



# CAPITANAS

## PAMELA CEBALLOS...

### Dos décadas

La Asociación Mexicana de Capital Privado (Amexcap), presidida por **Raúl Gallegos**, está celebrando su 20 aniversario y para conmemorar realizará hoy un evento especial en el que estarán presentes los actores e instituciones que han contribuido a consolidar la industria de capital privado en el País.

Además de celebrar los logros en estas dos décadas de trabajo, se prevé realizar la ceremonia de los premios "Alebrijes", los cuales se entregarán tanto a empresas de alto potencial en retornos financieros, como a aquellas compañías y proyectos que han tenido un impacto positivo en el medio ambiente, la sociedad y la gobernanza empresarial.

En el evento, la Asociación también presentará el libro "20 años de capital privado en México", el cual hace un recorrido por la evolución de este sector en México.

En los últimos 20 años, el capital comprometido acumulado de esta industria en el País supera los 70 mil millones de dólares y sigue creciendo. En la última década, el despunte es innegable, con un levantamiento de capital con crecimiento constante mayor a 10 por ciento.

Según cifras de la Amexcap, a lo largo de su trayectoria se han invertido 52 mil millones de dólares en más de 2 mil 100 empresas y se han generado más de 1.6 millones de empleos directos e indirectos.

### Ajuste directivo

Los ajustes en la estructura directiva de Estafeta Mexicana siguen y ahora la empresa dio a conocer que **María Griselda Hernández Fábregas** será su nueva directora comercial (CCO).

La compañía anunció recientemente cambios, luego del fallecimiento de su director general **Ingo Babrikowski**, puesto que ahora ocupa **Jens Grimm**, presidente del Consejo de Administración.

A esto se suma la decisión de **Javier Gutiérrez Sola** de retirarse de Estafeta tras 10 años al frente de la dirección comercial, función de la que Hernández Fábregas ya tomó las riendas.

Esta capitana cuenta con amplia experiencia en la industria logística y tendrá la misión de renovar la visión del servicio.

De cara a la temporada

de fin de año, la de más demanda en este sector, los inminentes cambios en su dirección mostrarán el nuevo rumbo que tome la empresa.

### Hotel que 'mexicaniza'

Grupo Presidente, que dirige **Braulio Arsuaga**, agregó una nueva marca a su portafolio, con la que busca "mexicanizar" a sus clientes.

Se trata de Casa Pepe, a la que se le invertirán 8 millones de dólares y con la que se pretende llegar a 20 destinos en México en el próximo lustro.

El distintivo de esta marca es ofrecer experiencias como un recorrido por La Lagunilla (con micheladas incluidas). Además, los miércoles la terraza de este hotel tendrá a la DragQueen Toxxic, a cargo del Karao-Queer.

Otros recorridos incluyen el mundo de la lucha



Está al frente de la Dirección de Asociaciones Digitales, Fintech y Ventures en Visa para México, América Latina y el Caribe. Tiene el reto de establecer una colaboración cercana con todo el ecosistema fintech para ayudar con tecnología de pagos, soluciones de seguridad y expertise, que permitan fortalecer la operación de nuevos jugadores.

libre y un paseo en el llamado "Pepesero", que va a Xochimilco o Teotihuacán. También hay presentaciones de libros, las tertulias de Mezcalsofía y entradas "a robar" el Museo de Antropología, tal como sucedió en 1985.

Casa Pepe, fundada por **Javier Puente** en 2017, tiene tres hoteles en operación: uno en el Centro Histórico de la Ciudad de México, otro en Puebla y uno más en Sayulita. Prevé abrir otros dos en el centro del País.

Es el primer hotel con vocación de hostel de México en ganar el galardón de Five Star Hostel de Hostel-Geeks.com para sus ubicaciones de CDMX y Puebla.

El próximo año, Casa Pepe contará con 650 camas en operación. El 65 por ciento de sus huéspedes realiza al menos una actividad al día.

### ¡A jugar!

La plataforma de crowdfunding Vaki y la comunidad de esports Combi, de las más grandes de Latinoamérica, se aliaron para apoyar

a los gamers profesionales de México y el resto de la región.

Los jugadores podrán recolectar fondos y hacer campañas gratis por un año en Vaki, que capitanea **Nicolás Contreras**.

A cambio, la plataforma aparecerá en las camisetas y otro material de marketing de Combi, cuyo fundador es **Camilo Salazar**.

El objetivo de la alianza es profesionalizar a los mejores jugadores de videojuegos de América Latina, ayudarles a que mejoren sus condiciones de juego, hagan comunidad, tengan mejores relaciones con patrocinadores y compitan en los torneos más importantes del mundo.

Al cierre de 2022, México contaba con 66.5 millones de videojugadores de seis años o más, un aumento de 3.7 por ciento respecto a 2021, según datos de The CIU.

Se prevé que los ingresos de la industria aumentarán 2.6 por ciento este año, a 187 mil 700 millones de dólares, de a **Página 6 de 7** la empresa de estudios de mercado Newzoo.



# What's News

**F**ord Motor registró un aumento de 77% en ventas del tercer trimestre, impulsado por una fuerte demanda del consumidor de sus grandes pickups a gasolina y un incremento en las ventas de vehículos híbridos. La compañía de Dearborn, Michigan, cerró el tercer trimestre con un aumento del 41.4% en ventas de modelos híbridos, entre ellas las variantes eléctricas-a gasolina de la pickup Maverick y la SUV Escape. Las ventas de vehículos eléctricos crecieron 14.8% en el periodo de junio a septiembre.

◆ **Masayoshi Son**, el CEO de SoftBank, afirmó que la inteligencia artificial es tan poderosa que en el lapso de una década rebasará todo el conocimiento humano. Para el 2030, Son cree que la IA será 10 veces más poderosa que toda la inteligencia humana. Son estableció un mapa de ruta que él cree que será alcanzado en las próximas décadas: una transición total a vehículos autónomos y avances dignos del Premio Nobel en ingeniería y ciencias generados tan sólo por IA.

◆ **Tesla** parece estar sobrevaluada cuando se compara con armadoras tradicionales como Ford y Toyota. Menos reconocida, pero quizás más importante, es la enorme brecha en la valuación que se ha abierto en relación con su más cercano rival en vehículos eléctricos. BYD tuvo un mucho mejor

tercer trimestre que Tesla, con el que compite para ser el principal productor de autos eléctricos del mundo. La compañía china produjo por primera vez más vehículos eléctricos, aunque Tesla aún lo superó por un pelito.

◆ **Ganar miles** de millones de dólares nunca había sido tan decepcionante. El premio Powerball del lunes tenía un valor en efectivo de 490 millones de dólares, menos de la mitad de la cifra publicitada de 1.04 mil millones de dólares, convirtiéndola en la bolsa de 10 cifras más pequeña jamás ofrecida. Y eso es antes de impuestos. En el 2021, Mega Millions pagó un premio único de 776 millones de dólares. El premio total es determinado con base en los rendimientos de invertir el premio en efectivo en una cartera de bonos.

◆ **Los visitantes** al fin están volviendo a Macao. Las acciones de casinos durante mucho tiempo golpeadas en el centro de apuestas también están luciendo como mejores inversiones, pero no todas se beneficiarán por igual. Unos 655 mil visitantes arribaron a Macao en los primeros cinco días de la larga festividad otoñal de China, aún más extensa de lo usual este año gracias a la convergencia del Festival de Mitad de Otoño y la festividad del Día Nacional de la Semana Dorada de China.



# El mediano plazo según la 4T

**H**ace unas semanas comenté el Paquete Económico para 2024 y señalé que era razonable, salvo por las estimaciones del precio del dólar y del petróleo, así como por el grave problema que representa el creciente déficit fiscal para el futuro económico del país. El gobierno de la 4T, de hecho, se ha caracterizado por destinar recursos para comprar lealtades y desperdiciarlos en proyectos que nunca recuperarán la inversión y serán un lastre para las finanzas públicas.

Los daños de esas políticas sobre nuestra economía han sido mitigados por eventos ajenos a México, como son el dinamismo de Estados Unidos (EU) y su distanciamiento con China, que ha estimulado las inversiones asociadas a la relocalización cercana, así como otros que sí se derivan de las políticas públicas internas como es la mayor emigración de mexicanos a EU y el aumento correspondiente de las remesas. Estos factores habrían impulsado bastante más nuestro crecimiento con políticas internas amigables al capital privado y una mayor seguridad

en el país, que lamentablemente no existen.

El próximo año es el último de la administración de López Obrador (AMLO), pero su legado será muy nefasto. Destacan el deterioro considerable de la seguridad, el debilitamiento del estado de derecho, los crecientes subsidios a las empresas perdedoras del Estado, la intromisión de los militares en múltiples actividades que corresponden a los civiles, el descuido de la educación y el suministro de medicamentos, así como la dilapidación de recursos públicos en proyectos improductivos. El déficit público previsto para 2024 es el más alto en décadas, y es muy probable que la prisa para terminar esos proyectos pudiera llevarlo cerca del 6 por ciento el año próximo.

Esos factores ponen en entredicho las previsiones económicas de mediano plazo del gobierno de la 4T que aparecen en Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2024. En cada CGPE se presentan números para los cinco años siguientes y, como en ocasiones anteriores, el co-

respondiente a 2024 se limita a plantear un escenario inercial para el crecimiento del PIB y la inflación, con datos iguales para cada año.

Los CGPE hacen una larga loa a las políticas públicas de este gobierno, pero curiosamente no reflejan en sus previsiones beneficio alguno sobre el crecimiento económico del próximo quinquenio. Así, el crecimiento promedio para 2025-29 (2.5 por ciento) es,

para todo fin práctico, igual al registrado en el vituperado período neoliberal y muy lejano a lo que prometió AMLO como parte de su cuarta transformación que, según él, sería de 4 por ciento promedio en su sexenio y 6 por ciento al cierre de este.

De hecho, se puede inferir de los números oficiales que las políticas de la 4T serán un lastre para el crecimiento, ya que consideran que será similar al de otros sexenios a pesar de contar con los beneficios de la relocalización de inversiones que no existió en gobiernos anteriores.

Por otra parte, las previsiones para el precio del dólar y la tasa de interés son irreales para el prime-

ro y difíciles de lograr para la segunda. Las políticas de la 4T, las múltiples controversias comerciales por resolver y la disminución en el diferencial de tasas de interés que se prevé en CGPE (y que me parece no se va a lograr) son factores que harán casi imposible que el tipo de cambio se ubique en 18.60 pesos por dólar en 2029. Es más probable que esté nuevamente por encima de 20 pesos quizá tan pronto como el próximo año, pero sin duda antes de finales de 2025.

En síntesis, las previsiones económicas de mediano plazo del gobierno de la 4T no difieren del ritmo de avance del período neoliberal, desaprovechan los beneficios de la relocalización de inversiones, y no reconocen que dejarán un legado de gasto improductivo, inversiones perdedoras, y transferencias insostenibles al próximo gobierno, que tendrá que lidiar con déficits y deuda pública altos como porcentaje del PIB. Pareciera que CGPE finca sus previsiones económicas en los "datos" del ya no por mucho tiempo inquilino de palacio nacional.



# Banxico pésimamente interpretado

**S**i bien la junta de gobierno del banco central habla poco (digamos que el más vocal es el subgobernador Jonathan Heath), también hay que aceptar que el mercado la lee muy mal.

La mejor prueba de la pésima lectura que se hace es el resultado que arrojan las dos encuestas de expectativas, que son de uso corriente: la quincenal levantada por Citibanemex y la mensual realizada por el mismo Banxico.

Apenas en la encuesta de Banxico que se publicó el lunes 2 de octubre, la mediana de los analistas dijo que no habrá bajas de la tasa de referencia.

Esta postura choca con los mensajes que la junta de gobierno ha mandado de manera reiterada desde principios de agosto y con el repunte tan fuerte que han tenido las tasas de los Cetes.

Múltiples han sido las señales explícitas de Banxico sobre la dureza monetaria:

1.- El discurso *hawk* del 2 de agosto del subgobernador Heath en una entrevista para el podcast El Norte económico.

2.- El Comunicado mo-

netariamente duro del 10 de agosto.

3.- Las Minutas publicadas el 24 de agosto que mostraron que tiene poco espacio para un recorte de tasas, ante los altos niveles de inflación.

4.- La presentación del Informe Trimestral de Inflación realizado el 30 de agosto, donde no solo fue explícitamente *hawk* o duro monetariamente, sino que se revisaron al alza los estimados de crecimiento y el cálculo de la brecha de producto y quedó claro que es positiva o inflacionaria desde finales de 2022 (ver En el dinero del 31 de agosto: "Hasta podría subir Banxico").

5.- El jueves 7 de septiembre, después del reporte de inflación quincenal, el subgobernador Heath mandó un comentario de alerta en su cuenta de X (antes Twitter):

"... la inflación subyacente de la segunda quincena de agosto registró una tasa anual de 5.96 por ciento. Buena noticia, aunque aún falta mucho trecho por recorrer".

"No solamente tenemos una brecha de producto positiva, consistente con presiones inflacionarias de demanda, sino otros indicadores de

holgura lo mismo. Por ejemplo, la brecha de desempleo (negativa) es la más amplia desde que existen datos para su cálculo".

6.- El viernes 15 de septiembre, cuando los operadores ya habían bajado las tasas excesivamente, el subgobernador Heath mandó otro comentario de alerta en su cuenta de X (antes Twitter):

"El FMI advierte sobre el riesgo de declarar victoria en la lucha contra la inflación prematuramente..." y cita un estudio del FMI:

"... los hacedores de política monetaria muchas veces declaran victoria demasiado pronto en la lucha contra la inflación sólo para ver

presiones en los precios que re emergen y se vuelven a atrincherar".

"Es la conclusión de un documento que analiza más de 100 *shocks* inflacionarios históricos, con especial atención a las crisis petroleras de los años 1970, que tienen paralelos con los aumentos de los precios de la energía causados por la guerra de Rusia en Ucrania".

"Los autores encuentran que sólo en alrededor del 60 por ciento de los casos la in-

flación volvió a caer en cinco años".

"En otras palabras, debemos mantener la postura monetaria en terreno restrictivo por un tiempo prolongado, hasta realmente asegurar una victoria verdadera y permanente contra la inflación".

7.- El Comunicado del jueves 28 de septiembre donde la junta de gobierno mantuvo su tasa de referencia, pero con una postura monetaria mucho más *hawk*.

Son muchas alertas como para apenas descubrir que no habrá baja de la tasa en 2023.

Siguen atrasados en el view.

El 19 de septiembre las actualizaciones de proyecciones de la OCDE señalaron que la tasa de referencia de Banxico no podrá bajar hasta el segundo semestre de 2024.

Mientras la consultora Capital Economics proyecta un alza en el primer trimestre.

El martes, el FMI además de revisar al alza sus proyecciones de crecimiento de la economía mexicana, ve complicado bajar la tasa de referencia por la política fiscal pro cíclica.

Nosotros estimamos que



Fecha: 05/10/2023

**Columnas Económicas**

Página: 2

**En el Dinero / Joel Martínez**

Area cm2: 337

Costo: 72,118

2 / 2

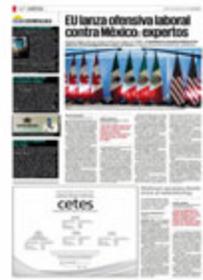
Joel Martínez

habrá colocación adicional de deuda gubernamental por 354 mil millones de pesos en 2024 por el exceso de déficit, que me digan como pueden bajar las tasas con ese

escenario.

De hecho, ese es uno de los principales problemas de las tasas en Estados Unidos.

Más sentido común por favor.



## DESBALANCE

### La Trevi: ¿acuerdo reparatorio?

:::: Nos comentan que ahora que la cantante regiomontana **Gloria Trevi** aprovechó sus redes sociales para explicar en una transmisión en vivo



Carlos Romero

los líos que tiene con la autoridad antilavado en México, más bien dio a entender que no quería hacer más gordo el caldo. Nos cuentan que al dirigirse a sus seguidores les hizo ver la importancia de pagar impuestos como se debe para quienes generan empleos, porque es una obligación de todos contribuir al desarrollo del país. Ese discurso nos hizo recordar los

acuerdos reparatorios que volvieron famoso al ex titular de la Procuraduría Fiscal de la Federación, **Carlos Romero**, quien logró que varias figuras como el exfutbolista **Miguel El Plojo Herrera**, así como varias empresas, firmaran convenios en los que tenían que dar a conocer que quedaron a mano con el Servicio de Administración Tributaria de manera "voluntaria".

### Proponen que empresario sea presidente vitalicio

:::: Nos platican que en la Reunión Anual de Industriales llamó la atención que el presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **José Abugaber**, pidió a los asistentes motivar a los trabajadores a renovar su tarjeta del INE si es que está vencida. En estos tiempos de efervescencia política, dijo, es necesario pedir a los actores políticos que se conduzcan con madurez, ética, respeto y que no traten de dividir a los mexicanos. Nos reportan que Abugaber también recordó que ya es su último año al frente de la Concamin, lo que en tono de broma fue aprovechado por el gobernador de Guanajuato, **Diego Sinhue**, para proponerle que se perpetúe al frente de la confederación y sea el nuevo Porfirio Díaz del sector.



José Abugaber se encuentra en su último año al frente de la representación industrial del país.

### Aprovechan el superpeso este verano

:::: Nos confirman que los mexicanos aprovecharon la fortaleza del peso contra el dólar para salir de vacaciones. La empresa Despegar, que dirige **Santiago Eljovich**, dio a conocer que los destinos internacionales más visitados este verano fueron Nueva York, Las Vegas, Los Ángeles y Orlando. Estados Unidos continúa siendo el país favorito de los mexicanos que han visto en el superpeso una oportunidad para viajar fuera del territorio, pues el tipo de cambio promedio fue de 16.94 pesos por dólar entre julio y agosto, mientras que hace un año estaba en 20.33 unidades. Sin embargo, nos recuerdan que la fortaleza cambiaría no está garantizada, pues es una variable muy sensible que reacciona a cualquier noticia, sobre todo si es negativa, como quedó demostrado en las últimas semanas.



LEÓN, Gto.— El capital humano sin preparación no es una fortaleza, sino debilidad, sostiene el gobernador de la entidad, **Diego Sinhue Rodríguez**, al explicar las razones por las que Guanajuato es el quinto aportador al PIB, pero además, es la entidad que a pesar de ser hub automotriz, al albergar siete plantas automotrices, de esas cinco armadoras, el sector con todo y la proveeduría aporta 20% del PIB estatal.

La tecnificación y su impulso, consolidar el Bajío para vencer obstáculos, involucrar a la ciudadanía en procesos de gobierno (necesario), mejorar conectividad e infraestructura regional, son los elementos que le han permitido sobresalir. La ENVIPE del Inegi redujo en 55% su incidencia delictiva.

En la reunión nacional, cámaras y confederaciones reconocen que infraestructura, energía limpia, capital humano calificado, salud, seguridad y respeto al Estado de derecho son fundamentales para aprovechar el *nearshoring* e impulsar la confianza de la inversión. Asimismo, reconocer que la transición tecnológica con la inteligencia artificial, la electromovilidad, las energías limpias y las nuevas tendencias de innovación son una realidad y un reto para avanzar hacia un mundo más eficiente sin que ello signifique sacrificar el empleo de millones de personas.

**José Abugaber**, presidente de la Concamin, puso el dedo en el renglón con el secretario del Trabajo, **Marath Baruch Bolaños**. Más allá de la regularización de 2.9 millones de trabajadores por el cambio en la ley en materia de terciarización, el incremento salarial acumulado, debe insistirse en dos frentes que muestran la mayor vulnerabilidad social para el país: 56% del trabajo es informal y México debe revisar sus políticas de migración interna e internacional, “más humanas”, dijo **Abugaber**.

Puedo comentarle que los temas de forma-

lización del empleo y migración se han incorporado a las mesas de trabajo que coordina la Secretaría del Trabajo para revisar todas las propuestas que pretenden, desde una nueva ampliación de los días de vacaciones pagadas, hasta la reducción del número de horas trabajadas por semana y por día, pues las industrias intensivas en mano de obra advierten que sería crítico para mantener la planta de empleo, lo mismo en micro y pequeñas empresas, donde la formalización del empleo es el principal desafío de política pública.

Por lo pronto, el diputado del PAN **Jorge Romero**, titular de la Junta de Coordinación Política, mandó la iniciativa de reducción de la jornada laboral a parlamento abierto y como fue un acuerdo de todos los integrantes de la Junta, es probable que la iniciativa no pase por aplanadora de Morena en este periodo legislativo. La discusión en las mesas de Trabajo y de Economía está abonando al entendimiento.

Otro tema crítico es el de aduanas. Es notorio que el general **André Foullon**, titular de la ANAM, ha logrado establecer un canal de diálogo directo con el sector privado para resolver problemas relevantes del sistema aduanal, pero al mismo tiempo ha concientizado sobre el riesgo que significan el crimen organizado y las masivas caravanas migratorias sobre los cruces fronterizos, pues no puede ser ignorado por el tránsito de mercancías.

Se comprometió ante industriales, encabezados por **Abugaber** en la RAI, a concluir la automatización de 10% de los cruces faltantes antes de que concluya el año. Insistió en que, a pesar de las medidas arancelarias impuestas por la Secretaría de Economía contra las mercancías subvaluadas, ha comenzado a dar resultado. Es indispensable redoblar el combate al contrabando, que para **Foullon** es una de las prioridades para fortalecer el servicio de

vigilancia en puertos y fronteras.

**DE FONDOS A FONDO**

#AFAC... Las tres concesiones aeroportuarias privadas recibieron ayer una notificación de la

Agencia Federal de Aviación Civil, avisándoles de un cambio tarifario distinto al acordado en el título de concesión de cada uno de los aeropuertos de ASUR, OMA y GAP, que obliga a la Secretaría de Infraestructura, Comunicacio-

nes y Transportes (SICT), que encabeza **Jorge Nuño**, a revisar y modificar dichas tarifas "por acuerdo de las partes, en los términos de la ley y disposiciones aplicables". La revisión se efectúa cada cinco años.



## Ley de Mercado de Valores, frenada por Buenrostro

• La secretaria de Economía apoya a su hermana Lucía Buenrostro, vicepresidenta de la CNBV.

En el gremio bursátil se daba por un hecho que la reforma a la Ley del Mercado de Valores, que fue aprobada en el Senado en abril pasado, avanzaría sin problemas en septiembre en la Cámara de Diputados al inicio del periodo, antes de que se discutiera el Paquete Económico 2024.

Sin embargo, pasan los días y las semanas, y aún no se aprueba la reforma a la LMV en las comisiones de Hacienda y de Economía. Lo que ha trascendido es que está entrampada por las discrepancias entre el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O** y **Raquel Buenrostro**, secretaria de Economía, quien apoya a su hermana **Lucía Buenrostro**, vicepresidenta de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), quien aspira a ser la próxima presidenta de ésta.

A muchos sorprendió que **Lucía Buenrostro** convocara a los diputados miembros de las comisiones de Hacienda y de Economía a una reunión, no en la CNBV, donde trabaja, sino en Economía, y los alertó sobre los riesgos que implica la desregulación para las pymes para tener acceso al mercado de valores, porque podrían incurrir en un sobreendeudamiento.

Supuestamente **Lucía Buenrostro** ya modificó su postura antirreforma después de haberse reunido con el presidente de la AMIB, **Álvaro García Pimentel** y el presidente de la CNBV, **Jesús de la Fuente**, quien mantiene siempre una actitud de avestruz, sí apoya a la LMV y no busca enfrentarse a **Ramírez de la O**.

Si la ley no es aprobada en discusiones la próxima semana se empantana con la discusión del Presupuesto y la Ley de Ingresos que debe estar

aprobada el 20 de octubre para enviarse al Senado, que tiene como fecha límite para su aprobación el 30 de octubre.



### AMIB APOYO A LA LEY

Desde luego, en el Encuentro de la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB) 2023, que concluyó ayer, se defendió a fondo la reforma a la LMV.

El tema central es efectivamente la desregulación —lo que le preocupa a **Buenrostro**— para facilitar el registro de pymes, pero, realmente está más enfocada a empresas medianas que a pequeñas. Se pretende emitir que acudan a financiarse en el mercado de capitales, pero en emisiones que no estarán abiertas a todo el público, sino sólo a inversionistas institucionales en un registro similar al que se tiene en Estados Unidos, la regla 144-A que ha sido un detonador de emisiones y de colocación de nuevas empresas.

En el encuentro AMIB, **José Luis Negrín**, director general de Asuntos Financieros del Banco de México, que sí está a favor de la reforma, reconoció que pasarán años antes de que se vean los plenos beneficios de la reforma mientras que **Ángel Cabrera Mendoza**, titular de la Unidad de Banca y Valores de la SHCP, evidentemente defendió la reforma porque democratizará el acceso al financiamiento a la mayor parte de las empresas en México.

En realidad, la reforma no será la panacea, no se traducirá en el corto plazo en el registro de cientos de empresas medianas, pero sí es un avance y un paso en la dirección correcta, porque uno de los graves problemas del mercado de valores en México es su bajo número de emisoras y uno de los obstáculos es el elevado costo que implica volverse una emisora pública.

Aunque la desregulación no le guste a las **Buenrostro**, ojalá se apruebe ya la próxima semana. *Página 5 de 10*

Si no es aprobada en discusiones la

Fecha: 05/10/2023

**Columnas Económicas**

Página: 4

**Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés**

**EXCELSIOR**  
LA PASADORA DE LA VIDA MEXICANA

Area cm2: 286

Costo: 20,337

2 / 2

Maricarmen Cortés

próxima semana,  
se empantana con  
la discusión del  
Presupuesto y la  
Ley de Ingresos.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** El gobierno debe apresurarse si quiere lograr que Mexicana de Aviación esté lista para volar el próximo mes. Los aviones ya deberían estar en México para ser certificados por la Agencia Federal de Aviación Civil, al mando de **Miguel Vallin**, y así obtener el Certificado de operador aéreo. Si bien la empresa comenzó la reserva de boletos, aún no realiza su cobro, lo que deja entrever que algo podría retrasarse. De momento, los precios de los boletos son baratos, lo que podría incentivar la llegada de pasajeros al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, a cargo de **Isidoro Pastor**. En todo caso no deberá quedar duda del hecho de que la ayuda federal que recibirá para su operación no es anticompetitiva.

**2.** Hoy se celebra el Día Nacional de los Pueblos Mágicos y, aunque es un programa que se ha vuelto exportable, al interior requiere que se tenga mayor rigor. La Secretaría de Turismo, que encabeza **Miguel Torruco**, ha elevado la lista a 177 localidades con esta distinción, pero ante la falta de recursos no hay una autoridad que determine si esos destinos siguen cumpliendo o no con las reglas de operación. No hay supervisores que constaten las condiciones en las que se encuentran, muchos de ellos afectados por la inseguridad. Es indispensable que los turistas sigan confiando en la marca mediante servicios de calidad y atractivo de los destinos, pero, sobre todo, que se sientan seguros.

**3.** La Inteligencia Artificial es la moda, pero hay empresas que se suben en serio a esta tendencia. Canva, la plataforma de comunicación visual todo en uno, que encabeza **Melanie Perkins**, celebra 10 años de innovación y ha presentado Magic Studio, que lleva el diseño con IA más completa que permite a individuos, equipos y organizaciones potenciar su creatividad, aumentar su productividad y escalar sus marcas. Algunas empresas en el país como FedEx, de **Jorge L. Torres**, y Starbucks, que dirige **Francisco Tosso**, han comenzado a usar su tecnología para mejorar el diseño de sus carteles en tiendas y paquetería. Y más empresas se están sumando al uso de estas herramientas que ya están disponibles.

**4.** La Reunión Anual de Industriales organizada por la Concamin, al mando de **José Abugaber**, se celebra esta semana en Guanajuato para abordar temas sobre la transformación industrial, el uso de energías renovables, la seguridad y el Estado de derecho, entre otros. En este espacio también entregó el Premio Ética y Valores, pues desde hace 20 años promueve una cultura entre sus organismos confederados y empresas asociadas, con la convicción de que la práctica de la responsabilidad social empresarial, ayude a elevar la competitividad de las empresas y se contribuya a una mejor sociedad. Una de las reconocidas fue la Entidad Mexicana de Acreditación, que preside **Raúl Tornel y Cruz**.



## Corte de caja

Se está cumpliendo un año que **Antonio Martínez Dagnino** asumió como jefe del SAT y al *Padre del Análisis Superior* le parece oportuno hacer un corte de caja sobre la gestión de este hombre.

Este funcionario ha seguido una línea de incremento en la recaudación con base en una planeación estratégica, que pone el foco en la fiscalización de grandes contribuyentes, en los cuales se hacen fiscalizaciones programadas a los 16 sectores donde se concentra típicamente la mayor evasión fiscal.

Para los demás contribuyentes han implementado procesos continuos que por un lado creen un piso parejo y por el otro le hagan más fácil el cumplimiento.

Si bien es cierto que han tenido buenos resultados en los litigios a pesar de que estos son tradicionalmente muy complejos y disputados, ha logrado recuperar 70% de los montos comprometidos

**Martínez Dagnino** también ha hecho una interesante introspección en el SAT para evitar prácticas indebidas, o de plano ilegales, por parte de sus funcionarios. En este año ha presentado 70 denuncias en el OIC y 16 ante la FGR.

Es justo decir que al jefe del SAT de ninguna manera le quedaron grandes los zapatos, con lo cual acalla las versiones de algunos en el sentido de que no tenía experiencia suficiente. Otra vez el PAS tuvo razón al advertirle que debían juzgarlo por su trabajo.

### REMATE PREGUNTA

¿Alguien sabrá quién está a cargo de la Secretaría de Energía o, por lo menos, de Pemex? Hay información debidamente documentada sobre una fuga de crudo en tanques de almacenamiento de la refinería aún en proceso de Dos Bocas sin que hasta el momento haya una posición oficial.

Se comprende que **Rocío Nahle** ya no esté interesada en esa obra puesto que tiene la cabeza puesta en ser candidata al gobierno de su estado adoptivo Veracruz y, por si fuera poco, acaba de recibir un nuevo espaldarazo presidencial por la obra que todavía está lejos de comenzar a refinar gasolina.

También sería mucho esperar que **Octavio Romero** diera alguna explicación. El director de Pemex se ha mantenido en el cargo subido al tren de evadir responsabilidades; los graves problemas de deuda de la empresa estatal son de

Hacienda. Ahí que **Rogelio Ramírez de la O** y **Gabriel Yorio** se hagan bolas y de paso que se arreglen también con los acreedores de la empresa estatal.

Es claro que desde hace mucho **Romero** no es un hombre responsable y de ninguna manera se meterá a tomar responsabilidades de una obra en que, por estructura gubernamental, había sido juguete de la Secretaría de Energía.

Debe preocupar muchísimo a cualquiera que vaya a ocupar la silla principal en la Sener qué podrá hacer en los meses que le quedan a esta administración. Tendrá que cargar con todos los problemas y las quejas sin ninguna posibilidad de recibir apapachos de su jefe.

Para acabar de preocupar a quien ocupe el puesto podría reventarle la responsabilidad sobre la disputa energética en el marco del T-MEC. En la historia quedará que él sería el titular de la dependencia cuando se aplicaron las funciones.

### REMATE POLÍTICO

Hace unos días, el *Padre del Análisis Superior* dijo que ojalá que el empresario **Memo Romero** dedicara una parte de su tiempo a la política y fuera candidato a la presidencia municipal de Mazatlán.

Parecería que **Marko Cortés** escuchó esta intención del PAS e invitó a **Romero** para que fuera candidato del PAN y del Frente Amplio por México y ocupara esta posición. Siempre es bueno que los políticos se acerquen a figuras de la sociedad civil con tanto arraigo popular.

### REMATE PARADÓJICO

Parecería que el ala populista de este gobierno sigue dispuesta a mantener el programa de regularización de autos ilegales en México sin importarle las necesidades de la industria automotriz organizada.

Mientras que la industria automotriz apenas comienza a recuperarse, el gobierno sigue dejando entrar automóviles ilegales. Lo absurdo es que el populismo esté por encima de industrias como la AMDA, que tiene como presidente ejecutivo a **Guillermo Rosales**, que pagan impuestos, crean fuentes de trabajo y contribuyen al crecimiento del país.

### REMATE CONSTANCIA

Los gobiernos de México y Estados Unidos deberían evitar ir al panel de controversia dentro del T-MEC luego de la solicitud de revisión que había solicitado el Grupo Yazaki. No cabe duda que **Raquel Buenrostro** no sólo es la secretaria

más *cool* de esta administración, sino que también es de las que mejores resultados logra.



## ¿Qué tiene nervioso al peso?; ASPA por sindicato en Mexicana

El peso fortachón se nos esfuma. El tipo de cambio se ha encontrado más cercano a los 18 pesos por dólar, que a los 17 pesos por dólar. Y los niveles de 16.65 pesos por dólar, que se lograron alcanzar, parecen no regresar.

El peso mexicano sigue con buena cotización. Sin duda. Pero hay una tendencia al alza. Algo lo está poniendo nervioso. Y desde luego son factores externos e... internos.

### TASAS EN EU PUEDEN SUBIR

Entre los factores externos, el de mayor impacto sobre el tipo de cambio son las tasas de interés de EU. La Fed, presidida por **Jerome Powell**, podría llevar al alza sus tasas que hoy se ubican entre 5.25% y 5.50 por ciento.

¿Por qué el alza? Porque la economía estadounidense, no sólo no cayó en recesión, sino que la recuperación parece estar calentando la economía con presiones en los precios. Tan sólo basta ver el dato de empleo de esta semana. Primero se supo la tasa de desempleo, y depreció al peso. Después vino el dato de empleo de la Agencia ADP y apreció al peso. Nuestra moneda baila al son de la economía de EU, y la posible expectativa de otra alza en su tasa de interés.

Y conste, Banxico, gobernado por **Victoria Rodríguez**, ha mantenido la tasa elevada en México, en 11.25%, que frente al 5.25% de EU, representa un diferencial de seis puntos con ganancia para quien trae dólares al mercado mexicano. Aun así hemos visto nerviosismo por el factor tasas.

### DÉFICIT PRESUPUESTAL, EL NUEVO FACTOR DE RIESGO

Entre los factores internos, no hay más: el déficit presupuestal presentado por Hacienda para 2024 sí trae cierto nerviosismo. Y conste, la economía mexicana no tiene problemas de deuda. Incluso, la relación deuda/PIB sigue por debajo de 50% siendo manejable. Pero es un hecho que el irse a un déficit presupuestal de 4.9%, que tomando en cuenta los requerimientos financieros del sector público salta a 5.4% del PIB para 2024, desde luego ha levantado la ceja de los analistas.

Tan sólo esta semana, el FMI en su análisis del Capítulo IV, hace notar a las autoridades mexicanas que dejarán una

herencia de tensión en finanzas públicas. Esto parece ser un tema que los mercados empiezan a leer cada vez con más cautela. Y claro que no hablamos de una crisis financiera. Pero sí de una herencia complicada en finanzas públicas.

### HUELGA EN EU PODRÍA AFECTAR EXPORTACIONES

Otros factores internos, pero que tienen que ver con lo externo, es la huelga automotriz de EU. Hasta el momento, la huelga no ha afectado fuertemente a las exportaciones mexicanas. Pero es un factor de riesgo (como lo muestra el análisis de Banco Base, a cargo de **Gabriela Siller**).

Las exportaciones automotrices representan la principal envío manufacturero de México. Son las campeonas del T-MEC en este sector. Y somos una economía abierta, donde 40% proviene de exportaciones.

### SIGUEN ENTRANDO CAPITALES, PERO...

Desde luego tenemos en México entrada de divisas que fortalecen al peso. Están las remesas (más de 60 mil millones de dólares anuales). Están las exportaciones con una economía de EU en pleno crecimiento. Está el *nearshoring* atrayendo inversiones, donde la estadounidense es la principal inversión extranjera. Y también tenemos al turismo.

Sin embargo hay factores que empiezan a poner cierto nerviosismo en los mercados, y todo hace indicar que no sólo es la posible el alza en tasas en EU o la huelga automotriz del vecino del norte. También parece que el déficit público presentado para 2024 no está gustando a los analistas, con todo y tener una deuda pública manejable.

### MEXICANA NECESITA UN SINDICATO: ASPA

**Humberto Gual**, secretario de la Asociación Sindical de Pilotos Aéreos, nos recuerda que Mexicana de Aviación, con todo y que será una aerolínea manejada por la Sedena, se registrará bajo la Ley de Aviación Civil. Y como tal, van a necesitar un sindicato. Los pilotos están más que listos para ser el sindicato de Mexicana, máxime después de que les fue bien con el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida del T-MEC, donde lo ganaron a la empresa Mas Air. Así que si Mexicana quería irse sin sindicatos, parece que se van a llevar una sorpresa. Ya veremos.



# Millennials y nómadas digitales

El mercado residencial de las principales ciudades del país enfrenta una compleja realidad.

Los nuevos hábitos de consumo de las generaciones en edad productiva como los *millennials*, la caída en las tasas de edificación, los altos costos de vivienda y la presencia creciente de nómadas digitales influyen en el desempeño de las rentas.

Esta ecuación se complementa con el histórico déficit anual de nuevos hogares de 800 mil unidades, de acuerdo con cifras oficiales y un reciente estudio del Laboratorio de Economía del Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT).

Lo anterior representa que el mercado debería invertir para resolverlo el equivalente al uno por ciento del PIB (Producto In-

terno Bruto) nacional y edificar vivienda de calidad.

Además, según la visión de la plataforma Calidad Cloud es que en América Latina, incluido México, existen al menos 100 millones de personas que habitan viviendas con deficientes niveles de calidad en el proceso de construcción.

En suma es un déficit, hábitos generacionales, los altos costos y un mercado que no responde a los requerimientos que se acumulan.

Por ello, para muchos la alternativa inicial es la vivienda institucional en renta, segmento concentrado en las 10 principales zonas metropolitanas del país, que es atractiva para inversionistas y sólo representan el 0.1 por ciento del mercado de viviendas rentadas, de acuerdo

con una previsión de CREA Soluciones Inmobiliarias.

Esta demanda es vista desde hace tiempo por quienes participan en el *multifamily*, ya que ha demostrado ser en otros mercados un negocio resiliente que incluso durante la pandemia, logró sortear la caída de demanda y falta de pago de sus inquilinos.

Además, el alza de precios en la vivienda ha generado una caída en la capacidad de compra de personas, de tal forma que según el INEGI de los 35.2 millones de viviendas, 5.8 millones son rentadas.

Analistas creen que este tipo de inmuebles generalmente verticales, representan una inversión de bajo riesgo con una plusvalía creciente de cara a la alta demanda, incluso de usuarios con mayor capacidad

de compra como los nómadas digitales.

Estas razones mueven a Nomad Living, Metrobuildings, Gran Ciudad y otros desarrolladores que además incorporan tecnología y plataformas para construir, operar y administrar inmuebles patrimoniales.

Inversionistas de este segmento están dispuestos a ofrecer una tasa de capitalización promedio de 8.2 por ciento y tasas de descuento de 13.7 por ciento, pese al impacto que han tenido las tasas de interés y el costo de la deuda.

Una encuesta reciente entre FIBRAS, *family offices* e inversionistas institucionales muestra que los niveles de arrendamiento de edificios en *multifamily* ocuparon la segunda posición en costos de alquiler, apenas des-

pués del mercado industrial.

Esto es, sin duda, resultado del crecimiento de los precios de arrendamiento, además de que se trata de contratos de corto plazo que dan la capacidad a los propietarios de aumentar rápidamente los alquileres, ante la demanda en corredores con potencial como Condesa, Roma y Polanco en Ciudad de México.

Un dato revelador es que 56 por ciento de la vivienda institucional en México se encuentra en operación con ocupaciones, en su mayoría, arriba del 90 por ciento.

---

Periodista y analista en *real estate*.

**“...los niveles de arrendamiento de edificios en multifamily ocuparon la segunda posición en costos de alquiler”**



## ADM invierte 33 mdd en Guadalajara

La empresa de nutrición animal y humana, Archer Daniels Midland (ADM), invirtió 33 millones de dólares en una tercera línea de producción en su planta de alimento para mascotas en Guadalajara.

“La nueva línea nos permitirá triplicar nuestra capacidad, esperamos un crecimiento de entre 70 mil y 110 mil toneladas de producción de alimento. Además, impulsaremos la empleabilidad en el estado, puesto que creceremos la plantilla laboral en un 65 por ciento”, adelantó **Jorge Martínez**, presidente global de Soluciones para Mascotas de ADM.

La planta abastece a todo el país y ahora ampliará su cobertura para atender a Centroamérica y Colombia. Cifras de

Tributaria (SAT) informó hace unas semanas que durante el primer semestre de 2023, más de 500 empresas incumplieron con sus obligaciones fiscales por un monto que supera los 8 mil 324 millones de pesos, un incremento de 34 por ciento anual. Es público que “Lolita” anda detrás de los deudores. En ese escenario, nos aseguran que el SAT anda buscando a Angélica Fuentes por un adeudo que superaría los mil millones de pesos entre el 2021 y 2022. Recordará que en 2022 el SAT embargó cerca de 50 marcas que la empresaria había declarado en bancarrota. Lo que no se sabe, por ahora, es si la exaccionista de Corporativo Grupo Imperial tiene con qué pagar o si reconoce el adeudo.

## Amexcap cumple sus primeros 20 años

Hoy la Asociación Mexicana de Capital Privado, Amexcap, presidida por **Raúl Gallegos**, cumple 20 años de vida y los van a festejar en un evento en el que se llevará a cabo la premiación “Alebríjes”, galardones que se entregarán no sólo a empresas

de alto potencial en cuanto a retornos financieros, sino que también a aquellas compañías y proyectos que han tenido un impacto positivo en el medio ambiente, la sociedad y la gobernanza empresarial.

Nos dicen que durante el evento, la asociación presentará el libro “20 años de capital privado en México”, el cual hace un recorrido por la constante evolución de la industria de capital privado en nuestro país.

La importancia de la industria de capital privado en México es innegable: en los últimos 20 años, el capital comprometido acumulado supera los 70 mil millones de dólares y sigue creciendo, ya que tan solo en los últimos 10 años, el capital levantado por la industria ha tenido un crecimiento constante con una tasa superior al 10 por ciento.

Según cifras de la Amexcap, en estos veinte años, se han invertido 52 mil millones de dólares en más de 2 mil 100 empresas, lo que repercute en la generación de más de 1.6 millones de empleos directos e indirectos.

Euromonitor revelan que el mercado mexicano de alimentos para mascotas tiene un valor de 2 mil 800 millones de dólares y se prevé que tenga un crecimiento anual de 7 por ciento este año.

## El SAT llama a Angélica Fuentes

El Servicio de Administración

## **Microseguros de vida crecen 60% en seis años**

En México, los microseguros de vida están experimentando un auge que merece nuestra atención. Según datos proporcionados por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), que preside **Juan Patricio Riveroll**, en los últimos seis años, la adquisición de este tipo de seguros registró un crecimiento del 60 por ciento. Lo más destacable de esta tendencia ascendente es el impacto real que está teniendo en las familias mexicanas. En 2022, más de 150 mil hogares en todo

el país se beneficiaron de esta forma de protección financiera, con un monto total que ronda los 2 mil millones de pesos. Estos microseguros de vida, asequibles y adaptados a las necesidades de quienes cuentan con ingresos limitados, están marcando la diferencia. No solo brindan seguridad económica a quienes los adquieren, sino que también contribuyen a cerrar brechas de protección financiera en la población.

## **Distinguida en ética y valores**

La Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside **Raúl**

**Tornel y Cruz**, cuenta con más de 7 mil 700 acreditaciones otorgadas a laboratorios de ensayo, de calibración, clínicos, y unidades de inspección, entre otras áreas, en ese contexto, este organismo recibirá un reconocimiento por parte de la Conca-min, pues anoche en la Reunión Anual de Industriales que se llevó a cabo en Guanajuato, la EMA recibió el Premio Ética y Valores, por la adopción de prácticas de responsabilidad social empresarial. Bien por ellos.



## Oportunidades y desafíos para la transformación del sector financiero



La industria bancaria en México y Latinoamérica ha experimentado un crecimiento vertiginoso en la última década, impulsada en gran parte por excelentes márgenes financieros y, en los últimos años por el incremento generalizado de las tasas de interés de la economía global. Este aumento ha resultado en un margen financiero récord en los últimos años para los bancos tradicionales, generando resultados sólidos para estas instituciones. El crecimiento de la base de clientes también ha sido un factor muy relevante motivado por la demanda de bancarización de personas y empresas en la región. Los grandes líderes de la banca latinoamericana han ido también trabajando en la mejora de su eficiencia y de la oferta de productos digitales para captar y mantener clientes. Desde mi perspectiva, una mayor eficiencia, la creciente digitalización de los *back offices*, la captación de más y mejores clientes, y el mantenimiento de estos márgenes rentables son las principales oportunidades y desafíos que decidirán la transformación del sector financiero en México.

### Oportunidad: excelentes márgenes con riesgo bien controlado

En México, la baja tasa de morosidad es un aspecto específico del contexto nacional que ha desafiado las expectativas generales para una región como América Latina, donde México ha logrado mantenerse en niveles bajos de riesgo, inclusive comparado con países europeos como España en momentos de crisis. Esto se debe,

en parte, a las excelentes prácticas de gestión de riesgos implementadas por los bancos mexicanos, respaldadas por una regulación sólida y supervisión constante por parte de las instituciones.

### Oportunidad: *nearshoring* y *friendshoring*

Uno de los motores detrás de este éxito es la expansión del crédito a nivel industrial, incluyendo pequeñas, medianas y grandes empresas, así como también el crecimiento de la financiación al consumo, el crédito hipotecario y los medios de pagos. En especial, en los últimos años, el fenómeno del *nearshoring* ha permitido un crecimiento significativo en la cartera crediticia, y los grandes bancos mexicanos tienen las condiciones necesarias para satisfacer esta demanda. El año 2022 fue excepcional, y aunque el primer semestre de 2023 muestra signos de desaceleración, las perspectivas siguen siendo muy positivas.

### Desafío: entorno económico global

A pesar de todos estos indicadores que pronostican un crecimiento positivo, existen desafíos significativos en el horizonte que

debemos considerar. A medida que las tasas de interés continúan aumentando, los costos crediticios para los prestatarios también lo harán, lo que podría afectar su capacidad de pago, especialmente en un contexto de alta inflación. Además, la desaceleración económica global podría influir en la economía mexicana.

#### **Desafío: panorama geopolítico**

Por otro lado, la incertidumbre persiste en el panorama geopolítico. La Reserva Federal de Estados Unidos, la guerra en Ucrania, las elecciones en México y EE. UU. y otros factores geopolíticos tendrán un impacto en la dirección que tomará la economía en los próximos años, y dependerá de la estabilidad política de México y el nivel de flexibilidad y eficiencia de las instituciones mexicanas para adaptarse a los nuevos panoramas y tendencias para sobreponerse a los obstáculos que se presenten.

#### **Desafío: digitalización y ciberseguridad**

Una de estas tendencias y, quizá una de las más decisivas, es la digitalización. La competencia entre la banca tradicional y la banca digital es cada día más fuerte, y los bancos tradicionales han apostado por invertir considerablemente en transformación digital, lo cual conlleva costos significativos. Mientras tanto, la

banca digital ha irrumpido en el mercado con agilidad y propuestas innovadoras, aprovechando herramientas de inteligencia artificial y *machine learning* para ofrecer una experiencia bancaria más rápida y sin complicaciones.

El panorama financiero también se ha vuelto más complejo con la creciente presencia de las Fintech y otros actores no tradicionales. Estas empresas han aportado diversidad al mercado, pero también han enfrentado desafíos, como la volatilidad en la liquidez de inversores y la ciberseguridad. La gestión efectiva de riesgos operativos y de seguridad cibernética será crucial para el crecimiento sostenible de la banca digital y las fintech. Y, por último, la regulación jugará un rol muy importante en equiparar el campo de juego entre la banca tradicional y los nuevos jugadores.

#### **Un futuro optimista**

La combinación de un entorno regulatorio estable, la adopción creciente de tecnologías financieras y una población con gran interés por tener servicios financieros accesibles, sugiere que los próximos años podrían ser testigos de una mayor innovación y competencia en el sector. Sin embargo, tanto los actores tradicionales como los emergentes deberán abordar los desafíos de manera proactiva.



## El divorcio: más que un adiós, un impacto financiero

Una resolución que trasciende en múltiples aspectos de la vida es, sin duda, el divorcio. Más allá de las implicaciones legales y sociales, esta decisión ejerce un impacto contundente en la estabilidad financiera de los miembros de la familia.

Los divorcios en México se han elevado; mientras en 1980 la tasa por cada 100 matrimonios fue de 4.4, para 2000 fue de 7.4. En el 2013 era una razón de 18.6 y en el 2022 se registraron 166 mil 766, lo que significa un 32.9 por ciento.

Lo más seguro es que la tendencia siga al alza, basta recordar que en Estados Unidos las estadísticas muestran que alrededor del 50 por ciento de los matrimonios llegan al divorcio.

Adicionalmente, esta cifra podría no estar representando bien todo el tema de la separación, pues cada vez es más común que las parejas decidan vivir juntas sin haber un contrato matrimonial de por medio.

Es crucial no abordar el divorcio como una opción "fácil" si el matrimonio enfrenta dificultades. Además del desgaste emocional, el impacto financiero en la familia es considerable.

En algunos casos extremos, las parejas optan por mantener la relación legal, incluso viviendo separados bajo el mismo techo, debido a las restricciones presupuestales del divorcio.

La duplicidad de gastos al encontrarse separados es una realidad económica en la que "todos pierden". Si el hombre ha sido el principal proveedor, su ingreso disponible disminuirá, complicando la posibilidad de rehacer su vida con otra pareja.

En lo que respecta a las mujeres que se dedicaban al hogar, las circunstancias son peores, porque tienen el reto de reintegrarse al mundo laboral, donde su salario promedio es menor al de los hombres.

Un efecto colateral es la tendencia a proporcionar recursos excesivos a los hijos por un sentimiento de culpa, lo que no solo afecta las finanzas personales, sino que envía un mensaje equivocado sobre la gestión del dinero.

Es imperativo llegar a acuerdos claros en la administración de créditos y deudas. A menudo, la atención se centra en la división de activos, olvidando que las deudas también forman parte del patrimonio conyugal.

Por ello, es fundamental reflexionar profundamente antes de tomar decisiones tan trascendentales como el matrimonio y el divorcio.

¿Qué aprendizaje crees que se derive del aumento de los divorcios en México? Coméntame en Instagram: @atovar.castro y sígueme en el podcast "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros



## ¿Por qué estamos comprando más autos?



**L**as ventas de autos en septiembre crecieron 35 por ciento respecto al mismo mes del año pasado. Un aumento espectacular.

Sumaron 118 mil 38 unidades, lo que implica el mejor resultado en 7 años para el noveno mes del año.

Lo importante no es solamente que la tendencia creciente en las ventas se mantenga, sino que lo haga en un momento en el que parece haber varios indicios de desaceleración económica.

Las ventas de vehículos en los primeros nueve meses del año crecieron en 24.9 por ciento, de modo que el volumen de ventas de septiembre implica **incluso una aceleración.**

**¿Por qué razón la gente está comprando más autos?**

Porque **tiene más confianza en el futuro.**

No tiene nada que ver con la política sino con la perspectiva de la actividad económica y de los ingresos.

Aproximadamente **6 de cada 10 autos nuevos son vendidos a través de un esquema de financiamiento** y una parte importante de las ventas al contado corresponde a flotas.

Los plazos de los créditos mayormente van de 2 a 5 años.

Hay que recordar que el precio medio de los vehículos ronda los **464 mil pesos.**

Esto significa que cuando se hace una compra, se adquiere una deuda que en promedio equivale a **28 meses del salario medio del sector formal de la economía.**

O bien, si se paga, por ejemplo, un enganche de 20 por ciento, hay un equivalente a 93 mil pesos que se tiene que desembolsar, y son **casi seis meses del salario medio.**

Para establecer compromisos de esta magnitud se requiere **tener confianza en que se mantendrá el ingreso** o incluso que se aumentará en los próximos años.

Como no podemos conocer el futuro, al tomar un crédito se requiere **construir una expectativa** de lo que podrá suceder en los próximos meses o años.

De hecho, el **crecimiento del crédito** para la

adquisición de automóviles no es caso único.

De acuerdo con los datos que acaba de dar a conocer el Banco de México, el crecimiento del crédito al consumo al mes de agosto fue de **12.9 por ciento** en términos reales, es decir, por encima del nivel de inflación.

Para que el crédito crezca de esta manera tiene que haber **un ambiente económico muy favorable.**

Algunos señalan que **es el nearshoring** que ha generado una muy buena expectativa para las empresas.

Pero, la realidad es que el grueso de los acreditados en los bancos no tiene ni idea de lo que significa la relocalización industrial.

La gente de a pie no está pensando en el *nearshoring*, sino que **observa lo que pasa en sus empresas** y con sus ingresos.

Muchos acreditados ven el ambiente que existe en sus mercados; analizan sus pedidos y la dinámica que tienen, y sobre esa base deciden si es el tiempo de tomar un crédito o no.

La evidencia abrumadora nos dice que más allá de cualquier encuesta, con base en la demanda de crédito, al menos en las familias, **se ve una perspectiva económica muy favorable.**

Cuando llegamos a este punto aparece ineludiblemente el componente político.

Si uno pregunta a quienes respaldan a los grupos opositores cómo ven la situación del país, la respuesta va a ser que las cosas están o van a estar muy mal.

El problema es que las evidencias derivadas de las propias estadísticas económicas que capta el INEGI o que analiza el Banxico, muestran que no importa cuáles sean las opiniones, **la realidad es que la economía va mejor.**

Lo hemos dicho reiteradamente en este espacio: quienes apuesten al derrumbe de la economía para apalancar la campaña opositora del 2024 se van a quedar esperando

Quienes compran autos, mayormente, no están considerando cómo está la política.

Lo que dicen las decisiones de los compradores es que ven una mejor economía en los siguientes años.





## ¿Tendremos más bienestar en tres años?

Todo indica que el panorama en temas de bienestar será mejor hasta dentro de tres años, según un estudio reciente que muestra que un 63 por ciento de la población mundial espera mejorar su bienestar durante ese periodo, ¿cómo ven?

Según un estudio de Santander y FT Longitude que realizaron un Índice Global del Progreso, el cual analiza la percepción de prosperidad y bienestar a nivel global, un 67 por ciento de los encuestados considera que el encarecimiento del costo de vida afecta su progreso y solo 32 por ciento está satisfecha con su bienestar.

Pero si hablamos de países, el índice revela puntuaciones más altas que la media en naciones de Asia-Pacífico, donde la mayoría de los encuestados está satisfecho con su nivel de

bienestar; aunque el 63 por ciento tiene una percepción futura positiva, son los brasileños los más optimistas, ya que un 87 por ciento espera mejorar su bienestar en los próximos tres años y aunque no lo crean también es un sentimiento generalizado en México en donde el 82 por ciento ve un mejor bienestar en tres años, allá por 2026, y en la India un 75 por ciento, eso sí, solo un 55 por ciento de nuestros vecinos estadounidenses tiene esa visión.

Pero lo interesante es que contrario a lo que muchos creen que los bancos son siempre vistos como los “malos de la película” y siempre son percibidos como caros y poco confiables, la misma encuesta mostró que en todo el mundo creen que los bancos pueden mejorar la calidad de vida

de los ciudadanos y el 83 por ciento de los encuestados ve importante tener acceso a servicios financieros fiables.

Los bancos pueden mejorar la calidad de vida de las personas aumentando el acceso a servicios financieros, ya que el 61 por ciento de los encuestados cita la falta de ahorros o ingresos y otras dificultades financieras como el mayor obstáculo para la prosperidad y el bienestar. Pero si dan educación y asesoramiento financiero, consideran que los bancos entonces estarían ayudando aún más en el bienestar de las personas, la gran pregunta es ¿podrá la banca hacer esa labor más eficiente?.

Y en el otro lado de la moneda, quien anda a la cabeza total es el Banco Inmobiliario Mexicano (BIM) que fundó Víc-

tor Manuel Requejo y que tiene como director a Rodrigo Padilla quien llegó a los diez años de operación. La apuesta a los desarrolladores inmobiliarios, sector que con la pandemia siguió creciendo sobre todo en destinos de playa y ahora que viene el tema de construcción de naves industriales han hecho que BIM siga presente en varios estados del país, por lo pronto, la celebración y respiro merecido para todo el equipo.

Y otras moneditas que andan en festejos son varios directivos de la banca y sus equipos de comunicación y de

manejo de redes sociales, ya que de acuerdo con el reporte: “El Pulso Digital de la Banca y Fintech en Latinoamérica” que mostró el posicionamiento y la influencia digital de más de 200 ejecutivos de banca y Fintech en Mexico y América Latina, organizado por Square Root Marketing, fue Alejandro Valenzuela director de Banco Azteca, quien logró posicionarse en el primer lugar en el país y a nivel regional como uno de los directivos bancarios que más interacción tiene en redes, principalmente en LinkedIn y es que también, hay

que reconocer su experiencia y que es uno de los directivos que más participa en diversos eventos para explicar el avance del banco, así como aportar sus puntos de vista como conferencista; el segundo mexicano que se encuentra y avanzó a los cinco primeros lugares es Jorge Arce, director de HSBC y quien se está abriendo camino en el mundo de redes, según los datos, es Héctor Grisi de Santander, interesante ver como se perciben los principales directivos de banca y Fintech en las redes sociales. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## La tentación del expansionismo fiscal

**De manera inexorable, el incremento del gasto público, con el resultado en una ampliación del déficit fiscal, tendrá repercusiones macroeconómicas.**

**F**inalmente, en su último año el gobierno de la 4T se venció a la tentación del expansionismo fiscal. Es decir, soltar el gasto público, con insensibilidad-y tal vez con irresponsabilidad- respecto a sus repercusiones ineludibles. Principalmente en el orden de intensificar las presiones inflacionistas o de dificultar el proceso de estabilización en el que está empeñado el Banco de México desde hace meses.

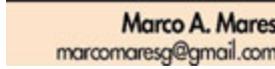
Había el antecedente histórico desfavorable, de la forma en la cual los gobiernos de Echeverría (1970 – 1976) y López Portillo (1976 – 1982) se entregaron al expansionismo inflacionista con consecuencias funestas. No se está invocando un paralelismo con la forma en que terminaron esas administraciones. Sin embargo, guardando las diferencias de intensidad, el fenómeno es el mismo en su esencia. En lenguaje técnico se le llama preponderancia fiscal. En este final de sexenio se ha decidido a practicarla desde la Secretaría de Hacienda Rogelio Ramírez de la O. Tal vez la justificación doctrinal es que se ostenta como economista “keynesiano”.

De manera inexorable, el incremento del gasto público, con el resultado en una ampliación del déficit fiscal, tendrá

repercusiones macroeconómicas. Esto, independientemente de que el Banco de México lo denuncie como un peligro potencial para la inflación. La expansión del gasto público tendrá un efecto de “jalón de demanda” sobre el gasto agregado. La intensidad de su impacto alcista dependerá, de manera importante, del grado de utilización en que se encuentre la capacidad instalada de la planta productiva nacional. Pero que tendrá consecuencias será insalvable. En el mejor de los casos, tan solo para dificultar el proceso de estabilización que todavía tiene frente a sí la economía mexicana.

Y otra repercusión que también deberá considerarse será sobre las cuentas externas del país. El jalón de demanda a que da lugar un mayor gasto público ejerce su efecto induciendo un mayor nivel de importaciones y absorbiendo una proporción más amplia del excedente exportable. En términos generales, la tendencia es a que ese fenómeno induzca un mayor nivel de las tasas de interés internas y también del tipo de cambio, con su efecto depresivo sobre los salarios reales. Compensarán estos efectos el lucimiento político que le dará al régimen un mayor nivel discrecional del gasto público.

Para el futuro mediato, el aumento del gasto público será una factura que le pasará el actual gobierno al siguiente. Factura que tendrá que pagarse necesariamente con una mayor restricción fiscal.



## Vemo, revolución por la sostenibilidad

Súbitamente pareciera que hoy en México, todos los caminos llevan a la electromovilidad.

A pesar de las políticas públicas contrarias a las energías limpias, distintos esfuerzos en diversos sectores —como grandes avenidas de agua— están permeando en México, y se están transformando en una poderosa corriente que conduce inexorablemente —como está ocurriendo en distintas partes del mundo— al tránsito de la combustión a la electromovilidad.

Las principales armadoras en México avanzan en la producción de autos eléctricos, la comercialización de éste tipo de autos aumenta notablemente, con la importación de una creciente oleada de marcas provenientes de China, que refleja el apetito de los consumidores mexicanos.

La electromovilidad en México está cada vez más latente. La producción y venta de autos eléctricos está tomando un notable impulso en este año 2023.

De acuerdo con análisis especializados la fabricación de vehículos eléctricos en el país aumentará casi 180% y la comercialización de este tipo de unidades podría duplicarse para el cierre de este año.

En ese contexto se registra un singular e innovador esfuerzo empresarial.

Desde cero y a contracorriente nació en el 2021, una “rara avis” en el paisaje empresarial mexicano, enfocada en un par de conceptos prácticamente desconocidos para el grueso de los ciudadanos en el país, la movilidad limpia y la descarbonización.

Es un esfuerzo empresarial que enarbola la bandera de la revolución por la sostenibilidad.

En el contexto de la irrupción de toda clase de jugadores en el ámbito económico y financiero, con figuras conocidas con anglicismos como las fintech, las start ups y las plataformas de logística o los neobancos, emerge: Vemo, una “cleantech” mexicana.

No se trata de una aplicación de movilidad tipo Uber o Didi (aunque sí mantiene una alianza con la primera).

De hecho, Vemo, es un complicado “rompecabezas” por el creciente número de piezas o alianzas que mantiene para ofrecer una solución integral.

Por ejemplo, Vemo logró un acuerdo comercial con la empresa China BYD para incorporar hasta mil vehículos eléctricos y contar con la red de taxis eléctricos más grande fuera de China. Vemo tiene la primera flota BRT (Bus Rapid Transit) eléctrica en Latinoamérica.

Aunque su imagen más reconocida es la de los taxis blancos, es mucho más que una empresa de transporte. Es un ecosistema integrado de movilidad limpia en Latinoamérica, a través de soluciones integradas y un modelo de negocio innovador.

Se trata de un proyecto muy ambicioso que busca colaborar con organizaciones, gobiernos e industrias de transporte y logística para coadyuvar en la transición y acelerar la movilidad limpia y la reducción de la huella de carbono.

Su principal objetivo es mitigar los efectos de la crisis social y climática y emprender la ruta de descarbonización, alineada con 5 de las 17 metas de desarrollo sustentable de las Naciones Unidas.

**Roberto Rocha** y **German Losada**, director general y director de operaciones, respectivamente, y fundadores de la empresa, me explican que las soluciones

que ofrecen, tienen tres componentes: vehículos 100% eléctricos, infraestructura de recarga y tecnología que monitorea el ecosistema completo de movilidad limpia en tiempo real.

Vemo es pionero en integrar estos tres componentes que forman un ecosistema de movilidad limpia, actualmente con presencia en México y en Colombia.

A la fecha, Vemo opera más de 800 vehículos eléctricos en México y Colombia, y cuenta con alrededor de 1,500 colaboradores en México, Colombia, y Argentina.

Actualmente contabiliza más de 5.5 millones de trayectos eléctricos mensuales y más de 35 millones de kilómetros eléctricos recorridos, con lo que abate más de 7 mil 500 toneladas de CO2, equivalentes al carbono capturado por más de 350 mil árboles.

Vemo ha construido la red de carga más sólida y confiable de México, impulsando más de 30 mil recargas al mes. Más de 500 cargadores para cerrar 2023, esta cifra se duplicará en 2024.

Vemo es una empresa mexicana que nació nadando a contracorriente y confía en que con el tiempo las circunstancias cambien y las condiciones sean mucho más favorables para el desarrollo de la electromovilidad y la sostenibilidad.

Las empresas cada vez más están obligadas a reducir su huella de carbono y los consumidores han aumentado su compromiso con la preservación del medio ambiente.

Falta que el gobierno mexicano muestre voluntad política para cumplir con los compromisos que hizo en el Plan Internacional para reducir sus emisiones de carbono. Al tiempo.



Inteligencia  
Competitiva

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## Preferencia de prepago, al alza en México

Las mejores condiciones tarifarias y abundancia en la oferta de servicios, aunado a la crisis macroeconómica y el limitado poder adquisitivo de la población en México, ha impulsado la preferencia de la modalidad de prepago en el mercado móvil.

Al segundo trimestre de 2023 (2T-2023), de un total de 140.4 millones de líneas móviles, 82.5% corresponden a la modalidad de prepago, es decir, 114.9 millones de líneas, 4.0% más con respecto al 2T-2022. El 17.5% restante es atribuible a los usuarios de postpago o contrato.

Esta razón registra un incremento en el tiempo, previo a la pandemia, la ponderación de la modalidad de prepago era de 81.6%, durante el segundo trimestre de 2019 (2T-2019), con lo que a la fecha ha ganado casi un punto porcentual. Ello derivado de la creciente competencia, la disrupción de nuevos jugadores y las ofertas atractivas por parte de los Operadores Móviles Virtuales (OMV).

**Prepago en líneas.** En su distribución por el número de líneas, Telcel lidera con un total de 68.4 millones, cifra que equivale a un crecimiento anual de 2.4% y a una proporción de 6 de cada 10 líneas en el subsegmento. Esta contabilidad lo ubica sistemáticamente

en una posición preponderante en este mercado.

En segundo lugar, se ubica Movistar con un estimado de 20.1 millones de líneas en prepago (17.5% del total), con una caída de -1.2% año con año.

Por su parte, AT&T cuenta con 16.2 millones de líneas (14.1% del total) y se constituye como el operador tradicional con el mayor crecimiento y adición de líneas de prepago, con un nivel 5.0% superior en su comparativo anual.

La oferta de los OMV continúa registrando un crecimiento acelerado en adopción y preferencia. En su conjunto, al 2T-2023, alcanzaron un agregado de 10.1 millones de líneas (+29.6% en su comparativo anual) y una razón de 8.8% del total del mercado.

**Concentración en ingresos.** A una década de la implementación de mecanismos de regulación asimétrica que buscan compensar las fallas de mercado para nivelar la participación entre jugadores, no sólo es mayor la concentración, sino que incluso se registra una categórica re-concentración en términos de ingresos en el subsegmento de prepago, a favor de un solo jugador, América Móvil.

Al respecto, Telcel registró una participación de mercado de 80.2% en ingresos al 2T-2023, mientras que, su si-

guiente competidor (AT&T) tan sólo una proporción de 9.9%, una diferencia de 70.3 puntos porcentuales. Por su parte, Movistar alcanzó una ponderación de 5.8% y los OMV en su conjunto sumaron 4.1% del total.

**Prospectiva del mercado.** Es previsible que la dinámica de crecimiento del subsegmento de prepago se mantenga e incluso, gane preferencia sobre postpago, a partir de sus tarifas agresivas y abundancia en la oferta de servicios.

Actualmente es común encontrar mejores tarifas en prepago que en postpago. Como ejemplo se puede utilizar la oferta de Telcel, en la que un usuario paga 229 pesos al mes en un plan de renta por 3 GB al mes, mientras que un usuario de este mismo operador que recarga 200 pesos (29 pesos menos), obtiene la misma cantidad de datos.

El mercado de prepago en México se ha fortalecido, especialmente a partir de la incursión y oferta de OMV que han logrado crecer y expandir su preferencia en el mercado. El surgimiento de nuevos jugadores con ofertas complementarias o valor agregado con servicios bancarios, tiendas departamentales, cines, equipos de fútbol, gasolineras, etcétera, impulsaría aún más la preferencia por este subsegmento.



# Los regalos de Christine Lagarde a los populistas

● Desde que asumió la presidencia del Banco Central Europeo a finales de 2019, Christine Lagarde ha cometido tres errores importantes que favorecen a los populistas de derecha. Ahora sólo cabe esperar que la propia incompetencia de estos partidos los hunda antes de las elecciones al Parlamento Europeo del próximo año.



## El autor

Ex ministro de Finanzas de Grecia, es dirigente del partido MeRA25 y profesor de Economía en la Universidad de Atenas.



TENAS - Los tres errores de Christine Lagarde como presidenta del Banco Central Europeo no provocaron el resurgimiento del populismo de derecha en toda Europa, pero lo han reforzado poderosamente.

La primera medida de pata le costó a Italia miles de millones, y al BCE mucha de la reputación que Mario Draghi, el predecesor de Lagarde, había conseguido con tanto esfuerzo.

Recordemos marzo del 2020: el mundo estaba presa de la ansiedad, inducida por la pandemia, y los mercados entraban en pánico, especialmente por la solvencia de Italia, un país con deudas gigantescas y sin un banco central propio para imprimir dinero como podrían hacerlo la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Japón e incluso el Banco de Inglaterra.

Cuando se le preguntó en una conferencia de prensa si el BCE respaldaría la deuda de Italia para contener los diferenciales de tasas de interés (la diferencia en los costos de endeudamiento entre los gobiernos de los estados miembros) dentro de la eurozona, Lagarde no tranquilizó a los mercados ni al público repitiendo la famosa promesa de Draghi de hacer "lo que sea necesario". Hizo lo contrario y declaró: "No estamos aquí para cerrar los diferenciales". En cuestión de segundos, los costos del servicio de la deuda de Italia se dispararon. Si bien el gobierno de Italia estaba apoplético ante esto, la líder de la oposición populista, Giorgia Meloni, quien desde entonces se convirtió en primera ministra, sin duda estaba encantada.

El segundo error fue menos visible, pero ha tenido efectos más profundos y duraderos. Desde la crisis del 2008, el BCE ha estado empujando un muro de dinero hacia los bancos permanentemente frágiles de Europa con la esperanza de que lo presten a las empresas y así reaviven la debilitada economía europea. Después del 2014, cuando las tasas de interés oficiales eran negativas, el BCE esencialmente estaba pagando a los banqueros para que aceptaran cientos de miles de millones de euros en sus cuentas del BCE. Pero en lugar de prestar ese dinero a las empresas, los banqueros simplemente lo guardaron en sus cuentas del BCE y continuaron cobrando los sobornos que el BCE les pagaba en forma de tipos de interés negativos.

Ahora que la inflación ha regresado con

fuerza, los mismos banqueros han mantenido miles de millones estacionados en sus cuentas del BCE para cobrar las tasas de interés más altas, mientras continúan pagando a sus depositantes intereses minúsculos. Sin embargo, en lugar de utilizar los poderes del BCE para infundir miedo a lo divino en estos banqueros, Lagarde les ha dejado dar vueltas alrededor de la institución a expensas de las pequeñas empresas y los depositantes.

Una vez más, esto ha hecho el juego a políticos populistas como Meloni, que se está beneficiando políticamente al pedir un impuesto a las ganancias inesperadas para los banqueros. Como si eso no fuera suficientemente malo, Lagarde y el BCE han respondido a esta propuesta poniéndose del lado de los banqueros. No puedo imaginar una manera más eficiente de aumentar el atractivo de los populistas de derecha en Italia y más allá.

El tercer error de Lagarde fue su lenta reacción ante el aumento de la inflación, reflejo de una larga secuencia de pronósticos espectacularmente desastrosos del BCE. Para ser justos, Draghi también había presidido pronósticos terribles y al mismo tiempo no había logrado alcanzar el objetivo de inflación del 2% del BCE. Pero el dragón al que no pudo matar fue la deflación (inflación negativa o muy baja) que lo obligó a recortar las tasas de interés primero a cero y luego a -0.5%.

Estas políticas ultralaxas lo convirtieron en objeto de odio entre los ahorradores alemanes, particularmente entre las proverbiales "amas de casa de Suabia". Aun así, la mayoría de los trabajadores en Alemania y otros países prestaron poca atención, porque sus salarios reales (ajustados a la inflación) no se vieron afectados por la deflación y porque tenían muy pocos ahorros.

Todo eso cambió en gran medida con Lagarde, cuando la inflación se volvió positiva. A diferencia de la deflación, la inflación golpea a toda la población, especialmente a los trabajadores y a los hogares de clase media que luchan por llegar a fin de mes. Cualquier banquero central que no lo anticipe tendrá garantizado el oprobio de todos los ámbitos de la vida. Vimos esto en la década de 1970 y lo volvemos a ver ahora, excepto que esta vez es aún peor.

En la década de 1970, los sindicatos eran lo suficientemente fuertes como para recuperar las pérdidas de los trabajadores provocadas

por la inflación mediante negociaciones salariales más altas. Además, dado que la participación de las mujeres en el mercado laboral aún era baja, los hogares lograron mantener sus niveles de vida gracias a la incorporación de las mujeres a la fuerza laboral.

Hay, por el contrario, los sindicatos son una sombra de lo que eran antes y la mayoría de las mujeres ya tienen un empleo remunerado. Puede que el desempleo sea bajo, pero a medida que los precios han seguido aumentando en los últimos dos años, el poder adquisitivo del hogar promedio de la clase trabajadora ha recibido un golpe como nunca se había visto en los años 1970.

En este sentido, Draghi tuvo suerte, al menos comparado con Lagarde. Su caja de herramientas de política funcionó razonablemente bien en condiciones deflacionarias porque el BCE al menos podía fingir que el objetivo de su impresión ilimitada de dinero no era salvar a Italia (lo que los estatutos del BCE prohíben formalmente), sino asegurar que los bajos (a menudo negativos) tipos de interés estaban llegando a todos los rincones de la eurozona.w

La suerte de Lagarde se acabó al principio de su mandato cuando las interrupciones en la cadena de suministro inducidas por la pandemia desencadenaron inflación, que el presidente ruso Vladimir Putin convirtió más tarde en un problema aún mayor al invadir Ucrania y provocar una crisis de pesadilla en los costos de la energía. Al poco tiempo, Lagarde se vio enfrentada a un cruel dilema. Podría mantener las tasas de interés por debajo del 5%, dejar que la inflación se le escape y, sin saberlo, cumplir las órdenes del partido de oposición alemán euroescéptico de derecha, Alternati-ve für Deutschland (AfD). O podría aumentar las tasas de interés a niveles que sofocarían la inflación, pero llevarían a Italia y a muchos bancos y corporaciones europeas a la quiebra en el proceso. Al final, optó por esperar hasta caer entre estos dos banquillos.

¿Podría Lagarde haber hecho algo diferente? Como sostuve en ese momento, sí: podría haber aumentado las tasas de interés antes para reventar la burbuja inmobiliaria mientras compraba (o simplemente prometía comprar) bonos emitidos por los gobiernos, la Comisión Europea, el Banco Europeo de Inversiones e incluso empresas privadas, con los ingresos se destinarán exclusivamente a financiar una

campana de inversión pública ecológica. En cambio, desperdició su energía y su capital político calibrando la política de garantías del BCE para favorecer falsos compromisos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), que no hicieron nada para aumentar el suministro de energía limpia justo cuando más se necesitaba.

Además, en lugar de defender cambios en el Tratado de la UE que evitarían que el BCE tuviera que mantener siempre solventes a nuestros gobiernos, pronunció discursos equivocados que presagiaban la inminente sustitución del dólar como moneda de reserva mundial. ¿Dónde estamos ahora? La rara mezcla de

ineptitud y vanidad de Lagarde ha ayudado a revivir la suerte política de AfD en Alemania, Meloni en Italia, el partido de derecha Vox en España, etc. Todo lo que podemos hacer ahora es esperar que la propia incompetencia de estos partidos los lleve a desperdiciar sus logros antes de las elecciones al Parlamento Europeo del próximo año.



**Sin  
fronteras**  
Joaquín López-Dóriga  
Ostolaza

## Del TINA al TARA

A lo largo de los últimos dos años, los mercados financieros han experimentado altibajos notables. Sin embargo, para el cierre de agosto de este año, el S&P 500 alcanzó 4,516 puntos, nivel prácticamente igual a los 4,535 puntos registrados en agosto del 2021.

No obstante, durante este periodo, la diferencia entre el nivel mínimo y el máximo fue de 33 por ciento. La historia del mercado en esos 24 meses se divide claramente en dos fases: una tendencia a la baja en el 2022 y un periodo alcista en el 2023.

En el 2022, el S&P 500 sufrió una caída de 20%, impulsada por el inicio del ciclo alcista más agresivo de la Reserva Federal en tres décadas. A medida que el mercado asimilaba la intensidad de este ciclo, los expertos comenzaron a vislumbrar un escenario de recesión cada vez más plausible para el 2023.

Sin embargo, este año la actividad económica ha superado las expectativas, en gran parte debido a una política fiscal expansiva. A medida que los mercados digerían la evidencia creciente de un posible "aterrizaje suave", el S&P 500 recuperó terreno, experimentando un aumento de 18% entre enero y agosto.

No obstante, en septiembre, la Re-

serva Federal confirmó que había poco espacio para reducir las tasas a corto plazo, lo que provocó un aumento significativo en las tasas de interés a largo plazo y una caída de 5% en el S&P 500.

Este incremento en las tasas de interés, combinado con la recuperación del mercado de valores este año (a pesar del ajuste en septiembre), ha creado una situación única.

Por primera vez desde el 2000, tanto las tasas de interés a corto como a largo plazo de los bonos del Tesoro superan el *yield* implícito del S&P 500. Este *yield* implícito, que se calcula como el inverso del múltiplo precio/utilidad, actualmente se sitúa en 4.1% (equivalente a un múltiplo precio/utilidad de 24.4 veces).

Esta cifra es menor que el rendimiento actual de 4.7% que pagan los bonos del Tesoro a 10 años y también más baja que el rendimiento generado por una cuenta en efectivo, que está ligeramente por encima de 5 por ciento.

Entre el 2000 y 2021, y especialmente entre el 2011 y 2021, vivimos en un entorno excepcional con tasas de interés de corto y largo plazos deprimidas (tasas de fondeo cercanas a cero y tasas del bono del Tesoro a 10 años entre 1 y 3 por ciento).

Este escenario llevó a una búsqueda desesperada de rendimientos en

acciones y otros activos alternativos (como capital privado, *venture capital*, criptomonedas, NFTs, etc.).

En el mercado accionario esto se tradujo en una fuerte alza en los múltiplos de valuación de las empresas y en una burbuja especulativa en algunas acciones de tecnología. En ese entonces, se acuñó el término *There is no Alternative* (No hay alternativa), o TINA, para describir esta situación.

Ahora, los inversionistas se encuentran en una posición diferente. Con tasas de interés altas en comparación con la última década, el efectivo y la renta fija a corto plazo se han vuelto opciones viables por primera vez en más de 10 años.

Este cambio ha llevado a algunos a denominar la situación actual como *There Are Reasonable Alternatives* (Hay Alternativas Razonables), o TARA.

En este nuevo escenario, los inversionistas tienen opciones razonables para considerar, marcando un cambio significativo en su panorama de inversiones.

En un entorno en el que las tasas de interés podrían mantenerse en niveles altos por varios meses, el efectivo y la renta fija a corto plazo se han convertido en opciones viables de inversión por primera vez en más de una década.



## Minera Autlán anticipará el pago de bono

BIM está de manteles largos

Amexcap celebra 20 años

Nuevo boleto digital de TicketMaster

**La empresa** minera Autlán pagará anticipadamente un bono a corto plazo que vendió en noviembre de 2022 y que vence en noviembre de este año.

En total, Autlán pagará 100 millones 11,778 pesos (5.6 millones de dólares) correspondientes al principal del bono con clave de pizarra AUTLAN00422, además de 694,750 pesos por concepto de intereses el próximo 12 de octubre.

Con este bono, la empresa minera recaudó 100 millones de pesos y paga una tasa cupón de 11.91 por ciento.

Actualmente, el instrumento cotiza en 100.0066 pesos o 0.1% más que su valor nominal, según dio a conocer Infosel.

**Quienes están** de manteles largos son los de Banco Inmobiliario Mexicano (BIM). Acaban de cumplir 10 años de haberse fundado, liderados por Víctor Manuel Requejo, un viejo lobo del sector hipotecario mexicano que dirigió los destinos de Hipotecaria Nacional.

Rodrigo Padilla Quiroz, director general del banco especializado en hipotecas para adquirir viviendas, destacó que de ser un banco especializado en créditos inmobiliarios, ahora ya tiene un alto estándar de experiencia financiera y confiabilidad en soluciones integrales. Tiene más de 15,000 clientes con una cartera de más de 9,000 millones de pesos y 130,000 viviendas financiadas desde el 2013.

**Ya que** hablamos de aniversarios, este jueves, la Asociación Mexicana de Capital Privado (Amexcap), presidida por Raúl Gallegos, llega a las dos décadas de existencia. Estarán de manteles largos muchas de las empresas que han formado parte de la asociación, presentarán un libro sobre el desarrollo del

capital privado en México, entre otras cosas.

La industria del capital privado es semilla de la llegada de algunas empresas al mercado bursátil nacional. El sector tiene comprometidos capitales por más de 70,000 millones de dólares y se han invertido 52,000 millones de dólares en más de 2,100 empresas.

**Ticketmaster anunció** a mediados de agosto que lanzaría Safetix, el nuevo boleto digital que es más seguro, ya que utiliza códigos de barras que cambian constantemente para evitar falsificaciones pudiendo visualizar los boletos desde tu celular en la app de Ticketmaster.

La novedad es que los fanáticos ya empiezan a vivir las ventajas de la tecnología que ya debuta en El Palacio de los Deportes con la llegada de Corteo del Cirque Du Soleil.

Otros inmuebles que ya empiezan a utilizar esta tecnología son la Arena México, el Teatro Metropolitan, el Foro Sol y el Estadio Azteca. Esa estrategia la encabeza Ana María Arroyo, quien llegó a principios de este año a dirigir Ticketmaster, proveniente del sector tecnológico y lo ha hecho saber.

**Uber, una** empresa de tecnología especializada en movilidad, lanzó la función de video para anuncios en Uber Eats en México, una alternativa que permitirá que las marcas conecten con consumidores con contenido audiovisual que complementa la opción de listados patrocinados ya disponibles en Uber Eats.

Con el nuevo formato, la aplicación de Uber que permite buscar restaurantes y solicitar productos para entrega a domicilio permitirá a los anunciantes promocionarse con videos, como lo hacen en Estados Unidos.



Columna  
invitada

Jorge A. Castañeda

## Nuestras deudas históricas

En semanas recientes he abordado problemáticas económicas que el actual gobierno dejará a su sucesora. Al inicio del sexenio, especialmente durante la pandemia, el gobierno mantuvo una rigidez fiscal digna de la señora Thatcher, incluso cuando las tasas de interés estaban en mínimos históricos. Sin embargo, en el último presupuesto esa disciplina parece haber desaparecido. Puede ser que la realidad los haya alcanzado, que decidieron tirar la casa por la ventana en año electoral, o una combinación de ambas.

El secretario de Hacienda insiste en que el déficit es "temporal" para acabar las obras faraónicas de infraestructura, pero estas declaraciones no engañan a nadie. El meollo del problema es que México debe pagar sus deudas históricas, y éstas generarán presión sobre el presupuesto que el próximo gobierno tendrá que afrontar.

La primera deuda histórica es con los trabajadores mexicanos y se refleja en las pensiones. Ya he descrito en este espacio cómo las pensiones son un verdadero problema fiscal que só-

lo se intensificará. Principalmente, se trata de las pensiones del IMSS para aquellos que no entraron al régimen de afores en 1997. Pero también hay problemas en las pensiones de Pemex, de la CFE, del ISSSTE y de las Fuerzas Armadas. Es una deuda histórica del Estado mexicano que resulta imposible ignorar. Además, este gobierno tampoco ayudó al echar para atrás la renegociación de pensiones de la CFE.

Y la segunda, no menos significativa, es aquella con Pemex. En esencia, Pemex y sus utilidades de décadas sirvieron como préstamo a los mexicanos para financiar un Estado que no cobraba impuestos. ¿En qué se gastó ese dinero? Aunque poco importa, hay que admitirlo: gran parte se destinó a subsidiar las gasolinas en los sexenios de Fox, Calderón y al inicio del de Peña Nieto. Quizá la mejor política pública del gobierno pasado fue quitar ese subsidio, que en realidad era una transferencia a los más ricos, pero tuvo un alto costo político —la popularidad de Peña se desplomó entre 10 y 15 puntos. El resto se fue en transferencias a los estados donde hubo mucha corrupción, pero también

dejó algo de infraestructura.

Mientras Pemex transfería sumas exorbitantes al Estado mexicano, se endeudó hasta llegar al punto de hoy que parece insostenible. Este gobierno no sólo ha destinado más dinero a proyectos de dudosa rentabilidad que no devolverán a Pemex a su "época dorada", sino que también ha transferido más de 1.3 billones de pesos sin que la deuda financiera haya disminuido. Hoy, el diferencial del costo de la deuda de Pemex y del Estado mexicano en dólares ronda los 525 puntos base. Es absurdo que el gobierno federal se endeude para transferir recursos a Pemex para pagar una deuda más costosa, y que tarde o temprano, el Estado mexicano tendrá que asumir.

Estas dos deudas vienen de tiempo atrás, pero durante este gobierno no sólo no se hizo nada para remediarlas, sino que las agravó. Se sumó un pasivo de pensiones aún más grande, se revirtieron los avances en renegociaciones como en el caso de la CFE, y sólo se pateó el bote para adelante. En el caso de Pemex, se inyectaron recursos sólo para acabar en el mismo lugar, perdiendo la oportunidad de transferir esa deuda al Estado cuando vivíamos en un mundo de bajas tasas de interés. Aunque las tendencias actuales indican que el partido en el gobierno mantendrá el poder, este gobierno está dejando un problema cada vez más evidente a quien pretende sea su sucesora. Ojalá que esta última empiece a reconocerlo pronto.



## La gran depresión

# La advertencia del FMI está ahí

Enrique Campos Suárez

✉ [ecampos@eleconomista.mx](mailto:ecampos@eleconomista.mx)



Cuando se desató en México la crisis de diciembre de 1994 la gran mayoría de los ciudadanos se quedaron sorprendidos del tamaño del impacto que tuvo en la economía, porque realmente nadie atendió las señales que, hasta después de estallada la bomba financiera, todos pudimos ver.

Esa dolorosa lección de malos manejos financieros y opacidad en la información de las finanzas públicas sirvió para que los gobiernos posteriores, esos que el régimen populista actual llama como neoliberales, procuraran transparencia y la autonomía de la autoridad monetaria.

A pesar de los intentos actuales por centralizar y opacar los datos públicos, existen elementos suficientes como para encender a tiempo los focos amarillos de alerta en materia económico-financiera.

La información existe, aunque también es un hecho que se depura la divulgación de muchas "malas noticias" del régimen.

El Artículo IV del convenio constitutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) establece que un equipo de funcionarios visitará el país asociado para recabar información económica y financiera, para analizar junto con las autoridades locales la evolución del país y sus políticas económicas.

Como resultado de la más reciente visita de esos funcionarios del FMI, se desprendieron dos noticias: la buena y la mala.

No hay duda de que resultó muy positivo que el FMI elevara de forma tan importante su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto de México para este año. La influencia de este organismo hace de sus pronósticos uno de los más significativo para los mercados.

Entonces, para el FMI la economía mexicana ya no va a crecer 2.6%, como lo planteaba en su estimación anterior de julio pasado, sino un notable 3.2% gracias a la fortaleza, básicamente, del consumo, los servicios, la construcción y la producción de automóviles.

Gran noticia para un país que inició este año con expectativas de expansión por debajo de 1 por ciento.

Pero lo que también hay que tomar en cuenta es la otra parte del reporte de los expertos del FMI tras su visita a nuestro país. La advertencia es clara, este ré-

gimen está en camino de provocar una crisis fiscal que le explotará a la siguiente administración si no toma medidas extraordinarias.

Lo curioso es que la advertencia llega a tiempo, en estos momentos en que todavía no se aprueba el Paquete Económico para el 2024.

Dice el FMI que las presiones presupuestarias por la disminución de ingresos se agravan con el aumento del gasto corriente para el 2024.

Y que la medicina futura sería elevar los ingresos por la vía de aumentar los impuestos durante el siguiente gobierno.

No son pocos los medios que optaron por saltarse la advertencia y consignar sólo lo bonito del aumento en el pronóstico del PIB. Pero la advertencia es clara y es seria.

Si este régimen insiste en su gasto descomunal con fines electorales para el 2024, lo que va a provocar es una crisis fiscal al siguiente gobierno, que, si mantiene el corte populista del actual, va a desatar una crisis importante para el país.

Hay tiempo y oportunidad en el Congreso de que se desactive la bomba de tiempo del régimen de López Obrador, pero si pasa de noche la advertencia y no hay presión social para evitar esa eventual crisis, serán inevitables los problemas financieros futuros.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planoctusfinanza.mx

## Pequeños pasos que cosechan grandes victorias

Los seres humanos somos criaturas de hábitos y nos cuesta muchísimo cambiar. Pero no sólo eso: todos tenemos formas distintas de comportarnos y de hacer las cosas. No le puedes dar el mismo consejo a una persona que es muy ordenada, que a otra que no sabe ni dónde tiene la cabeza. Lo que funciona para uno, no necesariamente le sirve a otras personas.

Antes de seguir, vale la pena matizar: los principios y conceptos sí son universales. Lo que difiere es la forma de aplicarlos a nuestra vida y circunstancias.

Es claro que ninguno de nosotros puede cambiar totalmente de la noche a la mañana. Roma no se construyó en un día, nuevos hábitos tampoco. Todo lleva tiempo y por eso muchos expertos han concluido que la manera de lograr resultados duraderos es dar pequeños pasos, pero en la dirección correcta. Antes de poder correr, necesitamos primero aprender a caminar.

¿Qué son esos pequeños pasos? Simplemente cambios simples pero progresivos, que no requieren un esfuerzo importante pero que con el tiempo logran resultados significativos.

Por ejemplo, hace tiempo conocí a Isabel, quien está endeudada porque siempre termina gastando más de lo que gana. Parte de su sueldo se le va en deudas, pero no logra reducirlas: por el contrario, van creciendo poco a poco. Está preocupada.

¿Crees que Isabel podría, de un día para otro, ahorrar 10% de su sueldo para su retiro? Sería imposible.

Lo que sí puede hacer es dar pequeños pasos, pero en la dirección correcta, de tal manera que en un futuro pueda lograr ese objetivo.

Diseñamos así una estrategia. Revisamos sus gastos y nos dimos cuenta que gastaba casi 300 pesos al día en alimentos (salía de su casa sin desayunar, compraba un café y un pan dulce llegando al trabajo y después comía fuera). Era demasiado para alguien con su

nivel de ingresos y en su situación financiera.

¿Qué hicimos? Dar un pequeño paso. Un día a la semana prepararía desayuno y comida en casa para llevarlo a la oficina. Los demás días seguiría haciendo lo mismo que acostumbraba. Con eso, estaría dejando de gastar un promedio de 1,200 pesos al mes, dinero que serviría para pagar capital adicional en su deuda más pequeña, para salir más rápido de ella.

Pero también le puse un reto. Le dije que tenía que empezar a ahorrar de manera automática. Abrió una cuenta en Cetesdirecto y programó un ahorro automático de 100 pesos al mes. Es una cantidad pequeña que no iba a extrañar. A medida que pagara sus deudas, podría incrementar ese ahorro poco a poco, en la medida de sus posibilidades. Crecer poco a poco, a base de pequeños pasos, en la dirección correcta.

De esta forma, es mucho más probable que en un plazo de 2 años, Isabel ya esté libre de deudas y se haya acostumbrado a ahorrar 10% de lo que gana. Obviamente, Cetesdirecto no es un buen lugar para hacer ahorro para el retiro y tendríamos después que modificar la estrategia. Pero las bases ya están ahí, sólidas. Los hábitos también.

Hay expertos en finanzas personales que dicen que lo mejor es enfocarse en cosas grandes que realmente tienen un impacto financiero. En el caso de Isabel podría ser buscar una menor tasa de interés con sus acreedores. En México eso no es tan fácil de lograr, pero hay opciones. Hay bancos que ofrecen el servicio de transferencia de saldo en condiciones preferenciales. Hay empresas de *crowdfunding* que ofrecen créditos de consolidación a una tasa significativamente menor a la de muchos bancos. Eso puede sin duda ayudar.

Siempre se pueden hacer las dos cosas: dar pasos pequeños en la dirección correcta, pero también tomar un camino más corto. Eso es lo bonito de la vida y de las finanzas personales.



## DINERO

### *Ootra vez el IVA a alimentos // Xóchitl quiere chance de hacer otra tesis // Laurita*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**L**A OPOSICIÓN DE los consumidores mexicanos al cobro de IVA en alimentos y medicinas, y sus promotores PAN y PRI, explica en parte por qué estos partidos perdieron la Presidencia de la República, los gobiernos de 23 estados y la mayoría del Congreso de la Unión. Es una bandera tan impopular como suprimir los programas sociales. Vicente Fox es el autor de ambas ocurrencias. Propuso cuando era presidente una reforma fiscal, apoyado por el PRI, cuyo eje era un IVA –un “ivita” lo llamó– sobre alimentos y medicinas que luego sería devuelto a los contribuyentes. Nadie tragó el anzuelo. El presidente López Obrador se comprometió a no crear ni subir impuestos –ahí estaba el IVA– y ha cumplido. Sin embargo, de vez en cuando el tema regresa a la mesa la discusión. Ahora es el Fondo Monetario Internacional el que propone que se abandone el esquema de tasa cero en alimentos, porque los ingresos para 2024 serán insuficientes para cubrir los gastos. Lo curioso es que siempre tratan de *joder* a los consumidores, sobre todo a los de menos recursos. A ver, por qué los brujos del Fondo no plantean otras propuestas, como estas: 1) aumentar las aportaciones de los bancos privados para el pago del Fobaproa; es una bicoca lo que están aportando en comparación con sus utilidades, o 2) un gravamen sobre las grandes fortunas, como han hecho otros países.

#### Libros de texto en todo el país

LA SUPREMA CORTE de Justicia tiró al cesto de la basura la controversia constitucional promovida por Maru Campos, la gobernadora panista de Chihuahua, para impedir el reparto de los nuevos libros de texto gratuitos. Igual destino tuvo el acuerdo por el cual le dio entrada el ministro Luis María Aguilar. Tuvo buenos resultados la visita que hizo a la Corte la consejera jurídica de la Presidencia de la República, María Estela Ríos. Hay diferencias casi irreconciliables entre el Poder Ejecutivo y el Judicial, pero con buena fe se pueden alcanzar algunos progresos.

#### Xóchitl pide otra oportunidad

DESPUÉS DE QUE admitió que la pendejeó al plagiar una parte del documento que le sirvió como tesis para obtener su título profesional,

Xóchitl Gálvez se apersonó en la UNAM. Enfrenta una investigación. Hizo una propuesta singular: quiere que le den chance de hacer otra tesis. Puso en aprietos a la UNAM porque tendría que seguir la misma pauta en otros casos de plagio, y eso implicaría reformar sus estatutos. En el tema de su seguridad personal, Xóchitl ya aceptó la protección del Ejército. Necesitará disponer de un batallón (mil soldados), porque su comitiva está formada por varias camionetas de super lujo, de las que cuestan 2 millones de pesos.

#### Laurita

ES UNA DEFERENCIA agradable que el presidente López Obrador, mientras conversa con sus interlocutores, no reciba ni haga llamadas por el celular ni esté texteoando en WhatsApp. Concentra toda su atención en las personas. Entonces, ¿quién atiende las llamadas y los mensajes, que deben sumar centenares? Laura Nieto. Ella los transmite al Presidente. De ese tamaño la confianza. Ayer hizo un reconocimiento a su colaboradora de casi 30 años. Inteligente, leal, eficaz, incansable... en las buenas y en las malas.

#### Ombudsman Social

#### Asunto: Mexicana de Aviación

ENTRE LOS VUELOS desde la CDMX a San Diego puede usted elegir entre American Airlines, Delta Airlines, United y Aeroméxico, y otros.

Marcela Roel

R: SIP. PERO ninguno es directo, hacen escala en Phoenix, Houston, Dallas-Fort Worth y otros aeropuertos. Aunque se anuncia que Mexicana de Aviación volará a destinos nacionales, tendrá un vuelo internacional: AIFA-Tijuana. Los pasajeros podrán cruzar a pie a San Diego por el CBX.

#### Twitterati

LA AUDITORÍA SUPERIOR de la Federación (ASF) presentó una denuncia ante la @FGRMexico contra Alejandro Moreno Cárdenas @alitomorenoc por daños a la Hacienda Pública federal por 27 millones 647 mil 500 pesos cuando fue gobernador de Campeche.

@SoniT Pagina 3 de 5

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



## MÉXICO SA

*Luis María Aguilar, a paseo // Maru Campos, terraplanista // Notimex: colorín colorado*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**AYOSE EL TEATRITO del “ministro” Luis María Aguilar, odiador de los libros de texto gratuitos, y su asociada Maru Campos, quien también abomina todo lo que implique una formación científica para los alumnos. Y si ello sucedió en este caso, no tarda en seguir el mismo curso el protagonizado por otro cruzado de la derecha, Miguel Riquelme, quien se presume como mandatario de Coahuila.

**POR ESTA TERCIA** (y los que están detrás de ella), millones de niños en Chihuahua y Coahuila se quedaron sin libros de texto gratuito por la simple “petición” de un par de gobernadores y la graciosa decisión de un “ministro” de la Suprema Corte de Justicia de la Nación. Otros mandatarios estatales (Jalisco y Guanajuato, por ejemplo) amenazaron con seguir ese camino, pero recularon.

**DOS MESES SIN** libros de texto gratuito en las entidades referidas, en medio de histéricos discursos de ese par de gobernadores que repiten como pericos aquello de que se “ideologiza” a los estudiantes, advirtiendo sobre la presencia de “ideas exóticas” y defendiendo que la tierra es plana. El medioevo instalado en la casa de gobierno.

**PERO TODO SE** les vino abajo: ayer, “los integrantes de la primera sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (obviamente, Luis María Aguilar Morales no forma parte de ella) aprobaron el proyecto en el cual se argumenta que la demanda promovida por el gobierno de Chihuahua no aduce en ninguna forma violaciones a la Constitución política por lo que el acuerdo de distribución de libros de texto gratuitos resulta ilegal” (*La Jornada*, Gustavo Castillo).

**ADEMÁS, LOS MINISTROS** subrayaron que resultó innecesario “analizar la oportunidad y legitimación” de la controversia constitucional presentada por el gobierno de Chihuahua ni “los agravios propuestos”, porque el poder ejecutivo del estado “carece de interés legítimo para promover la controversia constitucional planteada”. Entonces, felizmente, los niños tendrán sus libros de texto gratuito con una educación científica y sin “ideas exóticas”, amén de que aprenderán que la tierra no es plana.

**PERO NO SÓLO** en la educación se cuecen habas de la derecha. Como uno de tantos regalos de despedida, Felipe Calderón armó y echó a caminar (16 de enero de 2012) la Ley de Asociaciones Público-Privadas para que la oligarquía clavara aún más sus colmillos en el presupuesto público. Enrique Peña Nieto la “reformó” para ir más lejos y el resultado ha sido el descarado saqueo del erario.

**DE TIEMPO ATRÁS**, el presidente López Obrador denunció el atraco al erario por la “asociación público-privada” en nueve hospitales, un “instrumento para robar”, porque en números cerrados ese universo costó algo así como 10 mil millones de pesos y el gobierno debe pagar 93 mil millones a lo largo de aproximadamente 20 años, sin que necesariamente esos nosocomios se ocupen al 100 por ciento, esquema similar a las “cárceles privadas”.

**Y AYER SE** conocieron los nombres de los beneficiarios: Olegario Vázquez Aldir (Grupo Ángeles, con tres hospitales; tiene dos penales privados en Michoacán y Durango); Hipólito Gerard (cuñado de Carlos Salinas de Gortari, del Grupo GIA, dos hospitales; también cuenta con una cárcel en Oaxaca); Juan Bautista Guichard, de Invex, uno; la transnacional española SACYR, con Manuel Manrique a la cabeza, uno; Oscar Julio Quiroz Moreno, uno; y Acciona (otra transnacional española dedicada a “energías renovables”), uno.

### Las rebanadas del pastel

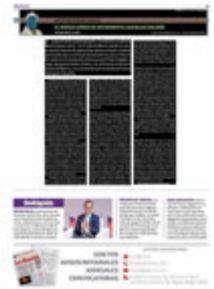
**Y COLORÍN COLORADO**, a Notimex se la han escabechado, no sin antes destinar poco más de 234 millones de pesos para las liquidaciones de los sindicalizados, en un acuerdo amarrado por Luisa María Alcalde. Días atrás se publicó en este espacio (documento en mano) que en junio pasado el monto acordado fue cercano a 224 millones, pero ya en septiembre (también documento en mano) se incrementó a poco más de 234 millones (4.6 por ciento), que incluye 12.5 millones por una “canasta” y 225 mil pesos por “aniversario del sindicato”. Además, entre junio y septiembre el número de personas a liquidar creció de 85 a 86 (originalmente eran 34), quienes obtendrán entre un millón 93 mil 617.54 (mínimo) y 5 millones 302 mil 146.34 pesos (máximo). Y no se rasguen las vestiduras: eran

trabajadores al servicio del Estado y los dineros salían del presupuesto federal. Entonces, como dice el presidente López Obrador: “lo público tiene que ser cada día más público”. Mientras, los juicios y denuncias por corrupción siguen su curso; ahora, el Instituto Para Devolverle al Pueblo lo Robado dará seguimiento a las carpetas.



▲ El presidente López Obrador presentó ayer la lista de los beneficiarios de nueve

asociaciones público-privadas que “atracan al erario”, acusó. Foto Presidencia



11/10/2023 11:11

Jueves 05.10.2023 • La Razón



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

## EL RIESGO AÉREO SE INCREMENTA; NAVBLUE ENGAÑÓ

POR MAURICIO FLORES

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

Lo que se llamó pomposamente “revolución y rediseño del espacio aéreo” en el Valle de México resultó en riesgo para el conjunto de operaciones aéreas en el país, máxime que tendrán que convivir próximamente un mayor número de vuelos en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, a cargo del general Isidoro Pastor, con el Internacional de la Ciudad de México, cuyo timón lleva el vicealmirante Carlos Velázquez Tiscareño.

El origen del problema nació por las sugerencias de José María Riobóo hechas en 2019 al entonces titular de la SCT, Javier Jiménez Espriú, para contratar a la francesa Navblue, que aquí representa Fabrice Hamel. El resultado es que las rutas y trayectorias de Navblue ahora han sido revisadas una y otra vez debido al oportuno encendido de alertas Traffic and Collision Avoidance System (TCAs) y el de última instancia Resolution Advisories (RA's) entre aeronaves en el Valle de México.

Navblue originalmente estableció que eran posibles 61 operaciones por hora en el AICM en convivencia con el AIFA. Ahora se le enmienda la plana a los franceses en el documento que elaboró Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano (Seneam) para justificar la reducción de 52 a 43 operaciones por hora en el aeródromo capitalino a partir de enero próximo.

El documento del organismo a cargo de Javier Vega Dour revela el escalofriante dato que entre enero y julio de este año re-

gistraron oficialmente 1,594 aproximaciones frustradas en el AICM y de las cuales 784 fueron por el riesgo entre un avión en tierra y otro despegando o aterrizando. El reportero Aldo Munguía, de *El Financiero*, a través de una consulta en el Inai, reveló las matrículas de algunos de los aviones involucrados en tales incidentes.

El problema es ahora hacia adelante: pese a la reducción programada de vuelos en el AICM y con el aumento esperado en el AIFA, existen retos que habrá que resolver por la ubicación casi de frente de la pista 2305 en el aeropuerto capitalino y la pista 2204 en el mexiquense, lo cual pondrá a prueba la habilidad de pilotos y controladores de tráfico para gestionar en la realidad operaciones en climas adversos, mientras los que contrataron y autorizaron ya están en su casa sin responsabilidad de lo generado.

**Morena desespera en Miguel Hidalgo.**

No nerviosos, si no desesperados son los líderes de Morena en la alcaldía Miguel Hidalgo de la CDMX. Les apura tanto el reconocimiento social para Mauricio Tabe al punto que hasta le pusieron “marcaje personal” al alcalde, quien el pasado domingo inició recorridos por las colonias de la demarcación para difundir su 2º Informe de Gobierno; pero ya no va sólo acompañado de sus simpatizantes y equipo de trabajo, sino también de morenistas..., quienes buscan mediante diversos tongos crear la impresión de que los vecinos están molestos con el Gobierno de oposición. Bueno, los morenistas hasta editan videos, suben notas falsas, gritonean en algunos barrios para “hacer ruido” en las redes sociales y, según ellos, boicotear el Gobierno del panista. La desesperación de Morena nace de que Tabe es de los alcaldes mejor calificados en la CDMX, situación que los desanima y les quita toda posibilidad de recuperar ese

territorio en las elecciones del 2024, en las que el alcalde buscará reelegirse. Lo que deberían pensar los líderes de Morena es que a quienes manda de emisarios y reven-tadores pueden voltearles bandera..., pues de tanto tiempo de seguir a Tabe y sin encontrarle nada para afectarlo, terminarán coreando: "¡Ya tú sabe, con Mauricio Tabe!".

**Chiapas: Sasil de León lanza rugido.** Y luego de quedar en el aire el "destape" de Manuela Obrador para competir por el partido oficial por la gubernatura de Chiapas, surge de nuevo como la favorita en los sondeos de opinión: Sasil Dora Luz de León Villard tiene fuerte arraigo en Chiapas, que

inició su carrera política en el Partido Verde Ecologista de México. Hace una década fue diputada local y secretaria para el Desarrollo y Empoderamiento de las Mujeres durante el Gobierno de Manuel Velasco y, posteriormente, diputada federal. Y desde 2018 es senadora por Chiapas, de donde se afilió a Morena y va por la gubernatura, ahora que encabeza el primer lugar en las mediciones interiores de ese partido.

Se verá, por supuesto, la distribución de candidaturas que tiene un fuerte matiz de género, y como el Partido Verde —aliado oficial— define su postura para impulsar a Luis Armando Melgar como su mejor carta.

**Derrapa Semarnat.** Pues el equipo de María Luisa Albores anda dando tumbos en el caso del Río Sonora y Bacanuchi al acusar a Grupo México, de Germán Larrea, de no haber remediado los daños provocados por un derrame de residuos químicos en 2014. Grupo México notificó oficialmente que Conagua, de Germán Martínez, y Cofepris, que lleva Alejandro Svarch, han realizado estudios que desmienten las versiones de Semarnat, y que los residuos recién reportados por esa entidad corresponden a la minería clandestina y a la agroindustria sin control.

Si no puede, que no reparta, pues.

**PESOS Y CONTRAPESOS****DEL CONSUMO****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**L**as actividades económicas abarcan, desde la producción de bienes y servicios, hasta el consumo de satisfactores, siendo el consumo el fin y la producción el medio: en la gran mayoría de los casos no se puede consumir lo que previamente no se ha producido (hay excepciones, como el caso del aire que respiramos, con el cual satisfacemos la más apremiante de nuestras necesidades, respirar).

El fin de la economía (tanto de la actividad económica como de la ciencia económica), debe ser el bienestar de las personas, que depende, en buena medida, de la cantidad, la calidad y la variedad de los satisfactores de los que se dispone para satisfacer necesidades (sobrevivencia) y deseos (bienestar), la mayoría de los cuales hay que comprar (habiendo excepciones, como el caso de la luz solar, con la cual satisfacemos la necesidad que tenemos de ver), por lo que la compra de bienes y servicios es un buen indicador del consumo, pero teniendo claro que se trata de actividades distintas (una cosa es comprar un satisfactor, adquirirlo, y otra muy distinta consumirlo, disponer del mismo para satisfacer la necesidad).

En México no tenemos un indicador del consumo (sería imposible calcular qué y cuánto consumen las personas, pero sí tenemos uno de la compra de bienes y servicios (CBS), de parte de las familias residentes en el país, excluyendo la

adquisición de objetos lujosos y bienes inmuebles. Se trata del Indicador Mensual del Consumo Privado (que en realidad es de la compra de bienes y servicios), publicado por el INEGI. Ya tenemos los resultados para julio. ¿Cómo nos fue?

En términos anuales, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior, en julio la CBS creció 4.3 por ciento. Un mes antes, junio, creció 4.1. Un año antes, julio de 2022, creció 5.7. En promedio mensual, entre enero y julio de 2022, la CBS creció 7.00 por ciento. Un año después, entre enero y julio pasados, lo hizo al 4.36. Menor crecimiento. Mal.

En términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, en julio la CBS "creció" 0.0 por ciento. Un mes antes, junio, creció 0.4. Un año antes, julio de 2022, decreció 0.1. En promedio mensual, entre enero y julio de 2022, la CBS creció 0.94 por ciento. Un año después, entre enero y julio pasados, lo hizo al 0.39. Menor crecimiento. Mal.

Una manera de responder a la pregunta por el desempeño de alguna variable económica es comparando el resultado de un determinado mes con el promedio de los meses anteriores. Si el resultado es mejor, bien. Si no lo es, mal.

En términos anuales, entre enero y junio, el crecimiento promedio mensual de la CBS fue 4.37 por ciento. En julio fue 4.36, ligeramente por debajo del promedio. En términos mensuales, entre enero y junio, el crecimiento promedio mensual de la CBS fue 0.45 por ciento. En julio fue 0.0, muy por debajo del promedio.

La mejor comparación, para responder la pregunta ¿cómo va la economía?, no es la anual (comparando con el mismo mes del año anterior), sino la mensual (comparando con el mes anterior). Desde esta perspectiva los resultados de la CBS en julio fueron malos: en junio creció 0.4 por ciento y en julio 0.0; entre enero y junio el crecimiento promedio mensual fue 0.45 por ciento y en julio 0.0. ¿Qué habrá pasado en agosto y septiembre? ¿Qué estará pasando en octubre?



## INVERSIONES

### SECTOR DE CAPITAL PRIVADO

#### **Amexcap festeja dos décadas en México**

La Amexcap, que preside Raúl Gallegos, celebra sus primeros 20 años con un evento donde reunirá a los principales actores de la industria de capital privado en el país. Durante el festejo se entregarán los premios Alebrijes a los fondos de alto retorno financiero y a los proyectos de mayor impacto positivo social, medioambiental y de gobernanza.

### COMISION NACIONAL DE MEJORA REGULATORIA

#### **Alistan modificación sobre los plaguicidas**

Esta semana se publicarán en la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria cambios al reglamento de registros, autorizaciones de importación y exportación de plaguicidas y diversos agroquímicos. La industria espera un proceso transparente en el que participen productores, agricultores y especialistas en el beneficio del campo mexicano.

### EMISION VINCULADA A SOSTENIBILIDAD

#### **Cemex coloca bonos verdes por 6 mil mdp**

Cemex, que preside Rogelio Zambrano, regresó a la Bolsa Mexicana de Valores, de Marcos Martínez, a través de una colocación de certificados bursátiles a largo plazo vinculados a sostenibilidad por 6 mil millones de pesos; el objetivo de la emisión es pagar deuda y acelerar su estrategia de crecimiento.

### CERTIFICADOS BURSATILES

#### **Autlán adelanta un pago por 100 mdp**

El 12 de octubre, Minera Autlán, que preside José Antonio Rivero Larrea, amortizará de forma anticipada una serie de certificados bursátiles por más de 100 millones de pesos, además de un monto por intereses de 695 mil 750 pesos. Con esto la firma mejora su estructura de capital.



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## El dilema del tsunami migratorio

**A**nte la crisis que ha provocado el tsunami migratorio en muchos países, incluido en el nuestro, se presenta un dilema para los gobiernos: recibir con brazos abiertos a los miles de indocumentados o endurecer su postura para restringir su acceso. La respuesta parece fácil. Sin duda los migrantes merecen un trato digno. El problema es que las buenas intenciones pueden ser contraproducentes, incluso para la propia causa de los migrantes.

Cerca de 9 mil indocumentados están entrando todos los días por la frontera sur a Estados Unidos, casi el doble que hace seis meses. México ya no solo sirve de paso para migrantes centroamericanos. Por primera vez desde que se tiene registro, están cruzando más sudamericanos. El resultado es que varios lugares del país están desbordados de migrantes. Albergues en la frontera están saturados. La situación parece estar fuera de control. Tan es así que Grupo México tuvo que parar varios de sus trenes por la cantidad de migrantes que los estaban usando para transportarse.

Debo decir que admiro y respeto mucho a los migrantes. Todos queremos un mejor futuro pa-

ra nuestras familias, pero pocos están dispuestos a arriesgar sus vidas para obtenerlo. La enorme mayoría son gente trabajadora y honesta. La regla es que una vez establecidos contribuyen a la economía de su país de destino. Es evidente que merecen ser tratados humanamente, pero también hay que ser conscientes de que una política demasiado laxa ante la inmigración ilegal corre el peligro de generar consecuencias opuestas a las deseadas.

Conforme aumenta la percepción de que mejoran las condiciones para los indocumentados en los países destino, mayor el flujo de indocumentados. Esto es justo lo que estamos viendo en EU, por ejemplo. El peligro es que la población nativa se vuelva menos tolerante a la inmigración y, en consecuencia, decida elegir líderes con posturas verdaderamente hostiles.

Ya se puede percibir el hartazgo y el cambio de actitud, incluso en lugares tradicionalmente proinmigración. La gobernadora de Nueva York, por ejemplo, hizo un llamado público hace unas semanas para que no llegaran más migrantes a su estado, aun cuando apenas hace un par de años declaró que eran bienvenidos. ¿Qué le hizo cambiar de opinión? El disgusto de los neoyorkinos por la presencia de más de 100 mil inmigrantes ilegales que tienen rebasados a los servicios sociales locales.

Parte de la culpa de la creciente inmigración ilegal a EU la tiene **Biden**. Al asumir la presidencia expresó "vergüenza nacional" por las políticas inmigratorias de su antecesor, en particular la de separar a los menores de edad de sus familias. Recientemente otorgó facultades para trabajar a 400 mil venezolanos indocumentados. Su actitud es sin duda loable, pero manda la señal de que su país está más abierto a la inmigración ilegal, con las consecuencias que estamos viendo.

El dilema migratorio solo se complicará conforme crezcan las olas migratorias durante los próximos años. ■■■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



## Con las mujeres, ¿todo resuelto?

**E**n México subió un punto porcentual el número de mujeres en los consejos de administración de las empresas en un año y hay menos presididos solo por hombres. No hay que festejar porque no son los avances suficientes y pueden indicar que estamos cómodos con empresas que reportan ciertos datos, hacen ciertos cursos de capacitación y cumplen con una mujer en sus consejos.

Este "avance" muestra que 13 por ciento de las sillas en los consejos lo ocupan mujeres, según "Mujeres en las empresas, ¿hemos avanzado?", del Imco y Kiik Consultores, y que "tardaremos 30 años en llegar a la paridad; lo lograremos en 2052", dijo **Fernanda García**, coordinadora de Mujer en la Economía de Imco.

Estamos rezagados. En 2016 este dato en México era de 6 por ciento; en Colombia era de 13 por ciento, en Chile 8 y en Brasil 6 por ciento. Seis años más tarde, México logró 13 por ciento, Colombia 21, Chile 17 y Brasil 19 por ciento, este último fue el que más avanzó, con 13 puntos porcentuales.

---

## Según Imco y Kiik Consultores, tardaremos 30 años en llegar a la paridad; lo lograremos en 2052

**Cristina Cortés**, socia fundadora de Kiik, compartió otro dato: 54 por ciento de la población en México piensa que si una madre trabaja fuera de casa, sus hijos sufren. Esto, por desgracia, no debe sorprendernos, pero sí hacernos pensar por qué creemos que somos parejos y cuestionarnos si queremos

aprovechar los beneficios de una empresa diversa.

Los beneficios son conocidos y medidos: las mujeres traen a los consejos nuevas perspectivas, debate, colaboración y se les relaciona con mayores rendimientos financieros, según Harvard Business Review. Con todo, 45 de las 184 firmas que analiza el Imco no tienen a ninguna mujer en su consejo. Solo tener una no es suficiente para la estrellita; al ser la única, “se le subestima en las decisiones, enfrenta estereotipos y su opinión tiende a generalizarse”, señala el estudio.

Más allá de los consejos, solo 4 por ciento de las empresas tiene una CEO y ese dato no ha variado. La participación es de 11 por ciento en las direcciones financieras y 25 en las legales. En el resto de la plantilla laboral, 45 por ciento son mujeres. ¿Qué nos detiene? Flexibilidad, visibilidad, maternidad, pero ¿sabemos qué necesitan para postularse y avanzar?

“Hacen falta líderes visionarios que imaginen un mundo diferente”, dijo **Cristina Cortés**. Tiene razón, se necesitan para no solo pensar en las mujeres, porque si no tenemos inclusión con 52 por ciento de la población, ¿cómo lo haremos con la comunidad LGBTQ+, las personas con discapacidad, los adultos mayores y las demás minorías no representadas? ■



## ECONOMISTA

## México debe integrar el Plan de Acción de AL

Luis David Fernández Araya

@DrLuisDavidFer



**H**ablaré sobre el llamado programa de Garantía Infantil Europea y la necesidad de crear uno en México y AL, éste unido a la estrategia de la Comisión Europea para proteger los derechos de la infancia, constituye una buena oportunidad para luchar contra la pobreza y la exclusión social de niñas y niños. A pesar de los avances registrados en Europa a finales del siglo pasado, la crisis socioeconómica que comenzó en 2018 y la actual situación de pandemia del Covid-19 ha empeorado la situación de niños y niñas, el colectivo que siempre es el más castigado y el que peor sale retratado cuando se analiza la pobreza en sus múltiples dimensiones.

A día de hoy, la vulneración de derechos de la infancia es una realidad en Europa, donde más de 25 millones de menores de 18 años viven en situación de riesgo de pobreza y exclusión social. A esta situación se añade la necesidad y la obligación de proteger a niñas y niños que huyen de guerras y de situación de extrema pobreza en sus países de origen.

España lleva varios años ocupando uno de los primeros puestos en este triste ranking de la pobreza infantil, con un índice de un 30,3% de pobreza y exclusión social entre los menores de 18 años. Se trata de una situación de vulneración

de derechos y de carencia de recursos básicos que limita tanto el presente como el futuro de más de 2,1 millones de niñas y niños que viven un presente condicionado por esta pobreza y que ven amenazado su futuro, por lo que por eso es necesario poner en marcha cuanto antes un Plan de Acción de algún Programa de Garantía Infantil.

Destacamos los objetivos que se deben marcar en este programa, especialmente el de garantizar la atención de calidad a la primera infancia, y dirigiéndose especialmente a la infancia en peores condiciones socioeconómicas, partiendo de la base de que ejercer los derechos de niñas y niños desde sus primeros años de vida es la vía más eficaz para construir sociedades más justas. Asimismo, entendemos que es un acierto apostar por garantizar aspectos materiales fundamentales como una alimentación adecuada y una vivienda digna a las familias con estas necesidades básicas sin las que es imposible construir un bienestar mínimo para la infancia.

Enmarcado en estos objetivos del Programa a nivel europeo, éste Plan de Acción de este programa debe llevarse a cabo en Latinoamérica y que tenga en cuenta a aquellas familias con hijos menores que vivan en riesgo de pobreza. Es un asunto crucial para el bienestar de niñas y niños, ya que una familia con escasos recursos no será capaz de atender debidamente sus necesidades más básicas.

El bajo nivel de renta de las familias es también el indicador más fiable para predecir las probabilidades de abandono educativo temprano de niñas y niños. Hablamos por tanto de una ayuda que no solo mejoraría el presente, sino también el futuro y las expectativas de las niñas y ni-

ños que viven la parte más dura de la desigualdad. Además, este Plan debe situar a los niños y niñas en el centro de sus acciones, es fundamental que la opinión de niñas y niños sea tomada en cuenta y se articulen mecanismos para la rendición de cuentas a la infancia, también que desempeñen un papel protagonista en el seguimiento, ejecución y evaluación de esta estrategia es cuestión de derechos.

Debe ser una “forma lógica y coherente de darle continuidad a la consulta nuestros derechos, nuestro futuro” a través de la cual más de 10.000 niños y niñas han participado en el diseño estas estrategias a nivel europeo, y que han apoyado diversas organizaciones. La protección de la infancia, condición básica para el bienestar de niños y niñas, es otro de los pilares que debe contemplar ese Plan de Acción, inspirándose en este objetivo del Programa de Garantía Infantil, y que aborda medidas para evitar la violencia en los distintos ámbitos en los que se desarrolla la vida de niñas y niños, haciendo especial énfasis, obviamente, en las redes sociales e internet. Para hacer frente a un fenómeno tan complejo como el de la pobreza es necesario, además, que este Plan de Acción se base en una acción coordinada entre la Administración en todas las comunidades autónomas y hacer frente así a la desigualdad territorial en nuestro país.

Tampoco debemos olvidar el papel que debe desempeñar la sociedad civil organizada como agentes que trabajan por, con y para la infancia es fundamental que esta estrategia cuente con las entidades sociales tanto en su capacidad para la construcción de políticas públicas como en la ejecución de proyectos y en el seguimiento y evaluación de algún Plan de Acción para América Latina. ●



Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Nuevas estimaciones y retos por delante

Recientemente acabamos de actualizar nuestros escenarios macroeconómicos; en ellos, lo más relevante es el ajuste que hacemos de nuestra estimación de crecimiento del PIB a un 3.2% en 2023 y la expectativa de que el Banco Central dejará por lo que resta del año la tasa de referencia en 11.25%, aspectos que van muy en línea con el consenso del mercado. Pero quizás la parte más interesante son los retos que vienen hacia adelante.

El alza en nuestra estimación del PIB para el cierre de 2023 a 3.2% desde un 2.7% previo obedece al comportamiento observado de las principales tendencias económicas. El sector relacionado con la construcción ha sido un elemento determinante, en donde resalta que este crecimiento se deriva de los proyectos estratégicos de la administración federal en el sur del país.

Otro aspecto que ha favorecido el incremento es la tendencia descendente de la inflación, que a pesar de la resistencia de la subyacente, finalmente ha mostrado un comportamiento más claro; nuestras estimaciones incluyen que para el cierre de este año esta se mantenga en 4.80%. Lo anterior está directamente relacionado con nuestra perspectiva de que Banxico mantenga su tasa de referencia en 11.25%.

Quizás uno de los aspectos que habría que acotar y que inician los retos para el próximo año es la resiliencia de la economía americana y cómo esta tuvo un impacto directo en nuestra economía. Los escenarios iniciales a finales de 2022 contemplaban una inminente recesión, pero pasados los meses evolucionamos más a un ligero aterrizaje y hoy, un poco por el comportamiento del empleo, consumo, inflación, elecciones federales, huelgas del sector automotriz, revive el riesgo de la recesión que de manera inicial incide en la trayectoria de crecimiento del país.

Para 2024, dentro de nuestras estimaciones, se incluye un crecimiento del PIB del 2.20%, una inflación al cierre del año de 4.01%, una tasa de referencia al cierre de 9%, un tipo de cambio de 18.93 mxp/usd y un precio de la mezcla mexicana de 68dpb, con un volumen de producción de crudo total de 1,725 miles de barriles diarios.

A poco menos de un año que termine esta administración, los retos que veremos en las finanzas públicas estarán muy sesgados a que efectivamente se culminen las obras emblemáticas, que el ritmo de ingresos sea menor a lo propuesto en el paquete económico, con retos importantes desde el punto de vista de los tributarios, particularmente los relacionados al ISR; que el nivel de endeudamiento esperado, que si bien no es que no lo hayamos alcanzado antes, no se desvíe de ese 48% de Deuda Neta a PIB, pero sobre todo del manejo de contingentes, en especial el relacionado a Pemex.

El 2025 ofrecerá un panorama quizás más retador que el año de salida, ya que nos encontraremos con necesidades de recursos quizás un tanto diferentes, ya que algunos de los fondos de estabilización estarán ya prácticamente agotados, quizás exista una menor presión de flujos por proyectos específicos, pero esto dependerá del plan de nación de la siguiente administración; lo que sí se mantendrá es una presión importante por los vencimientos de la deuda de Pemex, y las crecientes necesidades de inversión de la CFE, un alto nivel de costo de la deuda todavía y un tema creciente del pago de pensiones tanto contributivas como no contributivas que harían pensar rápidamente en la necesidad de una reforma fiscal, la cual de facto ya se tenía contemplada para la mitad de este gobierno, pero que la pandemia hizo que esto fuera impensable de instrumentar. Al tiempo.



**NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES**

**ALBERTO AGUILAR**

## Jaloneos en Concamin para suceder a Abugaber, Malagón y Ramírez y 2024 difícil

Muchas empresas lo tienen claro: 2024 con todo y el Paquete Económico expansivo que presentó la SHCP de Rogelio Ramírez de la O, será complicado.

El avance económico global y el de EU en particular tampoco ayudarán, máxime si se presenta la recesión. El dinero se mantendrá caro por la política monetaria restrictiva de la Fed de Jerome Powell y las lógicas amarras también a Banxico de Victoria Rodríguez.

Los expertos sitúan el avance para la economía en 1.9%, y no está del todo claro lo que sucederá con la inflación con un gasto más expansivo del gobierno. Las elecciones en EU y en México igual no serán fáciles.

En ese contexto resulta que hay ya un proceso adelantado para suceder a José Abugaber en Concamin, quien terminará sus 3 años en 2024.

Ayer en el contexto de la RAI que se realiza en León, resulta que ya se desataron en serio los jaloneos. Ciertamente el fin de la gestión del guanajuatense Abugaber coincidirá con el inicio de un nuevo sexenio, y eso hace más atractiva dicha posición.

Más allá de que llegue Claudia Sheinbaum o bien Xóchitl Gálvez, en lo económico habrá que hacer más, simplemente para aprovechar el "nearshoring". Hay cantidad de cuellos de botella por la falta de inversión en infraestructura y energía.

Las finanzas públicas están cada vez más presionadas. Difícil posponer por más tiempo una reforma fiscal. De ahí los retos para los industriales, lo que explicaría como en la Presidencia, que ya comenzaran a moverse los candidatos.

Hasta hace unos días el regiomontano **Alejandro Malagón** de la Cámara de la Industria de Conservas (CANAINCA) se visualizaba como candidato único. De hecho había consenso en Monterrey hacia su persona.

Malagón lleva tiempo en la búsqueda del timón de Concamín. Sin embargo súbitamente apareció un rival, en este caso el tamaulipeco **Eduardo Ramírez Leal** ex mandamás de la Cámara de la Construcción (CMIC). Se asegura que Cemex lo apoya.

Con ello los equilibrios se modificaron y la contienda de inicio pinta para ser cerrada, no obstante el tiempo que falta.

Como quiera hay efervescencia. Veremos si se suma algún otro aspirante.

### **CELEBRA HOY AMEXCAP 20 AÑOS Y APOYOS POR 70,000 MDD**

La Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP) que preside **Raúl Gallegos** estará hoy de manteles largos. Cumplirá 20 años, lo que celebrará con un encuentro en el que, amén de presentar un libro ex profeso, se entregarán los premios "Alebrijes" a las empresas y proyectos que han tenido impacto en el medio ambiente, sociedad y gobernanza empresarial. En las últimas dos décadas el capital privado ha comprometido un acumulado de 70,000 mdd. Se ha crecido a una tasa superior al 10% y se calcula que se ha apuntalado a unas 2,000 empresas.

### **EN NOVIEMBRE 6 AÑOS SIN OFERTAS EN BMV Y BIVA APENAS UNA**

El mes próximo se cumplirán 6 años sin que ninguna empresa mexicana se haya hecho pública en la BMV que preside **Marcos Martínez** y que dirige **José-Oriol Bosch**. La última fue Grupo México de Transportes de **Germán Larrea** en 2017. Ese año también debutaron Cuervo de **Juan Beckmann**, BanBajío de **Salvador Oñate** y Traxion de **Bernardo Lijtszain**. BIVA de **Santiago Urquiza** ya tiene a su vez un lustro y sólo ha atraído a **Cox Energy** de **Enrique Riquelme**, con una oferta muy menor. Crisis estructural.

### **SUCESIÓN ENORME RETO PARA EMPRESAS Y HOY SIMPOSIO**

Se calcula que en el país 2 de cada 10 empresas no tienen planes de sucesión. El tema no es menor incluso para cantidad de medianas compañías. Hoy justo este es el tema del 3° Simposio de Gobierno Corporativo que organiza el Colegio Nacional de Consejeros Profesionales Independientes que preside **Milton Rosario**. Por ahí **Mauricio Reynoso** de Amedirh, **María Ariza** de BIVA y el ex mandamás de IMEF **José Antonio Quesada**.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



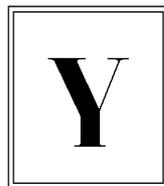
## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

APLAUDIR  
A AMLO  
CUESTA

*El país está entrando en una espiral económica positiva, pero todavía les cuesta mucho trabajo dar crédito al trabajo económico del Palacio Nacional*



Ya va siendo hora de que quienes no votaron por AMLO y quienes tanto han criticado sus políticas económicas se desprendan un poco de su ego y vean la realidad. El país está entrando en una espiral económica positiva, pero todavía les cuesta mucho trabajo dar crédito al trabajo económico

del Palacio Nacional. Según ellos, el resultado positivo que hoy vivimos tiene otros orígenes: el *nearshoring*; la fortaleza del consumo; la política monetaria; etc. Pero nunca AMLO.

Vaticinaron de todo y en mucho erraron. Calificaron de grave error la nominación de **Victoria Rodríguez Ceja** en Banxico; pronosticaron que toda la Inversión Extranjera Directa se ahuyentaría; dijeron que vendría una gran depreciación del peso; vaticinaron una debacle generalizada por la extinción de los fideicomisos; y muchos escenarios catastróficos más. Nada de ello ocurrió. Lo curioso es que a lo largo de los años muchos críticos se convirtieron en aplaudidores de clóset, incapaces de reconocer el éxito actual más allá de la palabra '*nearshoring*'.

En enero pasado los economistas encuestados por Banxico pronosticaban un crecimiento de PIB de 1 por ciento para 2023.

pronosticaban un crec

**El FMI elevó  
esta semana  
el pronóstico  
del PIB para  
México a  
3.2 por ciento**

Esta semana la media de ese pronóstico en la misma encuesta ya es de 3.15 por ciento. ¿Qué les salió mal hace apenas 10 meses? ¡El gobierno había planteado un crecimiento de 3.0 por ciento para este año desde septiembre de 2022! Y nadie le creía. Ahora incluso el Fondo Monetario Internacional elevó esta semana el pronóstico del PIB para México a 3.2

por ciento diciendo: "la economía mexicana se encuentra en expansión". Esta es la realidad: el gobierno AMLO no tiene una buena interlocución con el mundo empresarial. **Rogelio Ramírez de la O** no supo construirla. Por eso el regateo a los logros.

Este gobierno tuvo grandes defectos en lo económico: la cancelación del Aeropuerto de Texcoco; el cierre de ProMéxico; el asedio a sectores específicos (alimentos procesados, afores, energía, etc.); la distancia con los empresarios; etc. Todo eso debe corregirse pronto.

La evidencia empírica nos dice que la conclusión más acertada de este sexenio en materia económica es que se han reencauzado las semillas del desarrollo de México. Ese es un mérito indiscutible, que se sobrepone incluso a la deficiente relación del gobierno con los sectores productivos.

#### **CNCPIE**

Hoy inicia el 3er. Simposio de Gobierno Corporativo del Colegio Nacional de Consejeros Profesionales Independientes de Empresas, que preside **Milton Rosario**. El énfasis estará en las empresas familiares. Los temas centrales serán planes de sucesión y manejo de conflictos. Estarán presentes **María Ariza**, de la BIVA; **Ciao de Olivera**, de la OCDE y **Mauricio Reynoso**, de la AMEDIRH.

#### **RISHI SUNAK**

"Un hombre es un hombre y una mujer es una mujer; eso es sentido común", dijo el premier británico ayer.



## CORPORATIVO



*Las revisiones en la frontera con Texas ocasionan un rezago de 15 mil cargas con un impacto económico que rebasa mil 500 mdd, dice la Canacar*

C

omo es público, esta semana la Conca-min, que preside **José Abugaber**, arrancó la Reunión Anual de Industriales en el estado de Guanajuato, que gobierna Diego Sinhue.

El foro permitirá hacer un balance de los pendientes en temas relacionados con energía, innovación y economía circular entre otros, además de manera tradicional se entrega el Premio Ética y Valores que reconoce la adopción de las mejores prácticas de responsabilidad social empresarial, y a las empresas que han logrado crecer a partir de operaciones sustentables, tanto económico, social y ambiental.

Precisamente una de las galardonadas fue la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), al mando de **Raúl Tornel y Cruz**, organismo con más de 24 años de trayectoria que ha sido acreedor a dicho premio en más de cinco ocasiones.

A propósito, a la fecha EMA ha otorgado más de siete mil 700 acreditaciones a laboratorios de ensayo, calibración y clínicos, además de organismos de certificación y unidades de inspección que han mejorado procesos en miles de empresas.

---

**Se premian  
las mejores  
prácticas de  
responsabilidad  
social  
empresarial**

---

#### LA RUTA DEL DINERO

Hay preocupación al interior de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar) luego de la decisión del gobernador de Texas, **Greg Abbott**, de imponer revisiones a las unidades que cruzan por los diferentes puentes fronterizos que dividen a Ciudad Juárez, con El Paso. La medida

ha generado una crisis que se ha traducido en cierres, desvíos, incrementos en los tiempos de cruce, amén de importantes reducciones en los volúmenes de exportación de distintos productos de México hacia Estados Unidos... En los saldos de la votación del Consejo Estatal de Morena en Morelos nos informan que se hace evidente quien empieza a despuntar de forma definitiva, lo cual implicaría como ya ha trascendido, que en ese estado el género será femenino. Bajo ese criterio la favorita sería la exdirectora de la Lotenal, **Margarita González Saravia**, quien demostró tener arraigo con las bases y liderazgos en el partido guinda y aliados, además de ser muy cercana al presidente **Andrés Manuel López Obrador** y a la Coordinadora de Defensa de la Cuarta Transformación, **Claudia Sheinbaum Pardo**. Los enterados de la grilla morelense nos cuentan que doña Margarita es la candidata a vencer, y ya la consideran como la inminente sucesora de **Cuauhtémoc Blanco**. Donde se desempolvan viejas frases políticas es en el Bajío. Resulta que señalan con un mensaje bastante crítico al director del Instituto para Devolver al Pueblo lo Robado, **Ernesto Prieto**, mediante espectaculares instalados en todo el estado con la leyenda "*Ernesto Prieto es un peligro para México*". Como imaginará don Ernesto condenó el hecho e hizo un llamado a la unidad entre los morenistas. No obstante, nos informan, el origen de esa campaña tiene nombre y apellido y se llama **Ricardo** y se apellida **Sheffield**. Y es que con dos elecciones perdidas en menos de cinco años *el miedo no anda en burro*.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Jaloneos en Concamin para suceder a Abugaber, Malagón y Ramírez y 2024 difícil

Muchas empresas lo tienen claro: 2024 con todo y el Paquete Económico expansivo que presentó la SHCP de Rogelio Ramírez de la O, será complicado.

El avance económico global y el de EU en particular tampoco ayudarán, máxime si se presenta la recesión. El dinero se mantendrá caro por la política monetaria restrictiva de la Fed de Jerome Powell y las lógicas amarras también a Banxico de Victoria Rodríguez.

Los expertos sitúan el avance para la economía en 1.9%, y no está del todo claro lo que sucederá con la inflación con un gasto más expansivo del gobierno. Las elecciones en EU y en México igual no serán fáciles.

En ese contexto resulta que hay ya un proceso adelantado para suceder a José Abugaber en Concamin, quien terminará sus 3 años en 2024.

Ayer en el contexto de la RAI que se realiza en León, resulta que ya se desataron en serio los jaloneos. Ciertamente el fin de la gestión del guanajuatense Abugaber coincidirá con el inicio de un nuevo sexenio, y eso hace más atractiva dicha posición.

Más allá de que llegue Claudia Sheinbaum o bien Xóchitl Gálvez, en lo económico habrá que hacer más, simplemente para aprovechar el "nearshoring". Hay cantidad de cuellos de botella por la falta de inversión en infraestructura y energía.

Las finanzas públicas están cada vez más presionadas. Difícil posponer por más tiempo una reforma fiscal. De ahí los retos para los industriales, lo que explicaría como en la

Presidencia, que ya comenzaran a moverse los candidatos.

Hasta hace unos días el regiomontano Alejandro Malagón de la Cámara de la Industria de Conservas (CANAINCA) se visualizaba como candidato único. De hecho había consenso en Monterrey hacia su persona.

Malagón lleva tiempo en la búsqueda del timón de Concamin. Sin embargo súbitamente apareció un rival, en este caso el tamaulipeco Eduardo Ramírez Leal ex mandamás de la Cámara de la Construcción (CMIC). Se asegura que Cemex lo apoya.

Con ello los equilibrios se modificaron y la contienda de inicio pinta para ser cerrada, no obstante el tiempo que falta.

Como quiera hay efervescencia. Veremos si se suma algún otro aspirante.

### CELEBRA HOY AMEXCAP 20 AÑOS Y APOYOS POR 70,000 MDD

La Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP) que preside Raúl Gallegos estará hoy de manteles largos. Cumplirá 20 años, lo que celebrará con un encuentro en el que, amén de presentar un libro ex profeso, se entregarán los premios "Alebrijes" a las empresas y proyectos que han tenido impacto en el medio ambiente, sociedad y gobernanza empresarial. En las últimas dos décadas el capital privado ha comprometido un acumulado de 70,000 mdd. Se ha crecido a una tasa superior al 10% y se calcula que se ha apuntalado a unas 2,000 empresas.

### **EN NOVIEMBRE 6 AÑOS SIN OFERTAS EN BMV Y BIVA APENAS UNA**

El mes próximo se cumplirán 6 años sin que ninguna empresa mexicana se haya hecho pública en la BMV que preside **Marcos Martínez** y que dirige **José-Oriol Bosch**. La última fue Grupo México de Transportes de Germán Larrea en 2017. Ese año también debutaron Cuervo de **Juan Beckmann**, BanBajío de **Salvador Oñate** y Traxion de **Bernardo Lijtszain**. BIVA de **Santiago Urquiza** ya tiene a su vez un lustro y sólo ha atraído a Cox Energy de **Enrique Riquelme**, con una oferta muy menor.

Crisis estructural.

### **SUCESIÓN ENORME RETO PARA EMPRESAS Y HOY SIMPOSIO**

Se calcula que en el país 2 de cada 10 empresas no tienen planes de sucesión. El tema no es menor incluso para cantidad de medianas compañías. Hoy justo este es el tema del 3° Simposio de Gobierno Corporativo que organiza el Colegio Nacional de Consejeros Profesionales Independientes que preside **Milton Rosario**. Por ahí **Mauricio Reynoso** de Amerih, **María Ariza** de BIVA y el ex mandamás de IMEF **José Antonio Quesada**.



## TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

### TASAS ALTAS, NO SON BUENA NOTICIA

**CARLOS LÓPEZ JONES**

**E**n los últimos días, las tasas de interés han subido de forma importante en todo el mundo, incluido México. Se dice que la época del dinero barato ha concluido y muchas personas consideran que esa es una buena noticia, ya que los bancos pagarán una mayor tasa de interés a los ahorradores, pero realmente no es algo bueno tener una tasa de interés alta

Los Bancos Centrales de casi todo el mundo, incluido México, decidieron a lo largo de 2023 subir sus tasas de interés para frenar la inflación. Es normal que los precios de bienes y servicios suban al paso del tiempo, conforme la demanda por esos productos aumenta. Una empresa que produce cualquier bien o servicio y lo lanza al mercado empezará a subir su precio si las personas empiezan a

comprar ese producto, y esos incrementos seguirán hasta que otra empresa empiece a vender el mismo producto, o la misma empresa sea capaz de producirlo más barato y, en consecuencia, vender el mismo producto más barato

En 2022, al invadir Rusia a Ucrania hubo temor a nivel mundial sobre la posible escasez del petróleo y gas, así como una posible hambruna mundial, al reducirse la producción de trigo y maíz, ya que Rusia y Ucrania eran líderes en esos sectores. Las grandes panificadoras y empresas de alimentos salieron al mercado y compraron todas las existencias, mientras que subía el precio del gas y petróleo en todo el mundo

Los Bancos Centrales decidieron subir su tasa de referencia para que las personas redujeran su consumo y prefirieran ahorrar. Al reducirse el consumo, las empresas reducen su producción y los precios dejan de subir de forma tan acelerada

Subir la tasa de interés en una economía no es una buena noticia. Al subir los intereses que pagan los bancos a los ahorradores, de forma automática suben los intereses que le cobra el banco a los deudores. Es importante recordar que el negocio del banco es captar dinero a través de

ahorradores o cuentas de nómina y colocarlo a una tasa de interés mayor dando préstamos de tarjeta de crédito, auto, nómina, personales, hipotecarios o empresariales. Las utilidades de los bancos, son el diferencial de tasa entre lo que le paga al ahorrador y lo que le cobra a quien le presta

Si para una empresa es más caro pedir prestado, reducirá sus inversiones, bajará el número de apertura de nuevos locales, de compra de maquinaria, de equipo e incluso, si caen sus ventas, empezará a correr personas. En el caso de las familias, si la tasa de interés sube, pospondrán la compra de autos, electrodomésticos, casas y todas las personas que trabajan en esos sectores se verán afectadas

Cuando sube la tasa de interés, ganan los ahorradores, pero casi todos los demás pierden. Lo mejor es tener una tasa de interés baja, para que las personas y empresas se animen a pedir prestado y eso mueva la economía, pero eso no sucederá en los próximos meses porque la inflación sigue un poco alta



## La incertidumbre cambiaria con factores internos



Cada vez queda más claro que para un régimen como el del presidente López Obrador, al que le importa mucho que el peso se mantenga fuerte frente al dólar, resultó una muy mala decisión cancelar el esquema de coberturas cambiarias, como lo hicieron el último día de agosto pasado.

Claro, nada como un mercado libre sin flotadores que incentiven la especulación, pero este es el régimen que es capaz de intervenir con cientos de miles de millones de pesos en el mercado de las gasolinas para dar la impresión de que los precios no suben.

El peso mexicano pasó en su relación frente al dólar de los Estados Unidos de los 16.70 de finales de agosto a los actuales 18 y más. En poco más de un mes hay una depreciación cambiaria del 7% que afecta los ánimos y de paso las expectativas inflacionarias.

Son múltiples los factores que explican ese comportamiento cambiario. Y, sí, en la base hay factores externos, como la apreciación del dólar frente a las divisas del mundo por las

expectativas de que pudieran volver a subir las tasas de interés.

Pero también, en ese mercado revuelto, donde privan las malas previsiones inflacionarias y tasas más altas de los bonos del Tesoro estadounidenses, hay una salida de aquellos mercados que hoy tengan dificultades locales que los hagan aparecer como más frágiles y ahí México está en proceso de empeorar sus expectativas.

No gustó, y nada, a los mercados el paquete económico que presentó el régimen al Congreso, para determinar ingresos y gastos del 2024. Está claro que lo que el presidente López Obrador dicta y los diputados y senadores no le cambian ni una coma.

Así que un paquete económico que, en afán de gastar a manos llenas con fines electorales, plantea un déficit presupuestal hasta el 5.4% del Producto Interno Bruto, con una expectativa de crecimiento de la economía irreal y con una inflación no controlada, claro que pone de nervios a los inversionistas que aprovechan el momento de la turbulencia para dejar este mercado.

Nada ayuda la evidencia de que el régimen hará todo lo que esté a su alcance, dentro y fuera del marco legal, para aferrarse al poder y que con la mira puesta solo en ganar las elecciones hay una renuncia a ejercer su poder de autoridad en materias tan importantes como la seguridad pública, por ejemplo.

No está claro que el rompimiento que ha tenido la cotización peso dólar de sus niveles de resistencia marque ya un inevitable camino hacia una depreciación mayor. Dependerá de los datos de la economía estadounidense.

Si se contienen las presiones inflacionarias, si las decisiones de la Reserva Federal se asimilan rápidamente por parte de los mercados, si eventualmente el Banco de México se muestra más firme en su intransigencia con la alta inflación, podría venir un regreso del nivel cambiario actual.

Pero si, por el contrario, el panorama internacional se nubla más de lo que vemos actualmente y los mercados entran en modo “vuelo a la calidad”, que no quede duda que uno de los mercados más inseguros en tiempos de volatilidad es el mexicano.



## Aeroméxico crece y las remesas no tanto

**D**etrás del millón de personas que a diario cruzan la frontera con Estados Unidos, de ida y vuelta, documentados y por razones varias, entre las más comunes el comercio, un trabajo o incluso pasar para cobrar pensiones o seguros bajo el amparo de una residencia permanente; también existe una historia de altos vuelos, la de la aviación comercial y el transporte, por millones de paisanos “al otro lado”.

Los números señalan que el mayor número de pasajeros aéreos lo tiene la ruta México-Cancún; pero también muestran en el histórico que aerolíneas que ya no existen y las que aún operan han tenido su mejor negocio llevando pasajeros al área fronteriza: fue el éxito de Taesa, Aerolíneas Azteca e incluso de la mal administrada Interjet, por ejemplo. Hoy el negocio rescatable de VivaAerobús y Volaris lo tienen también llevando viajeros transfronterizos.

La historia señala que el 12 de julio de 1921 se fundó la Compañía Mexicana de Transportación Aérea S. A., que ese año realizó el primer vuelo comercial al mando del piloto estadounidense C.V. Pickup en un avión Lincoln Standard, desde Condesa hasta Tampico, frontera norte.

Esa empresa, más tarde, cambió su nombre a Compañía Mexicana de Aviación. Y, en 1928, se fundó el

Servicio Aéreo Federal, que contaba con seis aviones Stinson SM-1B, que realizaban vuelos desde Ciudad de México hasta Laredo transportando correo y encomiendas oficiales; transfronterizo.

Y por supuesto Aeroméxico, que por allá en los años 20 comenzó con sus viajes comerciales (¡felicidades!, andan de fiesta, celebraron el pasado 14 de septiembre 87 años de existencia) precisamente con vuelos a la frontera norte del país. La aerolínea privada con más aviones propios, tiene más de 150 equipos con un promedio de antigüedad de entre cinco y ocho años.

Lo recuerdo porque nada tontos, lo contrario, aplaudibles, celebran su aniversario y refuerzan sus operaciones al anunciar un Acuerdo de Colaboración Conjunta Aeroméxico-Delta para expandir sus operaciones entre México y Estados Unidos. A partir de enero 2024, Aeroméxico iniciará operaciones paulatinamente en 17 nuevas rutas con origen en siete aeropuertos de México hacia nueve destinos de EU; todos con código compartido de Delta.

•@lupitaromero



Página: 12

Area cm2: 262

Costo: 49,617

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

## En Puebla, se vislumbran estrategias para el sector rural

**E**l diputado Ignacio Mier, quien hoy en día cuenta con las mayores posibilidades de ser candidato de Morena a la gubernatura de Puebla e incluso a ganar los comicios del próximo año, cuenta con amplia experiencia y una estructura de profesionistas e investigadores, que en conjunto han desarrollado interesantes estrategias para el sector rural.

Parte de estas propuestas las escuchamos en el pasado foro: La Transformación del Campo Poblano, donde productores y expertos intercambiaron experiencias de acuerdo con su región rural y en donde el propio diputado y su equipo participaron, lo que abre la puerta a un trabajo coordinado.

Sin lugar a dudas, se trata del único de los aspirantes a la gubernatura que ha llegado a todos los rincones de este gran sector primario estatal.

Importantes ideas y soluciones para la atención agropecuaria, desde el agua, la producción, seguridad alimentaria, cultivos alternativos, y comercialización, entre otros, surgen y serán el eje de atención durante su gestión. Excelente idea Nacho Mier.

### SEQUÍA E IMPORTACIONES

Sin lugar a dudas, los recientes episodios de sequía –más extremos de lo habitual, toda vez que septiembre de este año ha sido el mes más caluroso del que se tenga registro– impactarán la producción agropecuaria del próximo

ciclo agrícola otoño-invierno en varias regiones del norte del país.

Y es que desde 1957 no habíamos tenido una sequía como la actual, que ya impacta 67 por ciento del territorio nacional. Es importante destacar que la agricultura de temporal abarca el 71 por ciento y resto es de riego.

Algunos analistas ya hablan, con cierto tono de alarma, sobre un incremento de las importaciones, sobre todo de granos. Sin embargo, no tiene nada de extraordinario que, en un mundo global, compremos del exterior para cubrir una necesidad inmediata, evitemos el desabasto y por ende, el aumento en el precio de ciertos productos.

En el caso del maíz se prevé un incremento de 7 por ciento en las importaciones, de las cuales 88 por ciento proviene de nuestro principal socio comercial que es Estados Unidos.

Sin embargo, es importante que, ante este panorama, la Cámara de Diputados apruebe recursos extraordinarios en el marco de la discusión del Presupuesto de Egresos 2024 para atender este tema que será recurrente en años venideros.

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



Visita nuestro  
sitio web para leer la columna completa.  
[www.contrareplica.mx](http://www.contrareplica.mx) Página 4 de 4

