, aunque la inflación fue menor de lo que se piensa. Además, la omnicanalidad está en crecimiento, con un 46 por ciento de los consumidores comprando tanto en línea como en tiendas físicas, aunque solo un 6 por ciento prefiere el comercio *online*.

El estudio señala que los programas de lealtad como MiOxxo y el de Chedraui tienen buena aceptación, pero los consumidores siguen valorando más la experiencia en tienda, la comunicación de beneficios y las promociones.

“Es importante para los *retailers* conocer a su cliente y su posicionamiento frente a la competencia, porque entender las necesidades de los consumidores permite diseñar ofertas que atraigan, empaticen y fidelicen a los clientes. Esto se traduce en una mayor lealtad y retención de los consumidores, lo cual es crucial para el éxito en un mercado altamente competitivo”, expresó **José Ignacio Migoya**, director de nuevos negocios de dunnhumby.

En un entorno tan competitivo, entender a fondo el comportamiento del consumidor será clave para los *retailers* que busquen destacarse en el mercado mexicano y fomentar la lealtad de sus clientes.

### **Santas Alitas, reconocen su receta de éxito**

México es conocido por sus tacos, pero las alitas de pollo están ganando terreno rápidamente

en el paladar de los mexicanos. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), se espera que el consumo de pollo en México aumente de 38.3 kilogramos por persona en el 2023 a 43.8 en 2033, consolidando al país entre los mayores consumidores de esta proteína a nivel mundial.

Detrás de este crecimiento se encuentran empresas como Santas Alitas, una cadena mexicana que inició en 2011 en Guadalajara, Jalisco, y que ha replicado su fórmula de éxito en más de 80 sucursales en 18 estados del país. Su propuesta es simple pero efectiva: ofrecer alitas con sazón, calidad y a precios accesibles, todo en un ambiente que atrae a los comensales.

Recientemente, esta exitosa cadena fue reconocida por la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (CANIRAC) con el premio ‘Guenther Maura-cher Reich’, destacando su creatividad, servicio y, en especial, su capacidad de dirección en la industria restaurantera. Santas Alitas no solo ha conquistado a los consumidores mexicanos, sino que también se ha consolidado como un referente en el sector gastronómico nacional.

Fecha: 05/09/2024

Columnas Económicas

Página: 2

Coordenadas / Enrique Quintana



Area cm2: 420

Costo: 93,576

1 / 2

Enrique Quintana



**COORDENADAS**

# Enrique Quintana

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E.Q

## El oneroso 'legado' que deja AMLO

¿Espantará el llamado Plan C a los inversionistas o lo asumirán solo como una parte de las políticas públicas que emprende el gobierno mexicano?

Hay una discusión a este respecto, pues **algunas empresas e inversionistas siguen creyendo que las reformas que trae consigo el Plan C no los van a afectar.**

Ayer, en el BIVA Day que se realizó en Nueva York, **Altagracia Gómez Sierra**, encargada de las relaciones con las empresas en el próximo gobierno de Claudia Sheinbaum, señaló que **los que no invierten en México van a perder dinero** debido a las oportunidades que existen en el país, pese a todos los obstáculos.

**Marcelo Ebrard**, futuro Secretario de Economía, en un mensaje grabado, señaló que el gobierno mexicano **facilitará las inversiones extranjeras** y dijo "somos un país *friendly* para las inversiones que vienen de Estados Unidos".

No es sorprendente que funcionarios públicos o personas cercanas al gobierno señalen que las reformas no afectarán negativamente a los inversionistas.

Pero, incluso, hay algunos empresarios, sobre todo los vinculados al mercado interno y que tienen presencia en diversos países, que piensan que tal vez la situación económica podría estar mejor en los próximos años.

Pero, no se puede ignorar que hay **muchos otros, probablemente la mayoría, que piensa lo contrario.**

Si eso no ocurriera, el tipo de cambio seguiría en los 17 pesos como estaba antes de las elecciones y no hubiéramos visto un freno en la inversión productiva, como le referí ayer en este espacio.

Justamente, en el BIVA Day, en Nueva York, la directora general de BIVA, **María Ariza**, señaló que **hay preocupación de los inversionistas por las reformas** y que desde el exterior se está observando con detenimiento lo que pasa en México.

Pero, quizás una de las expresiones más claras de esta preocupación fue un texto del *Financial Times* publicado ayer. Le reproduzco algo de lo que dice, con subrayados míos.

"Imagine que es el 'country manager' de una compañía multinacional, luchando contra su competidor, que es **una empresa de propiedad estatal**, la cual está **compitiendo contra usted en forma ilegal**. Sus abogados le dicen que su caso es muy fuerte, pero resulta que **el juez es un aliado del partido gobernante**, el regulador es un empleado de la **secretaría** que a su vez controla a la empresa contra la que usted compite y **la autoridad fiscal lo amenaza con procesarlo** porque supuestamente sus facturas pueden ser fraudulentas. Esta pesadilla no ocurre en Rusia, sino es algo que usted podría vivir en la nación de Norteamérica que es el principal socio comercial de los Estados Unidos".

Lo peor de todo es que la circunstancia que aquejaría a empresas de diversos sectores podría **echar por tierra una oportunidad enorme que tiene el país** con la relocalización industrial.

El artículo cita a **Ernesto Revilla**, economista en jefe para Latinoamérica de Citi, quien señaló que **los mercados todavía están esperando una especie de punto de quiebre** para reaccionar.

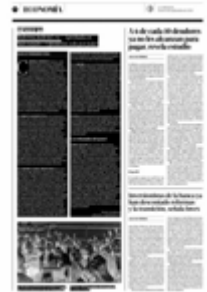
En realidad, ya hay afectaciones, lo que se aprecia en el hecho de que el tipo de cambio frente al dólar estaba la tarde de ayer en 19.95. Sin embargo, las cosas pueden ser peores.

La mañana del miércoles, la reforma judicial fue aprobada por la Cámara de Diputados en una sesión accidentada y en medio de protestas.

Se estima que **la próxima semana será votada por la Cámara de Senadores**, en la que Morena y sus aliados no tienen la mayoría necesaria, pues les falta un voto; pero se cree que hay pacto con algún o algunos senadores de la oposición para conseguir los votos necesarios.

Veremos si al concluir el trámite legislativo de esta reforma los mercados tienen una reacción como la que algunos esperan o siguen relativamente tranquilos.

Por lo pronto, pareciera inevitable que, con las reformas que llegarán este mes, la próxima administración, y con ella, el país completo, estaremos en la incertidumbre, o con la certidumbre de pagar el oneroso 'legado' del presidente López Obrador.



## MÉXICO SA

### Reforma judicial, va // Aprobada en San Lázaro // Oposición: sólo por joder

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**C**ONTRA VIENTO Y marea, y más allá de dimes y diretes, campañas orquestadas por la oligarquía y sus sicarios mediáticos –con la chequera en manos de Claudio Júnior–, “ministros” en paro, jueces en franca violación de la Constitución, trabajadores del Poder Judicial en abierto boicot en contra de la iniciativa, estudiantes manejados por personeros del régimen neoliberal, ataques hepáticos de la oposición y lo que se quede en el tintero (todo ello, entre gritos y rabietas, en lugar de propuestas alternativas), en la madrugada de ayer, tras 17 horas de debate, la reforma judicial pasó la primera aduana, la de la Cámara de Diputados. Fue aprobada por mayoría calificada: 359 votos a favor, 135 en contra y cero abstenciones, en lo general, y 357, 130 y cero, respectivamente, en lo particular.

**LA MINUTA RESPECTIVA**, con proyecto de decreto, ayer mismo entró a la segunda aduana, el Senado, para ser turnada a las Comisiones de Puntos Constitucionales y Estudios Legislativos con el fin de discutirla (se prevé que será el próximo domingo cuando suceda) con el objetivo de que sea a partir del miércoles 11 de septiembre cuando el pleno analice, discuta y vote (es previsible que sea mayoritariamente por la afirmativa), con lo que se cerraría el círculo de una de las más trascendentales modificaciones a la Constitución, en el entendido de que “no hay poder sobre la Tierra que pueda detener el proceso legislativo y la determinación de que jueces y magistrados sean electos por voto popular”, según comentó el presidente de la Mesa Directiva del Senado, Gerardo Fernández Noroña.

**LA CRÓNICA PARLAMENTARIA** de *La Jornada* (Enrique Méndez y Fernando Camacho) detalla que “luego de un debate que se prolongó por más de 17 horas, el pleno de la Cámara de Diputados aprobó en lo particular la reforma al Poder Judicial de la Federación (PJF), por lo que la minuta será enviada hoy mismo al Senado de la República para continuar con el trámite legislativo. El dictamen fue avalado en lo general a las 4:30 de la madrugada (de ayer), y aun cuando se había anunciado que se presentaron mil 600 reservas de todos los partidos, el coordinador de los diputados de Morena, Ricardo Monreal Ávila, indicó que hubo un acuerdo para “compactar” ese número a 68, lo que acortó algunas horas la discusión. Como se preveía, los señalamientos presentados por PAN, PRI y MC fueron

desechados uno por uno por la mayoría del partido en el gobierno, cuyos legisladores propusieron tres reservas que sí fueron aceptadas”.

**Y LA MISMA**, pero en el Senado (Georgina Saldierna y Néstor Jiménez), apunta que las Comisiones de Puntos Constitucionales y de Estudios Legislativos se reunieron en sesión extraordinaria para recibir la minuta enviada por la Cámara de Diputados y convocaron para el domingo a las 13 horas para su discusión. No podía esperarse menos de ellos, pero los senadores de oposición intentaron, fallidamente, desde luego, trabar el avance del trabajo parlamentario con toda serie de pretextos banales. No podía faltar Marko Cortés, quien no deja pasar oportunidad para refrendar su cretinismo (“que las comisiones convoquen a foros para escuchar a especialistas e interesados”, lo que sucedió en el parlamento abierto), quien “advirtió” que votará “bajo protesta cautelar”. ¡Qué miedo!

**EN FIN, LA** autodenominada oposición, carente de propuestas y cada vez más alejada de la realidad, se sabe totalmente derrotada, rebasada, sin posibilidad alguna, pero a pesar de ello se aferra a la máxima de aquel gallego famoso, quien fracasado, todos los días estaba duro que te dale “sólo por joder”.

### Las rebanadas del pastel

**OTRO ASALTO A** la nación: María Elena Álvarez-Buylla, directora general del Conahcyt, denunció algunos “antecedentes de la etapa neoliberal”, especialmente con Fox, Calderón y Peña Nieto: “de manera opaca, dispendiosa, con reglas a modo, transfirieron a fondo perdido 45 mil 643 millones de pesos” (del Estado) para subvencionar corporativos privados “que han estado participando no científicamente, sino políticamente, desde la adversidad”. En total, 2 mil 935 empresas privadas, entre ellas (¡sorpresa!) Kimberly Clark, de Claudio X González; Femsa (que preside José Antonio *El Diablo* Fernández, el de Oxxo); las trasnacionales Monsanto, Bayer, Continental, Volkswagen, BMW, Honeywell, Ford, IBM, LG, Motorola, Nissan, Whirlpool, RH México y Proft Tech e Intel. ¿Resultado? Pérdida de recursos públicos y creciente dependencia tecnológica que hizo descender a México 16 lugares en el contexto internacional en términos de innovación. Entonces, ¿se entiende por qué se niegan al cambio?

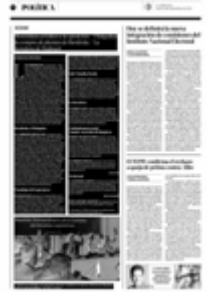
Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com





▲ Diputados al término de la sesión en la sede alterna de la Sala de Armas de la Magdalena

Mixhuca, donde se votó la reforma judicial.  
Foto Marco Peláez



## DINERO

# Morenistas arrollan a la oposición // Finiquitan la compra de plantas de Iberdrola // La heredera de Walmart

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**L**OS LÍDERES DE la oposición—Claudio X., González, Xóchitl Gálvez, Alito Moreno, Marko Cortés, Ricardo Anaya, Jorge Álvarez Máynez, Felipe Calderón y un etcétera—resultaron víctimas de su ambición, incompetencia, traiciones y pugnas internas, aunque nunca lo van a reconocer. La aplanadora morenista aprobó la propuesta de reforma judicial en la Cámara de Diputados en maratónica sesión que terminó ayer en la madrugada, tanto en lo general como en lo particular. La votación muestra la insignificancia de los opositores: 357 votos a favor de la reforma (Morena, PT, PVEM) y 130 en contra (PAN, PRI, MC). Cero abstenciones. Desde su derrota en las elecciones de medio término, muchas voces se alzaron instando a la oposición a reorganizarse. No lo hicieron. Ahora culpan a la sobrerrepresentación. Comparten su caída con la comentocracia. La iniciativa pasó al Senado. Aparentemente falta un voto, no será sorpresa si hasta salen sobrando.

### Iberdrola, el finiquito

**EL GOBIERNO MEXICANO** se prepara para concertar un crédito hasta por mil 500 millones de dólares para pagar un préstamo puente de bancos internacionales, de acuerdo con un reporte de Bloomberg. Los recursos se utilizarán para financiar la compra de las plantas de energía de la compañía española Iberdrola por unos 6 mil 200 millones de dólares. ¿Y las agencias calificadoras de crédito? Ya dieron su aval a la operación. Los bancos Barclays, BBVA, Santander y SMBC Nikko, que emitieron el préstamo puente, son los colocadores de la operación. Ya veremos si los inversionistas le hacen el feo, con eso de que andan diciendo que se están yendo a Texas, por lo de la reforma judicial. La empresa española dijo que tiene planeado reinvertir cerca de 3 mil millones de dólares en el próximo sexenio. Es reinversión, le conviene fiscalmente.

### Paradojas del superpeso

**EN JULIO LOS** ingresos de remesas fueron de 5 mil 613 millones de dólares, lo que representa una caída de uno por ciento, tras haber crecido 11.1 por ciento en junio. Convertidas a pesos, aumentaron 6.1 por ciento. Parece sofisma, pero no lo es. Bajan las remesas en dólares, pero éstos han aumentado de precio y suben en superpesos,

cuyo valor se desinfló en julio. Es un esquema en que millones de familias salen ganando. En los últimos tres meses nuestra moneda se ha devaluado 16 por ciento y lo que para otros es desgracia, para los migrantes y sus familias es bendición.

### Sale Claudia Zavala

**LA CONSEJERA RITA** Bell López Vences presidirá la Comisión de Quejas y Denuncias del Instituto Nacional Electoral durante el periodo 2024-25. Sustituirá a la lorencista Claudia Zavala, quien ocupó el cargo el último año e hizo lo posible por sabotear el proceso electoral. El cambio debe ser aprobado por el consejo del instituto.

### La heredera

**CUANDO VA DE** comprar tortillas a Walmart contribuye a hacer más rica a Alice Walton, de 72 años, la única hija del fundador Sam Walton (fallecido en 1992). Se ha convertido en la mujer más próspera del mundo con una fortuna estimada en 89 mil 100 millones de dólares.

### Ombudsman social

#### Asunto: reacción de limpieza

**EXISTE UNA REACCIÓN** llamada, *cleansing reaction*, en inglés, que no es más que una crisis de curación o reacción de limpieza; un empeoramiento temporal de los síntomas después de comenzar un tratamiento de medicina alternativa. En esta crisis, los síntomas empeoran brevemente antes de comenzar a mejorar.

**EL PODER JUDICIAL** pasa por una crisis similar. Pobres de sus integrantes, no se quieren curar con la medicina alternativa que les está recetando la 4T.

Carlos Ruiz

### Twitterati

**LA SUPREMA CORTE** de Justicia de la Nación amanece, por primera vez, cerrada debido a la suspensión de labores decidida por los trabajadores y avalada por ocho de los 11 ministros del pleno. Inédito.

@arturoangel20

**NOTA: ESTARÉ AUSENTE** los siguientes días, volveré el martes 17 de septiembre. Gracias.

X, Facebook, TikTok, Instagram: [galvanochoa](#)  
Correo: [galvanochoa@gmail.com](#)



▲ Sesión en el Senado, en la que ayer se dio por recibida la minuta de la Cámara de Diputados sobre la reforma judicial. Foto Marco Peláez



# Sí habrá Leyes Secundarias de la LMV

**P**arecía que no se iba a lograr, ya que fueron muchos meses de negociación, ajustes y tensiones para tener lista de manera completa y con sus leyes secundarias, la Ley del Mercado de Valores (LMV) que se diseñó en este sexenio.

La iniciativa que impulsó el **subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Gabriel Yorrio** busca fortalecer el débil mercado que se tiene en el país, y en el que el objetivo principal es que más empresas acudan en busca de financiamiento en México y no se vayan a otros mercados.

Se tiene previsto que hoy se realice exclusivamente para este tema, la aprobación de las leyes secundarias de la Ley del Mercado de Valores en la Junta de Gobierno de la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)**, que preside todavía **Jesús de la Fuente**, y en la que participa también el Banco de México (Banxico), con Victoria Rodríguez.

En este proceso estuvo igual involucrada la **Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)**, que tiene al frente a **Álvaro García Pimentel**, así como a las dos bolsas, que ahora tendrán todo el paquete de esta ley el reto de aprovecharla.

De entrada, las leyes secundarias permitirán que existan tres segmentos de emisoras simplificadas; el Nivel I, que serán emisoras con valores de deuda sin necesidad de calificación crediticia, con un monto máximo de 75 millones de Unidades de Inversión (Udis) por emisión, y hasta 900 millones de Udis anuales. El siguiente nivel será para emisoras con valores de deuda o respaldados por activos, que requieren calificación crediticia. El monto máximo es de mil 250 millones de Udis por emisión y acumulado anual, y el último, las emisoras de acciones o valores representativos de capital, en donde las emisoras extranjeras deben presentar una opinión legal de su país de origen.

En este proceso estuvo igual involucrada la **Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)**, que tiene al frente a **Álvaro García Pimentel**, así como a las dos bolsas, que ahora tendrán todo el paquete de esta ley el reto de aprovecharla.

Parte del freno que se tuvo en estas leyes secundarias fue que no se definía cómo informar adecuadamente los riesgos de las emisiones simplificadas y los fondos de cobertura a fin de hacer más atractiva y confiable la normativa, lo cual al final se logró para beneficiar a empresas y al sector.

Si nada sucede habrá humo blanco este día en la CNBV y tendremos por fin una ley completa, que ojalá cumpla con lo el objetivo que se creó. ¿Lo logrará?

### La fortaleza de la banca patrimonial

Es **Invex** al mando **Jean Marc Mercier**, como director General del grupo financiero, uno de los

bancos con mayor presencia en el segmento patrimonial, y también ha incursionado en la banca digital con la marca **Now**; con esos dos modelos busca en el mediano y largo plazo crecer.

Pero no sólo eso, con la banca patrimonial, en donde han ampliado sus opciones de

inversión para clientes digitales, con montos a partir de 500 mil pesos, esperan ir no sólo atrayendo nuevos clientes, sino impulsar temas de educación financiera para que las inversiones en otros modelos que no sean los tradicionales pagarés crezcan más.

En la parte digital de la Banca Patrimonial, que lleva **Esteban Martínez**, tienen ya **Invex Trade**, que es una plataforma para operar y transaccionar vía web, con productos de inversión como capitales, fondos, mercado de dinero, cambios y notas estructuradas.

Lo más importante en este tema, es que pese al periodo de transición que se vive actualmente por el cambio de gobierno, si bien los inversionistas están atentos a lo que sucede, para identificar los posibles riesgos o las oportunidades del mercado y poder actuar a tiempo, no han visto una salida o cambios importantes en el manejo de las carteras de sus clientes.

Eso sí, a partir del 1 de octubre, será un momento clave para saber qué es lo que viene con la próxima presidenta **Claudia Sheinbaum**, y que los inversionistas tomen posiciones más claras. Por lo pronto, los nuevos productos del banco están listos para atraer a nuevos clientes.

### Buen negocio de la F1

Cada vez más empresas del sector financiero y de tecnología se unen a ser patrocinadores de la

Fórmula 1, ya sea apoyando a las escuderías o pilotos; ahí está en México el caso de **Ba-norte**, con **Checo Pérez**.

Pero a nivel mundial, es **Santander**, que lleva **Ana Botín**, quien ha estado presente de la mano de **Ferrari** en este deporte; los últimos años fueron los patro-

cinadores centrales, lo cual el domingo pasado se anticipó que dejaría de ser así, y es que no necesariamente la escudería italiana logró tener los mejores resultados.

Ahora, el paso que anuncian es que Banco Santander deja Ferrari para ser patrocinador y banco oficial de la Formula 1 a partir de 2025, con las marcas **Santander** y **Openbank**. Por lo que veremos los logos del banco en las vallas de los circuitos en Grandes Premios en los mercados principales de Santander: México, Estados Unidos, Brasil, España, Reino Unido.

Openbank, que está próximo a iniciar operaciones en México, también será lanzado en Estados Unidos este año, y tiene sentido optar por este cambio en el patrocinio, ya que el 60 por ciento de esta audiencia se encuentra en los mercados principales de Santander, con un alcance creciente en Estados Unidos y en el público joven en todo el mundo. La F1 cuenta con 24 Grandes Premios en 20 países, muchos de ellos en los principales mercados de Santander en Europa y América.

Santander así se suma a marcas internacionales como American Express, que desde este año es patrocinador también a nivel mundial de la F1, así como Visa que recién se integró, ya veremos quien más sigue.

### Caminando hacia la IA

Ayer comentaba acerca de la vigilancia que se debe tener hacia la Inteligencia Artificial (IA) en el sector

financiero, pero también como decía, es una gran ayuda bien utilizada, y es un tema en el que todos deben poner atención.

Hay iniciativas como crear



Centros de Excelencia en IA, que pueden permitir al ecosistema emprendedor convertir sus iniciativas en realidades dentro de sus propias organizaciones.

Ahí, **DataKnow**, que lleva **Carlos Murillo** en México, Colombia, Perú, Ecuador y Países Bajos, ha trabajado en una iniciativa para implementar In-house AI Excellence Hubs (Centros de Excelencia en IA Internos) en mil empresas mexicanas para 2027.

Lo que buscan es apoyar al sector emprendedor y Pymes que tienen menos acceso a estas tecnologías y con ello, lograr que tengan un enfoque futurista y avanzado, pero que también puedan tener cambios rápidos y efectivos en las empresas, así como implementación de IA sin necesidad de grandes construcciones inmobiliarias, ya que ellos aportan los centros. Es una buena idea, que habrá que darle seguimiento.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Gabriel Yorio



Jean Marc Mercier



Carlos Murillo



Ana Botín



## TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

### SE RETRASAN LAS INVERSIONES

CARLOS LÓPEZ JONES

**H**ace un par de meses, la empresa automotriz Tesla dijo que iba a posponer su decisión de invertir en México hasta nuevo aviso. Esta semana, la empresa automotriz china BYD también anunció que retrasaría sus planes para instalar una planta nueva en México.

Aunque las dos empresas automotrices dijeron que su decisión se basa en el resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos que se realizarán el próximo 5 de noviembre. El periodo de espera coincide con la discusión y probable aprobación de la reforma al Poder Judicial en México, así como la desaparición de los organismos reguladores del sector energético y competencia económica. Es obvio que ninguna empresa extranjera va a señalar que es un error llevar a cabo cambios en el Poder Judicial de México o en su estructura gubernamental. Lo que hacen es que no invierten en nuestro país y ponen algún pretexto que no afecte sus relaciones con el gobierno, quien desearía que lleguen esas nuevas inversiones a México y para ello

han dado cualquier cantidad de estímulos fiscales a los empresarios.

No son las únicas empresas que han decidido tomarse su tiempo, e incluso en Ciudad Juárez se reportó la salida de empresas de manufactura, lo que provocó el despido de por lo menos 40 mil personas, además de varias empresas que están vendiendo sus activos en estos momentos, incluidos hoteles en todo el país, negocio que tradicionalmente es muy estable.

Si la Reforma Judicial se aprueba, y además se ratifica la desaparición de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), es altamente probable que Estados Unidos y Canadá implemente paneles en el marco regulatorio del T-MEC y México pierda esos paneles, porque está incumpliendo sus compromisos. El Presidente López Obrador firmó ese Tratado.

Así las cosas, México perdería los paneles y Estados Unidos y Ca-

nadá podrán imponer aranceles o impuestos a los productos que México exporta. Muy probablemente al sector agropecuario, así como a los minerales, al sector siderúrgico, entre otros. El objetivo es que esos empresarios presionen al gobierno de México para evitar este tipo de cambios, pero como ya vimos esta semana, a los diputados de Morena eso no les importó y aprobaron la Reforma al Poder Judicial.

Ante esta situación, los empresarios de México y de todo el mundo, han decidido posponer sus inversiones en nuestro país, lo que ha provocado que no se creen empleos, que el consumo baje y que la actividad económica se detenga.

De aprobarse la Reforma al Poder Judicial, la primera elección de jueces será hasta junio del próximo año, lo que mantendrá la incertidumbre en niveles muy elevados durante los próximos meses.

**Director de Consultoría en  
Tendencias.com.mx  
Suscríbete gratis  
al Substack de Carlos:  
[https://carloslopezjones  
substack.com](https://carloslopezjones.substack.com)**



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Zozobra pega a rubro inmobiliario, freno quizá como con el Covid-19, e industrial también a la baja

Si la pandemia sacudió al negocio inmobiliario, al grado de que aún no se recupera, la actual coyuntura amenaza con volver a frenar su actividad casi en la misma proporción. Y es que las reformas, incluido el aval de la judicial por los diputados, no es la mejor señal para invertir.

De nada han servido las voces de alerta respecto a los riesgos para el T-MEC. **Larry Rubin** de la American Society of México advirtió que las empresas de EU ya frenaron sus inversiones. Igual las canadienses. Son el 41.5% de la IED.

Además en la CDMX **Martí Batres** concretó el ajuste legislativo que inició en julio para modificar el artículo 3 de la Constitución local y borrar del texto el término de "propiedad privada" y remitir al artículo 27

de la Carta Magna Federal.

Coparmex CDMX de **Adalberto Ortiz** explicó que si bien, sólo se armonizó la constitución local con la federal, el cambio tiene sus riesgos. El gobierno "estaría en condiciones de expedir decretos expropiatorios" con fines de utilidad pública, tras expedir la legislación secundaria.

Esta es otra mala señal en medio de la caída de la actividad. De por sí segmentos como oficinas aún convalecen. Según la ADI de **Jaime Fasja** todavía hay una desocupación menor al 18%, lo que inhibe más inversiones máxime la inflación y ahora la devaluación.

Tampoco en lo comercial hay plena mejoría. Si bien hay mayor actividad en algunas plazas, mucho tiene que ver con pro-

yectos pendientes. Lo mismo en turismo y vivienda que volverán a frenarse.

En lo industrial, según expertos, el horizonte tampoco es favorable. Fue el caballo de batalla con el Covid-19, sin embargo la oferta se ha estrechado por los cuellos de botella en electricidad con una CFE de **Manuel Bartlett** incapaz de responder. También falta agua y ahora no hay certeza con el cierre de **Andrés Manuel López Obrador** y un Congreso que podrá hacer y deshacer.

En ese sentido el horizonte inmobiliario luce complicado. Curiosamente cuando **Claudia Sheinbaum** asumió la CDMX, algo similar sucedió. Por sus políticas se paralizaron los proyectos. Ahora como presidenta recibirá a un rubro convaleciente y sin confianza.

### SUSPENDE ECONOMÍA OPERACIÓN DE MAAC POR IRREGULARIDADES

Ayer trascendió que Economía suspendió la operación de Mexicana de Acreditación (MAAC) de **Enrique Zavala** que apenas inició operaciones en 2020, para abrirle un competidor a EMA que lleva **María Isabel López**. Se desconoce el motivo de la determinación de la Dirección de Normas a cargo de **Julio Eloy Páez**. El director jurídico de MAAC, **Luis Vargas** señaló en una misiva que es una situación "temporal" y se trabaja en solventar lo que pide la autoridad. Obvio muchas industrias se verán afectadas al

no contar con los certificados para mantener sus operaciones.

### **SE SUMA LIVERPOOL A PRIVATIZAR NORDSTROM Y ALTO RIESGO**

Extraña decisión de Liverpool de **Graciano Guichard** de finalmente involucrarse en la operación para deslistar a la estadounidense Nordstrom junto con la familia propietaria que encabezan **Peter y Erik Nordstrom** en una operación por 3,760 mdd. Si ya de por sí no se encontraba mucho sentido al paquete que compró del 9.6%, esta otra operación que ayer se conoció y que lo llevará al 49.9% resulta altamente delicada. Esas tiendas en EU pierden terreno a pasos agigantados.

### **EN PICADA EL PESO Y PIERDE EN EL AÑO 18% Y BMV CAE 10%**

Ayer otra jornada negativa para el peso. El dólar spot cerró en 19.94 pesos y en ventanilla en 20.44, reflejo de la falta de certidumbre con un gobierno sin contrapesos. Aunque ayer la BMV logró una ligera ganancia, 258 títulos cerraron a la baja. **Nemak de Alfa de Armando Garza Sada** cayó 4.25%. La BMV ha perdido en el año un 10% y el tipo de cambio se ha devaluado 18%. Muy mal momento.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Hoy lo que priva es el rencor



**E**n 1995, en plena crisis económica, la mayoría priista decidió en el Congreso elevar el Impuesto al Valor Agregado del 10 al 15 por ciento.

Ese triunfo legislativo fue celebrado por el diputado Humberto Roque Villanueva con un peculiar ademán que quedó fotografiado y que, claramente, reflejaba la dominancia sobre sus opositores.

Casi 30 años después, esa famosa “Roque-señal” queda como cosa de niños comparado con los excesos frenéticos, no de un diputado,

sino de la secretaria de Gobernación, del presidente de la Junta de Coordinación Política de la Cámara de Diputados, del presidente de la Mesa Directiva del Senado y prácticamente de cualquier persona sujeta al yugo de la auto-llamada Cuarta Transformación.

Ya será la historia la que se encargue de juzgar los excesos, lo mismo del presidente Andrés Manuel López Obrador que del más impresentable de los legisladores, pero, por lo pronto, lo que hay es un país en una ruta rumbo al fracaso.

No hay margen de maniobra para el sentido común, no escuchan a nadie, más allá de la voz del amo quien en su clara disonancia cognitiva ha decidido incendiar Roma como Nerón.

Hay una diferencia de aquel momento priista de mediados de los años noventa con este momento de abrumadora mayoría morenista de mediados de los años veinte.

Aquella medicina fiscal, de aumentar impuestos, fue para corregir los excesos populis-

tas del priismo de Salinas de Gortari y salvar a la economía.

Los cambios legislativos que impulsó el gobierno de Ernesto Zedillo, antes de perder la mayoría en el congreso en 1997, fueron parte de lo que le dio estructura a esta economía que pudo crecer y tener estabilidad financiera hasta antes del lopezobradorismo.

Esta mayoría calificada actual, construida artificialmente por las autoridades electorales, tiene un fin muy diferente al bienestar. Lejos de abonar a la estabilidad y a la democracia, diseñan instrumentos de control autoritario que acabarán con la estabilidad que consiguieron los gobiernos panistas y priistas de este siglo.

Claro que es parte de la retórica populista el satanizar todo lo que hicieron las administraciones anteriores. Cultivar el rencor social es su especialidad y eso impide a una mayoría de ciudadanos un análisis objetivo de lo que teníamos y lo que hoy claramente perdemos.

Dejarlo a la historia para que en un futuro se pueda apreciar todo el daño que ahora mismo produce el populismo es perder un tiempo preciso para hacer lo correcto, pero por ahora no hay más remedio.

Hay que tomar como normal en la “transformación” los exabruptos de quien ostenta un cargo público, pero se comporta como agitador partidista en un mitin en la plaza pública.

El rencor con el que se comportan las autoridades, tanto del Poder Ejecutivo como el Legislativo, evidentemente que contagia a una sociedad vulnerable y dependiente de las dádivas presupuestales.

Es difícil saber cuántos años habrán de pasar antes de dimensionar el tamaño de los errores que ahora mismo se cometen y menos poder proyectar cuándo y de qué forma se podrían corregir.

Son tiempos complejos y lo peor es que parece que apenas empiezan.





APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## El maestro se despide

Con cerca de 70% de aprobación y próximo a entregarle a la sucesora que él eligió un poder no visto en casi medio siglo, **López Obrador** rindió su último Informe de gobierno el domingo en el Zócalo capitalino frente a miles de fieles seguidores. Durante más de dos horas se pudo apreciar por qué es tan adorado y a la vez tan despreciado.

Viendo el Informe por televisión, no me quedó más que reconocer que estaba presenciando a un maestro comunicador en su máximo apogeo. Ante su adorado "pueblo", el carisma que le ha ganado tanta popularidad fue evidente. Tenía cautivado a su público. Su manejo de las masas es inigualable. No puedo pensar en ningún otro presidente en mi vida que al final de su mandato hubiera podido pararse en la Plaza Mayor con una acogida similar. A varios los hubieran linchado.

El Presidente tocó temas que me parecen atinados y que resuenan en buena parte de la población: habló de eliminar complejos, de la importancia de la familia y del orgullo de ser mexicano. También le dio las gracias a la gente por su apoyo, algo poco común en la clase política.

La manera en que manejó (manipuló, dirían muchos) a los asistentes fue impresionante. Les preguntó en un par de veces si querían que se extendiera en sus palabras y la respuesta (¡sorpresa!) fue un contundente sí. En algún momento pidió que levantaran la mano quienes no estuvieran de acuerdo con

su reforma judicial y (¡doble sorpresa!) todas las manos se quedaron abajo. Fue una auténtica cátedra de populismo; una prueba más de que no hay mejor político en México.

Podemos tener distintas opiniones sobre **López Obrador**, pero lo que no debe de estar en duda es que sacudió al país. Realmente estamos viviendo una transformación. Aunque en muchos frentes ha sido muy negativa (la semana pasada escribí sobre la peligrosa reforma judicial que está empujando), hay que reconocer que ha tenido aciertos.

Quizá el más relevante es que le puso atención a un segmento de la población que por décadas fue ignorado. Sin duda hubo una parte sustantiva: los apoyos monetarios a programas sociales se dispararon en el sexenio. Pero hubo un componente sutil, no menos importante, en el que el Presidente supo conectar con grupos desatendidos, quienes se sintieron representados y arropados por él. Muchos sintieron que por primera vez el gobierno los tomaba en cuenta.

El Informe también dejó claras las razones por las que tanta gente critica a **López Obrador**. La manera de mentir abiertamente fue de llamar la atención. Afirmar, por ejemplo, que nuestro sistema de salud ya no es igual al de Dinamarca, sino que es mejor (de hecho, el mejor del mundo), sería chistoso si no fuera tan doloroso. Sostener, también, que medicamentos gratuitos están disponibles para toda la población o que la corrupción se ha eliminado resulta ofensivo.

Pronto, el maestro comunicador le cederá el escenario a su delfín. Parabien y paramal, déjara unos zapatos políticos imposibles de llenar. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# La certeza y la prosperidad

**L**a economía en el mundo es global; lo que pasa en una esquina reverbera en todas. La crisis petrolera de 1973, la asiática de 1997, la financiera de 2007, la pandemia en 2020 son ejemplos del efecto mariposa. Cuando se habla de economía, hay conceptos eficientes como el de oferta y demanda; cuando se habla de prosperidad, hay uno sutil e indispensable, el estado de derecho.

En mayo pasado, el ingeniero **Alfonso Romo**, presidente honorario de Vector Empresas y presidente del consejo y presidente ejecutivo de Grupo Plenus, me dijo que “el mundo está delicado”, pero existe una oportunidad de capturar más inversión en México con “reglas claras del juego”. Hace menos de un mes, **Salvi Folch**, director general de Jumex, me dijo que “necesitamos tener cuidado con los marcos regulatorios, porque los cambios de reglas pueden tener impacto” y lo que “queremos es un marco que permita trabajar y crecer”. Hace una semana, **Marcos Ramírez**, director general de Grupo Financiero Banorte, me dijo que “la tubería de las inversiones está llena”, pero se necesita “certidumbre”. Esta semana, **Manuel Bravo**, presidente y director general de Bayer y presidente del Consejo de Empresas Globales en México, me dijo que el contexto hace “que el Estado no presente su cara más eficaz, nos pone en un riesgo país mayor de lo que quisiéramos como empresas globales”, y es más difícil argumen-

tar a los consejos de administración por qué México es el mejor lugar para una inversión. Este consejo está conformado por 60 empresas que representan 40 por ciento de la IED.

Esas reglas, marco o certidumbre al que se refieren los entrevistados es el estado de derecho, “un sistema de leyes, instituciones, normas y compromiso comunitario en el cual se cumplen cuatro principios universales: rendición de cuentas, leyes justas, gobierno abierto y justicia accesible e imparcial, según define el World Justice Project. El respeto a este conjunto de normas es para las empresas un factor decisivo en sus inversiones en un mercado extranjero, según la Hinrich Foundation. Y, por cierto, para la Cámara de Comercio de Estados Unidos, “el vínculo entre estado de derecho y prosperidad es definitivo”.

En otra entrevista para MILENIO, el CEO de Walmart, **Ignacio Caride**, me dijo en junio que “creemos que para el país el mejor interés es que el T-MEC se renueve con las condiciones correctas para las tres naciones”.

El socio más relevante de México es EU. Entre los dos países se mueven más de 800 mil millones de dólares al año o unos 100 millones por hora.

El T-MEC, como todo acuerdo comercial, promueve el estado de derecho y si los inversionistas no perciben que es suficiente o estable, saben que incrementan los riesgos de que su inversión tenga retorno. El estado de derecho está también correlacionado a donde va la IED.

Prosperidad queremos todos, a los socios para conseguirla es lo que estamos arriesgando. **Página 44 de 65**



## IN- VER- SIONES

### COMPRA DE PROLOGIS Ajustan en Terrafina al equipo directivo

A casi un mes de que Fibra Prologis, que preside **Luis Gutiérrez**, terminara la compra de Terrafina, ayer se dio a conocer al nuevo director general (**Héctor Ibarzabal Guerrero**) y director financiero (**Jorge Girault Facha**) de la compañía comprada. El director y presidente anterior, **Alberto Chretin** inició su retiro desde el 30 de agosto.

### CONSULTORA Cemex vende Neoris por \$209 millones

Cemex, que dirige **Fernando González**, acordó la venta de su participación de 34.8 por ciento en Neoris, la consultora de tecnología que la cementera fundó hace 20 años, por 209 millones de dólares. El comprador es Epam Systems, empresa de transformación digital e ingeniería de productos, que preside **Arkadiy Dobkin**.

### PLÁTICA DE SEGURIDAD Ebrard se reúne con ministro de Italia

Marcelo Ebrard, futuro secretario de Economía, se reunió

ayer con el ministro del Interior italiano, **Matteo Piantedosi**, donde también estuvo el futuro subsecretario de Seguridad Pública, **César Oliveros**. Hablaron de la importancia de la cooperación en seguridad y la lucha contra el crimen organizado.

### RECUPERA 2.3% Storage usa fondo de recompra accionaria

El fideicomiso de renta de minibodegas Fibra Storage, que preside **Jaime Isita Ortega**, usó su fondo de recompra para adquirir por 15.30 pesos cada uno de los 6.21 millones de certificados del bono Storage18, equivalentes a 2.3 por ciento del total de sus papeles en circulación.

### PEOPLE DAY Chilena Buk celebra cumbre sobre talento

El próximo 10 de octubre, la tecnológica chilena de capital humano Buk, cuyo equipo lidera **Christopher Fiestas**, celebrará su People Day, la cumbre regional más grande de recursos humanos en México y América Latina. En su edición pasada reunió a más de 700 expertos. Este año revisará tendencias de gestión de talento.



## Reglas del juego

Rodrigo Alcázar Silva  
@RodrigoAlczarS1

# La autonomía no cuesta. ¡Y cómo ayuda!!

**Y**a en otro artículo (<https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Arbitro-justo-20240111-0123.html>) le hacía yo una alegoría entre los árbitros en un partido de fútbol y los reguladores de mercado. La conclusión era que, así como no queremos que haya un "árbitro vendido" hacia uno de los lados, tampoco queremos que los reguladores de mercado beneficien a unas empresas sobre otras.

Yo entré en 2012 a trabajar a Cofeco, el órgano regulador de la competencia que precedió a Cofece. La Cofeco no tenía autonomía plena porque era un órgano desconcentrado de la Secretaría de Economía. O sea, dependía presupuestalmente de ella. Se decía en la Ley que sí tenía autonomía técnica, pero usted y yo sabemos que es difícil tener autonomía técnica si no se tiene autonomía presupuestal.

La Cofeco sí funcionaba, pero no al cien. Hacía investigación y análisis de prácticas monopólicas, tenía una Unidad de Planeación y Vinculación, una Secretaría Ejecutiva, Áreas de Investigación, es decir casi igual que ahora, ¿entonces por qué no funcionaba al cien? Básicamente porque había cierto respeto para no meterse a temas que podrían no gustarle al Secretario de Economía o al Presidente en turno. En general se hacía un buen trabajo, pero en ciertos

sectores se tenía temor de hacer algo que no le gustara a un político, que, si bien tiene funciones muy respetables, muchas veces podría no estar cercano a lo que técnicamente se requería para corregir una falla de mercado.

Por ejemplo, era más difícil meterse a estudiar o recomendar acciones en sectores en los que había paraestatales, ya ni le digo si era difícil sancionar a una paraestatal por una práctica anti-competitiva.

También era más complicado hacer una recomendación independiente para que una autoridad modificara una barrera normativa, es decir, una norma que distorsiona el proceso competitivo porque otorga ventajas exclusivas a ciertas empresas. Si la autoridad que recibía la recomendación era del partido en el poder, se veía mal que una agencia oficial le dijera a otra qué hacer (como hermanos peleando), pero si la recomendación iba a una autoridad que emanaba de otro partido estaba peor, porque se podía interpretar como un ataque político. Más aún, si la entidad que debía ser recomendada era paraestatal o parte del poder ejecutivo, era casi imposible decir algo, nadie le diría sin angustia a su jefe que debe modificar la forma en que trabaja y menos le pondría una sanción. En fin, el análisis de barreras normativas, fundamental para una autoridad de competencia, no se podía

hacer muy bien que digamos.

Cofeco no costaba presupuestalmente mucho menos de lo que costó Cofece cuando empezó en 2014 con autonomía. De hecho, LA AUTONOMÍA NO CUESTA. Podría haberse dejado el mismo órgano y otorgarle autonomía presupuestal en el marco normativo y no hubiera costado un peso más.

Aún así se ha mencionado que los órganos autónomos son costosos. Si se comparan contra los beneficios que arrojan a la sociedad me parece a mí que no lo son. Cofece ha dado a la sociedad en beneficios para el consumidor 152 pesos por cada uno que se le ha otorgado.

El diseño de selección de comisionados para Cofece también ayuda a garantizar la autonomía porque los candidatos emanan de un examen meritocrático realizado en conjunto por diversas universidades del país y otros órganos autónomos, lo que despolitiza el procedimiento.

También se ha dicho que es mejor tener órganos no autónomos porque los autónomos no rinden cuentas. En el caso de Cofece hemos publicado informes trimestrales sobre nuestras actividades disponibles para todo el público (<https://www.cofece.mx/category/planeacion-informes/informes-trimestrales/>) y además se envían a la cámara de senadores y al poder ejecutivo. Además, la comisionada presidenta en turno ha ido una vez al año al Senado a rendir cuentas desde 2013, e incluso ha habido años en los que han pedido que vaya más veces.

La Cofece es además auditada regularmente por la Auditoría Superior de la Federación. Entre 2018 y 2023 se le auditó siete veces y actualmente no tiene recomendaciones pendientes de atención. También tiene un Órgano Interno de Control cuyo Titular es designado por la Cámara de Diputados y está encargado de investigar hechos realizados por servidores públicos de Cofece que puedan constituir faltas y delitos, así como de revisar el manejo de los recursos públicos.

También es cierto que el Senado podría removernos a cada uno de los comisionados por las causales que menciona la Ley, por lo que en realidad estamos continuamente sujetos a que nos remuevan si actuamos en contravención de esta.

En conclusión, los que estuvimos en Cofeco y Cofece podemos compararlas. Cofeco era un órgano que funcionaba, pero el marco normativo no le permitía explotar todo su potencial. Si regresamos a ese modelo vamos a ir hacia atrás y la autoridad de competencia no podrá entregar los mismos resultados en términos de bienestar social. Quizá Cofece no sea perfecta, pero funciona mejor de lo que funcionaba Cofeco sin autonomía.





**Inteligencia  
Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## Brecha digital: desigualdad en el gasto en conectividad móvil

En la era digital, los *smartphones* se han convertido en eslabón fundamental para el ejercicio de derechos fundamentales como la educación, salud y laboral, entre muchos más.

En México, esta realidad es cada vez más manifiesta, tal que un creciente número de personas (95% de las que tienen una línea móvil) acceden desde sus teléfonos inteligentes a servicios básicos y se hacen partícipes de la economía y de la sociedad digitales.

No obstante, no todos los hogares mexicanos tienen acceso a las mismas capacidades tecnológicas, lo que erige nuevas disparidades en conectividad y acentúa las desigualdades socioeconómicas.

**Disparidad en el gasto de conectividad móvil.** El análisis del gasto de los hogares mexicanos en comunicación móvil revela disparidades significativas tanto en el ejercicio de recursos para la adquisición de *smartphones*, como en servicios.

Cifras de la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH) de 2022 evidencian que, mientras los hogares más ricos destinan 9,688 pesos trimestrales en *smartphones* y servicios móviles, los hogares más pobres apenas alcanzan los 1,447 pesos.

Este contraste se acentúa aún más cuando se considera el gasto en proporción al ingreso: los hogares del decil más bajo destinan 10.2% de su ingreso corriente a la conectividad móvil, mientras que los del decil más alto apenas gastan el 4.7

por ciento.

En otras palabras, en cifras absolutas los hogares más ricos destinan más recursos para acceder a la conectividad móvil, sin embargo, aquellos de menores ingresos dedican una mayor proporción de su presupuesto a la compra de dispositivos, generalmente de gama baja, y a servicios de comunicación móvil.

Es así que se abre una nueva dimensión en la brecha de conectividad, tal que los hogares más ricos pueden hacerse de dispositivos más avanzados, gastando una proporción menor de sus ingresos.

Esta diferencia no solo es resultado de la desigualdad económica originaria, sino que se extiende a una forma de exclusión digital que limita las oportunidades de los sectores más desfavorecidos para tratar de aprovechar las ventajas de la conectividad móvil.

**Smartphones con plenas capacidades para todos.** Durante la pandemia de COVID-19, dos tercios de los estudiantes mexicanos utilizaron un *smartphone* como su principal herramienta para asistir a clases en línea, de acuerdo con información del INEGI.

Independientemente de la condición económica de cada estudiante, es entonces muy importante garantizar todos cuenten con dispositivos inteligentes con capacidades óptimas para el máximo aprovechamiento en sus diversos procesos y aplicativos.

Para cerrar esta dimensión en el acceso

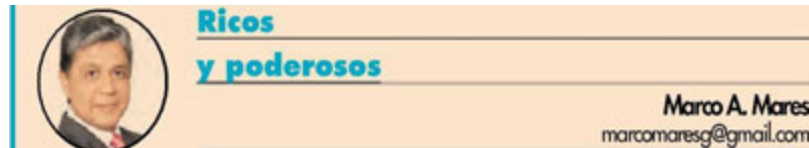
a la conectividad móvil y garantizar que todos los mexicanos tengan acceso a equipos y servicios con plenas capacidades, es crucial implementar políticas públicas que reduzcan las barreras económicas.

**Hacia una conectividad equitativa.** Entre las medidas para alcanzar este cometido, The Social Intelligence Unit ([www.The-SIU.net](http://www.The-SIU.net)) sugiere instrumentos fiscales como la eliminación de impuestos al consumo de dispositivos móviles y de servicios de telecomunicaciones, especialmente aquellos dedicados a la educación y a la salud.

Además, los subsidios dirigidos a los hogares de menores ingresos podrían facilitar el acceso a dispositivos más avanzados y programas como los de financiamiento gubernamental podrían ofrecer soluciones de largo plazo para mejorar las condiciones de conectividad de sectores en la base de la pirámide.

La tecnología móvil es habilitadora fundamental de derechos y oportunidades, pero en México, las condiciones en su acceso siguen siendo desiguales. Si no se abordan estas disparidades, la brecha digital seguirá ampliándose, perpetuando las diferencias y limitando el desarrollo social y económico del país.

El gobierno y la iniciativa privada deben trabajar en conjunto para diseñar e implementar mecanismos que garanticen un acceso más equitativo a la tecnología, asegurando que todos los mexicanos puedan beneficiarse de las oportunidades que ofrece la conectividad móvil.



## Reforma judicial, ¿y el súper peso?

En la madrugada de este 4 de septiembre (2024) se aprobó en la Cámara de Diputados la Reforma Judicial, considerada la más radical de la historia.

A pesar de los bloqueos, amparos y paro de labores de trabajadores y 8 de los 11 ministros, en sólo 17 horas de discusión, en una sede alterna, se aprobó con 357 votos a favor y 130 en contra.

La aplanadora de Morena en la Cámara de Diputados cumplió, de acuerdo con sus propias expresiones con "acabar con la dictadura de la toga y el birrete"

Esta reforma, propuesta por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, dispone que alrededor de unos 7,000 jueces del Poder Judicial sean electos por votación popular.

Las elecciones se realizarán, mediante un esquema que permitirá al gobierno y a su partido seleccionar previamente, a los postulantes, que luego serán votados por los ciudadanos.

Es decir, el "pueblo" elegirá "democráticamente" de entre los jueces que propongan el Jefe del Ejecutivo, en turno, y el partido Morena.

La Reforma Judicial —coinciden los expertos en la materia y los organismos empresariales nacionales e internacionales— supedita el Poder Judicial, al Poder Ejecutivo.

Se trata, en los hechos, del fin de la división de poderes en México.

En el sexenio que está por terminar,

el Poder Legislativo se sometió al Poder Ejecutivo.

La disposición y apremio de las cámaras de Diputados y Senadores para lograr el "regalo" para el Presidente de la República, dejan en evidencia que el poder legislativo es el procesador legislativo de las instrucciones presidenciales. El partido Morena, ejerce su cuasi supermayoría, en la flamante LXVI legislatura.

Y el Poder Judicial que venía siendo el último valladar que contenía al Poder Ejecutivo, será desmantelado y colonizado por el gobierno y el partido gobernante.

Ayer mismo, fue turnada a la Cámara de Senadores en donde será dictaminada y muy probablemente aprobada, el próximo miércoles 11.

En la Cámara de Senadores, el partido Morena está a un escaño de contar con la mayoría.

No es remoto que el "chapulineo" le permita al partido oficial "persuadir" a alguno o algunos legisladores de otros partidos para lograr la mayoría calificada.

Luego de su aprobación en el Senado de la República será puesta a consideración de los congresos locales de las 31 entidades de la República Mexicana, entre las que el partido Morena pasó de 4 a 24 con mayoría.

La ruta para la aprobación de la Reforma Judicial parece que no tendrá

obstáculo alguno.

Se aprobará pese a todas las advertencias de las negativas consecuencias que generará para el clima de negocios e inversiones y para la relación comercial con Estados Unidos y Canadá.

Ayer, como consecuencia directa de la aprobación de la Reforma Judicial en la Cámara de Diputados, el peso se depreció frente al dólar 14.7 centavos ó 0.75%.

El peso cerró la sesión en un nivel de 19.94 pesos por dólar. Se cotizó en un mínimo de 19.6759 y un máximo de 19.9573 pesos por dólar

La cotización del peso frente al dólar ha reflejado la creciente preocupación de los inversionistas y empresarios por la posible aprobación de la Reforma Judicial.

El equipo de análisis de Banco Base prevé que el dólar alcance un valor de 20.50 pesos y que se registre una mayor volatilidad.

El debilitamiento del peso frente al dólar ha sido evidente a partir del 3 de junio, luego de las elecciones, cuando se hizo patente que el partido Morena podría tener la super mayoría en el Congreso.

Del nivel de los 17 pesos por dólar en que llegó a estar, comenzó a escalar.

Algunos datos económicos de EU y la probable baja en la tasa de interés de EU, han paliado la depreciación de la moneda mexicana.

El rápido proceso de aprobación de la Reforma, anticipan los analistas, podría profundizar la depreciación del peso.

Afectará también, con la reorientación de las inversiones hacia otros destinos, o por lo menos con su retardo o disminución.

En contraste con la confianza y seguridad en el gobierno de que no habrá afectación en las inversiones, el comportamiento cambiario ya encendió las luces color ámbar y las advertencias sobre los riesgos que vienen, de los inversionistas, se acrecientan. Veremos.

### Atisbos

**Alejandro Svarch**, titular de la Cofepri, a través del consejo consultivo de publicidad lanzó Grrupi, una guía para influencers en difusión responsable de salud.

Está dirigida a los generadores de contenido, agencias de publicidad y comunicadores para garantizar prácticas publicitarias éticas y responsables.

Su intención es combatir información de salud incorrecta y sin contexto en redes sociales y medios de comunicación.

Se trata de evitar la promoción de productos engañosos y la divulgación de información incorrecta y fuera de contexto en redes sociales y medios de comunicación.

Sin duda es una buena medida en el sentido correcto. A ver.



## GM lanzará híbridos en Brasil

Volaris tiene caída de 15.3% en tráfico de pasajeros

Volvo Cars ya no fabricará solo vehículos eléctricos

Actinver ofrece fondos en China

**General Motors** anunció el miércoles que invertirá 5,500 millones de reales (975 millones de dólares) en el estado de São Paulo en una estrategia que incluirá la producción local de vehículos híbridos flexifuel, a pesar del plan global del fabricante estadounidense de centrarse en modelos eléctricos.

Según la empresa, Brasil, el tercer mayor mercado de Chevrolet, será el primer país del mundo en ofrecer la tecnología de vehículos híbridos flexifuel.

GM ya está desarrollando dos modelos híbridos de combustible flexible en el país, uno de los cuales se lanzará en 2025, dijo el Sindicato de Metalúrgicos de São José dos Campos, donde la empresa tiene una de sus dos fábricas de vehículos en el estado de São Paulo.

**Volaris**, la aerolínea que más pasajeros atiende en México, dijo que durante agosto transportó a 2 millones 209,000 viajeros, una caída de 15.3% frente a los atendidos en el mismo periodo de 2023.

La compañía anotó así su decimosegundo descenso consecutivo, afectada aún por una revisión de motores de la marca Pratt & Whitney. Sin embargo, consideró que tuvo una demanda saludable y sólidos niveles de operación al cierre de la temporada de verano.

La empresa dijo que el tráfico nacional tuvo un descenso de 19% en agosto, en tanto que tráfico internacional disminuyó 1.6 por ciento.

**El fabricante** de automóviles sueco Volvo Cars descartó el miércoles su objetivo de convertirse en un fabricante totalmente eléctrico para 2030 y dijo que ahora espera seguir ofreciendo algunos modelos híbridos en su línea en ese momento.

Los principales fabricantes de automóviles han visto una desaceleración de la demanda de vehículos eléctricos, en

parte debido a la falta de modelos asequibles y al lento despliegue de puntos de carga, y Volvo Cars también se está preparando para los efectos de los aranceles europeos sobre los automóviles eléctricos fabricados en China.

Volvo Cars afirmó en un comunicado que su objetivo para 2030 es que entre el 90 y el 100% de los automóviles vendidos sean modelos totalmente eléctricos o híbridos enchufables, mientras que hasta el 10% serían los denominados modelos híbridos suaves, en caso de ser necesario.

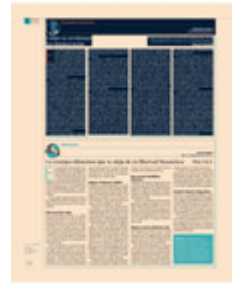
**Bursanet**, la plataforma de inversión online de Actinver, presentó el fondo de inversión 'AZMTCHI', que permitirá a los accionistas tener exposición al mercado de renta variable de China, a través de una alianza con Azimut Group.

El nuevo fondo de inversión de Bursanet permitirá a los inversionistas adquirir activos relacionados con los mercados de China, Hong Kong, Macao y Taiwán. Azimut Group cuenta con presencia en 18 países y gestiona activos por 115,000 millones de dólares.

Actinver dijo que el lanzamiento del nuevo fondo de inversión representa una atractiva oportunidad para los inversionistas, con una valuación interesante en comparación con los promedios históricos de ese mercado y con los promedios globales.

**BlackRock**, el mayor gestor de inversiones del mundo, demandó en conjunto con otras compañías a la Comisión Federal de Electricidad por suspender un contrato de entrega de carbón para la central termoeléctrica de Petatlaco, Guerrero.

Las compañías buscan obligar a CFE a que cumpla con un laudo que la obliga al pago de 160 millones de dólares por servicios correspondientes a los años 2016 a 2023, así como a continuar con el contrato hasta su conclusión en 2033.



*"El mejor argumento en contra de la democracia, es una conversación de 5 minutos con un votante promedio".*  
**Winston Churchill.**

## Cómo se erosionan las democracias

En las últimas décadas se ha acentuado y complejizado el debate sobre el estado de las democracias a nivel mundial y sobre el proceso de deterioro que éstas han enfrentado a nivel mundial, incluso en países considerados históricamente como los ejemplos vivos de instituciones sólidas y de culturas democráticas históricas y aparentemente consolidadas.

La discusión ha sido compleja y confusa, en gran medida como resultado de que los parámetros para determinar el estado de las democracias y las vías para su debilitamiento, provienen fundamentalmente, salvo en círculos académicos especializados, de los ejemplos del pasado de desaparición de democracias, en donde la destrucción era clara, rápida y con actores muy identificables; mientras que ahora los procesos son menos evidentes y difusos; además de que frecuentemente son revestidos de cierto tipo de legitimidad que le otorga el que el proceso es alimentado, que no siempre impulsado, desde una supuesta demanda de cambio de la mayoría (o una parte importante de la población).

Conviene destacar algunos aspectos relevantes para entender la discusión actual sobre el proceso de deterioro democrático.

El primero se refiere a la creciente desconfianza o crítica profunda a las instituciones democráticas como algo deseable por encima de todos y con la premisa de que las instituciones democráticas son la mejor vía para resolver los

problemas que enfrentan las sociedades. Ello se expresa claramente en la frase de Winston Churchill: "la democracia es el peor sistema de gobierno con excepción de todos los demás".

En las últimas décadas, se ha extendido, no sin razón, la visión de que los arreglos institucionales democráticos no solo no resuelven los temas que afectan a la mayoría de la población sino que frecuentemente, y así se enfatiza desde quienes pretenden cambiar esas instituciones, las instituciones y arreglos dentro de la democracia favorecen los intereses de ciertos grupos. Mas allá de la validez de la crítica, lo que ésta no reconoce es que lo que suplante esas instituciones representará otros intereses, pero ahora sin que existan mecanismos formales institucionales para quitar el control o mantener un esquema de vigilancia y cuestionamiento público de quienes ahora detentan el poder institucional. En este sentido, conviene recordar la llamada "Ley de hierro de la oligarquía" de Robert Mitchell, que propone que típicamente cuando una oligarquía (como grupo cerrado de poder) se rompe, el resultado es la aparición de nuevas oligarquías más pequeñas, las que típicamente con el tiempo adquieren la misma dimensión de aquella que pretendieron destruir.

Un segundo elemento relevante en la discusión es la polarización entre quienes ven en cada pequeño acto, la acción decisiva de destrucción de la democracia, y aquellos que no ven en ninguna acción del grupo en el poder,

la mínima amenaza a los arreglos democráticos. Esa polarización, como hoy se vive a nivel mundial, dificulta en la discusión pública la capacidad de interlocución y la posibilidad de consensos. Todos los argumentos del contrario son reducidos al absurdo o sobre simplificados y consecuentemente descalificados, por lo que solo importa la visión de aquel grupo que gradualmente se ha ido haciendo de los mecanismos de control político real.

En ocasiones, prevalece una visión que considera que las instituciones generales no corren peligro, pero la experiencia histórica muestra cómo aún países que parecían sólidos acabaron siendo destruidos por conflictos que crecieron arrasando los acuerdos básicos de convivencia democrática. Incluso democracias como la de EU han tenido momentos de clara fragilidad como lo ocurrido después de la pasada elección presidencial con la toma del Congreso.

Finalmente, resulta importante destacar que para grupos amplios de la población, los temas que les aquejan son mucho más importantes que la percepción de vivir en un arreglo democrático. Esa ha sido la falla en muchos países que los han llevado al surgimiento de movimientos o grupos que, ganan legitimidad señalando esos problemas y presentando soluciones (usualmente simplistas, ideológicas y desarticuladas) para supuestamente atenderlos. Planteando en el proceso mecanismos que deterioran procesos institucionales y crean condiciones para perpetuar su control.





## La trampa silenciosa que te aleja de tu libertad financiera

En la primera parte expliqué que las deudas son una trampa en la cual es fácil caer, pero difícil salir. Hoy me quiero enfocar en esto, porque precisamente salir de deudas es el primer paso para tener una vida financiera sana, con estabilidad y con la posibilidad de construir un patrimonio que nos dé libertad financiera en el futuro.

Voy a explicar algunas de las razones que además permiten enfatizar varios de los puntos que toqué en la columna anterior.

### Liberarse de la carga

Estar endeudado es tener una carga pesada que afecta no sólo nuestra situación financiera, sino también nuestro bienestar emocional y mental. Nos hace más lentos, nos impide avanzar. Además, la presión constante de las deudas puede llevar a decisiones impulsivas y a un círculo vicioso de estrés y ansiedad que es difícil romper si no atacamos la causa principal.

Salir de deudas nos permite respirar mucho más tranquilos y nos da la claridad mental necesaria para enfocarnos en las cosas que de verdad nos importan. Podemos redirigir nuestra energía y recursos hacia metas más constructivas. La sensación de libertad que se experimenta cuando estamos finalmente libres de deudas es difícil de describir y suele ser un poderoso motivador en nuestra vida.

### Mejorar el historial crediticio

En México muchas personas no se dan cuenta que tener un buen historial crediticio nos abre muchas puertas. Demuestra que somos personas responsables y confiables, que cumplen con sus compromisos financieros. Eso puede traducirse en

mejores oportunidades en el futuro.

Aunque no lo parezca, algunos bancos ofrecen una mejor tasa de interés en créditos hipotecarios a los clientes con historial impecable, así como acceso a otros productos con condiciones preferentes, no disponibles para el público en general.

Por otro lado, un historial crediticio sólido no sólo es importante para obtener préstamos, sino que puede influir en otros aspectos de la vida. Por ejemplo: algunos arrendadores lo revisan para ver si nos rentan o no, incluso hay aseguradoras que toman en cuenta la calificación crediticia para la tarifa del seguro de autos (la gente con score más alto tiene proporcionalmente menos accidentes). Por eso cuando hacemos la solicitud, nos piden autorizar acceso a nuestro historial.

También hay posiciones de confianza en las que se requiere acreditar solvencia moral y económica. Un buen historial crediticio sirve también para eso.

### Nos permite flexibilidad financiera

Al eliminar las deudas, liberaremos recursos financieros que antes destinábamos a pagarlas. Además nos puede ayudar a ahorrar en pago de intereses y cargos: aspecto crucial que a menudo las personas pasan por alto.

Cuando nos liberamos de esas obligaciones, podemos redirigir esos fondos hacia áreas más productivas, como completar un buen fondo para emergencias, que es esencial para afrontar imprevistos sin tener que endeudarnos y sin que causen un sobresalto en nuestras finanzas personales.

### Mejorar nuestra calidad de vida

Hace tiempo me invitaron a dar una plática sobre finanzas personales y salud

mental, que es un aspecto que a menudo se pasa por alto cuando hablamos de dinero, pero que es muy importante.

Salir de las deudas tiene un impacto muy positivo en nuestra salud mental. La carga emocional que conlleva tener deudas puede ser abrumadora. La preocupación constante por cómo pagarlas, el miedo a las consecuencias de no hacerlo y la sensación de estar atrapado pueden generar un estrés significativo.

Cuando las eliminamos, podremos disfrutar de una mayor paz mental. Esta tranquilidad puede mejorar nuestras relaciones personales, aumentar nuestra productividad en el trabajo y contribuir a una mejor calidad de vida en general.

### Construir riqueza a largo plazo

Cuando ya no tenemos deudas y contamos con un sólido fondo para emergencias, podemos concentrarnos en construir nuestra libertad financiera (un patrimonio que nos permita vivir bien en el futuro, sin tener que depender de nadie, cuando ya no podamos o no queramos trabajar).

No se puede invertir (comprar activos) si no tenemos capacidad de ahorro. No hay capacidad de ahorro cuando se tienen obligaciones de pago. Las deudas son esa trampa silenciosa que te aleja de tu libertad financiera.

**Salir de las deudas tiene un impacto muy positivo en nuestra salud mental. La carga emocional que conlleva tener deudas puede ser abrumadora. La preocupación constante por cómo pagarlas, el miedo a las consecuencias de no hacerlo y la sensación de estar atrapado pueden generar un estrés significativo.**



## Es la herencia lo que cuenta

**P**ara que el siguiente gobierno le eche la culpa al pasado de la mala condición económica, con la que está garantizado que va a iniciar, van a tener que aventarse la maroma de culpar a administraciones que terminaron, al menos, seis años atrás.

Por supuesto que la feligresía lo creerá todo, la narrativa de los demonios del neoliberalismo les funcionará en la medida en que exista esa masa acrítica incapaz de identificar a sus verdugos.

Podría cambiar el villano favorito, así como Felipe Calderón lo ha sido para el López Obrador, Ernesto Zedillo podría serlo en la administración de Claudia Sheinbaum.

En materia económica el sexenio que termina en 25 días será uno perdido. Hasta este momento, a reserva de conocer los datos del comportamiento económico del tercer trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido apenas 1% al año, lo que implica un retroceso en términos per cápita.

El deterioro económico tras el repunte postpandemia va a seguir el próximo año en el que se espera un crecimiento del PIB incluso menor que el de este año.

Hay indicadores económicos, como la inversión fija bruta que van camino a un estancamiento que, más allá del final de las obras faraónicas, deja ver todo el peso de la incertidumbre política.

Lo peor de esa infraestructura inútil que creó el gobierno de López Obrador es que, lejos de poder encadenar un crecimiento económico, la gran mayoría va a implicar el destino de enormes cantidades de recursos para subsidiar su existencia. Esa es la suerte garantizada, al menos, del Tren Maya y el aeropuerto Felipe Ángeles.

Pero no es sólo el estancamiento económico, es la necesidad del gobierno que está por iniciar de corregir los complejos problemas fiscales que va a heredar.

Con una expectativa de crecimiento de apenas 1.5% para el 2025, de acuerdo con los especialistas consultados por el Banco de México, difícilmente se pueden cumplir las metas de recaudación y toda la compostura fiscal se tendría que recargar en un recorte al gasto público si no se quiere aumentar los impuestos o bien agravar el problema del déficit presupuestal y la deuda.

Se podría vivir con las consecuencias de un sexenio perdido, México ya sobrevivió el siglo pasado a malos gobiernos como este que termina. La siguiente administración puede generar planes que reviertan las malas decisiones.

Pero la herencia es lo que cuenta para ser pesimistas. Es, de entrada, un Presidente que entregará el poder formal, pero que claramente está deseoso de conservar el poder político real.

Hoy estamos en el camino de López Obrador y es una ruta hacia la autodestrucción. Sus incondicionales ubicados en el Congreso despedazan, ahora mismo, la confianza en esta economía que necesita ser confiable para vivir del mundo exterior como se había decidido.

La crisis de confianza, esa es la que se convertirá en la peor herencia para México en los próximos años. Y no será por descuido o impericia, será un plan deliberado de quien ya no será Presidente constitucional dentro de poco más de tres semanas.



## Aún no le cae el 20 al tipo de cambio

Desde las elecciones presidenciales, la **moneda mexicana** se ha visto envuelta en una fuerte volatilidad que le ha provocado perder 17% de su valor frente al dólar estadounidense. Esto se debe no solo por factores externos, sino también por la incertidumbre innecesaria generada por el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Ayer, el tipo de cambio cerró en **19.94 pesos por dólar**, una depreciación de 0.37 por ciento, respecto del día anterior. Ha estado cerca de los 20 pesos por dólar, pero no ha sucedido.

"El tema de la **Reforma Judicial domina la escena**, pero no eclipsa lo que está pasando del lado externo", comenta un analista de CIBanco, quien asegura que por los factores externos (datos de empleo en EU) y la incertidumbre generada por esta iniciativa que ya se aprobó en Diputados todavía **no se puede descartar que el peso rebase las 21 unidades el dólar**.

En lo que va de este año, la moneda nacional tuvo su mejor nivel en **16.3368 pesos el dólar** el 8 de abril, de acuerdo con datos del Banco de México (Banxico). Los analistas encuestados por el banco central aumentaron su expectativa del tipo de cambio poniéndolo a niveles de **19 pesos por billete verde en agosto**, un mes antes la estimación era de 18.78 pesos por dólar.

La encuesta de Banxico muestra que en las **condiciones externas**, uno de los factores que más aumentó la preocupación de los analistas fue la in-

certidumbre cambiaria, pues en agosto fue de 4.8 puntos y hace un año de 3.1 puntos.

Sobre **las condiciones internas**, uno de los rubros que más se incrementó fue el de incertidumbre sobre la situación económica interna que pasó de 4.9 a 5.4 puntos. En tanto los factores de gobernanza, entre los que más aumentó fue el rubro de **Incertidumbre en Política Interna** que pasó de 5.6 a 6 puntos.

### TIRANÍA ECONÓMICA

En los últimos meses han salido organizaciones de empresarios nacionales e internacionales para desacreditar la iniciativa de Reforma al Poder Judicial de AMLO. Pero hubo una institución que al parecer quiso quedar bien con alguien.

Concanaco Servytur, liderada por **Octavio de la Torre**, sacó una encuesta en la que según mostraba que más de 50 por ciento de los agremiados veían con buenos ojos la reforma por el alto nivel de corrupción que se vive en el sistema. Sin embargo, presidentes y consejeros de cámaras comerciales de Coahuila, Monterrey y Michoacán desconocieron la encuesta, se deslindaron y acusaron al presidente de utilizarla para "sus objetivos y ambiciones personales". La respuesta de Concanaco fue inmediata y desconoció el comunicado, y lo atribuyó a un grupo minoritario con intenciones de desestabilizar su gestión. Aventaron la piedra y escondieron la mano.



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Zozobra pega a rubro inmobiliario, freno quizá como con el Covid-19, e industrial también a la baja

Si la pandemia sacudió al negocio inmobiliario, al grado de que aún no se recupera, la actual coyuntura amenaza con volver a frenar su actividad casi en la misma proporción. Y es que las reformas, incluido el aval de la judicial por los diputados, no es la mejor señal para invertir.

De nada han servido las voces de alerta respecto a los riesgos para el T-MEC. **Larry Rubin** de la American Society of México advirtió que las empresas de EU ya frenaron sus inversiones. Igual las canadienses. Son el 41.5% de la IED.

Además en la CDMX **Martí Batres** concretó el ajuste legislativo que inició en julio para modificar el artículo 3 de la Constitución local y borrar del texto el término de "propiedad privada" y remitir al artículo 27

de la Carta Magna Federal.

Coparmex CDMX de **Adalberto Ortiz** explicó que si bien, sólo se armonizó la constitución local con la federal, el cambio tiene sus riesgos. El gobierno "estaría en condiciones de expedir decretos expropiatorios" con fines de utilidad pública, tras expedir la legislación secundaria.

Esta es otra mala señal en medio de la caída de la actividad. De por sí segmentos como oficinas aún convalecen. Según la ADI de **Jaime Fasja** todavía hay una desocupación menor al 18%, lo que inhibe más inversiones máxime la inflación y ahora la devaluación.

Tampoco en lo comercial hay plena mejoría. Si bien hay mayor actividad en algunas plazas, mucho tiene que ver con pro-

yectos pendientes. Lo mismo en turismo y vivienda que volverán a frenarse.

En lo industrial, según expertos, el horizonte tampoco es favorable. Fue el caballo de batalla con el Covid-19, sin embargo la oferta se ha estrechado por los cuellos de botella en electricidad con una CFE de **Manuel Bartlett** incapaz de responder. También falta agua y ahora no hay certeza con el cierre de **Andrés Manuel López Obrador** y un Congreso que podrá hacer y deshacer.

En ese sentido el horizonte inmobiliario luce complicado. Curiosamente cuando **Claudia Sheinbaum** asumió la CDMX, algo similar sucedió. Por sus políticas se paralizaron los proyectos. Ahora como presidenta recibirá a un rubro convaleciente y sin confianza.

#### **SUSPENDE ECONOMÍA OPERACIÓN DE MAAC POR IRREGULARIDADES**

Ayer trascendió que Economía suspendió la operación de Mexicana de Acreditación (MAAC) de **Enrique Zavala** que apenas inició operaciones en 2020, para abrirle un competidor a EMA que lleva **María Isabel López**. Se desconoce el motivo de la determinación de la Dirección de Normas a cargo de **Julio Eloy Páez**. El director jurídico de MAAC, **Luis Vargas** señaló en una misiva que es una situación "temporal" y se trabaja en solventar lo que pide la autoridad. Obvio muchas industrias se verán afectadas al

no contar con los certificados para mantener sus operaciones.

#### **SE SUMA LIVERPOOL A PRIVATIZAR NORDSTROM Y ALTO RIESGO**

Extraña decisión de Liverpool de **Graciano Guichard** de finalmente involucrarse en la operación para deslistar a la estadounidense Nordstrom junto con la familia propietaria que encabezan **Peter y Erik Nordstrom** en una operación por 3,760 mdd. Si ya de por sí no se encontraba mucho sentido al paquete que compró del 9.6%, esta otra operación que ayer se conoció y que lo llevará al 49.9% resulta altamente delicada. Esas tiendas en EU pierden terreno a pasos agigantados.

#### **EN PICADA EL PESO Y PIERDE EN EL AÑO 18% Y BMV CAE 10%**

Ayer otra jornada negativa para el peso. El dólar spot cerró en 19.94 pesos y en ventanilla en 20.44, reflejo de la falta de certidumbre con un gobierno sin contrapesos. Aunque ayer la BMV logró una ligera ganancia, 258 títulos cerraron a la baja. Nemark de Alfa de **Armando Garza Sada** cayó 4.25%. La BMV ha perdido en el año un 10% y el tipo de cambio se ha devaluado 18%. Muy mal momento.





**GUADALUPE  
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

## Propiedad privada a salvo, en riesgo: controversias

**P**or qué morderse las uñas por la vacía Casa de los Famosos, el reality que a los mexicanos sólo les ha dejado justificar todo con conceptos y acusaciones mal aplicados como: es que “eres pasivo agresivo” (*so what's?*), o por la mala información de la inmediatez de las redes sociales cuyo objetivo siguen siendo sólo los *likes* y las bondades de la ignorancia.

Esta semana los capitalinos “vieron” en peligro sus “depas y autos”, mientras el tercer poder constitucional, el Judicial, vive sus últimos momentos que pondrán en jaque a los ciudadanos que tengan la mala fortuna de caer en controversias con los “nuevos jueces electos por el pueblo bueno”. Esto es lo peligroso, no se distraigan.

Hablemos con conocimiento y para eso sólo hay de una: consultar la Gaceta Oficial de la CDMX y la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. Sencillo, el martes pasado el gobierno, encabezado por el sustituto Martí Batres, decretó en la publicación oficial lo siguiente, letra por letra punto por punto:

“Artículo 3. De los principios rectores 1. ... 2. La Ciudad de México asume como principios: a) El respeto a los derechos humanos, la defensa del Estado democrático y social... el respeto a la propiedad en los mismos términos del artículo 27 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la igualdad sustantiva, la no discriminación, la inclusión, la accesibilidad, el diseño universal,

la preservación del equilibrio ecológico, la protección al ambiente, la protección y conservación del patrimonio cultural y natural. Se reconoce la propiedad de la Ciudad sobre sus bienes del dominio público, de uso común y del dominio privado; asimismo, la propiedad ejidal y comunal...”.

Mientras en la Carta Magna se lee: “Artículo 27.- La propiedad de las tierras y aguas comprendidas dentro de los límites del territorio nacional, corresponde originariamente a la Nación, la cual ha tenido y tiene el derecho de transmitir el dominio de ellas a los particulares, constituyendo la propiedad privada”.

“Las expropiaciones sólo podrán hacerse por causa de utilidad pública y mediante indemnización. La nación tendrá en todo tiempo el derecho de imponer a la propiedad privada las modalidades que dicte el interés público, así como el de regular, en beneficio social, el aprovechamiento de los elementos naturales susceptibles de apropiación, con objeto de hacer una distribución equitativa de la riqueza pública, cuidar de su conservación, lograr el desarrollo equilibrado del país y el mejoramiento de las condiciones de vida de la población rural y urbana...”.

Batres, y su corte “constitucionalista”, lo que hicieron fue una modificación en la Constitución capitalina que elimina la palabra “privada” al referirse a la propiedad, pero no es para temer o preocuparse, como el objetivo fue homologar la ley de la CDMX con la federal; la palabra privada sigue incluida en el Artículo 27

de la Constitución federal. El Artículo 27 lo dice muy claro: “la propiedad privada debe ajustarse a las disposiciones legales pertinentes, asegurando su regulación bajo los términos establecidos por la ley”.

Punto, sin discusión. Sin cambios, sólo una redacción intencional que lo único que logra es la distracción de todos de lo realmente importante y sustancial. El Poder Judicial Constitucional agoniza, y pobre de aquel que tenga la mala suerte de caer en manos de jueces sin carrera, sin respeto y conocimiento constitucional, y mala señal para las empresas que piensan traer sus inversiones pues, quién podrá defenderlos si caen en una controversia, por ejemplo, en el marco de los tratados comerciales.

O será que los elegidos por “el pueblo”, será que ¿se la crearán y se considerarán auténticos *Illuminatis*?

### REMANENTES

En otros temas, más *soft*, ya que estamos en este *mode* (si no estamos *out*, dicen), qué buena noticia la de *Banco Santander* en temas que abren fuentes de empleo, derrochan derrama económica y favorecen negocios de todos tamaños. El grupo español anunció que será patrocinador y banco oficial de la Fórmula 1 en un acuerdo de varios años que empezará en 2025.

Esta alianza reforzará la visibilidad del banco en sus mercados principales, donde se verán las marcas *Santander* y *Openbank*, el banco 100% digital más grande de Europa por depósitos y que se lanzará en Estados Unidos este año.

Los logos del banco se verán en las vallas de los circuitos en Grandes Premios en los mercados principales de *Santander*: Estados Unidos, Brasil, México, España, Reino Unido, entre otros. El banco también proporcionará a los fans de Fórmula 1 contenido exclusivo y otras activaciones a través del patrocinio.

Ana Botín, presidenta de *Banco Santander*, es muy clara, sin distracciones lo dice: “Esta colaboración ayudará a crear valor a todo el grupo y marca un nuevo e importante capítulo en nuestra relación en un momento en el que seguimos transformando y haciendo crecer

nuestro negocio”.

#### DOBLE MORAL EN METEPEC

Sin dar la espalda a la doble moral. El presidente municipal de Metepec, Fernando Flores Fernández, trata de ignorar el hecho de que uno de sus regidores, Óscar Alejandro “N”, enfrenta una orden de captura por presunta violación. En este momento, cuando el tema está en la mira de todos, no es buena estrategia que alguien le diga.

A todas luces Flores Fernández, en redes sociales principalmente, difunde encuestas que lo sitúan como uno de los

alcaldes mejor evaluados, los meteque-penses lidian con un alza de 50% en el robo de vehículos y 25% en el robo a negocios, según el Observatorio Nacional Ciudadano.

Además, 28 violaciones y dos feminicidios reportados en lo que va del año. El alcalde busca construir una imagen de éxito, se vale, pero que alguien le diga que mientras esté tan cercano a un acusado de violación que evade la justicia puede estar alimentando frente a un costal sin fondo.

.....  
●@lupitaromero



# El campo, ¿con buenas cuentas en el Sexto Informe de Gobierno?



**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

**E**n el sexto y último Informe de Gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador, el sector primario presentó cuentas que evidencian el trabajo, coordinación y esfuerzos llevados a cabo en este sexenio para rescatar al campo mexicano y avanzar hacia la autosuficiencia alimentaria, lo que deja las bases para continuar con este crecimiento y desarrollo.

Más de dos millones de productores y 200 mil pescadores recibieron apoyos económicos de forma directa, oportuna y sin corrupción, lo que impulsó el incremento en la producción, el bienestar en las comunidades rurales y una balanza comercial agroalimentaria positiva.

Entre las cifras que presumió el presidente Andrés Manuel López Obrador en el Zócalo está el aumento en la producción de alimentos, que pasó de 285 millones de toneladas en 2018 a 299 millones de toneladas el año pasado.

Asimismo, el saldo de la balanza agroindustrial en dicho periodo pasó de 3,134 millones de dólares a 6,909 millones de dólares, es decir, vendimos más de lo que compramos, lo que genera empleos, crecimiento económico, atracción de divisas y mejores ingresos

para las y los productores.

La estrategia de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, encabezada por Víctor Villalobos Arámbula, de abrir nuevos mercados y acompañar a los productores abrió puertas importantes para los productos agroalimentarios mexicanos en el mundo. En este ámbito tenemos relaciones comerciales con más de 190 países.

Otro punto a destacar fue la construcción de un mayor número de distritos de riego respecto al sexenio anterior, con 120 mil hectáreas de riego, aunque la tarea para el siguiente gobierno será conducir o hacer llegar esa agua a las parcelas (#AguaParaLasParcelas).

No hay que perder de vista que los sistemas de riego en sus diferentes modalidades, así como la infraestructura y maquinaria agropecuaria, son de vital importancia y, por ello, es necesario reactivar en el sexenio que está por iniciar estos temas estratégicos para el sector. Al momento nada se ha comentado.

## CAMBIA EL MODELO DE CONSUMO Y ABASTO DE AGUA

Una de las conclusiones del Tercer Congreso Interamericano de Agua, Suelo y Agrobiodiversidad (CLASA) en materia de emisiones de CO<sub>2</sub>, es que la actividad agrícola es parte de la solución, toda vez que si

en ella tiene lugar un manejo adecuado de suelos, se puede contribuir a reducir los efectos de los gases de efecto invernadero.

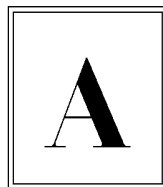
Además, destaca el avance en la cultura de ahorro de agua en la agricultura y ejemplo de ello es el acuerdo para la reconversión de cultivos con productores de trigo cristalino de Sonora, que ahora sembrarán cebada en 60 mil hectáreas, con lo cual se reduce el número de riegos y la producción la comprará la industria cervecera. Bien por estas estrategias en conjunto con productores y agroindustria.

Por último quiero comentarles de un 1er. Foro Interuniversitario de Formación política para la defensa del campo y el medio ambiente, que se celebrarán los días 19 y 20 de septiembre de este año en las instalaciones de la Universidad Autónoma Chapingo, en este asistirán importantes ponentes e invitados especiales como el futuro Secretario de la Sader, Dr. Julio Berdegué Sacristán entre otros.

•Especialista del sector agropecuario.  
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.  
Colaborador Acustik Rural.  
luisquanalo@outlook.com



***Banco Invex lanza su Banca Patrimonial a partir de combinar la asesoría profesional con herramientas digitales en un mercado con gran potencial***



vanzar hacia una mejor procuración de justicia debería ser la aspiración ahora que se discute en el Congreso la reforma al Poder Judicial, y simplemente los ejemplos abundan.

Yes que pese a las supuestas acciones del gobierno contra la violencia de género, es una realidad que continúa afectando a millones de mujeres en el país, entre ellas, y por segunda ocasión, se encuentra **Olimpia Coral Melo**, activista originaria de Puebla que el 10 de abril fue agredida junto con dos de sus compañeras por varios hombres en Huehuetla.

**Coral Melo**, conocida por lograr la creación de la “Ley Olimpia” contó una vez más con el apoyo del abogado penalista **Uldis Mena Lapinch**, quien lideró el equipo legal que logró, el 27 de agosto, la vinculación a proceso de **Israel “N”**, uno de los agresores de la activista.

El sujeto fue acusado de los delitos de ultrajes a la moral, daño en propiedad ajena y lesiones dolosas, por lo que se le impuso la medida cautelar de prisión preventiva justificada.

Durante el incidente, los atacantes liderados por Israel “N” no solo cometieron actos de agresión

### **La violencia continúa afectando a millones de mujeres en el país**

---

sexual, sino que también dañaron el vehículo de las víctimas. Causaron heridas físicas a Olimpia y a sus dos compañeras. Israel "N" fue liberado gracias a un amparo por una falta administrativa, pero la persistencia de Olimpia y su equipo legal consiguió que se le vinculara a proceso, y ahora se encuentra en prisión preventiva.

Sin embargo, ¿qué pasa con todas las demás mujeres cuya realidad diaria incluye violencia de género? ¿Qué hace el gobierno por ellas y de qué otras herramientas y el apoyo de quién se pueden valer para que sus casos sean atendidos y resueltos a su favor?

### **LA RUTA DEL DINERO**

Todo un fenómeno mediático ha resultado *La Casa de los Famosos 2024* que en su sexta semana sigue siendo un hito audiovisual en la televisión y redes sociales para TelevisaUnivisión. En ese lapso acumula 128.1 millones de votos totales y en *streaming* más de 266 millones de horas consumidas y el énfasis de ese *reality shows* dar libertad a los concursantes para que expresen sus ideas sin violencia por tratarse de entretenimiento familiar... Banco Invex que lleva **Jean-Marc Mercier** lanza su Banca Patrimonial a partir de tres ejes: eficiente administración patrimonial, asesoría personalizada y digitalización. Se trata de un mercado de gran potencial que tiene como estrategia a **Esteban Martínez** y busca clientes jóvenes para acompañarlos en sus ciclos de vida con inversiones inteligentes... La gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama Espinosa** y el nuevo Cónsul General de los Estados Unidos en Mérida, **Justen A. Thomas** tuvieron una reunión diplomática de presentación y saludo; posteriormente, con funcionarios del gabinete estatal donde se expusieron los trabajos que se realizan para mejorar la competitividad de la economía de la zona y el bienestar de las familias.

---

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA





## UN MONTÓN DE PLATA



**#OPINIÓN**

*La promesa de que toda la salida de empresas estadounidenses de China implicaría una colosal relocalización en México se escuchaba muy bien*

## HASTA LA VISTA, NEARSHORING



era demasiado buena para ser verdad. La promesa de que toda la salida de empresas estadounidenses de China implicaría una colosal relocalización de esas fábricas en México se escuchaba muy bien. Era un escenario de ensueño. Sin embargo, la colección de desatinos del gobierno para capturar esa tendencia, y la aprobación de la reforma al Poder Judicial, permiten comprender la siguiente fase del *nearshoring*: la despedida. Hace un par de años la Secretaria del Tesoro de EUA **Janet Yellen** definió el *friendshoring* como la colaboración con países que muestran “un fuerte apego a un conjunto de normas y valores acerca del funcionamiento operativo de la economía global así como del funcionamiento del sistema económico”. ¿A qué se refiere? A los pesos y contrapesos; y al respeto irrestricto a la propiedad privada, las libertades y el imperio de la Ley.

-----

El *nearshoring* se nos va. Es lo que se desprende de las declaraciones del Embajador **Ken Salazar** y del presidente de la American Society, **Larry Rubin**, quien aseguró a la agencia EFE que han decidido no anunciar en su Convención Binacional una gran inversión estadounidense para México debido al análisis del impacto de la reforma.

**Una avalancha  
de empresas  
de EUA evalúa  
si su negocio  
en el país es  
sostenible**

El año pasado Morgan Stanley publicó un documento que señalaba que, para comprender el *nearshoring* en México, habría que saber la existencia de dos grupos: (1) las empresas que ya están invertidas aquí y que continuarán reinvertiendo

utilidades; y (2) las compañías que no conocen México, que están saliendo de China, y que necesitan ser seducidas para destinar su inversión aquí.

Del último grupo podemos despedirnos. Y al primer tendremos que dividirlo en dos: (A) las compañías que no soportarán la incertidumbre creada por la reforma al Poder Judicial y preferirán dejar de invertir; y (B) las empresas que tienen la resistencia suficiente para soportar sentencias judiciales adversas e injustas, provenientes de un Poder Judicial capturado por el Ejecutivo. No sabemos de qué dimensión serán estos conjuntos. Lo que sí sabemos es que existe una avalancha de empresas estadounidenses evaluando si su negocio en el país es sostenible con la reforma al Poder Judicial. Y eso, en otras palabras, implica prácticamente despedirnos del *nearshoring*. Ante ello, si **Claudia Sheinbaum** revierte esta gigantesca incertidumbre en el arranque de su sexenio, sería algo verdaderamente milagroso.

### **BBVA**

A pesar de la reforma al Poder Judicial, hay optimistas. BBVA, que encabeza **Eduardo Osuna**, inauguró su nueva oficina de representación para empresas en Houston. Quiere atraer inversiones de 65 empresas a México en su primer año. Las apoyarán con "trámites y requisitos". Quizá también los tendrán que apoyar judicialmente... Se seleccionó a Texas porque ese estado importó Dlls. \$142 mil millones en bienes desde México en 2023.




---



---

## ECONOMISTA

---

# Un gobierno confiable el de Claudia

Luis David Fernández A.

@DrLuisDavidFer



**L**a consecución de un nivel avanzado de desarrollo económico requiere combinar el libre mercado con la eficiente intervención del Estado.

Las instituciones públicas cumplen un papel económico fundamental en las economías desarrolladas mediante el establecimiento del marco legal que fija las reglas de interacción entre los agentes económicos y otorga seguridad a las transacciones, y mediante la provisión de regulación y bienes públicos que compensan los fallos de mercado y promueven la cohesión social.

El papel clave que juega el marco legal en el funcionamiento de una economía aparece ya explicado en el tantas veces citado párrafo de Adam Smith en La Riqueza de las Naciones, el comercio y la manufactura rara vez florecen mucho tiempo en cualquier Estado que no goza de una administración regular de la justicia, en el que el pueblo no se sienta seguro en la posesión de sus bienes, en el que la confianza en los contratos no esté respaldada por la ley y en el que la autoridad del Estado no se emplee regularmente para hacer cumplir el pago de las deudas a todos aquellos que son capaces de pagar.

En pocas palabras, el comercio y las manufacturas no pueden florecer en un Estado en el que no exista cierto grado de confianza en la justicia del gobierno. El primer análisis detallado y moderno de los mecanismos que ligan el desempeño

económico con el marco institucional, y las primeras aplicaciones de ese análisis a la experiencia histórica de distintos países, las instituciones como las reglas formales e informales de juego que estructuran la interacción social.

Algunas formas de organizar la sociedad animan a la gente a innovar, a correr riesgos, a ahorrar para el futuro, a encontrar formas mejores de hacer las cosas, a aprender y a educarse, a resolver los problemas de la acción colectiva y a producir bienes públicos; otras no.

El debate sobre los efectos de la calidad de las instituciones de gobierno en el desarrollo económico ha tenido un gran impacto sobre las teorías que tratan de explicar por qué los niveles de prosperidad son tan dispares entre países. Los modelos sobre el crecimiento económico de los años 50 y 60 ponían el énfasis en la acumulación de factores productivos como lo son el capital físico y el humano, no obstante, estos modelos y los que les siguieron con un mayor énfasis en el avance tecnológico, se desarrollaron sin referencia explícita al entorno institucional.

En los modelos de crecimiento tradicionales faltaba una explicación más básica que diera cuenta de por qué los niveles de capital físico y humano o de innovación que iban en paralelo con el crecimiento son diferentes en unos países y otros. Para estos autores y para buena parte de los economistas posteriores especializados en el crecimiento y el desarrollo económico, las diferencias en las instituciones establecen las reglas del juego económico y determinan la calidad de la gobernanza de cada país son una variable fundamental en la explicación de las diferencias de inversión en capital físico, humano e innovación. Cabe preguntarse, si la calidad institucional es tan importante para la prosperidad, ¿por qué hay tantas sociedades con unos resultados económicos tan negativos que no han puesto en marcha las instituciones que aseguran el crecimiento? La clave está en que las instituciones también contribuyen a determinar la distribución de la riqueza y los recursos de la sociedad •