



# CAPITANES

## Combustóleo para CFE

Mientras la lucha por la transición energética avanza, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) mantiene su gusto por el combustóleo.

Ante los trabajos de mantenimiento de la central nuclear de Laguna Verde, la eléctrica que dirige Manuel **Bartlett** tiene que mantener al máximo la operación de su central termoeléctrica de Tuxpan para poder generar electricidad y cubrir la demanda del centro del País.

Dicha central opera con combustóleo suministrado por Pemex, empresa que lo produce a montones, en ocasiones en mayor volumen que las gasolinas.

El combustóleo es suministrado a la central mediante buque-tanque, pero debido a que algunas de estas unidades están en mantenimiento, la CFE tuvo que bus-

car una alternativa para obtenerlo.

Para ello, intervino CF Energía y en audiencia con la Comisión Reguladora de Energía (CRE) expresó "la urgencia e importancia" de aprobar a la empresa Transportación Marítima Mexicana un permiso expreso de seis meses para el transporte de petrolíferos mediante buque-tanque, propuesta que tuvo que llevarse a votación en sesión extraordinaria.

La comisionada de la CRE, **Norma Leticia Campos** hizo un llamado a la filial de la CFE para que en caso de requerir algún trámite, lo hagan con la "seriedad debida y con los argumentos necesarios", pues sólo se trataba del permiso para suministrar a una central y se generó una carga de trabajo extraordinaria e innecesaria.



**RODRIGO PADILLA QUIROZ...**

Es el capitán de Banco Inmobiliario Mexicano, que celebra 10 años de operación. Durante este tiempo ha logrado consolidarse en el mercado nacional con 15 mil clientes, 131 mil viviendas financiadas, una cartera comercial de 9 mil millones de pesos y activos administrados en fideicomisos por más de 61 mil millones de pesos.

## Apoyo a startups

Del 6 al 10 de noviembre, Amazon Web Services (AWS) realizará su primera AWS Women's Demo Week, un evento para que diversas startups lideradas por mujeres en todo el mundo se presenten ante potenciales inversionistas, socios y clientes.

El objetivo de la firma, que en México capitanea **Rubén Mugártegui**, es crear una industria tecnológica más inclusiva, equitativa e innovadora al darle visibilidad a las emprendedoras.

AWS y sus socios seleccionarán algunas de las mejores startups para presentar sus ideas en eventos de networking en 18 ciudades diferentes, entre ellas cuatro de Latinoamérica: Ciudad de México, Santiago, Bogotá

y Buenos Aires.

Además de las conexiones financieras, las startups participantes también recibirán 10 mil dólares en créditos de AWS Activate, conectarán con expertos técnicos de AWS y tendrán acceso a la comunidad de startups de AWS Underrepresented Founder.

Según datos del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), 36 por ciento de las emprendedoras en el País refieren la falta de financiamiento como la principal barrera para hacer crecer sus negocios.

## Condominios

De acuerdo con datos del "Gran Reporte de Verticalización 2021 de Real Estate Foresight", publicado por The Insights, en México

existe un mercado de 98.5 por ciento de condominios sin una administración formal, lo que se convierte en una oportunidad para Grupo Portik, empresa encargada de administración de condominios en España y Portugal

**Iñaki Eizaga Echeverría** es el capitán del Grupo en el País y el encargado del desarrollo de la firma.

Grupo Portik tiene claro que México es prioridad debido a que representa el mercado más grande en América Latina para la administración de condominios. Según el estudio mencionado, en el País existe un mercado de 139 mil condominios, cifra nada despreciable para la compañía.

La mayor oferta de administración de condominios se centra en la Ciudad

de México, con un total de 41 mil 614 unidades; seguido por Guadalajara y Monterrey, que se encuentran por arriba de las 17 mil unidades. A estas ciudades se suma Querétaro, con más de 10 mil condominios, así como Tulum y Playa del Carmen, con más de 6 mil unidades cada una.

## Segunda mano

Este fin de semana, Go-Trendier, comunidad de venta de moda de segunda mano, encabezada en México por **Ana Isabel Orvañanos**, abrirá las puertas de su primera Pop Up Store en México.

La empresa nació tras la necesidad de impulsar la participación de mexicanas en la economía circular por medio de la moda, de la que se puedan obtener ingresos económicos adicionales,

además de reutilizar prendas para vestir.

Fundada en 2016, la plataforma en México registra 7.6 millones de usuarios y un catálogo con más de 25 millones de prendas publicadas a través de Internet.

De enero a septiembre de este año, los usuarios han logrado generar ingresos con las ventas de ropa por más de 260 millones de pesos. De manera diaria se suben a la plataforma más de 20 mil prendas para su comercialización.

La Pop up Store contará con una amplia gama de productos, con marcas de lujo, otras nacionales e internacionales, así como prendas, accesorios y zapatos.

Para los próximos meses, la marca planea tener más espacios similares a esta primera Pop up Store, en México y Colombia.



### NUEVA LIDER REGIONAL EN WAVEMAKER

La agencia de medios y comunicación Wavemaker dio a conocer el nombramiento de Gabriela Vargas -con trayectoria de 25 años-, como CEO de Latinoamérica, cuya base estará en Ciudad de México. Se encargará de dirigir las estrategias y ejecución para provocar el crecimiento de sus clientes y colaboradores en toda la región.

Asimismo, Gabriela formará parte del equipo ejecutivo global de Wavemaker y del ExCo del equipo de liderazgo de GroupM Latam. Además, colaborará muy cercanamente con los líderes de GroupM y WPP en toda la región.

Gabriela trabajó antes en

Starcom, del Grupo Publicis, y, señalan, es poseedora de amplio conocimiento de los medios y la publicidad con carrera del lado del cliente y dentro de agencias como Leo Burnett, Initiative y Carat, y también en Clear Channel. Ha recibido importantes reconocimientos.

### NOTAS EN CASCADA

Aeroméxico lanza primera campaña global "Esto es volar", realizada por W+K México. Hablaremos de ella en próxima columna... Ogilvy México relanzó su sitio web, más dinámico y moderno con gran creatividad y compromiso de orientar el crecimiento de sus clientes y marcas, en el que muestra sus trabajos y piezas icónicas.

## PREMIA CARACOL DE PLATA AL MEJOR MENSAJE SOCIAL

El próximo jueves 19 de octubre, el Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) celebrará en la Casa Cemefi la ceremonia de entrega de Caracol de Plata, Reconocimiento Iberoamericano al Mensaje de Beneficio Social, este año en formato híbrido. La premiación ahora fusionará sus dos concursos, el profesional y el universitario.

Este año el certamen en la categoría profesional recibió 263 mensajes procedentes de 8 países, de los que resultaron 24 trabajos finalistas, tres en cada una de las 8 categorías del certamen, y de los que finalmente surgirá el ganador de cada categoría. Los triunfadores se conocerán ese día.

El jurado internacional evaluó los mensajes con absoluta transparencia y objeti-

vidad, y estuvo integrado por 18 miembros de 9 países de Iberoamérica.

De México estuvieron los destacados creativos publicitarios Ricardo Molina, fundador y CEO de Alvarado Molina; Edgar Elorza Fader, Executive Creative Director de MullenLowe SSP3 México y Juan Barragán Zitto, director creativo de Recplay.

Además, estuvieron María Luisa Lara, directora general de Marketing Social y Social Branding; Gustavo Lara Alcántara, vp del Consejo TEC de Monterrey, Campus Toluca; Emilia García-Arteaga, de Gestión de Organizaciones sin Fines de Lucro Collective Academy, y Rogelio Balam Herrera, profesor de Medios y Cultura Digital del ITESM. Informes: caracoldeplata.org



# What's News

**B**ill Gates declaró en marzo que "la Era de la IA ha iniciado". A menos una de sus inversiones apuesta a las formas en que la IA ayudará a la gente a elegir su entretenimiento. Likewise, una startup en etapa inicial respaldada por el despacho privado de Gates lanzó un chatbot el jueves que ofrece a usuarios recomendaciones personalizadas para libros, películas, programas de TV y podcasts. El chatbot, llamado Pix, opera con la tecnología de procesamiento de lenguaje natural de OpenAI y será gratuito.

◆ **Nuestro futuro** luce cada vez más robótico, nos guste o no. Pero la manía de las inversiones en acciones de robótica podría estar adelantándose. El ejemplo más reciente: Doosan Robotics, de Corea del Sur, cuyas acciones casi duplicaron su valor en su primer día de operaciones. La compañía crea robots colaborativos, o cobots, diseñados para trabajar con humanos en las fábricas. También fabrica variantes que pueden servir café y cerveza.

◆ **Constellation Brands** elevó su panorama de utilidades para el año tras reportar mejores resultados de lo esperado para el segundo trimestre, impulsados por una mayor demanda para Modelo y las cervezas estilo mexicano. Los resultados superaron las expecta-

tivas de los analistas, según FactSet, e hicieron que Constellation elevara el extremo inferior de su pronóstico de ventas de cerveza para el año completo.

◆ **Las acciones de VinFast** registraron un alza del 5.6% después de que el fabricante vietnamita de vehículos eléctricos informó que sus ingresos del tercer trimestre aumentaron más del doble en relación con el mismo periodo hace un año. También dijo que las entregas de sus VEs aumentaron 5% desde el trimestre anterior, y las de e-scooters se dispararon. Las acciones de VinFast han visto enormes oscilaciones desde que empezó a cotizarse en la bolsa a través de una empresa de adquisición de propósito especial en agosto.

◆ **Intel** buscará vender una participación en una división que fabrica chips programables ampliamente usados en las industrias de defensa y telecomunicaciones al tiempo que el director ejecutivo Pat Gelsinger prosigue con el ambicioso y costoso intento de cambio de rumbo de la compañía. El gigante de los semiconductores dijo que la unidad empezaría a operar como entidad independiente el 1 de enero, con un plan para vender acciones en una Oferta Pública Inicial dentro de dos a tres años.



BENCHMARK  
JORGE A.  
MELÉNDEZ RUIZ



# Incomodidad cómoda

**"No me siento cómodo cantando. Kirk, es bueno estar incómodo".**

Un breve diálogo entre Kirk Cousins (quarterback de los Vikings de Minnesota) y George Kittle (ala cerrada de los 49ers de San Francisco) en la serie "Quarterback" de Netflix, te la recomiendo muuuucho.

Y es cierto, Cousins tenía razones para estar incómodo. Lo habían invitado de última hora a una ceremonia de premios de la NFL el sábado antes del Super Bowl... ¡y era un tributo cantado a Tom Brady!

"Quarterback" es un vistazo íntimo al mundo de tres mariscales de campo: Cousins, Marcus Mariota (Atlanta Falcons) y —vaya que Netflix tuvo tino— Patrick Mahomes, el eventual MVP y campeón del Súper Tazón.

Una serie que brinda grandes lecciones sobre lo que implica triunfar en ambientes de alta competencia... y no sólo es talento.

Para nada. También es practicar y practicar. También son los entrenadores. También es el diseño y estudio incesante de jugadas. También es la atención médica. También es tecnología.

También es el desempeño en momentos clave. Y también es la suerte.

**No la dejes de ver: 8 episodios que se convierten en una maestría práctica... un MBA en una pantalla.**

**Pero regreso a la incomodidad.**

**Porque Kittle tiene toda la razón. Para triunfar hay que aprender a estar cómodos sintiéndonos incómodos.**

Porque este trabalenguas encierra el secreto del cambio. Y el cambio es indispensable para triunfar en la era de la disrupción.

**La ciencia dice: para cambiar se requiere una insatisfacción positiva. O cómo diría Kittle: es bueno estar incómodo.**

"Se tienen que cumplir varias etapas para un cambio con efectos duraderos", explica **Carlo DiClemente**, psicólogo y profesor de la U. de Maryland. El autor de los libros "Cambiando para bien" y "Adicción y cambio" descubrió que se requieren **5 etapas para un cambio real:**

1. **Precontemplación.** Se reconoce el problema y se evalúa.
2. **Contemplación.** Análisis riesgo/beneficio. Se decide actuar.
3. **Preparación.** Establecer metas y prioridades. Crear

un plan de cambio.

4. **Acción.** Implementar y ajustar según resultados.

5. **Mantenimiento.** Consolidar el plan al estilo de vida.

Aunque sus experimentos fueron con fumadores, son aplicables a cualquier sistema. Pero el punto clave es que el cambio duradero es planeado. No es un salto instintivo, es un proceso deliberado.

**Y, OJO, porque hay que tener cuidado con una emoción que es prima hermana de la incomodidad: el enojo.**

"El enojo es quizá la emoción más importante. Representa un foco rojo de que algo debe cambiar. Pero hay que considerar varias opciones al decidir qué hacer", explica el sitio **lifehacker.com**.

**Y luego enlista 20 consejos sobre el enojo, 7 de los cuales sugieren introspección:**

- a) Separar la emoción de la acción.
- b) Identificar los "por qué".
- c) Retrasar la reacción.
- d) Hacer la tarea.
- e) Evaluar antes de "lanzarse".
- f) Discutirlo con alguien de confianza.
- g) Usar el enojo como combustible para el cambio.

Un combustible que debe ser bien utilizado. Porque de otra forma el enojo será la

chispa para un estallido sonoro y llamativo, pero hueco.

O como dirían en el rancho: mucho ruido y pocas nueces.

**¿Qué te recomiendo, qué hacer con todo esto?**

1. Identifica las áreas de tu vida donde te sientas incómodo.
2. Jerarquízalas, eligiendo aquellas que más pesan.
3. Diagnostica las causas raíz de la incomodidad.
4. Crea un plan de acción para atacarlas, agenciándote los recursos materiales y humanos para ejecutarlo.
5. ¡Manos a la obra!

**Esta ruta lleva a superar la incomodidad... para luego encontrar otras incomodidades mayores.**

Sí, porque la vida a fin de cuentas es una competencia permanente. Y mientras más triunfas, mayor será la competencia que enfrentes.

Por eso es bueno aprender a sentirse cómodos estando incómodos. A fin de cuentas puede ser una señal de que avanzamos.

Cómo la ves, ¿estás listo para cantar aunque te sientas incómodo?

¡A afinar las cuerdas vocales se ha dicho!

**EN POCAS PALABRAS...**

"Lo que empieza con enojo termina en vergüenza".

Franklin



# El costo de los CEOs

Qué pasa cuando un CEO gana 362 veces lo que gana un empleado promedio, como sucede en General Motors y en muchas empresas públicas hoy. Qué dice de las sociedades actuales que, en la misma empresa, un trabajador tenga que laborar 16 años para ganar lo que la cabeza de la organización recibe en una semana.

De acuerdo con el Economic Policy Institute, la compensación de los CEOs de empresas públicas en Estados Unidos aumentó 1,460 por ciento entre 1978 y 2021. Esto es más de lo que aumentó el valor de las empresas del S&P, mucho más del incremento salarial de las personas mejor pagadas (el 0.1 por ciento que más gana aumentó su salario en 385 por ciento) y muchísimo más que los trabajadores promedio (que incrementaron su salario en 18 por ciento).

El argumento de los CEOs es que casi todos sus ingresos son variables. Incluso ha habido quienes, simbólicamente, se ponen un salario de un dólar para mandar el mensaje de que

toda su compensación estará vinculada a resultados, alineando los incentivos a crear mejores condiciones para todos.

Ante la pregunta de cómo se llegó a esto, una de las hipótesis es que cada Consejo quiere que su CEO gane mejor que el promedio de los CEOs y eventualmente esto incrementa el pago de todos. Asimismo, porque más del 80 por ciento de la compensación es variable, un aumento de las acciones a lo largo del tiempo lleva a los salarios a incrementarse de esta manera.

Hay ya suficiente evidencia para comprobar que el modelo de compensación tiene muchas fallas. Por ejemplo, los ingresos de los CEOs provienen, en buena medida, del aumento en el precio de las acciones, pero estos dependen de muchas más variables. Algo más meritocrático sería que el salario estuviera en función de aumentar el desempeño en comparación con los competidores.

Asimismo, muchos especialistas han señalado que los modelos de com-

pensación actual pueden generar incentivos perversos porque se puede privilegiar acciones con resultados en el corto plazo versus decisiones que darán resultados en el mediano y largo plazo. Por ejemplo, se puede vender una parte de la empresa con el objetivo de aumentar los ingresos presentes. Además, vale la pena señalar que los CEOs pueden ganar menos, pero nunca pierden.

La inequidad y el que se haga poco por parar esta tendencia es y seguirá siendo gasolina pura para la inconformidad social de las clases medias. Lo estamos viendo en empresas del sector manufacturero, como sucede en la huelga actual del sindicato United Auto Workers, pero también en otros sectores como el del entretenimiento. En Hollywood, no ha cesado la inconformidad ante el hecho de que Disney haya firmado un contrato millonario con el CEO, cuando los guionistas ganan un salario mínimo y existen muchas regalías del contenido en streaming para los actores.

La indignación respecto a los salarios de los CEOs es un símbolo de la desigualdad económica y social de estos tiempos. Sobretodo porque estos líderes no podrían lograr los resultados a los que llegan sin el resto de las personas que trabajan en sus organizaciones.

Los debates en torno a la compensación no van a acabar y, de no cambiar la forma en la que han decidido llevar este tema los consejos de administración de las empresas, cada vez veremos más inconformidad al respecto. Esto sucederá, sobre todo, si a los empleados no les alcanza para lo básico, si no hay esperanza de un futuro mejor para las mayorías y si la brecha salarial continúa.

De no atenderse la crisis que se está gestando de forma adecuada, el costo de los CEOs puede ser mucho mayor a los ingresos que estos reciben. Este año, Tim Cook, CEO de Apple, redujo su salario en 40 por ciento de forma voluntaria, señal de que si quienes tienen que hacer los ajustes no los hacen, la presión empezará a venir de otros lugares.



## DESBALANCE

### Nerviosismo corporativo por tierra y aire

!!!! Nos hacen ver que los ferrocarriles y aeropuertos, dos de los negocios que más beneficios tuvieron en las últimas décadas, están enfrentando pruebas difíciles ante la coyuntura social y política. En el primer caso, los trenes de carga no pueden operar a 100% debido a la crisis migratoria, mientras en el segundo, los aeropuertos analizan judicializar las nuevas estructuras de tarifas que el gobierno federal anunció de manera sorpresiva esta semana. Nos explican que ambos sectores coinciden en que operan bajo concesiones que entregó el sexenio de **Ernesto Zedillo**. A los dos negocios, la administración actual les puso el ojo mediante el proyecto del Tren Maya, el aeropuerto Felipe Ángeles y Mexicana de Aviación, aunque nada garantiza su rentabilidad.

## Vienen elecciones en la cúpula empresarial

Hay confederaciones empresariales que comienzan a planear el relevo de sus líderes. Las elecciones más próximas, nos dicen, yacen en la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servitur), donde se abrirá el registro de candidatos en noviembre. En el radar se encuentran cuatro candidatos para ser presidentes de la organización. Se trata de **Octavio de la Torre de Steffano**, actual tesorero de la confederación y señalado como el candidato oficial; **José de Jesús Rodríguez Cárdenas**, actual presidente de Canaco CDMX; **Enrique Octavio García Méndez**, expresidente de la comisión de vigilancia del IMSS de la Concanaco; y **Guillermo Romero Rodríguez**, empresario de Mazatlán. Al igual que en los partidos políticos, nos reportan, los aspirantes piden que haya más transparencia y legitimidad en el proceso.

## Victoria Rodríguez apagará las velitas

Mañana 7 de octubre **Victoria Rodríguez Ceja** estará de manteles largos por su cumpleaños. Nos recuerdan que será el segundo año en que apagará las velas como gobernadora del Banco de México (Banxico). La enciclopedia libre administrada por la Fundación Wikimedia señala que Rodríguez Ceja nació un 7 de octubre de 1977, estudió Economía en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y la maestría en Economía en el Colegio de México. En su hoja de vida destaca que inició su carrera como servidora pública en 2001 en el gobierno del entonces Distrito Federal, con Andrés Manuel López Obrador. La exatec se desempeñó como subsecretaria de Egresos de la secretaría de Finanzas de la capital, cargo que luego ocupó a nivel federal en la Secretaría de Hacienda para posteriormente ser nombrada la primera mujer en encabezar el banco central.



Victoria Rodríguez



## Poder Judicial: jugar a las “fuercitas”... y perder

**L**a ministra Norma Lucía Piña Hernández, quien hizo historia al colocarse como la primera mujer en encabezar la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), llegó al máximo cargo del Poder Judicial de la Federación (PJF) con la convicción de defender su autonomía e independencia, en un contexto de polarización política y social; sin embargo, su falta de experiencia en cargos de alto nivel y su temperamento explosivo la hicieron caer en la trampa de la 4T: las “fuercitas” que la ministra presidenta quiso jugar con el Ejecutivo y Legislativo derivarán en la extinción de los fideicomisos del PJF y un recorte de por lo menos 20 mil millones de pesos para el próximo

año; y se podría poner peor si tras las elecciones del 2024 Morena y sus aliados obtienen la mayoría calificada en el Congreso federal para que a los ministros y ministras sean elegidos por voto popular.

Norma Piña va a pasar a la posteridad no solo por “romper el techo de cristal” de la Corte, sino como la ministra presidenta responsable de permitir que se debilite la estructura del Poder Judicial de la Federación, por lo menos en el formato en el que la conocemos hasta nuestros días y que ha funcionado mayoritariamente bien, siendo un contrapeso y un equilibrio de los otros poderes, pero sin llegar al punto del enfrentamiento.

La responsabilidad de la tam-

bién titular del Consejo de la Judicatura Federal, señalada incluso por sus colaboradores, radica en su intransigencia y en su rechazo a negociar y buscar acuerdos con los otros Poderes de la Unión, los cuales la tienen contra las cuerdas y a punto de quitarle una bolsa de recursos superior a los 15 mil 400 millones de pesos, que garantizaban principalmente prestaciones laborales para los más de 45 mil trabajadores de los tribunales y juzgados.

El cabildeo preventivo de la Corte con las diversas fuerzas políticas ha sido prácticamente nulo; la única reunión prometedora que tuvo la ministra presidenta fue con el coordinador de los diputados de Morena, Ignacio Mier, pero los puentes que se tendieron con el también aspirante a gobernar Puebla ahora mismo son intrascendentes, pues fue el legislador quien presentó e impulsa la propuesta de extinguir los fideicomisos, por una orden directa de Palacio Nacional.

A este errático accionar de la ministra Norma Piña y su equipo se suma que Morena cuenta con suficientes argumentos para determinar que el manejo de los fideicomisos ha sido irregular. En este espacio revelaremos las observaciones que la Auditoría Supe-

rior de la Federación ha venido realizando sobre la acumulación de recursos en fideicomisos que no se están utilizando para cumplir con su objetivo original.

De esta manera, se obtiene que de enero a junio del presente año la administración de Norma Piña ha logrado sumar a sus fideicomisos la nada despreciable cantidad de mil millones de pesos para colocarlos en una cifra de ahorro total de 21 mil 554 millones. En ese mismo periodo el gasto o la inversión de esos recursos en prestaciones médicas, de pensiones o de mantenimiento de viviendas es marginal, por lo que o no se brinda cobertura a esas prestaciones o se cubren con otras fuentes de recursos.

Dicha irregularidad no es exclusiva del periodo de Norma Piña; incurrieron en ella los ministros Arturo Zaldívar, Luis María Aguilar y muchos de los que fueron ocupando la presidencia en la Corte.

La clave de las administraciones anteriores en el Consejo de

la Judicatura Federal para mantener ese ahorro que se reportaba permanentemente en el Diario Oficial de la Federación fue siempre el diálogo, tanto con el Poder Ejecutivo como con el Legislativo y hasta con la Auditoría Superior de la Federación, con quien Zaldívar, por ejemplo, tenía muy buena relación a través de su contralora Arely Gómez. Ese diálogo y cabildeo simplemente se canceló, y se sustituyó por un estilo que privilegió siempre el conflicto.

En el Poder Judicial, en todos los niveles, l@s ministros, consejer@s, magistrad@s, jueces y juezas, tienen sentimientos encontrados sobre la posición de la plenipotenciaria presidenta de la Corte y del CJF; much@s piensan que los excesos a los que ha llegado para defender la independencia y autonomía han provocado una ruptura difícil de componer, por lo que su futuro y su seguridad son cada vez más inciertos. ●

@MarioMal

*Su responsabilidad radica en su intransigencia y en su rechazo a negociar y buscar acuerdos con los otros Poderes.*



No sólo es la TUA, es el régimen tarifario de los grupos aeroportuarios, privatizados a finales del siglo pasado, el que ha sido severamente cuestionado año tras año por las aerolíneas y participantes en el sistema de aviación civil. Pero ha sido sorpresivo que la demanda de revisión de esas condiciones sólo haya tenido eco en esta administración y faltando un año para que termine el sexenio.

Ayer le adelanté lo que pasaría. Evidentemente el desplome del valor de mercado de los tres grupos aeroportuarios privados en México (OMA, Asur y GAP) no se hizo esperar, pues el mercado sabe que, cuando se apunta el dardo de cambio regulatorio en el gobierno del presidente **López Obrador**, no espera tiempos contractuales de concesiones, sino otro tipo de razonamientos.

¿Tienen razón en cambiar la regla? Pues sí... El valor total consolidado de los tres grupos aeroportuarios privados en México (Asur, GAP, y OMA) es de aproximadamente 366.5 mil millones de pesos (mmp), mientras el valor total consolidado de las tres aerolíneas más grandes de México (Volaris, Aeroméxico y Viva Aerobus), asciende aproximadamente a 61 mil 500 mdp.

En otras palabras, el valor conjunto de los tres grupos es de casi seis veces más que el valor de las tres aerolíneas más grandes de México juntas.

Esa realidad hoy se puso sobre la lupa porque Mexicana, la aerolínea del Estado, que encabeza el general **Sergio Montaña**, en el diseño de sus 17 rutas y salidas del AIFA a los distintos aeropuertos, ha probado las hieles de las tarifas de los grupos aeroportuarios. Son familias de tres mil o más tarifas y, bueno, el Estado sí tiene facultad para regularlas y puede hacerlo a través de la AFAC.

Ahora que Mexicana opere tendría que pagar a los aeropuertos las rentas, los servicios

aeroportuarios y la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA) y justo eso explica el oficio que les llegó a los tres grupos y del que dieron cuenta las emisoras al mercado de valores, advirtiendo que fueron notificados de un cambio en la base tarifaria ordenada por la AFAC, al margen de lo dispuesto en sus títulos de concesión y la revisión quinquenal para acordar los cambios tarifarios.

No se conoce la propuesta, pero no parece lógico que el grupo aeroportuario más pequeño, OMA, vale más (62 mmdp) que las tres aerolíneas juntas. Lo que sí es criticable es que, de manera unilateral, sin claridad ni negociación, les avisen del cambio de reglas en su concesión, lo que ha provocado una caída impresionante en el valor de mercado de los grupos.

De hecho, para incentivar el uso del AIFA, se platicó con los grupos para realizar un esfuerzo en términos de ingresos y valor, pero no hubo respuesta, puras largas.

Sabemos que **Jorge Nuño**, titular de la SICT, ha revisado la estructura de sus ganancias y también que la intención de "regularlas" se conocía de tiempo atrás, pues en cada revisión quinquenal no sólo era problema negociar la construcción de infraestructura para mejorar las concesiones, sino la de tarifas. ¡La TIR los delató!

El sistema aeroportuario en México padece de vicios estructurales que tarde o temprano deben arreglarse y es que en la aviación del país los aeropuertos viven en abundancia mientras que las aerolíneas, irónicamente, no.

¿En qué estamos mal? En la mayoría de los países, sobre todo aquellos con gran infraestructura aeroportuaria, los ingresos principales de los aeropuertos provienen de conceptos aeronáuticos, es decir, de los locales comerciales, la publicidad, restaurantes, duty free, etcétera, y el menor de sus ingresos se compone

de los servicios que cobran a las aerolíneas y a los pasajeros.

En México estamos al revés, porque alrededor de 60% de los ingresos de las terminales aéreas proviene de los cargos a las aerolíneas y la TUA de los pasajeros. El esquema debería cambiar para que los aeropuertos sigan sien-

do rentables, pero no a costa de las aerolíneas y las altas tarifas de TUA, que encarecen los boletos de avión. Pero, sobre todo, México realmente carece de una política aeronáutica sólida, que no se reinvente ideológicamente con cada cambio de gobierno. ¡Eso nadie puede negármelo!



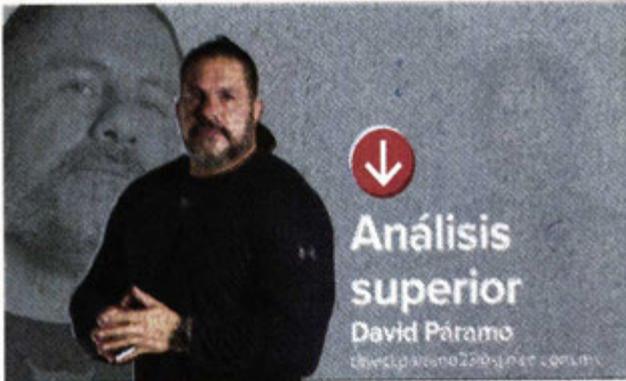
## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** El próximo 30 de octubre, en el marco de los 25 años del Mercado de Derivados, que forma parte de la Bolsa Mexicana de Valores, y encabeza **José-Oriol Bosch**, se realizará la quinta edición del Torneo de Derivados John Hull Award, en el cual participará RiskMathics, cuyo director de estrategia es **Allan Barush**. El plan es atraer participantes provenientes para que conozcan el funcionamiento de los derivados a través de un concurso donde cada uno de ellos recibirá un millón de pesos virtuales para negociar en un simulador en línea. Los ganadores recibirán premios de hasta 10 mil dólares. El torneo premia la habilidad de manejo de instrumentos bursátiles.

**2.** En la 4T no todo es opacidad. La secretaria de Administración y Finanzas de la ciudad capital recibió un reconocimiento del Instituto de Transparencia, Acceso a la Información Pública, Protección de Datos Personales y Rendición de Cuentas capitalino, por sus avances de los últimos cinco años, en que justamente se fusionaron la Oficialía Mayor y Finanzas del gobierno local cuya titular es **Luz Elena González Escobar**. Esta área es la que recibe el mayor número de solicitudes de información y ha atendido casi 23 mil, con una satisfacción del 98% entre los ciudadanos solicitantes sobre concesiones, contratos, permisos, nómina, declaraciones patrimoniales, estructura orgánica, informes y otros datos.

**3.** El Grupo Consultor de Mercados Agrícolas, que lidera **Juan Carlos Anaya**, invitó a todos sus asociados a la Caravana FIRA de Innovación Tecnológica 2023. Un proyecto de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, que dirige **Jesús Alan Elizondo Flores**. El objetivo es presentar soluciones tecnológicas que fomenten el ahorro, para reducir la brecha de acceso al crédito y brindan herramientas para la toma de decisiones financieras, como transferencias, pago de servicios, sin desplazarse desde comunidades lejanas a una sucursal bancaria. El evento, dirigido al sector agroalimentario y rural y se realizará del 14 al 16 de noviembre de 2023 en formato virtual y totalmente gratuita.

**4.** Los empresarios del país ya comenzaron a hacer cuentas. Y es que **José Medina Mora**, presidente de la Coparmex, tiene un mes para entregar su propuesta a la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, que lidera **Luis Felipe Munguía Corella**, y comenzar a discutir el ajuste al salario mínimo para 2024. El objetivo de **Medina Mora** es que el ingreso de una familia, integrada por cuatro personas, alcance la línea de bienestar, que significa que tengan acceso a la canasta básica, pero los empresarios también deben velar por sus agremiados, para que esta alza salarial no represente una carga. Será en noviembre cuando comiencen las negociaciones entre empresas, sindicatos y el gobierno.



## Aman los problemas

Parece que el director de la AFAC, **Miguel Enrique Vallin**, tiene una propensión natural hacia los problemas y los escándalos. En algunos casos son nimiedades como la cena-baile para festejar que habían recuperado la Categoría 1 de la FAA, que coincidía con su cumpleaños y unas verdaderamente graves como modificar de manera unilateral la tarifa con base en la que se cobra la Tarifa de Uso de Aeropuerto.

De manera inopinada y unilateral, la AFAC decidió modificar la forma en la que se calcula la TUA con lo que daña estructuralmente la forma en que se calculan los ingresos de todos los grupos aeroportuarios del país.

Las empresas privadas emitieron sendos comunicados en los que advierten de los problemas que les implicaría generar su capacidad de negocios. La TUA representa prácticamente 80% de sus ingresos.

La lectura que hicieron los analistas difícilmente puede ser peor ante la noticia. Las acciones bursátiles de los tres grupos aeroportuarios que operan en el país se desplomaron y arrastraron una caída grave en la Bolsa Mexicana de Valores.

Las acciones de OMA se desplomaron 26%, las de GAP cayeron 22.4 por ciento; en tanto, las acciones de Asur perdieron 16.8 por ciento.

Al término de la sesión en México, el S&P/BMV IPC retrocedió un 2.52%, para tocar un nuevo mínimo en seis meses.

Lo que generó un clima de tensión que tuvo repercusiones en el nivel del tipo de cambio. Durante algún momento de la jornada, el peso llegó a cotizarse en 18.37 por dólar, para cerrar en la banda de 18.20 pesos. Aquí es necesario precisar que, por cuestiones vinculadas con la economía de Estados Unidos, el dólar se ha venido fortaleciendo frente a todas las monedas, incluido el peso; sin embargo, la depreciación del peso se hizo mucho más grande. Aun es temprano para hacer consideraciones en torno a la tendencia de mediano plazo del tipo de cambio.

La decisión de la AFAC muestra, adicionalmente, la poca capacidad de esta instancia del gobierno para llegar a acuerdos con estas empresas. En algunas reuniones se llegó a hablar en torno a la posibilidad de que los grupos aeroportuarios se hicieran cargo de la deuda del NAIM a cambio de un incremento en el plazo de la concesión.

Sin embargo, después se cuestionó que en 25 años no se les había modificado la tarifa que pagan estas empresas al

gobierno. Así que finalmente se decidió cerrar la negociación con un cambio de fórmula que daña a los grupos que operan terminales aéreas.

Algunos temen que, otra vez, la AFAC esté dando un golpe sobre la mesa para forzarlos a negociar de una manera diferente. Fuentes vinculadas al gobierno sostienen que se está entendiendo mal la medida, puesto que beneficiará, tanto a las líneas aéreas como a los usuarios, quienes realizarán pagos menores por el uso de las diferentes terminales.

### REMATE OLVIDADO

Puede parecer correcto para la AFAC lo que están haciendo, sin embargo, hay un punto que deben considerar: ¿cómo afectará el nuevo esquema para calcular la TUA al pago de los bonos del NAIM?

Parece que se les olvida que este gobierno decidió seguir pagando a bonistas internacionales papeles por 4 mil 200 millones de dólares a pesar que esos recursos ya no se usarían para construir la terminal de Texcoco.

Estos bonos están garantizados por la TUA del AICM. Si bien no implica nada para el AICM, que bien dirige **Carlos Velázquez Tiscareño**, puesto que se les dieron mil 500 millones de pesos por arriba de su presupuesto para que mantengan la operación y que hasta el momento el cambio de la tarifa no implicaría a los grupos aeroportuarios del gobierno.

No debe olvidarse que, en unos días más, la Semar tomará su grupo aeroportuario que tendrá como base el AICM, sin embargo, la realidad es que sí tendrá impacto en la forma que se pagan los bonos, lo que podría complicar mucho la situación para el gobierno.

Esta administración tomó la decisión de seguir pagando los bonos aun cuando ya no se utilizarán para no generar una crisis que pudiera dañar al sistema financiero mexicano. La posibilidad es que esta determinación de la AFAC sí termine dañando a la deuda soberana del país.

Dicho de otro modo, se tomó una mala decisión para evitar un problema, pero parecería que siempre sí podría terminar estallándoles.

### REMATE SUSPICAZ

¿No será que **José Abugaber** y otros miembros de la Concamín "se equivocaron intencionalmente" en la invitación

que le hicieron a **Xóchitl Gálvez** para que participara en su reunión anual? Con eso que muchos líderes empresariales han decidido ser dóciles al poder y que mejor manera de poner el pie.



Han pasado más de dos décadas desde que el gobierno de Estados Unidos cerró la posibilidad de que hubiera en sus aeropuertos viajeros en tránsito hacia otros países, sin contar con visa.

Ahora, el gobierno mexicano está tomando una medida similar, y a partir del 22 de octubre ya no podrán llegar a los aeropuertos mexicanos, viajeros provenientes de países a los que el nuestro les exige visa, sin contar, por lo menos, con una visa de tránsito.

Información obtenida en el Instituto Nacional de Migración refiere que la decisión se tomó en la secretaría de Relaciones Exteriores, que hoy comanda **Alicia Bárcena**.



En realidad, la petición original proviene, como sucedió con la decisión de reponer la visa a los brasileños, del gobierno de los Estados Unidos que ya no ve "lo duro, sino lo túpido" ante las corrientes cada vez más grandes de migrantes

ilegales que buscan una oportunidad en ese país.

La medida afectará a viajeros de Centroamérica, varios países de América del Sur, Medio Oriente y el sur de Asia, entre otros.

Pero también impactará a las aerolíneas mexicanas y extranjeras nunca que acostumbraban a traer viajeros en tránsito a México.

La nueva realidad geopolítica del mundo está orillando a millones de personas a migrar de sus países de origen y México más que un país de destino final es muy interesante para ellos debido a la vecindad con

Estados Unidos.

Quienes están buscando a toda costa moverse a los países ricos del norte de América, es decir, Estados Unidos y Canadá, recurren a estrategias muy sofisticadas.

Por ejemplo, se han detectado viajeros de la India o de Oriente Medio que llegan en tránsito para moverse a un país sudamericano, pero que, en realidad, traen también un boleto para viajar a Nicaragua u otro país centroamericano donde es más fácil obtener un documento falso con el cual entrar a México, digamos vía Cancún, y ya de allí iniciar su aventura para ir a Estados Unidos.

Además de los retos que enfrentarán las aerolíneas que ya vendieron boletos después del 22 de octubre para viajeros que pensaban moverse en tránsito por México para irse a otro país, también hay preocupación por la manera en que se implementará la misma.

Muy a la mexicana hay más preguntas que respuestas sobre cómo funcionará esta nueva disposición y lo que nuevamente queda claro es que el turismo está en segundo plano y que este gobierno le sigue complicando la vida a los viajeros.



#### **DIVISADERO**

Soporífero. El autor de este espacio ha optado por no rese-

ñar las soporíferas insensateces de **Miguel Torruco**, secretario de Turismo federal.

Pero aquí va otra historia que se desarrolló en Albuquerque, Nuevo México, en su más reciente paseo toca puertas.

El funcionario pronunció frente a agentes de viajes un discurso de más de una hora

reseñando los aciertos turísticos del actual gobierno, que consisten en dejar hacer y dejar pasar.

En el camino destacó que era la primera vez que un titular de Turismo visitaba Albuquerque (como tampoco han visitado Amarillo, Texas; Juneau, Alaska y otros cientos de ciudades estadounidenses).

Además, les ofreció un vuelo directo des-

de México, ignorando que no trabaja para los ciudadanos de Albuquerque, todo esto mientras los azorados asistentes ponían cara de estar viendo una película surrealista, muy mala, por cierto.

La medida afectará a viajeros de

Centroamérica, varios países de Sudamérica, Medio Oriente y el sur de Asia, entre otros.



Los precios de las acciones de los tres grupos aeroportuarios privados: OMA, GAP y ASUR se desplomaron ayer en la Bolsa, después de que las empresas informaron que, en forma unilateral, recibieron una notificación por parte de la Agencia Federal de Aviación Civil obligándolas a modificar y con efectos inmediatos, las bases de regulación tarifaria establecidos en el Anexo 7 de sus títulos de concesión.

Surgieron muchas dudas. En primer lugar, cuál fue la razón de esta decisión unilateral e ilegal por parte de la AFAC, porque esta-

mos hablando de concesiones vigentes que implican compromisos, no sólo para los grupos aeroportuarios, sino también para las autoridades. Y en el capítulo 10.8 de los títulos de concesión firmados en 1998 con una vigencia de 50 años, se establece que las condiciones de la concesión desde luego se pueden "revisar y modificar", pero con un acuerdo entre la concesionaria y la Secretaría de Comunicaciones y Transportes,

hoy SICT, "de conformidad con la ley y disposiciones aplicables".

Lo que se afirma es que el trasfondo es abaratar los costos de los boletos al público en beneficio de los usuarios, pero también de las aerolíneas porque bajarán todas las tarifas de los servicios aeroportuarios, incluida la Tarifa Unica del Uso de Aeropuerto

(TUA) que nos cobran en cada boleto y que son recursos que van directamente a los aeropuertos, con excepción del AICM por que ahí el TUA es la garantía de pago de los bonos MEXCAT que se emitieron par financiar al NAIM en Texcoco.



#### ¿Y JORGE NUÑO?

La segunda duda es dónde está el titular de la SICT, **Jorge Nuño Lara**, porque, en teoría, es la cabeza del sector, aunque la AFAC está dirigida por el general en retiro, **Miguel Enrique Vallin** y, en la práctica, controlada por la Sedena. **Nuño Lara** hizo mutis en medio del gran revuelo generado en los mercados por esta decisión de la AFAC que apenas recuperó la Categoría 1.

Ni la SICT ni la AFAC han informado cuál será el impacto de esta decisión, en qué magnitud impactará a los aeropuertos y en cuánto se estima que podrían bajar los costos de los boletos, y si lo que se busca es bajar el subsidio a Mexicana de Aviación bajando el TUA y las tarifas de los servicios que cobran

a las aerolíneas como son: aterrizajes, despegues, plataformas elevadas; revisión de equipaje y pernocta de aviones.



#### INFORMACIÓN A CUENTAGOTAS

La tercer duda es por qué los

grupos aeroportuarios no han querido dar más información sobre el impacto a sus ingresos a pesar del desplome ayer en

sus acciones y de que son empresas públicas.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** presiona a las aerolíneas no sólo a que utilicen el AIFA, sino también a que bajen los costos de los boletos y ha criticado a los grupos aeroportuarios por sus ganancias, precisamente por las elevadas tarifas que cobran.

Cuando se tenga mayor información sobre el porcentaje que bajarán las tarifas los analistas podrán hacer una mejor evaluación del impacto en sus ingresos, pero lo que más preocupó al mercado no es sólo la rentabilidad de OMA, ASUR y GAP, sino el hecho de que **López Obrador** se había comprometido a respetar las concesiones y es exactamente lo que no hizo con los grupos aeroportuarios.

Cómo diría **Juan Gabriel**, pero qué necesidad, porque se podría haber negociado la reducción en tarifas.

Ni la SICT ni la AFAC han informado cuál será el impacto de esta decisión en los aeropuertos.



## Cambios en tarifas de aeropuertos, medida unilateral y sin negociar

- Los grupos aeroportuarios pueden ir a tribunales.

En la tarde-noche del miércoles, los grupos aeroportuarios avisaban a la Bolsa Mexicana de Valores que la autoridad la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) les modificaba, de manera inmediata, los términos de sus bases de regulación tarifaria que venían en los anexos de sus títulos de concesión.

### LAS CAÍDAS

Ayer, a la hora de apertura de la Bolsa Mexicana de Valores, a las 7:30 de la mañana, las acciones de los tres grupos aeroportuarios privados empezaron a derrumbarse, de tal magnitud, que tuvieron que suspender sus operaciones a los 25 minutos de apertura del mercado.

Antes de las 8 de la mañana, las acciones de OMA, GAP y ASUR recibían la clásica "subasta de volatilidad", es decir, la detención de sus operaciones por la fuerte especulación en su contra. No era para menos. La caída era estrepitosa, el derrumbe accionario llegaba a 40 por ciento.

Al final, las acciones de OMA terminaron cayendo 25.96%; las acciones de GAP sufriendo un descalabro de -22.08 por ciento. Las acciones de ASUR, padeciendo una fuerte pérdida de -16.30 por ciento.

### AFECTAN TUA O LA CONTRAPRESTACIÓN

El golpe a las acciones de grupos aeroportuarios era brutal. Sin embargo, no se sabe exactamente cuál sea el cambio regulatorio. No se sabe si será en la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA), cobrada por cada terminal de manera fija en el boleto de avión. O, más bien, si es un cambio en la contraprestación que viene en el Título de Concesión. Cada año, los grupos aeroportuarios le dan al gobierno un pago de contraprestación, derivado de sus tarifas. Y, posiblemente esto sea lo que se está modificando.

Y ojo, si el gobierno está modificando toda la contraprestación, entonces los aeropuertos podrían cobrar todavía más cara su TUA para solventar el golpe. El gobierno recibiría más dinero, en el último año del gobierno lopezobrado-

rista, pero los paganos serían los usuarios del servicio aéreo.

### LUNES PODRÍA SALIR SICT O AFAC A EXPLICAR

Las autoridades, ya sea de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, a cargo de **Jorge Nuño**, tendrán que salir a decir exactamente de qué se tratan las modificaciones. Ya sea a través del subsecretario de Transportes, **Rogelio Jiménez Pons** o del general **Enrique Vallín**, presidente de la AFAC, que fue la autoridad directa que les informó a los aeropuertos.

Por lo pronto, la señal enviada a los inversionistas dista de ser la mejor. Claro que se pueden modificar temas regulatorios, en este caso tarifarios. Pero las modificaciones se hacen negociando, escuchando, teniendo un plan a futuro. Así como lo están haciendo las autoridades parecería cambiar el modelo de costos de los grupos aeroportuarios, que de tajo, podrían perder ingresos. Y tienen compromisos financieros y de inversión, por lo cual este tipo de modificaciones deben ser planeadas y negociadas.

¿Qué se puede esperar? Que los grupos aeroportuarios vayan a tribunales por la modificación tarifaria en su modelo de negocios.

### AEROPUERTOS PÚBLICOS, NO LOS TOCAN

Los que no se tocan son los aeropuertos con participación pública. Por ejemplo, el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), tiene en el TUA uno de sus principales ingresos. Son 460 millones de dólares, según lo ha confirmado el almirante **Carlos Velázquez Tiscareño**. Pero todo se va a pagar la deuda del NAIM, el que iba a ser el Nuevo Aeropuerto Internacional de México en Texcoco, y que al cancelarlo se deben pagar sus bonos mediante el TUA.

Pero no sólo no se toca el AICM. Tampoco se toca Toluca ni Querétaro, por ejemplo, que tienen participaciones públicas. Está claro que la modificación de tarifas es para los grupos aeroportuarios privados. Fue **publicado en el** previo aviso, y esto es un mensaje difícil de digerir para los privados, porque no hay certeza jurídica de un modelo de negocios a largo plazo.



## Mídanle

Faltan 51 semanas para el fin de este gobierno, y 34 para la elección del siguiente. Estarán marcadas por un enfrentamiento constante, impulsado por el actor político más rijoso en muchas décadas, causante o beneficiario directo de todos los conflictos ocurridos en este país en los últimos 30 años. Eventos menores en los gobiernos en esos cuatro sexenios se convertían en reclamos airados, y los mayores en catástrofes sobre las cuales construir una campaña permanente: Fobaproa, desafuero, guerra contra el narco, Ayotzinapa.

Es más costoso el rescate a Pemex en este sexenio de lo que fue Fobaproa, y mucho menos útil, además de innecesario. Ha sido mucho menos respetuoso de la ley López Obrador (por decirlo suave) de lo que fue cualquier presidente previo,

incluyendo a Fox. Ha causado más muertes, por la destrucción del sistema de salud y por la política de “abrazos, no balazos” que cualquiera de los anteriores mandatarios. Y ahora queda claro que la tragedia de Iguala era sólo un escalón para llegar a la Presidencia: regresaron a la *verdad histórica*, pero mantienen en la cárcel a Murillo Karam.

A pesar de haber causado en este sexenio mucho más daño que la suma de los cuatro presidentes previos, siguen muchas personas celebrando a López Obrador, e incluso afirmando que antes era peor. Creo que la evidencia está en su contra, pero ya sabe, no hay evidencia que destruya una creencia: son fanáticos, y contra ello no se puede.

Sin embargo, a pesar de todo este daño, que ya ha ocurrido, en estas 51 semanas puede

haber mucho más. De entrada, López Obrador está atentando contra la transportación aérea. No le bastó cancelar la mayor obra de infraestructura en América Latina, el nuevo aeropuerto de la Ciudad de México, y construir a cambio una terminal adecuada para Ecatepec. Ha querido que se utilice, a pesar del claro rechazo tanto de aerolíneas como de pasajeros, debido a la localización inadecuada, que no se compensa con una infraestructura mediocre.

Para lograrlo, ha forzado la reducción de operaciones en el viejo aeropuerto, y lo ha condenado al deterioro. Ha obligado a mover la carga hacia el suyo. Ha creado una línea aérea innecesaria, que requerirá subsidios permanentes, y que con esa base arranca ofreciendo menores precios. Ahora le suma un ataque directo al resto de los ae-

ropuertos del país, amenazando las concesiones con la excusa de que bajen tarifas.

Ya tenemos problemas de abasto de electricidad; ya tenemos problemas severos de contaminación por la necesidad de refinar en instalaciones inadecuadas; ya hemos tenido que reducir los viajes por carretera por la inseguridad; ahora se busca que también los traslados aéreos se compliquen.

No debe menospreciarse la acumulación de dificultades. No cabe duda de que este país traía problemas ya de muy largo

plazo, como la pobreza, el desarrollo regional diferenciado, la infraestructura deficiente, a lo que se sumó durante el periodo democrático un incremento claro de la corrupción y la inseguridad. Fueron estos dos últimos los temas de la campaña de 2018, y López Obrador ofrecía resolverlos de inmediato. Cinco años después, ambos han continuado su crecimiento, mientras los de largo plazo no se han reducido un ápice.

A ellos, ahora hay que sumar el derrumbe del sistema de salud, el caos por la estatización energética, el deterioro de las

finanzas públicas, el abandono de la responsabilidad gubernamental, tanto en capital físico como humano, y desde hace dos meses, la destrucción del sistema educativo. Que todo esto sea eclipsado por unos meses de aparente crecimiento económico me parece sorprendente.

No está claro si vamos a sobrevivir a estas 51 semanas, si en cada una de ellas vamos a tener decisiones como la mencionada, pero no tengo duda de que si en 34 semanas los mexicanos insisten en este camino, la viabilidad de esta nación estará seriamente en duda. Mídanle.



## *Desequilibrio en la banca: ¿cómo restablecer la armonía?*

COLABORADOR  
INVITADO

**Luis  
Lapiedra**

Experto en servicios financieros  
y socio de Bain & Company México

Opine usted:  
economia@elfinanciero.com.mx



**A**ctualmente nos encontramos en un periodo de incertidumbre y volatilidad económica que ha puesto a prueba la capacidad de los bancos para gestionar las turbulencias financieras y operativas. Desde los acontecimientos que envolvieron al Silicon Valley Bank (SVB) y la preocupación de los inversionistas por la salud de otros bancos, hay señales de un sistema en desequilibrio.

Después de más de una década de relativa estabilidad tras la crisis financiera mundial, la curva de rendimiento se invirtió en 2019, lo que indica un posible giro en el ciclo económico justo cuando

llegó la pandemia de Covid-19.

Para dar un poco más de contexto, la combinación histórica de estímulo fiscal y política monetaria laxa en 2020 evitó una posible crisis económica inducida por una pandemia, pero detuvo el reloj de los ciclos macroeconómicos y crediticios, creando en última instancia nuevas tensiones que ahora están afectando al sistema bancario y a la economía en general.

#### ESTAS VERDADES PERDURAN

El desequilibrio que catalizó estos eventos ahora resuena en un sistema altamente interconectado durante un período de incertidumbre, que además en México se combina con una volatilidad económica debido al proceso electoral. Aquí podemos subrayar dos verdades duraderas sobre el sistema financiero:

La primera, las burbujas nacidas de condiciones monetarias excesivamente permisivas a menudo estallan cuando cambian las políticas o se revierten las tendencias. Cuando esto sucede, el desequilibrio resultante revela debilidades (y fortalezas) entre todos los participantes.

La segunda, si bien las quiebras bancarias pueden ser aisladas, a menudo significan tensiones sistémicas, como descalces entre activos y pasivos. Los círculos de retroalimentación creados incluso por la quiebra de un solo banco pueden tener consecuencias a nivel mundial.

Sin duda, la situación actual difiere de crisis pasadas. Está marcada por un retroceso de la

globalización, el fin de la superabundancia de capital y una era de cambios demográficos. Si bien todavía no vemos señales de una crisis financiera más amplia, todavía hay distorsiones en el sistema que deben resolverse.

Las preocupaciones crediticias están surgiendo ahora junto con las presiones recesivas ampliamente previstas. Una vez que el sistema bancario y la economía en general vuelvan al equilibrio, entraremos en un nuevo ciclo caracterizado, al menos inicialmente, por tasas de interés más altas, mayor consolidación y competencia, y más divergencia en la rentabilidad.

#### CINCO ACCIONES PRÁCTICAS PARA RESTABLECER EL EQUILIBRIO

•**Intensificar la planificación de escenarios estratégicos.** Estos escenarios deben incluir fuentes de incertidumbre y estrés, ya que los bancos deben ser disciplinados en cuanto a los rendimientos y dónde eligen desplegar liquidez y capital, ambos recursos de alto precio en el corto plazo. El equilibrio entre riesgo y rendimiento ha cambiado y, en consecuencia, la disciplina en torno al capital y la liquidez debe agudizarse.

•**Gestionar la liquidez.** Con la restricción a corto plazo de la liquidez percibida, los mercados están asumiendo lo peor. Por lo tanto, los bancos deben controlar el circuito de retroalimentación entre liquidez y capital. En situaciones de corrida bancaria, es fundamental

planificar los peores escenarios y al mismo tiempo tomar medidas para mantener la confianza y la opcionalidad.

#### •**Duplicar la disciplina del capital.**

Medidas audaces, capital recaudado, acuerdos cerrados: todo esto genera confianza entre clientes e inversionistas. Gestionar activamente los *ratios* de capital y tomar medidas sobre negocios o activos de bajo rendimiento o de bajo riesgo/rentabilidad será aún más crítico.

#### •**Optimizar la eficiencia.**

Los mercados quieren escuchar mensajes claros y convincentes sobre cómo los bancos mejorarán la eficiencia y generarán un crecimiento prudente. Un enfoque de base cero, que adopta una visión limpia de los gastos operativos y de capital, puede recortar costos rápidamente y convertirse en parte de la historia del capital para los inversionistas.

#### •**Contar la historia de forma clara y convincente.**

La historia no se trata solo de estabilidad y eficiencia, sino también de crecimiento. La influencia de las redes sociales sobre los inversores y clientes bancarios que se mueven en masa es profunda. Las comunicaciones inteligentes, tanto trimestrales como en tiempo real, serán fundamentales para recuperar y mantener la confianza. Esto requiere clasificar y evaluar las perspectivas dentro y fuera del banco para transmitir la historia de capital real y fundamentada.



# Las lecciones del TLCAN para el nearshoring



**M**uchos expertos suponen que el efecto del *nearshoring* pudiera ser equiparable o aún mayor al que trajo consigo el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN) en la década de los 90 del siglo pasado.

Hay que partir de la base de aquella experiencia. Sin lugar a dudas, el TLCAN cambió la dinámica productiva de México.

Sin embargo no tuvo la capacidad para generar un efecto que se trasladara a todos los sectores y a todas las regiones del país.

**Se concentró en algunos segmentos del aparato productivo y en pocos lugares del país.**

Por esa razón, las grandes empresas exportadoras de la frontera del norte, del Bajío, y algunas del occidente del país fueron las que lograron cosechar la mayor parte de los beneficios generados.

**El TLCAN, sin embargo, tuvo la tracción necesaria para cambiar el perfil económico del país.**

El hecho de que no existiera entonces una política industrial deliberada para generar un efecto mayor, fue un costo que aún estamos pagando en materia de desigualdad sectorial y regional.

**Había la convicción de que era solo el mercado el que debía definir el rumbo de la economía y el Estado mantenerse pasivo.**

Hoy el *nearshoring* nos ofrece una oportunidad equiparable a la que se presentó hace ya casi 30 años con aquel Tratado.

Pero para hacerla efectiva **habría que aprender de aquella experiencia** y establecer políticas industriales activas para propiciar que sectores y regiones que han sido marginadas, ahora sí puedan aprovechar el impulso que traerá consigo el proceso de relocalización de la industria.

Por ejemplo, en las cadenas de valor de sectores como la del automóvil o el de productos electrónicos se requiere **una intervención conjunta del Estado, tanto a nivel nacional como estatal**, así como de las

empresas que se han instalado o se van a instalar en el país, para propiciar que firmas pequeñas y medianas, de una u otra manera puedan subirse a la cadena de valor y aprovechar el impulso de la relocalización.

Eso requiere políticas activas que impliquen el **apoyar de manera deliberada a la industria**, así como a la generación de mano de obra, calificada y al mejoramiento de las condiciones de infraestructura.

En materia regional, el caso más visible es el rezago del sur y el sureste de la República.

Para conseguir que estas regiones aprovechen el proceso de relocalización, se necesita que haya programas que **vayan mucho más allá de las obras de infraestructura**.

La inversión en la refinería de Dos Bocas, en el Tren Maya, o en el proyecto interoceánico, movieron el ritmo de crecimiento de algunos estados del sur del país.

Sin embargo, **esto será algo efímero** a menos que se propicie la llegada de inversiones privadas que vayan en cascada.

Eso requiere de infraestructura, energía, mano de obra calificada, y esquemas de financiamiento, lo que obliga a que los proyectos sean rentables.

Es claro que si **el gobierno mexicano**, simplemente **actúa de manera pasiva** esperando que algunas inversiones espontáneamente se ubiquen en sectores y regiones en donde se pretende impulsar el desarrollo, tomarán su decisión respecto a la localización de la inversión, en función de sus intereses y conveniencias y no de los proyectos de desarrollo.

Por esa razón, mientras no haya una intervención pública, eficiente y activa, serán los estados del norte de la República, así como del Bajío y algunos otros los que aprovechen esta circunstancia, mientras que el resto del país, quedará marginado de este proceso.

El *nearshoring* debería convertirse en prioridad nacional del próximo gobierno. Veremos si se consigue.



# ¿Qué pasó con Tesla en Nuevo León?



Un rumor recorrió chats de Whatsapp: que Tesla siempre no va a instalar una planta en Nuevo León. La dimensión del proyecto amerita una revisión; de inicio conviene decir que esas versiones tienen hasta ahora fundamentos muy pobres. Lucen falsas.

Primero. ¿Cuál es la base del ruido? Un párrafo del nuevo libro biográfico de Elon Musk elaborado por Walter Isaacson, un respetado y preciso escritor.

La página 569 dice textualmente lo siguiente, citando al magnate: “Los ingenieros de Tesla tienen que estar en la cadena de montaje para que todo funcione bien y todo el mundo no se va a mudar a México”. Es la traducción oficial de la editorial Debate.

El mismo texto continúa inmediatamente, no con otra cita de Musk, sino con una expresión

de Isaacson: “Así que, en mayo de 2023, decidió cambiar la localización inicial para la fabricación de los Robotaxis de nueva generación a Austin, donde su lugar de trabajo y el de sus ingenieros estaría al lado de la superautomatizada cadena de montaje de alta velocidad”.

Sin más contexto, esos párrafos provocarían suficiente pesimismo para apagar el asador y guardar la cerveza. Pero falta precisamente eso: contexto.

Los Robotaxis representan el sueño de Musk de sacar de las calles a los conductores y dejar en manos de chips el volante de los coches, lo que ahorraría tráfico, accidentes y energía. El plan debería llevar a Tesla a un valor de 10 billones de dólares (*trillions*) desde los 0.830 billones en que cotizaba ayer.

El mismo libro explica que en su estructura, el Robotaxi sería casi idéntico a un nuevo modelo pequeño y “barato” que ejecutivos de Tesla planean desde hace años sacar al mercado a un precio de unos 25 mil dólares. Algunos nombran ese otro coche Model 2 y presumiblemente será hecho en Monterrey.

Al tener la misma plataforma, hace sentido fabricar ambos en la misma fábrica.

Ahora revisen de nuevo las citas textuales. Lo que suspenderían, a decir de Isaacson y no de Tesla, es la manufactura de los Robotaxis que trasladarían a la planta ya existente de la compañía en Austin.

El ruido que provocó el rumor regionomontano llegó al menos a Rohan Patel, vicepresidente de políticas públicas y desarrollo de negocios en Tesla, quien publicó este

jueves en X la imagen de uno de los textos sin sustento y comentó:

“Este artículo es uno de muchos que he visto que comenta de manera incorrecta y aleatoria sobre nuestros planes en México. **Continuaremos avanzando con los gobiernos locales, estatales y federales** y apreciamos mucho sus esfuerzos para habilitar los permisos y la infraestructura sostenible necesarios”. Samuel García, gobernador de Nuevo León, reprodujo el mensaje de Patel en su propia cuenta de X, antes Twitter.

**Esa es la versión oficial: no hay cambios en el proyecto inicial.**

Cierto es que Tesla ha bajado aceleradamente sus gastos en personal. La mediana de la compensación total anual en 2022 de todos los empleados calificados de la compañía fue **de 34 mil 084**

**dólares anuales; dos años antes pagaba 46 mil 150 dólares**, de acuerdo con informes entregados a las autoridades. A contracorriente, el margen de utilidades netas de la productora de vehículos eléctricos se elevó de **2.5 dólares por cada 100 en 2020, a 15.60 dólares en 2022.**

Quizás esta relación está llegando a un límite en Estados Unidos, en donde ahora mismo está en marcha una huelga contra empresas automotrices como Ford, GM y Stellantis, a quienes sus trabajadores demandan mejores salarios.

Nuevo León ofrece la posibilidad de reducir más el promedio de sueldos. Además, a diferencia de los trabajadores estadounidenses, los mexicanos lucen más incentivados todavía a trabajar en fábricas.

Iván Rivas, secretario de Economía en NL, me asegura que

ya están listos todos los permisos estatales y que los federales van en tiempo y forma. Ahora mismo hay reuniones entre todas las partes para definir la infraestructura que requiere Tesla que lejos de cancelar el proyecto regiomontano, habría duplicado su tamaño.

Pero nada obliga a Tesla a construir la planta mexicana. Lo que sí tiene es un enorme terreno de mil 600 hectáreas en el municipio conurbado de Santa Catarina, que ya es de su propiedad.

Si Musk decide cancelar el plan, solo tendría que asumir probablemente una pérdida al deshacerse del terreno, más la inversión que ya hizo su equipo en planeación. Nada más.

Pero con la información disponible hasta este jueves, los recientes rumores sobre Tesla parecen más bien **débiles golpes políticos contra Samuel García**, quien quiere ser presidente.



## Vicente Yáñez se va de la ANTAD

Con un mensaje de apenas un párrafo, los integrantes de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), que agrupa a empresas como Sears, Soriana, Coppel, El Palacio de Hierro, Home Depot, Grupo Gigante y Chedraui, por mencionar algunos, le dieron las gracias a quien fue su presidente por los últimos 20 años, **Vicente Yáñez Solloa**. Sin conferencia de prensa, ni aspavientos, los dueños de las tiendas más importantes del país le desearon “mucho éxito en los nuevos proyectos por emprender”.

“Durante su gestión, se implementaron varias iniciativas que ayudaron a la ANTAD a alcanzar sus propósitos y el crecimiento sostenible de la economía en México, a través de la práctica del comercio formal en un contexto competitivo”, dice el breve mensaje que se colgó en el sitio web de la agrupación.

Así fue como escuetamente resumieron, al menos públicamente, la gestión de Yáñez Solloa al frente de los intereses de las tiendas de autoservicio, departamentales y especializadas.

Durante las últimas dos décadas, Vicente Yáñez, al frente de



la ANTAD, presenció la salida de Carrefour y Best Buy de México, el concurso mercantil de Comercial Mexicana, los efectos de la influenza H1N1 y del coronavirus, hasta llegar a la inflación sostenida de los últimos meses.

La ANTAD, que mensualmente mide y reporta el termómetro del consumo en México gracias a la información que proveen sus asociados, cada vez fue perdiendo más participación pública, frente a otros organismos que agrupan a pequeños comercios y que suelen

pronunciarse sobre los problemas inflacionarios, el comercio ilegal o los problemas de inseguridad que los empresarios del país padecen.

No se sabe si por decisión propia o mandato de sus agremiados, pero cada vez era menos frecuente ver al expresidente de la ANTAD dando entrevistas y en los últimos años sólo se esperaba el comunicado de ventas del organismo y la conferencia a inicios de año para saber cómo les fue a las tiendas. Por lo pronto el organismo no ha informado quién podría reemplazar a Yáñez Solloa.

## Reconocimiento a Finanzas CDMX

La Secretaría de Administración y Finanzas de la CDMX recibió un reconocimiento del Instituto de Acceso a la Información Pública, Protección de Datos Personales y Rendición de Cuentas capitalino, por los avances registrados en esta materia durante los últimos cinco años, en que justamente se fusionaron las áreas de Oficialía Mayor y Finanzas del gobierno local.

La titular **Luz Elena González Escobar**, destacó que esta área del poder Ejecutivo de la ciudad es la que recibe un mayor

número de solicitudes de información, y ha atendido casi 23 mil en esta administración, con un índice de satisfacción del 98 por ciento entre los ciudadanos solicitantes. El reconocimiento “Aliados por la transparencia y la privacidad” fue entregado por el presidente del InfoCDMX, Arístides Rodrigo Guerrero García.

### ***GoTrendier vende ropa de los famosos***

Este sábado y domingo 7 y 8 de octubre, GoTrendier, la comunidad de venta de moda de segunda mano, encabezada en México por **Ana Isabel Orvañanos**, abrirá las puertas de su primera Pop Up Store en México, en donde pondrán a la venta prendas de personalidades como Alejandra Guzmán y Tere Such, entre otras celebridades. Además, la marca destinará las ventas totales de uno de los closets de la tienda para apoyar la causa de la lucha contra el cáncer de mama de la mano de la Asociación Mexicana de Lucha Contra el Cáncer, dirigida por Mayra Galindo.

La tienda estará ubicada en Casa Wynwood de Roma Norte y ofrecerán más de 750 prendas que han pertenecido a celebridades mexicanas.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se informarán las ventas de autos híbridos y eléctricos y de los salarios nominales; en EU, destacan las cifras de empleo y desempleo.

**MÉXICO:** El INEGI revelará las ventas al público de autos nuevos híbridos y eléctricos a septiembre.

Además, la Secretaría del Trabajo informará los salarios nominales durante el noveno mes.

**ESTADOS UNIDOS:** La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicará la situación del empleo a septiembre; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG se generaron 160 mil nuevas plazas en el mes.

Por su parte, la Reserva Federal dará a conocer las cifras del crédito al consumo en agosto.

**EUROPA:** La Oficina Federal de Estadísticas de Alemania (Destatis) informará las órdenes de fábricas en agosto.

En tanto, el Banco de Francia revelará la balanza de cuenta corriente al octavo mes.

—Eleazar Rodríguez



## GMéxico desconoce notificación del SAT

- Volaris estrena aeronave
- Autoliv despide a 300 empleados
- SKF invierte 70 mdd en Nuevo León

**Grupo México**, un conglomerado industrial con intereses en las industrias de minería y transporte ferroviario, dijo que no ha recibido ninguna notificación por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) sobre un supuesto adeudo fiscal de alguna de sus subsidiarias por 228 millones de pesos de ejercicios fiscales anteriores, que derivó en una denuncia penal en su contra ante la Fiscalía General de la República.

La empresa dijo que las autoridades fiscales tienen abiertas 13 auditorías a diversas subsidiarias, en relación con impuestos pagados durante los ejercicios 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.

Según la empresa, ha pagado y enterado puntualmente todos los impuestos a su cargo, los cuales ascendieron a más de 205,000 millones de pesos por impuestos en México, solamente por el periodo 2016 a 2022.

El conglomerado agregó que sobre el ejercicio fiscal 2018 parece estar relacionado con objeciones del SAT por saldos de IVA a favor que derivan de servicios que no eran objeto de dicho impuesto y que, por reformas a la ley realizadas en 2022, pretenden ahora aplicar a ejercicios anteriores.

**Volaris**, una aerolínea de bajo costo que opera en México, recibió su aeronave número 125 con matrícula XA-VUC proveniente de Hamburgo, como parte de su plan para mejorar la conectividad de sus clientes mediante una ampliación de su flota.

La nueva aeronave es una adición a la familia A320neo que ya tiene la aerolínea del cual es el mayor operador el Latinoamérica y tiene pactado recibir en los próximos años un total de 143 aviones Airbus de la familia NEO.

**Autoliv**, un fabricante de autopartes que tiene operaciones en México, dio a conocer que recortará 300 empleos indi-

rectos en China, Japón, Suecia y Estados Unidos, al tiempo en que cerrará una oficina en los Países Bajos.

Los despidos, de los cuales la mayoría ocurrirán antes de que termine el año, son parte de un plan de reducción de costos, de acuerdo a la empresa que fabrica sistemas de protección como bolsas de aire, cinturones de seguridad y volantes.

El 8 de junio, la compañía informó sobre su plan de reducir hasta 2,000 empleados indirectos, y tiempo después detalló iniciativas que contemplan reducciones de 1,100 empleados directos e indirectos.

**SKF**, una empresa multinacional sueca dedicada al diseño y fabricación de rodamientos, sellos, sistemas de lubricación, inauguró su quinta planta en el estado de Nuevo León, la cual requirió una inversión de 70 millones de dólares.

La planta que está ubicada en el municipio de Guadalupe y tiene una longitud de 46,000 metros cuadrados, fue diseñada para reforzar el posicionamiento de SKF en el sector automotriz de la compañía, especialmente en los segmentos de vehículos comerciales y eléctricos. Generará 1,200 nuevos empleos en Monterrey.

**La Secretaría** de Administración y Finanzas de la CDMX recibió un reconocimiento del Instituto de Acceso a la Información Pública, Protección de Datos Personales y Rendición de Cuentas capitalino, por los avances registrados en esta materia durante los últimos 5 años, en que justamente se fusionaron las áreas de Oficialía Mayor y Finanzas del gobierno local.

La titular Luz Elena González Escobar, destacó que esta área del poder Ejecutivo de la ciudad es la que recibe un mayor número de solicitudes de información, y ha atendido casi 23,000 en esta administración, con un índice de satisfacción del 98% entre los ciudadanos solicitantes.



**Perspectivas  
con Signum Research**

Eduardo Caballero  
analista



# Tarifas de aeropuertos: otro golpe a la certeza jurídica en México

Los cambios que estaría aplicando la Agencia Federal de Aviación Civil implicarían mayores restricciones en los criterios para considerar válidas determinadas inversiones de capital, así como ciertos costos de los servicios y gastos generales y de administración, para determinar la tarifa máxima

El 29 de octubre de 2018, el entonces presidente electo anunció la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México. El 4 de octubre, cinco años después, la certeza jurídica recibió otro golpe de igual o mayor magnitud cuando los tres grupos aeroportuarios que cotizan en la BMV (Asur, GAP y OMA) informaron que la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC; órgano desconcentrado de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes) les notificó que había decidido modificar los términos de las bases de regulación tarifaria establecidas en el Anexo 7 de cada uno de los títulos de concesión de los aeropuertos que operan.

Es importante recordar que los títulos de concesión se otorgaron a cada uno de los aeropuertos, y cada título tiene un Anexo 7 en el cual se establecen las Bases de Regulación Tarifaria.

Asimismo, es necesario elaborar un Plan Maestro de Desarrollo por cada aeropuerto, el cual debe incluir las propuestas presentadas por los grupos aeroportuarios de las variables necesarias para el cálculo de las tarifas máximas de dicho aeropuerto.

El Anexo 7 indica qué debe contener el Plan Maestro de Desarrollo: (1) proyecciones anuales de pasajeros, carga y operaciones para los próximos 15 años; (2) inversiones de capital y su calendarización;

(3) estimación de los costos de los servicios y gastos generales y de administración; (4) propuesta de la tasa de descuento para el cálculo de la tarifa máxima; (5) estimación de las implicaciones sobre la tarifa máxima; (6) Valor de Referencia (el cual debería ser conocido desde la fijación de la tarifa máxima del período quinquenal anterior y publicado en el Diario Oficial de la Federación junto con las tarifas máximas aprobadas).

En función de lo anterior estimamos que los cambios que estaría aplicando la AFAC implicarían mayores restricciones en los criterios para considerar válidas determinadas inversiones de capital, así como ciertos costos de los servicios y gastos generales y de administración, para determinar la tarifa máxima.

Las modificaciones buscarían reducir la tarifa máxima que los aeropuertos podrían cobrar, lo que llevaría a una reducción de la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA) y a los ingresos aeronáuticos y totales de los grupos aeroportuarios sin que ello implique reducciones en los costos, por lo que estas emisoras verían reducida su rentabilidad.

Esta situación ha provocado caídas en los precios de los títulos de estas emisoras. OMA había estado cotizando con un premio debido a los potenciales beneficios que recibiría del nearshoring en el largo plazo, mientras que Asur había coti-

zado con un castigo debido, en gran medida, al deterioro operativo y financiero en Colombia.

Sin embargo, los cambios en la regulación tarifaria podrían tener mayor impacto sobre OMA, pues el 100% de sus ingresos se genera en México, mientras que Asur genera un 75% de sus ingresos en el país.

Por este motivo, al cierre del 5 de octubre, OMA presentó un retroceso de 26%, GAP de 22.3%, y Asur de 16.7 por ciento.

Es probable que las emisoras busquen recursos legales para mitigar el impacto de esta decisión en virtud de su carácter unilateral cuando los propios títulos de concesión establecen que los cambios en éstos deben realizarse por mutuo acuerdo.

Desafortunadamente, persisten las decisiones arbitrarias que merman la certeza jurídica en México y, especialmente, en los sectores de la economía que dependen en mayor medida de concesiones gubernamentales.

Esta falta de certeza podría terminar en un desaprovechamiento parcial de los beneficios del nearshoring.

Por ello, resulta apremiante que las autoridades asimilen el hecho de que no son las decisiones específicas de política pública las que producen grandes beneficios o perjuicios, es el entorno institucional el que determina el desarrollo de largo plazo del

país.

Por lo pronto, a las perspectivas negativas en lo referente a la desaceleración en el tráfico de pasajeros como consecuencia de las revisiones a los motores de aviones A320 NEO, que provocaría efectos adversos en Volaris y, con ello, en los aeropuertos, se suma la incertidumbre respecto de

las tarifas máximas que podrán cobrar los aeropuertos los próximos 5 años.

Consideramos que el mercado está teniendo una sobre-reacción que debe ser tomada con precaución, pues los grupos aeroportuarios siguen siendo opciones de inversión que deben tenerse en cuenta.

**22.3**

**POR CIENTO**

cayeron el jueves las acciones de Grupo Aeroportuario del Pacífico en la Bolsa Mexicana de Valores.

**100**

**POR CIENTO**

de los ingresos de OMA se generan en territorio nacional.



## La gran depresión

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

# Otro golpe a la industria de la aviación

**C**ambiar las reglas tarifarias a las empresas aeroportuarias privadas de México de forma unilateral, sin consenso y de forma sorpresiva es una muestra de autoritarismo.

La Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), que está bajo el mando militar, cambió sin aviso previo las bases de regulación tarifaria establecidos en los títulos de concesión a los grupos aeroportuarios del Sureste, ASUR; del Centro Norte, OMA, y del Pacífico, GAP.

Son las mismas autoridades militares que ordenaron priorizar las actividades aéreas militares, incluido las del avión presidencial que sí existe, las de los mandos militares o la Guardia Nacional, sobre las operaciones civiles en los aeropuertos comerciales.

Son también esos militares incrustados en una institución civil los que de un plumazo decidieron limitar las operaciones del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) a 43 por hora, sin importar las consecuencias y en un afán de tratar de dar vida artificial al aeropuerto en el lejano municipio de Zumpango, en el Estado de México.

Y es esa misma autoridad militar de la AFAC la que, bajo instrucciones siempre de su comandante supremo, decidió reservar hasta el 2028 la información sobre los "estudios" que motivaron el decreto de López Obrador de limitar las operaciones del AICM.

Ayer vimos cómo esa decisión alevosa de cambiarle las reglas del juego a las empresas operadoras de aeropuertos provocó un desplome en los mercados bursátiles de los precios de las acciones del sector aeroportuario, con pérdidas de hasta 40 por ciento.

Pero también con caídas de muchas otras empresas que cotizan en las bolsas. A la par

de una pérdida adicional del tipo de cambio, con lo que el peso se convirtió ya en la moneda más depreciada del mundo frente al dólar.

Esta acción directa es en contra de los grupos aeroportuarios, pero el mensaje es para todo el sector privado. Puede haber contratos, leyes, concesiones, pero si desde el poder se toma una decisión no importará lo que diga la letra escrita.

"No me vengan con que la ley es la ley", es una de las más emblemáticas frases sexenales y en este tipo de acciones, como la emprendida en contra de los grupos operadores de aeropuertos, deja demostrado que eso es algo más que un exabrupto mañanero.

La obsesión presidencial con la aviación ha sacado la vena más antidemocrática del régimen, que incluso antes de asumir el poder, en el 2018, decidió cancelar la construcción del Aeropuerto Internacional de Texcoco y a partir de ahí una mala decisión ha llevado a otra y otra más, hasta el punto en el que hoy nos encontramos. Y todavía con casi un año más de gobierno por delante.

No es solo cancelar un aeropuerto y construir otro inviable a un costo descomunal, es tener que subsidiarlo, es obligar a las empresas a usarlo, es pagar con recursos públicos una aerolínea militar y poner bajo el mando castrense aeropuerto, aerolínea comercial y regulación aérea.

El populismo se nutre de enfrentar a las élites y de vivir en conflicto con los grupos opositores, pero el régimen político en el que una sola persona gobierna con poder total, sin someterse a ningún tipo de limitaciones y con la facultad de promulgar y modificar leyes a su voluntad, tiene más similitudes con una dictadura.



Project Syndicate

Gernot Wagner

# La mentalidad de crecimiento verde



- Los acalorados debates académicos entre defensores y opositores del crecimiento económico tradicional bajo el capitalismo podrían ser una buena televisión, pero ofrecen pocas soluciones. El cambio climático exige que logremos tanto crecimiento como decrecimiento, dependiendo de la actividad y del sector económico de que se trate



## El autor

Economista climático de la Columbia Business School, es el autor, más recientemente, de *Geoeengineering: The Gamble* (Pbity, 2021).

**N**UEVA YORK – Todo el mundo necesita un complemento, y para muchos que se centran en el clima y la sostenibilidad, el crecimiento económico —el capitalismo— es un objetivo conveniente. Esto es comprensible. La expansión económica es el imperativo capitalista por excelencia, pero el crecimiento material infinito en un planeta finito es físicamente imposible. De ahí el surgimiento de “decrecimiento”, “acrecimiento”, “poscrecimiento” y otros conceptos que han surgido para sustentar críticas aparentemente sofisticadas al modelo económico “estándar”.

Mire debajo de la superficie y encontrará que este choque de visiones del mundo tiene más que ver con retórica que con políticas reales. También es una distracción.

En cambio, la atención debe centrarse en reducir las emisiones de carbono y otras formas de contaminación. Si bien las actividades económicas con altas emisiones de carbono y baja eficiencia (y algunos sectores enteros) deben reducirse, las actividades y los sectores con bajas emisiones de carbono y alta eficiencia deben crecer. Aprovechar este proceso natural de “destrucción creativa” no significa abrazar el *laissez-faire*, con los responsables de las políticas sentados al margen observando pasivamente.

Consideremos los enormes costos sociales negativos asociados con la quema de petróleo, carbón y gas. Según las mejores estimaciones que tenemos, el costo social del carbono en Estados Unidos casi se ha cuadruplicado en la última década, de alrededor de 50 dólares por tonelada de dióxido de carbono emitido a casi 200 dólares, e incluso eso es sólo una estimación parcial del verdadero costo.

En total, cada barril de petróleo y cada tonelada de carbón quemada causan más daños externos de lo que añaden al PIB, y ni siquiera hemos tenido en cuenta todavía otros factores ambientales importantes como el uso de la tierra y la biodiversidad. Dados estos costos altos y crecientes, la receta política ha sido clara desde hace mucho tiempo: poner precio al carbono. O mejor aún, poner precio a todas y cada una de las externalidades negativas y subsidiar las positivas.

La Ley de Reducción de la Inflación (IRA) de

Estados Unidos del año pasado apunta en ambas direcciones. Pero si bien incluye un precio directo poco conocido para las emisiones de metano de las operaciones de petróleo y gas, su enfoque principal está en subsidios y créditos fiscales. Al aprovechar el potencial de los mercados e incentivar el crecimiento económico en áreas específicas, representa una “política industrial verde” en acción.

Esta participación activa del gobierno en la economía plantea una serie de preguntas. Lo que no hay duda es que cientos de miles de millones de dólares en subsidios gubernamentales impulsarán el despliegue de energía renovable, almacenamiento en baterías, transporte limpio y otras tecnologías importantes en sectores subdesarrollados. Además, todo ese desarrollo generará crecimiento económico, medido de la forma más estrecha a través del PIB tradicional, el valor económico agregado y las estadísticas de empleo.

¿Significa esto que el crecimiento a cualquier precio es bueno? Claramente no. Tampoco el “crecimiento verde” por sí solo es necesariamente deseable cuando es visto a través de otros lentes. El rápido despliegue de energía baja en carbono y otras tecnologías climáticas no garantizará un crecimiento inclusivo, trabajo decente, mejor salud, menos pobreza o cualquier otra importante prioridad política global. La “energía limpia y asequible” representa sólo uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas por una buena razón.

Tampoco es suficiente desplegar más energía limpia ni siquiera como solución climática. Las medidas de eficiencia energética también desempeñan un papel importante, razón por la cual la IRA, por ejemplo, incluye un “Programa de reembolso para viviendas eléctricas de alta eficiencia”. Edificios mejor aislados y modos de transporte más eficientes contribuirán a reducir las emisiones de carbono mucho antes de que la energía y la electricidad se descarbonicen por completo. Es decir, la eficiencia reduce la contaminación por carbono.

Un mejor aislamiento también mejora la calidad de vida, al agregar protección contra el humo de los incendios forestales y otros tipos de contaminación del aire exterior. Prevenir la filtración de sustancias tóxicas en el hogar a través de ventanas, puertas y paredes mal

aisladas mejora la salud humana, las facturas de electricidad y el valor inmobiliario, todo al mismo tiempo.

Es cierto que esta yuxtaposición entre el crecimiento de las energías limpias, por un lado, y las medidas de eficiencia, por el otro, parece reflejar las diferencias entre el “crecimiento verde” y el “decrecimiento”. Pero esto es una ilusión. Eficiencia significa hacer más con menos, lo que la convierte efectivamente en sinónimo de productividad económica, uno de los ingredientes clave de los modelos de crecimiento macroeconómico estándar.

Este punto semántico va en ambos sentidos. Hay países en desarrollo en el Sur Global y regiones específicas de economías avanzadas que siguen dependiendo en gran medida de la extracción y exportación de combustibles fósiles. Estos sectores y economías necesariamente se reducirán a medida que el resto del mundo haga la transición a fuentes de energía más limpias, y es posible que terminen siendo más pobres y más desestabilizados. Pero esto no es lo que tienen en mente la mayoría de los defensores del decrecimiento.

Si, algunas empresas e individuos se han beneficiado enormemente de la explotación de los recursos del planeta, del cabildero de los responsables políticos y del encubrimiento del daño que han causado. Ahí es, en muchos sentidos, donde surge la motivación detrás de gran parte del pensamiento de “decrecimiento”. Todos podemos señalar actividades específicas que preferiríamos ver menos. Pero la pregunta entonces es sobre el marco y la estrategia. Creo que el camino productivo a seguir es centrarse en la oportunidad de negocio de un billón de dólares que presenta la rápida descarbonización y en las muchas historias positivas de transformación que la acompañan.

Al final, hay que lograr un delicado equilibrio entre desatar el espíritu empresarial de “poder hacerlo” y canalizarlo en la dirección correcta; entre el mantra de Silicon Valley de “moverse rápido y romper cosas” y el juramento del médico de “primero, no hacer daño”. Esto último, por supuesto, va de la mano con el pago de la propia contaminación. Esa contaminación debería ser el verdadero obstáculo, en lugar del crecimiento económico que resulta de los intentos de empresarios, empresas y gobiernos de controlarla.



## Economía y sociedad

Sergio Mota

✉ smota@eleconomista.mx

# Formación de capital

La inversión en capital físico, esencialmente en maquinaria y equipo así como en infraestructura, aumenta la base productiva, genera empleos, tiene un efecto multiplicador en muchas actividades económicas y favorece el crecimiento económico.

Para el desarrollo económico y social sostenido hay dos tipos de inversión que son fundamentales. Una es la inversión en capital humano, particularmente en educación, salud, seguridad social y servicios públicos necesarios. Significa invertir en conocimiento, la generación de nuevas ideas y el bienestar social. La otra es la inversión en la formación de capital físico. Ambas permiten mejorar cualitativamente al país.

Los países que más han invertido en la formación de capital han sido los que más han crecido económicamente, como por ejemplo China que ha dedicado 40% de su PIB en este tipo de inversiones; igualmente Singapur con 36%; Corea del Sur con 32% y Chile con 30 por ciento.

En México, por varios decenios, la inversión en capital físico no había pasado de 20% del PIB. Por ello es positivo que para el segundo trimestre de este año haya sido de 24.8% del PIB, nivel sin precedente.

Es el monto que recomiendan las insti-

tuciones de fomento del desarrollo.

De la inversión total realizada, la inversión pública representó 2.8% del PIB y la inversión privada 22 por ciento. Esto significó que el motor del repunte haya sido la actividad económica privada.

El tipo de cambio, que estaba en un buen nivel, ha beneficiado la importación de maquinaria y equipo que creció en el segundo trimestre en 25 por ciento. Asimismo la inversión pública en obras de infraestructura ha beneficiado a la industria de la construcción.

También ha sido importante la Inversión Extranjera Directa (IED) que es complementaria del proceso de acumulación de capital y coadyuvante del crecimiento de la producción. En México ha sido una fuente importante de divisas y creación de empleos. Del PIB nacional, 5% tiene su origen en la IED.

Como una consecuencia de la mayor inversión realizada en la formación de capital, la OCDE mejoró a 3.3% el crecimiento económico estimado para México este año. Este pronóstico supera los de Estados Unidos y Canadá de 2.2 y 1.2%, respectivamente.

Es hora de apostar por el mantenimiento del nivel de inversión en activos fijos y elevar la inversión en capital humano.



Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## Reducción de tarifas de aeropuertos, ¿Quién gana?

**¿Q**ué está pasando con los aeropuertos y los grupos aeroportuarios? Los inversionistas bursátiles temen lo peor y por eso provocaron una caída brutal de las acciones de OMA, ASUR y GAP (no confundir con la marca de pantalones, por favor). Estos grupos valían 356,279 millones de pesos el miércoles a mediodía. 24 horas después, su valor quedaba en 281,336 millones de pesos. Una decisión política o administrativa les provocó un daño que sólo podríamos comparar con lo generado por la pandemia para el sector turismo.

La comunicación de la Agencia Federal de Aviación Civil ha sido nula. La de los grupos aeroportuarios, críptica. Vienen cambios en la estructura de las tarifas que cobran los aeropuertos. En algún momento sabremos exactamente qué significan los cambios. Por lo pronto, los operadores de las terminales aéreas están en zona de turbulencia severa.

Ha trascendido que viene una reducción en la Tarifa de Uso de Aeropuertos. A reserva de conocer los detalles, podemos suponer que la decisión de la AFAC tiene que ver con una propuesta que hace unas semanas hizo la Asociación Latinoamericana de Transporte Aéreo a las autoridades mexicanas: hay que bajar la TUA, porque las tarifas de México son de las más altas de América Latina. Un análisis de la Asociación Latinoamericana de Transporte Aéreo (ALTA) ponía el foco en el caso de los aeropuertos de Ciu-

dad de México y Monterrey, que cobran 1,200 pesos por pasajero en vuelos internacionales. A manera de comparación, el estudio cita las tarifas que cobra el aeropuerto de la ciudad de Panamá, (el equivalente a 800 pesos) y el de Bogotá en Colombia, que cobra aproximadamente 820 pesos. No todos los TUA en México son carísimos. En Los Mochis vale 425 pesos, por ejemplo.

Las tarifas de los aeropuertos mexicanos ocuparían la cuarta posición entre las más costosas de América Latina y el Caribe. Por encima de México se encuentran las de Argentina, Haití y Curazao.

La propuesta de la ALTA tuvo difusión en los medios mexicanos hace mes y medio. Incluiría la implementación de un sistema de tarifas dinámicas que traería montos más bajos en temporadas bajas y una compensación a los grupos aeroportuarios mediante la ampliación de los tiempos de la concesión.

¿Es esta propuesta la que está detrás de los cambios que vienen? Aquí y ahora, no hay información clara. La nota ayer fue el desplome del precio de las acciones de los grupos aeroportuarios. En los próximos días, puede que haya buenas noticias para los pasajeros y aspirantes a viajeros, porque la baja en la TUA podría significar una baja en el precio de los boletos. En algunos casos, la Tarifa de Uso de Aeropuerto representa 60% del costo del boleto.

¿Es la decisión de la AFAC una estocada a los grupos aeroportuarios? El tiempo nos ayudará a tener una perspectiva adecuada. Quizá los mercados sobrereaccio-

naron, o tal vez, ellos están viendo con bola de cristal el futuro. El diablo está en los detalles. Lo más importante desde el punto de vista de estos agentes económicos es si la reducción de TUA viene acompañada de algunas compensaciones o estímulos. Esa era la propuesta de la ALTA. No necesariamente es lo que el Gobierno está poniendo en la mesa. ¿Por qué tanto misterio... por qué comunicar tan mal?

Cabe la posibilidad de que la reducción de las tarifas sea una gran decisión de política pública. En el estudio presentada por la Asociación de Transporte Aéreo se ponía el ejemplo de Cartagena de Indias, donde una reducción de la tarifa de 92 a 38 dólares trajo un incremento en el número de pasajeros del orden de 40%. En ese ejemplo, hay una solución donde todos salen ganando: pasajeros, aerolíneas y grupos aeroportuarios.

¿Qué pasará con los grupos aeroportuarios? Hasta principios de esta semana era un excelente negocio. Los tres grupos aeroportuarios privados tuvieron utilidades netas de 15,000 millones de pesos en 2021. Este número creció hasta 23,600 millones de pesos en 2022. En el primer semestre del año en curso estaban en torno a los 12,500 millones de pesos. Por esas ganancias, pagaron impuestos a la utilidad por alrededor de 4,000 millones de pesos en 2021; 8,100 millones de pesos en 2022. En los primeros seis meses del 2023, han pagado 4,743 millones de pesos. Son un trío de gallinas que ponen muchos huevos de oro, ¿qué planes tiene el Gobierno para ellas?



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Industria aseguradora, riesgo potencial

La industria aseguradora en México está frente a un potencial escenario de máximo impacto financiero, ante el cambio de interpretación del Servicio de Administración Tributaria (SAT) respecto del cobro y devolución del Impuesto al Valor Agregado en pólizas de riesgos.

La prohibición de la acreditación del IVA en reparación y/o reposición por parte del SAT a las aseguradoras, representa un severo riesgo para toda la industria, particularmente para las aseguradoras que manejan gastos médicos, automóviles y daños.

Limitar el acceso a estos seguros aumentaría los costos en toda la cadena de valor, tendría un impacto negativo a los consumidores finales y generaría una mayor incertidumbre en la economía.

La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), sostiene que las empresas de seguros tienen un marco jurídico sólido y robusto, y siempre han cumplido con sus obligaciones fiscales.

Refiere que las aseguradoras tienen más de 40 años aplicando el criterio que permite acreditar el IVA cuando se atiende un siniestro vía reparación o reposición, apegándose al marco jurídico y a toda la normatividad en la materia.

Y advierte que en las distintas visitas de inspección a lo largo de los años, nunca se había tenido una observación de esta naturaleza.

El criterio que utiliza actualmente la in-

dustria –sostiene–, es correcto, conforme a la mecánica natural de un impuesto indirecto que incluso es utilizado por diversos países del mundo, y varias empresas del sector ya están presentando los argumentos jurídicos pertinentes ante la autoridad, por lo que este tema ya está en tribunales.

La AMIS confía plenamente en el Tribunal Federal de Justicia Administrativa.

La industria aseguradora cree que el tribunal sabrá analizar los argumentos técnico-jurídicos, y estará atenta a la resolución que en su caso dicte el Tribunal.

El contrato de seguro es un instrumento que maneja un período de tiempo (vigencia) en que surten efecto sus obligaciones:

El IVA que las compañías de seguros enteran y pagan al SAT el día 17 de cada mes, se conforma por el IVA trasladado por las compañías por el pago de las primas al consumidor final, neto del IVA acreditable cobrado a las aseguradoras por los proveedores de servicios para reparar o reponer un bien o una condición, o para restablecer la salud.

La figura jurídica de la compensación está relacionada con la forma de pago entre partes, que resulta en un pago solamente, a favor de alguna de ellas.

Todo lo anterior está estrechamente relacionado con el objeto principal del seguro que es brindar protección financiera a sus asegurados a lo largo de la vigencia de sus pólizas/contratos, con base en la mutualidad.

La industria de seguros en México –subraya la organización gremial– ha demostrado una notable resiliencia a lo largo de los años, incluso en tiempos de adversidad económica y desastres naturales como la pandemia y los sismos.

Y como uno de los grandes jugadores del sistema financiero mexicano, ha respaldado la estabilidad financiera de miles de mexicanos al brindar protección y seguridad financiera en momentos de necesidad.

Los seguros son un pilar fundamental para la estabilidad y competitividad de las industrias en México.

El diferendo en la interpretación del SAT respecto de las aseguradoras, ha provocado enorme preocupación entre las instituciones.

De acuerdo con algunos análisis sobre el reclamo de la autoridad fiscal, de aplicarse tal cual lo pretende el SAT, casi la mitad de las instituciones de seguros que operan en México estarían en riesgo de insolvencia.

El tema, podría provocar severas consecuencias a una industria que se caracteriza por su solidez.

Veremos cómo lo resuelve el Tribunal Federal de Justicia Administrativa.

### Atisbos

Por vacaciones de este reportero, la columna Ricos y Poderosos interrumpe su publicación a partir del lunes 9 de octubre. Reanuda el 18 de este mismo mes.



## MÉXICO SA

### FMI: bola de cristal destartalada // “Videntes” y “pronósticos” fallidos // Reclama “prudencia” neoliberal

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A**L FONDO MONETARIO Internacional le urge –al igual que a tantos otros organismos dedicados a “adivinar” el futuro– cambiar su ya destartalada bola de cristal, porque de su apocalíptico “vaticinio” de principios de año (en 2023, la economía mexicana a duras penas avanzará 1.7 por ciento) ha pasado a un “pronóstico” por demás alentador (ahora avanzaría 3.2 por ciento en igual periodo), que casi duplica el original.

¿SERÁ QUE TAL artefacto de plano ya es inútil y cuanto antes debe modernizarlo para mejorar sus “videncias” o que el organismo debe abstenerse de presionar a las naciones por medio de su permanente chantaje y sus apocalípticas “lecturas” sobre la “realidad” y el “futuro” de un país u otro, siempre con la “obligación” de que realicen “más y más” reformas neoliberales?

**EL FMI ESTRENÓ** año con un reporte sobre la economía mexicana, en el cual consideró que “debido a la inesperada resiliencia de la demanda interna y a un crecimiento mayor de lo previsto en las economías de sus principales socios comerciales, mejoramos la perspectiva de crecimiento para México en 2023”, pero de inmediato sacó el cobre: para 2024 habrá caída, es decir, pronosticó lo mismo que en el inicio de 2022 y 2021. “El organismo aumentó de 1.2 a 1.7 por ciento el estimado de crecimiento para el presente año, al tiempo que pasó de 1.8 a 1.6 por ciento el del próximo, en línea con una desaceleración de la economía global” (*La Jornada*, Dora Villanueva).

**EN 2022, LA** economía mexicana registró un crecimiento cercano a 3 por ciento, en términos reales, y 4.7 por ciento en 2021, algo que ni de lejos consideraron los apocalípticos videntes del FMI, sabedores, según ellos, de que lo que revela su bola de cristal es inobjetable. Y a esta corriente fanática se suman los demás organismos internacionales y no pocos nacionales, que siguen a pie juntillas el credo fondomonetarista.

**ESO FUE EN** enero pasado, pero algo debió suceder con esa destartalada bola de cristal, porque ahora el FMI asegura que “la economía

mexicana atraviesa una expansión amplia, impulsada por un consumo e inversión privada sólidos y por la fortaleza en sectores como los servicios, la construcción y la producción de automóviles, lo cual ha llevado a que el desempleo se encuentre en niveles mínimos

históricos y la ocupación en la manufactura en un nivel récord. El organismo calificó de encomiable que las autoridades hayan mantenido bajo control la deuda pública y consideró que la política monetaria del banco central está correctamente enfocada en reducir la inflación” (ídem). Por ello, detalla, aumentó de 2.6 a 3.2 por ciento las perspectivas de crecimiento del país para este año. Entonces, ¿dónde quedó su apocalíptica “visión” de que, si bien iba, México crecería 1.7 por ciento en 2023?

**MUY A SU** pesar, el organismo no puede ocultar que la economía mexicana registra buen comportamiento en prácticamente todos sus indicadores, pero le cuesta evitar su tradicional chantaje de que “ahora vas bien, ¡pero el año que viene, quién sabe!; ¡debes seguir por el camino de las reformas estructurales!”, es decir, las mismas que hundieron al país con el fin de privatizar las ganancias y socializar las pérdidas.

**POR ELLO, ANTE** el “renovado optimismo” de sus “videntes”, el FMI de nueva cuenta saca el cobre: ¡cuidado!, que en 2024 ahora sí vendrá la desaceleración (lo mismo dijo a finales de 2022), porque “son más los riesgos que podrían presionar a la baja, entre ellos un aumento en la aversión global al riesgo, el incremento de tasas en las economías avanzadas o retrasos en la puesta en marcha de proyectos de infraestructura clave para el país, que pesarán sobre la producción”.

**ANTE TAL PANORAMA,** el organismo financiero “urgió” al gobierno mexicano a que lleve a cabo “reformas” y más “reformas” con el fin, dice, de “capitalizar su potencial y competir con otros lugares de producción; se requiere que México realice una serie de reformas que atiendan aspectos estructurales, como el fomento de la participación femenina en la fuerza laboral, fortalecer la gobernanza, mejorar la infraestructura pública y promover la profun-

dización financiera; al tiempo que se siguen aplicando políticas macroeconómicas prudentes” (obviamente bajo su muy neoliberal lectura). Y en 36 años de neoliberalismo, esa “prudencia” hundió al país.

## Las rebanadas del pastel

**LA UNAM CITÓ** a Xóchitl Gálvez por su plagio para titularse “por experiencia profesional”. Y *Lady Gelatinas* ya sabe qué responderá: “en mi próximo plagio no me voy a *pendejiar*”.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



▲ El Fondo Monetario Internacional no puede ocultar que la economía mexicana registra buen comportamiento en prácticamente

todos sus indicadores. En la imagen, Kristalina Georgieva, directora gerente del organismo. Foto Afp



## **ECONOMÍA MORAL**

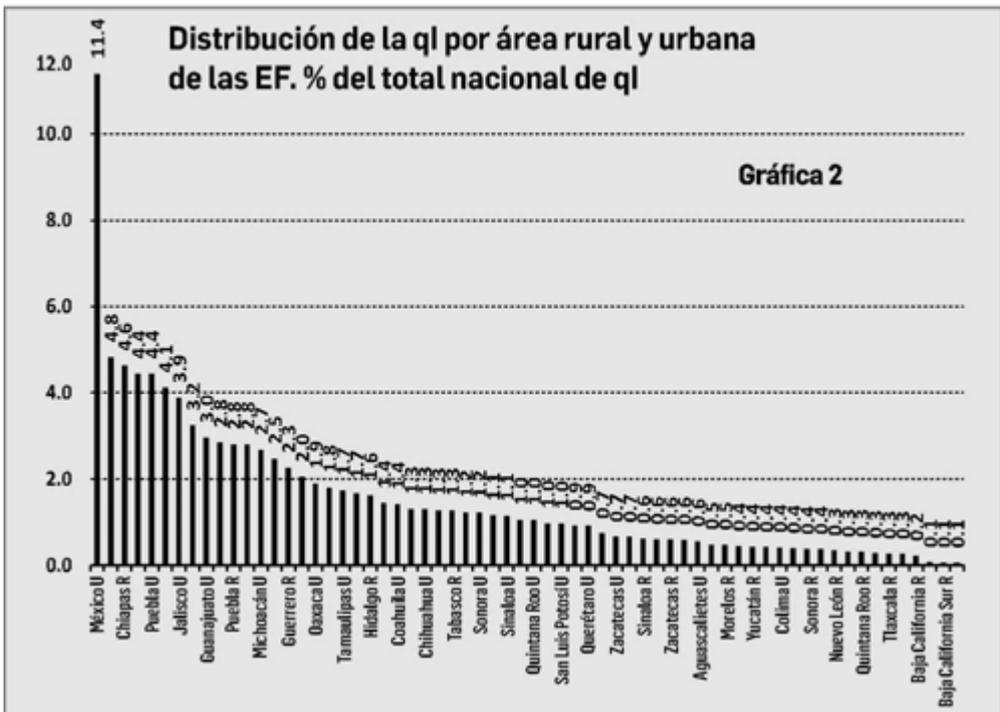
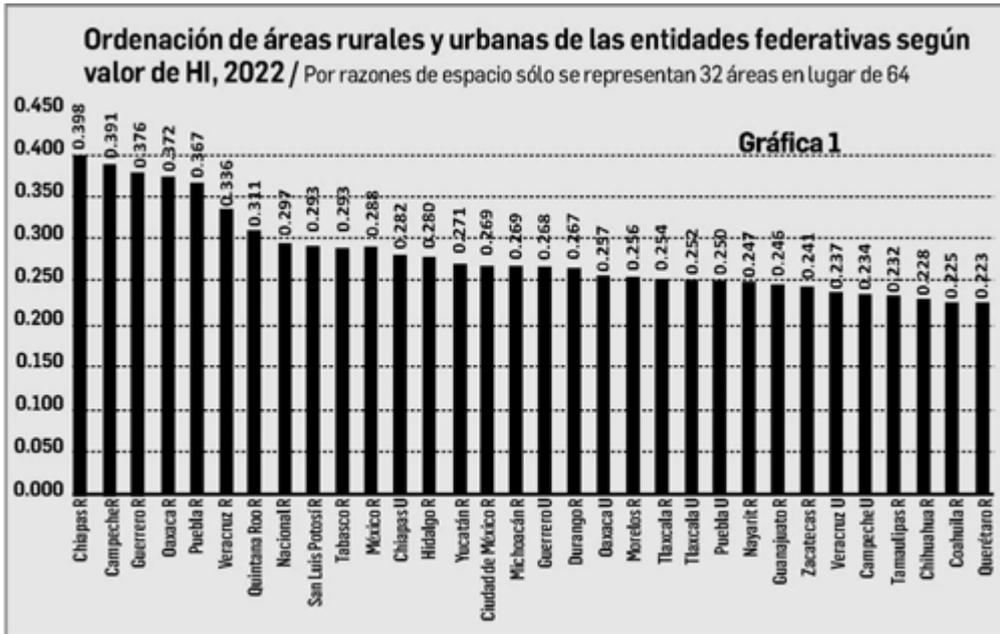
### *Áreas rurales y urbanas ordenadas según grado de pobreza y requerimientos de recursos para combatir la pobreza*

**JULIO BOLTVINIK**

**E**N LA ENTREGA anterior presenté la desigualdad campo-ciudad en materia de pobreza (P) mediante una gráfica con los cocientes de la incidencia de la pobreza (H): (PR/PU) y de pobreza extrema (PER/PEU) de cada entidad federativa (EF). Pero H, que es la proporción de personas pobres (q) en la población (n); es decir  $H=q/n$ , no es el mejor indicador de qué tan pobre es un área geográfica, pues no toma en cuenta la intensidad de la pobreza (I): qué tan pobres son los pobres. La multiplicación de H e I, HI, al que llamo incidencia equivalente, es el mejor indicador para ordenar áreas geográficas según grado de pobreza. La gráfica 1 ordena las áreas rurales (R) y urbanas (U) según el valor de HI. Como se aprecia, ordenadas con el indicador adecuado, el área rural (R) de Chiapas es el área más pobre del país con un valor de 0.398, resultado de multiplicar su incidencia (0.939) por la intensidad media de las carencias de los pobres (0.424), seguida de otras 10 áreas R. Chiapas U tiene también el valor más alto de HI entre las áreas U con 0.282. En el otro extremo, entre áreas R está Baja California R con valor de HI=0.141, tres veces menor que Chiapas R. Pero el área con menor HI en el país es Baja California U con 0.098 (producto de  $H=0.587$  e  $I=0.167$ ), 4.3 veces menor que Chiapas R. Los valores nacionales de HI son: R=0.30, U=0.18, productos de  $H=0.886$  e  $I=0.335$ , y  $H=0.716$

e  $I=0.245$ , respectivamente. La desigualdad de HI nacional (cociente de HIR entre HIU) es 1.7, muy por arriba del cociente de desigualdad de H (=1.2) presentado en la entrega anterior; lo cual muestra que hay una correlación alta entre los valores de H y de I a este nivel geográfico: mientras más alta la H más alta es la intensidad. HI es el criterio correcto para asignar presupuestos per cápita entre áreas, pero para asignar presupuestos totales por área geográfica necesitamos considerar el número total de pobres y no su incidencia. Dividiendo HI entre la población (n), se obtiene la medida agregada de pobreza (MAP)  $qI$  que expresa la masa carencial de cada una de las 64 áreas geográficas que venimos analizando. A mayor valor de  $qI$ , mayor presupuesto total debe asignarse a cada área. En la gráfica 2 se presentan los porcentajes que del presupuesto total de lucha contra la pobreza deben asignarse a cada una de las 64 áreas geográficas, pues HI reflejan el porcentaje de la masa carencial que vive en cada una de ellas. Como se aprecia, Edomex U es con mucho la EF con mayor masa carencial (11.4 por ciento del total nacional), seguido muy de lejos por CDMX U (4.8) y Chiapas R (4.6). Con frecuencia se comete el error de pensar que Chiapas es la EF a la que mayor presupuesto en la materia debe asignarse, pero al sumar los valores U y R de Edomex se obtiene 14.2 por ciento, mientras en Chiapas esta suma es igual a 7.4. Veracruz también supera a Chiapas con 8.5 por ciento.

*julio.boltvinik@gmail.com.mx*  
*www.julioboltvinik.org*





## DINERO

*El juicio de la gente sobre cinco presidentes  
// Los prianistas salen mal parados // López  
Obrador no es perfecto, pero es el mejor*

### ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**E**LEGIR AL PRESIDENTE que ha hecho un mayor bien a México entre los últimos cinco es una cuestión que suscita controversias. Han sido de tres partidos políticos distintos. En el sondeo de esta semana preguntamos cuál de ellos podría considerarse como el que más beneficios ha aportado al país.

### Metodología

**VOTARON 2 MIL** 663 personas. Participaron en Twitter 646; en El Foro México, 618; en Facebook, mil 169; en Instagram, 128, y en Threads, 102. El sondeo fue distribuido por redes sociales a través de un enlace de SurveyMonkey y por medio de la función Encuesta de la plataforma Facebook. Pueden votar todos, desde México o el extranjero, cualquiera que sea su partido político o ideología. No hacemos llamadas telefónicas ni visitas domiciliarias. Los participantes, además de votar, pueden expresar su opinión. Los organizadores no votamos y los resultados no reflejan necesariamente nuestra opinión.

### Twitter

**DE ZEDILLO** A Peña fue saqueo y apropiarse de los bienes públicos y deuda descomunal sin que se reflejara en el bienestar de las mayorías y el *Borolas*, ensangrentando al país. Sólo López Obrador trabaja por sacar adelante a la patria.  
Pablo Sergio Carranza/ Playa del Carmen

**SI BIEN, AMLO** está quedando a deber en algunos rubros y aún no se ha erradicado la corrupción, principalmente en el ámbito municipal, es el mejor presidente de los últimos años por mucho, particularmente por su visión social a favor de los más vulnerables.  
@awg240/ Acapulco

**FINALMENTE TENEMOS UN** presidente que se enfoca en las necesidades del pueblo y no sólo en las de la cúpula de los negocios.  
@Armando\_Art3aga/ CDMX

**TODOS LOS ANTERIORES** a AMLO fueron presidentes genocidas o mafiosos, *narcos*, imbeciles o reunieron en su misma persona esas características, como Calderón.  
@MasatlSe/ Huajuapán de León

### El Foro México

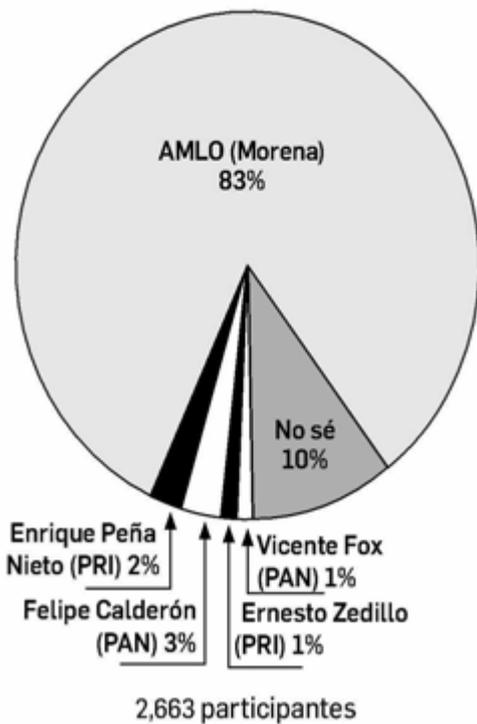
**ES MUY PRONTO** para decirlo: Zedillo nos dejó el Fobaproa, Fox robó y nos dejó al espurio Calderón, quien ensangrentó al país, Peña Nieto con su Ayotzinapa; esperemos que la 4T no se corrompa y sea para peor.  
José Luis López/ CDMX

**ZEDILLO FUE UNA** impostura, Fox un farsante, Calderón un genocida, Peña Nieto un producto telegénico, AMLO el mejor presidente que me ha tocado en mi vida. Es curioso que millones de *AMLOhaters* sean beneficiarios de uno o más programas de este gobierno y, aun así, echen lumbre en su contra. No podemos quejarnos, vivimos en medio de una de las mejores etapas de la historia de nuestro país.  
Javier Mireles Ortiz/ San Francisco del Rincón

**EL PEOR DE** todos, Zedillo; el más asesino, Salinas; el más rata, Peña; el más imbecil, Fox; el más mediocre, De la Madrid. Traidores todos ellos.  
Enrique Márquez/ Morelia

**CADA QUIEN HABLA** como le fue en la feria; gracias a AMLO tengo trabajo y bien pagado.  
Elizabeth/ CDMX

**De los últimos cinco presidentes de la República, ¿cuál te parece que hizo mayor bien a México?**



**Facebook**

**AMLO ES EL** único de esa lista que ha trabajado por el país, lástima que le robaron la Presidencia en 2006, no les hubiera dado tiempo a Calderón y Peña Nieto de endeudar al país y robarse todo el dinero, y con ello el futuro de muchas generaciones.

Julieta Beltrán/ Coatzacoalcos

**LÁSTIMA QUE EN** el Poder Judicial todavía quedan lacras de los ex presidentes.

César Estrada/ Guadalajara

**NO EXISTEN GOBERNANTES** perfectos... y por supuesto AMLO no lo es, pero sí ha sido congruente, humanista, tolerante.

Jesús Domínguez H./ Querétaro

**NO HAY PUNTO** de comparación, los otros cuatro dedicaron su tiempo a desangrar a México, fueron títeres del poder económico internacional, endeudaron al país hasta más no poder y traicionaron a toda la nación. En tiempos de Juárez eso era traición y se pagaba muy caro.

Jaime Ríos/ CDMX

**Instagram**

**AMLO, EL MEJOR** y más querido presidente que ha tenido México.

Gabriela Ramos/ Saltillo

**Threads**

**LOS ÚLTIMOS CUATRO**, puras ratas; el que ha demostrado lo contrario sin duda es AMLO.

@Cupo\_pablo1/ Oaxaca de Juárez

Twitter: @galvanochoa

FaceBook: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



GENTE DETRÁS DEL DINERO

**PANEL DE ENERGÍA T-MEC, SÍ O SÍ.**

POR MAURICIO FLORES

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

Todo indica que no hay manera de evitarlo. La representante comercial de la USTR, Katherine Tai, sólo tiene que seguir los pasos convenidos en los plazos de revisión de cumplimiento del Tratado de Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá para invocar el Panel de Controversia en materia de energía en contra de nuestro país, debido a la persistencia en los obstáculos regulatorios para la exportación de hidrocarburos y por la falta de voluntad para suministrar energía eléctrica en calidad y cantidad suficientes para las empresas de su país instaladas del lado mexicano.

El primer paso será la constitución de una mesa de revisión de la problemática a la que será convocada la pragmática secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, para defender una posición no pragmática surgida de la Secretaría de Energía y de la Comisión Federal de Electricidad. Pública y conocida la posición ideológica de Andrés Manuel López Obrador y que es repercutida tanto por Rocío Nahle como por Manuel Bartlett: el suministro de petrolíferos en el mercado nacional debe ser en la mayor cuantía posible de origen nacional, en tanto que la CFE debe ser el monopolio estatal para la generación y distribución de electricidad.

Sin embargo, esas visiones no se ajustan a un mercado industrial y comercial que se ha ido integrando en el bloque de América del Norte y rompen con diversos artículos de tratamiento nacional a inversión extranjera y barreras comerciales contenidas en el T-MEC.

Así, la USTR iniciaría el llamado para las mesas de revisión en el primer trimestre del 2024 con las miras de solicitar el Panel de Controversias

hacia julio de ese mismo año para iniciarlo en las fechas acordadas de revisión del T-MEC en la primera mitad del 2025.

Como difícilmente el actual Gobierno mexicano modificará su visión en materia de energía, el pleito ya está cantado. Otro.

**Sicúrika, seguros bajo modelo de riesgos.** En un contexto de ruda competencia en el mercado de las aseguradoras debido a una alta siniestralidad en autos e igual demanda de seguros médicos pospandemia, y con la resiliencia de que fue creada justo en medio de la pandemia, Sicúrika, bróker de seguros y fianzas, abrió sus oficinas este jueves en la colonia Anzures de la Ciudad de México.

Bajo la dirección de Juan Viteri, quien tiene una experiencia de 30 años al frente de empresas del sector financiero y de seguros, Sicúrika ofrece los productos de línea de siniestralidad de vehículos, tanto particulares como flotilla; daños y seguros de vida para grupos y colectivos, bajo un modelo único e innovador de Consultoría en Administración Integral de Riesgos. Viteri está convencido de que, en el corto plazo, Sicúrika estará entre los 10 bró-

kers de seguros más importantes de México. Enhorabuena.

**La sequía ahora.** Ya estalló la crisis de producción de maíz blanco en México, mientras que la secretaria del Medio Ambiente presumía con López Obrador el avance al 12% de la construcción del Acuaparque de Texcoco, en un erial salado donde se edificaría el Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) con una inversión de 20 mil millones de pesos que superan 5 veces toda la inversión en el sexenio para la recuperación de áreas naturales protegidas, todas ellas vitales para la recarga de acuíferos. El hecho incuestionable es la pérdida de amplias cosechas de maíz por la falta de lluvias, una pésima gestión hídrica, desde la Conagua, a cargo de Germán Martínez, y la pobre inversión pública en infraestructura: las investigaciones del Grupo Consultor de Mercados Agrícolas, que conduce Juan Carlos Anaya, concluye que la sequía podría reducir 50% la producción maicera en los distritos de cultivo en Sinaloa, 80% en Sonora y ya no digamos Chihuahua, Durango, Zacatecas y Bajío donde el llenado de presas es de 30% promedio para el año que viene..., año electoral.



## SPLIT FINANCIERO

### 4T, TRAS ABOGADO DE INTERJET

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

**E**l nombre de Javier Mondragón Alarcón, reconocido abogado por representar a grupos empresariales en el ojo del huracán, ha resonado en varias oficinas de las autoridades hacendarias de la 4T. Todo ello después de una denuncia anónima que señala múltiples transferencias internacionales que podrían estar vinculadas al caso de Interjet, exaerolínea del empresario Miguel Alemán Magnani y que acumula una deuda fiscal de más de 30 mil millones de pesos, en la que el abogado estaría involucrado.

Tanto la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), dirigida por Pablo Gómez, como la Procuraduría Fiscal, bajo la dirección de Arturo Medina, tienen sus sospechas en torno a posibles irregularidades en la compra y venta de aeronaves de Interjet, ocurridas meses antes de que el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador demostrara que la aerolínea evadía impuestos a placer. Lo que las autoridades estarían considerando investigar es si una parte de estos cuantiosos recursos fue transferida a cuentas en paraísos fiscales europeos y qué tanto se contó con la participación del abogado Mondragón en este asunto.

**Lanzan Sky+.** Sky quiere revolucionar la forma en la que los mexicanos ven la

televisión, por ello puso en operación Sky+: un novedoso producto de TV de paga que personaliza la experiencia de consumo de entretenimiento y ofrece lo último en tecnología, Inteligencia Artificial, la mejor experiencia de usuario y la mayor cantidad de contenidos exclusivos y diferenciados. Este producto único en México funciona con un sistema operativo Android, a través de una red inalámbrica que es capaz de aglutinar en un mismo dispositivo la amplia programación de Sky TV y todos los contenidos de otras plataformas de streaming. El dispositivo recomienda contenidos de los canales y de todas las plataformas conectadas, con base en preferencias personalizadas de cada usuario, lo que se puede visualizar tanto en la pantalla de televisión como

en dispositivos móviles a través de la app Sky+. Interesante lanzamiento...

**Tranquilidad a futuro.** La plataforma WOOOW, al mando de Margarita Zepeda Porraz, que ofrece protección, asistencia, salud y telefonía desde una sola aplicación disponible para iOS y Android, llama a tomar decisiones informadas para asegurarse financieramente y de manera segura. Ellos destacan un seguro de vida que se puede contratar de manera digital luego de responder un breve cuestionario de salud, este producto, además de garantizar la seguridad económica de tu familia en caso de fallecimiento, puede incluir en unos casos asistencia funeraria para apoyar en los trámites necesarios; está respaldada por la firma norteamericana Chubb.

**Academia L'Oréal.** Grupo L'Oréal firmó una alianza con la alcaldía Benito Juárez y Casa Gaviota para inaugurar su primera academia de estilismo, un programa dirigido a mujeres en situación de vulnerabilidad social y económica, que busca contribuir con su desarrollo personal y profesional.

Durante la ceremonia inaugural en esta primera academia de estilismo se dejó claro que es para contribuir con los sueños de mujeres mexicanas que desean ser económicamente independientes. Como parte de la capacitación

que se les brinda, también reciben un apoyo psicológico para que nada ni nadie las detenga. Esta academia de estilismo forma parte del programa "Belleza por un Futuro", iniciativa que implementó Grupo L'Oréal en México en 2016 para contribuir con la capacitación de mujeres en situación de vulnerabilidad social y económica.

**Voz en off.** En sus más de 24 años de trayectoria la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside Raúl Tornel y Cruz, mantiene su compromiso para evaluar y acreditar a laboratorios, unidades de inspección y organismos de certificación y otras áreas, además de apoyar en el cumplimiento de las normas, cuenta con más de 7 mil 700 acreditaciones otorgadas. Las buenas prácticas del organismo lo han llevado a obtener en más de cinco ocasiones el Premio Ética y Valores que otorga la Conca-min, que lleva José Abugaber, y en la Reunión Anual de Industriales que se celebra esta semana en Guanajuato, no fue la excepción, pues anoche la EMA volvió a recibir dicho premio en la categoría Ética y Valores en la Industria. Éste se entrega cada año a empresas de la industria que han convertido la ética en principio, que guíe sus prácticas cotidianas al interior y exterior de los sectores en los que se desarrollan.



**POR ARTURO DAMM ARNAL**

**E**n materia de crecimiento, que se mide por el comportamiento de la producción de bienes y servicios, relacionada con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar), la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga), y el bienestar (que depende del empleo y el ingreso), en los últimos tres años del sexenio, después de la recesión, que duró del tercer trimestre de 2019 al segundo de 2021, los resultados serán mejores de lo esperado, lo cual es bueno, por todo lo que está involucrado: producción, empleos, ingresos, bienestar.

En los tres primeros años de la 4T, los resultados en materia de crecimiento son: 2019, menos 0.3 por ciento; 2020, menos 8.83; 2021, más 6.80. Promedio anual: menos 0.78.

En 2022 la economía creció 3.88 por ciento, y según el resultado de la encuesta de septiembre del Banco de México a los especialistas en economía del sector privado, tomando en cuenta el promedio de las 35 respuestas recibidas, la economía crecerá 3.15 por ciento este año (2.80 según la proyección más pesimista, 3.50 según la más optimista), y 1.91 el que entra (1.30 conforme a la proyección más pesimista, 3.40 conforme a la más optimista). Suponiendo estas proyecciones, que cambiarán encuesta tras encuesta, a lo largo de los tres últimos años de la 4T el crecimiento promedio anual será 2.98, superior al menos 0.78 de la primera mitad, pero mediocre y con tendencia a la baja: de

3.88 en 2022, a 3.50 en 2023, a 1.91 en 2024.

Y para los próximos 10 años, de 2024 a 2034, ¿qué se espera? Nuevamente, según el promedio de las 35 respuestas recibidas por el Banxico en la mentada encuesta, los economistas encuestados proyectan un crecimiento, promedio anual, del 2.23 por ciento (1.60 según la proyección más pesimista, 3.33 según la más optimista), lo cual, de ser el caso, estará dentro de lo normal para la economía mexicana desde que, en 1982, hace 42 años, se perdió el crecimiento elevado y sostenido. Entre 1935 y 1981 la economía creció, en promedio anual, al 6.17 por ciento. Entre 1982 y 2022 lo hizo al 2.10. Si entre 2024 y 2034 crece, en promedio anual, 2.23 por ciento, crecerá ligeramente por arriba del promedio señalado, lo cual será bueno, pero insuficiente para que se tenga, en materia de producción, empleos, ingresos y bienestar, el efecto que debe tenerse para lograr que el 36.3 por ciento de la población, que según la Medición de la Pobreza 2020, del Coneval, se encuentran en condición de pobreza (29.3 en pobreza moderada y 7.1 en extrema), puedan salir de ella, no gracias a la redistribución gubernamental del ingreso, que solo alivia los efectos de la pobreza (la carencia de satisfactores), sino a la generación personal del mismo, que sí elimina sus causas (la incapacidad para generar ingresos suficientes que permitan la compra de satisfactores en cantidad, calidad y variedad adecuadas).

Sí, en 2022 y 2023, los resultados, en materia de crecimiento, por arriba del 3 por ciento (3.88 y 3.15, respectivamente), fueron y serán mejores de lo esperado, pero para 2024 se proyecta un alza del 1.92 por ciento, y en los próximos 10 años, de 2024 a 2034, del 2.23 en promedio anual.

Lo más probable es que en el 2034 cumplamos 53 años, más de medio siglo, con un crecimiento mediocre, más o menos del 2.2 por ciento, una vergüenza y un problema.

[arturodamm@prodigy.net.mx](mailto:arturodamm@prodigy.net.mx) Twitter: @ArturoDammArnal

MERCADOS  
PERSPECTIVAMANUEL  
SOMOZA

## Por qué septiembre fue tan malo para los mercados

**E**n septiembre hubo muchos factores que incidieron en los mercados bursátiles, pero el principal fueron las declaraciones de **Jerome Powell** en la reunión de política monetaria que celebró la Reserva Federal.

**Powell** dijo que la tasa de interés se mantendría sin cambios, pero que él pensaba que debía haber un alza adicional antes del cierre de año. Además, se manifestó en el sentido de que este nivel permanecerá vigente durante un largo periodo; al final trató de moderar el discurso diciendo que la Fed actuaría con base en los datos duros que salieran de la economía, sobre todo aquellos relacionados con inflación y empleo. El daño ya estaba hecho, en lugar de que los inversionistas mantuvieran la calma y esperaran esos datos duros a los que se refería **Powell**, reaccionaron en forma muy negativa y salieron a vender posiciones.

Los comentarios de **Powell** en relación a la permanencia durante mucho tiempo de las altas tasas impulsaron los rendimientos de los bonos del Tesoro de largo plazo (en especial los del Treasury de 10 y 30 años) que a partir de esa fecha se empezaron a incrementar, para a fines de septiembre tocar los niveles más altos que se habían visto en 16 años.

Además de la inflación y las tasas, durante el mes se suscitó la polémica sobre la autorización del presupuesto estadounidense para 2024, y el enfrentamiento entre republicanos y demócratas por este asunto.

Un grupo minoritario de republicanos, cercanos a **Donald Trump**, boicotearon los acuerdos que **McCarthy**, líder de la Cámara, trataba de impulsar con el grupo demócrata. El peligro de lo anterior era que, si no se llegaba a un acuerdo antes de la media noche del 30 de septiembre, el gobierno federal de EU tendría que cerrar una gran cantidad de actividades gubernamentales. Por fortuna, tres horas antes de que venciera el plazo se llegó al acuerdo de posponer la decisión durante 45 días y así dar tiempo a que las negociaciones continuaran, lo cual al final se aceptó; esto no fue un arreglo, sino una tregua que tendrá que resolverse antes del 15 de noviembre del presente año.

La incertidumbre de si el gobierno iba a realizar el *shutdown* afectó el comportamiento de las bolsas en EU; por estas dos razones en septiembre los mercados bursátiles tuvieron un retroceso importante, los principales índices cayeron alrededor de 5% en el mes.

Es preocupante la forma como **Powell** y los miembros de su selecto grupo informan al mercado; los mensajes siempre son, no solo negativos, sino alarmistas, lo que genera incertidumbre. Es muy entendible que la Fed no quiera mostrarse optimista ante el embate contra la inflación hasta que no tenga cifras mejores, pero sí debe reconocer que la tendencia ha ido claramente a la baja, se les olvida que apenas en marzo la inflación en Estados Unidos rebasaba 9%, en términos anuales, y actualmente ya está en 3.6%; aunque la subyacente ha tenido una baja más lenta, la tendencia sigue siendo clara. ■



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## Aeropuertos, Metro, FMI y Lamosa

**O**ficialmente el gobierno no ha informado sobre los cambios en la fórmula que se aplicará para las tarifas aeroportuarias como el TUA y uso de pistas, ni quién asumirá el nuevo costo de reconstrucción del claro 22 de la Línea 12 del Metro, aunque **Martí Batres** comentó que se “mantienen los mismos esquemas de colaboración con las empresas” participantes.

En el primer caso ya hubo repercusiones. La Bolsa Mexicana de Valores registró una fuerte caída en los precios accionarios del Grupo Aeroportuario del Centro Norte (-25.96), del Grupo Aeroportuario del Pacífico (-22.28 por ciento) y del Grupo Aeroportuario del Sureste (-16.70 por ciento), que arrastraron al IPC a una baja de 2.52 por ciento.

En el caso del Metro, se espera en el mercado de valores que en el próximo informe financiero trimestral Grupo Carso, de **Carlos Slim**, detalle si asumirá los gastos del nuevo reforzamiento de la Línea 12 del Metro en medio de rumores de que el director **Guillermo Calderón** ya se quiere ir.

Los dos hechos no fueron suficientes para hacer a un lado los resultados del informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre México, sobre todo por la coincidencia con otros organismos multilaterales de que debe haber más transparencia y solidez en la información pública y rendición de cuentas, sobre todo por las empresas públicas que deben contar con prácticas contables ajustadas

al quehacer internacional.

Es un mensaje para Pemex y CFE, pero también para todas las administradas ahora por Sedena y Semar. El FMI destacó que el gobierno se enfrenta a la necesidad de “aumentar y orientar mejor la inversión pública, mejorar la gobernanza, elevar el acceso a las fuentes nacionales de financiamiento” y orientar el consumo hacia fuentes de energía más limpias.

El 13 de septiembre le comenté que el BID propuso modificaciones fiscales en México para fortalecer los ingresos públicos y en concordancia, el FMI sugirió eliminar la tasa cero del IVA y racionalizar las exenciones, ampliar el impuesto sobre la renta de las personas físicas y aumentar los impuestos sobre la propiedad. “Un marco fiscal más sólido a mediano plazo reforzaría la credibilidad de la política fiscal y garantizará una mayor coherencia en la articulación de las políticas públicas”.

### Cuarto de junto

Las mejores ocho jugadoras de tenis del mundo participarán en los WTA Finals Cancún del 29 de octubre al 5 de noviembre. La gobernadora **Mara Lezama** y **Gustavo Santoscoy**, presidente de GS Sport Management, esperan recibir 4 mil espectadores diarios y 500 millones de dólares... Con créditos de BBVA y Scotiabank, Grupo Lamosa, que preside **Federico Toussaint**, adquirirá el español Grupo Baldocer por 425 millones de dólares en dos operaciones. El 23 de octubre se espera la aprobación de todos los accionistas. ■



## IN- VER- SIONES

### RODAMIENTO

#### Alstom probará tres tramos de Tren Maya

Desde hoy y hasta el próximo 8 de octubre, la empresa Alstom, que preside **Maité Ramos Gómez**, realizará pruebas dinámicas del Tren Maya mediante recorridos de validación junto con diversas autoridades sobre el rodamiento a velocidades que irán de 30 a 80 km/h en los tramos 2, 3 y 4, que se extienden desde Cancún, hasta Escárcega.

### PATROCINIO

#### Viva Aerobus cobija

#### al América con avión

Con una aeronave Airbus A320, aerolínea Viva Aerobús, que preside **Roberto Lázaro Alcántara Rojas**, se sumará a las filas del Club América, que preside **Héctor González Iñárritu**. La unidad fue decorada con calcomanías impresas con luz ultravioleta de los emblemas y colores del equipo de fútbol a propósito de su 107 aniversario.

### SOSTENIBILIDAD

#### Cierra Cemex una emisión en la BMV

Cemex, que preside **Rogelio Zambrano Lozano**, concre-

tó ayer la colocación de 6 mil millones de pesos en certificados bursátiles de largo plazo vinculados a la sostenibilidad. Con ello, la cementera mexicana cierra su regreso tras varios años de ausencia a la Bolsa Mexicana de Valores, de **Marcos Martínez**.

### REEMPLAZOS

#### Ion Financiera hace reacomodo directivo

Ion Financiera, que preside **José Shabot Cherem**, informó que **Erika Patricia Acosta** ocupa la dirección de Nuevos Proyectos y deja la vicepresidencia de Operaciones, que

asumió **Benjamín Vicente González**, quien a su vez dejó el cargo de contralor, que tomará **Fernando Islas Aguilar**.

### INTEGRACIÓN REGIONAL

#### Concluye foro sobre América del Norte

Durante tres días la US-Mexico Foundation, que dirige **Enrique Perret**, puso sobre la mesa los temas críticos para avanzar en la integración económica de América del Norte a través de la segunda edición del North Capital Forum, donde se debatió sobre energía, innovación y responsabilidad social.



## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com



### La esquizofrenia aeronáutica

**M**ientras en la Summit Aeroespacial de Guanajuato somos testigos de cómo este sector crece y las empresas aeroespaciales hacen enormes esfuerzos por desarrollar proveedores, certificar procesos y piezas, institucionalizar y profesionalizar a todo tipo de jugadores de este sector, vemos con mucha tristeza que a nuestras autoridades aeronáuticas aún les falta mucho para convertirse en promotores de la inversión, el empleo, el crecimiento económico y la excelencia como país.

En la Summit Aeroespacial Guanajuato 2023 pudo verse a un sector pujante, que ha tenido que salir adelante casi solo, aprendiendo unos de otros, las empresas grandes promoviendo la creación de cadenas de proveeduría, la certificación de plantas y piezas de aeronaves, drones y otros productos del sector aeronáutico, espacial y de defensa.

Mientras tanto, las acciones de los tres grupos aeroportuarios, que en total gestionan a 35 de las mayores terminales aéreas del país, caían en picada tras conocerse el oficio que la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) envió el miércoles pasado, para anunciarles el cambio de modelo tarifario sin haber concertado con ellos las condiciones, lo cual contraviene los términos de los títulos de concesión de estos grupos.

Pareciera que existen dos Méxicos: el que mira para adelante, el que ya está interactuando con el nearshoring, desarrolla nuevos productos y sistemas, se prepara a recibir muchos y diversos inversionistas de todos los continentes y el otro México, el que inhibe a la inversión privada y hace todo lo posible por expulsar a la inversión extranjera.

En este pedazo de México hay una Feria internacional -la Hannover Messe- mostrando los nuevos desarrollos, la

robótica, el mundo 3D y la inteligencia artificial que puede ser albergada en México; un encuentro empresarial de industriales a nivel global (Industrial Transformation México, ITM) y una reunión de alto nivel en un sector punta, el Aeroespacial (la Summit 4.0), un evento que habla de un país que está viendo al futuro aunque hasta el momento se ha movido por sus propias fuerzas, a veces apoyado por gobiernos estatales, pero siempre propulsado por la fuerza de las empresas más relevantes a nivel mundial (Airbus, Safaran, Boeing, GE, Siemens, etc) y el impacto que han logrado entre el empresariado mexicano que hoy integra la cadena de suministro y quiere ir por más.

Sin embargo, la otra parte de la industria, la del transporte aéreo, parece que naufraga entre decisiones erráticas y la falta de comprensión de los reguladores; entre la Categoría 2 que provocó un bache de 28 meses, del que aún no sabemos cómo saldrá adelante y la cancelación del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México que le dejó al AICM una deuda directa de 4,200 millones de dólares, que hasta ahora nadie sabe quién pagará pero que se adivina a leguas que se la van a endosar a los parientes ricos (o al menos que parecen ricos), es decir, los Grupos Aeroportuarios.

¿Quién va a pagar lo demás: el AIFA y su ciudad militar, la aerolínea del Estado manejada por la empresa texana, más lo que se acumule? Ya lo veremos.

#### LO OÍ EN 123.45:

Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio ●



## ¿Quién debe administrar los satélites?

La comunicación vía satélite es relevante para nuestro país por su alcance y cobertura, llega particularmente a donde otras señales no lo hacen, es esencial para comunidades rurales o alejadas o de difícil acceso por la propia geografía y extensión del territorio nacional.

En esta materia a partir de 2013 se permite la inversión extranjera directa hasta en un 100% y por mandato constitucional existe un órgano denominado "Telecomunicaciones de México" que tendrá atribuciones y recursos para promover la comunicación vía satélite y la prestación de estos servicios, pero que en esta administración le han cambiado nombre para denominarlo "Financiera para el Bienestar".

La comunicación satelital se norma en la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión, y concede al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) la regulación, promoción y supervisión del uso, aprovechamiento y explotación de los recursos orbitales y de los servicios satelitales; mientras que al Ejecutivo Federal por conducto de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) se le confieren atribuciones para establecer las políticas que promuevan la disponibilidad de capacidad y servicios satelitales suficientes para las redes de seguridad nacional, servicios de carácter social y demás necesidades del Gobierno Federal, así como administrar y vigilar el uso eficiente de la capacidad satelital gubernamental.

En este último aspecto, algunos consideran que el

IFT regula a todo el sector satelital con excepción del gubernamental, mientras que otros consideran que el órgano autónomo tiene competencia plena para regular y vigilar las actividades satelitales, incluida las que realiza el gobierno.

Precisamente en ese contexto el IFT, publicó en el Diario Oficial de la Federación en enero de 2023 las Disposiciones Regulatorias en materia de Comunicación Vía Satélite, ante lo cual el Ejecutivo Federal interpuso Controversia Constitucional, estimando que se afecta sus atribuciones en la materia; se trata de un asunto relevante donde la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) habrá de definir entre la deferencia hacia el modelo del Estado Regulador que creó los órganos constitucionales autónomos o bien dar primacía a un Poder tradicional del Estado como sería el Ejecutivo Federal, a fin de responder a la cuestión de ¿A quién le corresponde regular la materia satelital?

Esta semana, la Segunda Sala de la SCJN resolvió confirmar que se debe negar la suspensión solicitada por el Ejecutivo Federal en contra de las citadas Disposiciones Regulatorias que emitió el IFT, ahora falta lo que resuelva el Pleno de la SCJN al abordar el fondo del asunto, donde es necesario que haya claridad y certeza para un área prioritaria para el desarrollo nacional.

Otra posibilidad –que se ve remota– es que haya acuerdo, dialogo y entendimiento entre los contendientes, en el pasado, hay antecedentes cuando había controversias entre la SICT y la extinta Cofatel, mientras tanto, se está retrasar al sector.



## AFAC detona crisis aeroportuaria, ajuste a tarifas “tiro al aire” y urge revisar modelo

Ayer nuevamente una disposición de política pública tuvo una fuerte repercusión en la IP: ahora los afectados son los grupos aeroportuarios, esto es Asur de Fernando Chico Pardo, GAP que dirige Raúl Revuelta y OMA a cargo de Ricardo Dueñas.

Sus acciones tuvieron una fuerte caída: Asur de 16.70%, GAP de 22.28% y OMA casi 26%, tras de que la AFAC de Enrique Vallin comunicara su decisión de modificar los términos de las bases de regulación tarifaria contemplados en los títulos de concesión que datan de 1998.

Dicha autoridad está facultada como parte de la SICT, pero las formas fueron imprudentes, dado que los inversionistas coligieron una caída de los ingresos futuros de dichas emisoras.

La disposición obedece a la queja que ha externado el presidente Andrés Manuel López Obrador de que los boletos de avión en México son caros y un factor es el TUA. Las aerolíneas llevan años con el mismo reclamo.

Con Felipe Calderón hubo incluso una larga discusión para transparentar los mecanismos que se siguen para determinar el Plan Maestro de los grupos aeroportuarios que se establece cada 5 años.

No necesariamente muchas de las inversiones se justifican, lo que al final van en detrimento de los costos de aerolíneas y pasajeros.

Como quiera no se avanzó. Ahora además con la austeridad hay un serio deterioro de la supervisión para ver si las inversiones se realizan. Vaya en Cancún hay algunas terminales que no

están lejos de la pésima situación del AICM.

Pero además advierte el experto en aeronáutica Carlos Torres, aunque se ajusten las tarifas aeroportuarias, quedará por verse si las aerolíneas lo trasladan al público. Lo más probable es que mejor lo abonen a sus utilidades.

Torres remata que la intención de abaratar las tarifas de los grupos aeroportuarios "podría resultar un balazo al aire".

En todo caso tras 26 años de que se elaboró el esquema de los aeropuertos, quizá lo que convendría es revisar el modelo de las concesiones. Dependen demasiado de los ingresos aeronáuticos y no tanto de los comerciales.

Como quiera ahora incertidumbre con los aeropuertos.

### **ACREEDORES DE PUGA DIVERSOS ARREGLOS Y CONCURSO PARA LARGO**

Le platicaba de la alianza del fondo Altor Capital de Fernando Aportela con Amerra Capital de Craig Tashjian para hacer buenos los derechos litigiosos que este último tiene a favor sobre un crédito vencido y tratar de sacar adelante al emprobleado Ingenio Puga de Oscar Garciarce Muñoz. El arreglo sin embargo es sólo el intento de uno de los acreedores. Hay muchos otros en un concurso que recién inició. Vaya hay otros esfuerzos similares entre la masa de afectados de un pasivo por unos 4,000 mdp. De ahí que el asunto va para largo. Ade-

más el conciliador es quien deberá definir la mejor opción.

### **DESAPARECE NEXIMO, SURGE IAD MÉXICO Y APUESTA A CRECER**

La firma inmobiliaria digital Neximo creada en 2018 por el empresario francés Karim Goudiaby acaba de cambiar su identidad. Ahora será iad México fruto de un par de capitalizaciones por 5 mdd con las que asumió el control accionario la multinacional iad International que opera en 7 países y que preside Malik Benrejda. Hay la intención de inyectar otros 5 mdd para impulsar un mayor crecimiento.

### **INCENDIOS GRAN DESAFÍO Y 6° EXPO EN WTC EL 10 DE OCTUBRE**

El próximo 10 de octubre iniciará la 6° Expo Fire Proteccion International Master Class. Es encabezada por el Consejo Nacional de Protección Contra Incendios (CONAPCI) y la Asociación Mexicana de Rociadores Automáticos. También apunte a Virginia Sendel, mandamás de la Fundación Michou y Mau. Vendrán expertos de distintas partes del mundo y discutirán sobre técnicas y protocolos en la materia. Será en el WTC. Por ahí también José Abugaber presidente de Concamín.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



**— TIERRA DE NEGOCIOS —**



**#OPINIÓN**

## CIENCIA Y TECNOLOGÍA EN EL CAMPO MEXICANO

*Para 2030 debemos producir suficientes alimentos  
para casi 140 millones de personas en México*



El buen desarrollo del sector primario requiere, además del óptimo uso del agua, suelo, fertilización y semillas, de la aplicación de ciencia y tecnología para potenciar su productividad y adaptarse a la nueva realidad marcada por los efectos del cambio climático.

Para el año 2030 debemos producir los suficientes alimentos para casi 140 millones de personas en México. Ese es el tamaño del reto de nuestro campo.

En este sentido, hay que destacar las advertencias del secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, **Victor Villalobos Arámbula**, quien ha señalado en diversas ocasiones que el futuro de la agricultura es cada vez más difícil de predecir, ya que existen factores múltiples y complejos que pueden provocar que las condiciones cambien incluso de un ciclo agrícola al siguiente.

Afortunadamente, nuestro país cuenta con instituciones académicas y de investigación de primer nivel en el ámbito rural: El Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias (INIFAP), el Colegio de Posgraduados (Colpos), la Universidad Autónoma Chapingo (UACH), el Colegio Superior Agropecuario del Estado de Guerrero (CSAEGRO), el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo (CIMMYT) y el Servicio Nacional de Inspección y Certificación de Semillas, además de universidades estatales.

Hay ejemplos como la primera biofábrica para

la producción de microorganismos y bioinsumos provenientes de cepas de bacterias y hongos nativos de Chiapas, que son benéficas para el suelo, los cultivos y el ambiente, un proyecto de SADER, INIFAP y The Nature Conservancy (TNC).

El INIFAP también llevó a cabo un estudio para evaluar el impacto positivo del uso de aguas residuales tratadas en plantas de cebada en Chihuahua, mientras que Chapingo desarrolla nuevos maíces amarillos híbridos con mejoramiento tradicional, lo que beneficiará el abasto de este grano básico para el sector pecuario, además de que promueve la preservación de murciélagos, vitales para los ecosistemas.

Estamos a la vanguardia en investigación enfocada en el sector rural, es tarea de todos que siga caminando adelante.

### **Glifosato**

Esta semana, el Consejo Nacional Agropecuario destacó que la exhaustiva evaluación científica realizada por autoridades sanitarias de la Unión Europea reafirma que el glifosato es

seguro para su uso y no genera daños en la salud de las personas.

El organismo dirigido por **Juan Cortina Gallardo** refiere que su prohibición, por el contrario, traería grandes dificultades a los agricultores mexicanos, conllevaría caída de la productividad, aumento de los costos y alza de los precios de los alimentos para la población. Un tema que seguirá estando en el debate nacional.

Página 3 de 8



***Si tiene razón entonces veremos al dólar cotizar en las cercanías de los \$18 pesos durante un buen rato (aunque ayer la cotización llegó a \$18.23 pesos)***



Yo creo que estamos ya alcanzando un nivel en donde se va a estabilizar el tipo de cambio. Prácticamente nuestra moneda se depreció por unos centavos [debido a] que el Banco de la Reserva Federal tomó decisiones y se enviaron señales, y [también debido] al miedo de un potencial cierre

del gobierno norteamericano. A la par lo que hemos estado observando es que pareciera que la economía global pudiera entrar en una fase de moderación; es decir, tener crecimiento positivo, pero tal vez un poquito más bajo. En ese sentido pareciera que nuestro tipo de cambio —al igual que otras monedas emergentes—, ya reflejaron estos movimientos de mercado”.

Es lo que me dijo el subsecretario de Hacienda **Gabriel Yorio**, de quien es notorio el optimismo por la economía. Si tiene razón entonces veremos al dólar cotizar en las cercanías de los \$18 pesos durante un buen rato (aunque ayer vimos que la cotización llegó a \$18.23 debido a la incertidumbre generada por el propio gobierno con la decisión de bajar la Tarifa de Uso Aeroportuaria de los aeropuertos concesionados).

Yorio señala que la siguiente administración no tendrá como urgencia realizar una reforma fiscal, debido a que los tres agregados fiscales —ingresos, gastos y deuda—, no orillan en este momento a requerir una reforma. De hecho, subraya que hay espacio para recaudar tres puntos porcentuales del Producto Interno Bruto adicionales únicamente haciendo labores de inteligencia fiscal, combatiendo la elusión y evasión.

El paquete económico 2024 es precavido, a decir del subsecretario, porque el nivel de ingresos que se planteó fue con un PIB que crecería 2.6 por ciento. Yorio afirma que el mercado petrolero ya está manifestando una caída en la demanda global, así como un incremento en la producción en Medio Oriente, lo que derivaría en una caída del precio del barril. Asimismo, señala que no existe riesgo para la calificación soberana, porque las propias calificadoras apuntan que existe un espacio de 10 puntos porcentuales del PIB para que México contrate más deuda: “nosotros hemos decidido no tomarla y siempre mantener la deuda como porcentaje del PIB debajo de 50 por ciento”. Incluso subrayó que estamos lejos de las alertas que enciende el Fondo Monetario respecto de los niveles de deuda en un país.

#### **OMODA Y JAECOO**

Las marcas de autos Omoda y Jaecoo aparecieron por primera vez en el Salón Internacional del Automóvil de Ginebra, donde el SUV familiar Jaecoo 8 debutó mundialmente. La empresa presentó el Omoda C5 EV, su primer vehículo 100 por ciento eléctrico.

#### **GLORIA TREVI**

Al menos desde 2015 existen las investigaciones de la UIF y la FGR contra la cantante **Gloria Trevi**, de acuerdo con lo que ha documentado el periodista **Óscar Balderas**. La investigación está. Habrá que estar pendientes de la resolución judicial.



— AL MANDO —



#OPINIÓN

A FAVOR DE  
LA EDUCACIÓN

*El propósito de SER es impulsar la educación de calidad en menores con desventaja económica*

Energy, para hablar de los negocios que tiene en México y de los que quiere desarrollar; la firma australiana es una de las socia de Petróleos Mexicanos, a cargo de **Octavio Romero**, quien también estuvo en la reunión; ambas están desarrollando el proyecto de Trion en aguas ultraprofundas, y es que según los directivos de la empresa productiva del Estado, las alianzas con privados en proyectos tan complejos resultan beneficiosos para la plataforma productiva del país, es decir, para la metas que se ha planteado la petrolera en autosuficiencia energética, y según los estimados en menos de cinco años este campo estará produciendo 110 mil barriles diarios de petróleo crudo y 90 millones de pies cúbicos de gas.

#### FORTALECE PRESENCIA

WeWork, empresa que en México dirige **Karen Scarpetta**, apuesta por solucionar la necesidad de las personas por contar con mayor flexibilidad, realizar desplazamientos más productivos, gastar menos en transporte para recuperar la calidad de vida ya que en México las inundaciones, el no circula y el tráfico complican el desempeño de los empleados. Hoy la empresa reporta el mejor número de su historia contando con 35 mil 800 miembros contra 34 mil miembros que había reportado al cierre de 2022.



El día de ayer arrancó en la Ciudad de México la cumbre Innovación Educativa con Calidad Humana: Cumbre SER 2023, iniciativa presidida por **Eduardo Tricio**, que parte de la premisa de que todos los niños y niñas pueden y deben aprender. El propósito de SER es impulsar la educación de calidad en menores que viven en desventaja económica y dotar de habilidades para su desarrollo a través del fortalecimiento del carácter y adquirir los conocimientos necesarios para tener éxito en la vida y en la universidad.

Con esta iniciativa hoy se beneficia a más de cuatro mil estudiantes de primaria y secundaria en seis estados. Con apoyo de Fundación Lala y empresarios de la región lagunera, SER tiene el objetivo expandir su presencia a más estados para mejorar

la calidad de vida de más niños y niñas. Por ello, en el marco de la cumbre se firmó un convenio con el Tecnológico de Monterrey para que maestros de las SER se capaciten. En México 1.5 de cada 10 estudiantes que termina la preparatoria entra a la universidad. Bajo el programa SER, hasta 8.7 de cada 10 estudiantes ingresan a la universidad y se espera que en los próximos cinco años se dupliquen los beneficiarios.

#### ALIANZA ENERGÉTICA

Hace un par de días el presidente **Andrés Manuel López Obrador** sostuvo una reunión con **Meg O'Neill**, CEO de Woodside

**SER tiene el firme objetivo de expandir su presencia a más estados**

JAIIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



## CORPORATIVO



### ***“Jueves Negro” para las acciones de los operadores aeroportuarios en la BMV, después de que se anunciaran cambios en sus esquemas tarifarios***



íjese que en el sector minero hay desconcierto luego de conocerse un documento de la Semarnat que refiere la supuesta permanencia de contaminantes en la región del Río Sonora. Al respecto el Grupo México respondió que los supuestos hallazgos de los muestreos presentados la semana pasada, carecen de cualquier nexo de causalidad con el evento ocurrido en 2014, y omiten señalar otras fuentes de contaminación actuales como son la minería ilegal, la descarga de aguas negras sin tratar, y la acumulación prolongada de residuos de abonos agrícolas e insecticidas.

El tema refiere a ecosistemas de los ríos Sonora y Bacanuchi, donde la minera refiere que el documento difundido por la autoridad federal contradice a los que a lo largo del tiempo han hecho públicos Conagua y Cofepris, los cuales están soportados por laboratorios acreditados por la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA) y avalados por diversas instituciones. En esos documentos se precisa que las condiciones ambientales y la integridad de los ecosistemas son las mismas hasta antes del accidente que involucra a Grupo México.

---

**El tema  
refiere a los  
ecosistemas de  
los ríos Sonora  
y Bacanuchi**

---

Añada que los metales presentes en aguas superficiales, subterráneas, suelos y sedimentos en estos ríos son iguales o inferiores a los valores de fondo existentes en la zona, es decir, a los niveles antes del incidente. Los estudios médicos, epidemiológicos y biológicos indican que no existió riesgo ni daño a la salud. De ahí la inquietud de los mineros ante un evento que en su momento cumplió con su remediación.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Como parte de la promoción al turismo de alto nivel, la que acaba de pegar de *hites* la gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama**, quien logró para Cancún traer el WTA Finals 2023, un torneo del 29 de octubre al 5 de noviembre, y donde jugaran las mejores ocho tenistas del mundo. Es un torneo de clase mundial que espera recibir cuatro mil espectadores diarios y que es organizado por GS Sport Management, que lleva **Gustavo Santoscoy Arriaga**, mientras que el director de la competencia es **Gustavo Santoscoy García**. Se anticipa una derrama de 500 millones de dólares para el estado y tendrá al menos 30 millones de televidentes... La Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), que lleva **Miguel Elizalde**, propuso al gobierno Nuevo León, de **Samuel García**, crear un registro de emplacamiento de vehículos nuevos, de publicación mensual. Se proporcionaría información de las tendencias de mercado, promovería transparencia y ayudaría a reducir la corrupción. El documento sería confidencial y sólo se publicaría de forma agregada, por marca y tipo de vehículo. La iniciativa busca conocer de forma precisa y puntual la dinámica del mercado automotriz... Luego que la SCIT fijara un nuevo esquema tarifario las acciones de los tres operadores aeroportuarios tuvieron ayer un desplome: OMA perdió 26 por ciento, GAP cayó 22 por ciento, y Asur vio disminuir su cotización en 17 por ciento.



## Reporte Empresarial

# ANPACT VA POR EMPLACAMIENTO DE VEHÍCULOS NUEVOS EN NL



**Por Julio Pilotzi**

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), que preside Miguel Elizalde, solicitó al gobernador de Nuevo León, Samuel García, la creación de un registro de emplacamiento de vehículos nuevos con publicación mensual en el estado. La propuesta podría hacer eco en el gobierno regiomontano ya que, por increíble que parezca, la iniciativa convertiría a la entidad del norte en punta de lanza en transparencia automotriz para estudiar el mercado de vehículos y sus fuentes de energía, ya que ningún otro estado cuenta con un registro similar.

No es el único esfuerzo que el organismo gremial ha estado impulsando a favor de la transparencia automotriz. Pues en días recientes, durante la discusión de la Ley General de Movilidad y Seguridad Vial, en el Poder Legislativo, promovió la creación de bases de datos y sistemas de gestión de la información en la materia, a través de registros homologados a nivel nacional. El proyecto complementaría al Registro Público Vehicular (Repuve), el cual no proporciona información detallada sobre los vehículos emplacados, por lo que la propuesta de la ANPACT pretende llenar este vacío de información. Esto no solo beneficiaría a los consumidores

al proporcionarles una visión más clara de las tendencias del mercado, sino que también puede impulsar la transición hacia vehículos más limpios y eficientes, algo que resultaría fundamental en un momento en que la electromovilidad ha ganado terreno en la industria automotriz.

Esta información sería esencial para tomar decisiones informadas al comprar un automóvil. Los consumidores podrían comparar fácilmente las opciones en términos de eficiencia energética, emisiones contaminantes y costos de operación, lo que fomentaría la competencia entre los fabricantes para ofrecer unidades más limpias y eficientes. También sería una herramienta valiosa para los gobiernos y las autoridades locales, pues les proporcionaría información en tiempo real sobre la composición del parque automotor en sus regiones, lo que les permitiría tomar decisiones más informadas en cuanto a políticas públicas. Por ejemplo, podrían incentivar la adopción de vehículos eléctricos o híbridos mediante la implementación de exenciones fiscales o la creación de infraestructura de carga adecuada. Además, un registro de emplacamiento mensual ayudaría a monitorear y controlar las emisiones contaminantes de los vehículos en circulación. Por donde se le

quiera ver, la creación de este registro de vehículos nuevos de publicación mensual sería un paso importante hacia un futuro más sostenible y transparente. Beneficiaría a los consumidores, a las autoridades locales y al medio ambiente por igual. La información es poder, y en este caso, también es el camino hacia un futuro mejor.

## Rinde cuentas

En Puebla el ajedrez político sigue en movimiento, toca el turno al diputado del PT, Toño López, quien el lunes próximo rendirá su segundo informe de labores y viene de firmar un convenio de colaboración con el ICATEP para ofrecer 15 servicios públicos en beneficio de 2 mil 500 pobladores de la región. Abatir la creciente inseguridad y construir más y mejor infraestructura pública son las principales exigencias de los poblados, entidad que ha tenido siete gobernadores y una encargada de despacho desde 2017, lo que poco ayuda a una política pública ordenada y con proyección transexenal, de ahí el interés en escuchar los resultados y propuestas del actual coordinador de la bancada del PT y presidente de la Comisión de Bienestar en el Legislativo local, una de las voces jóvenes destacadas en la baraja política camotera.

### Voz en Off

Algo no está funcionando bien en Mercado Libre México. Una y otra vez no se cansa de presumir su nueva propuesta llama "Meli+", que engloba algunos

"beneficios", copiando el estilo de Amazon Prime de entregas eficientes, y acuerdos con plataformas *streaming*, pero esto que empuja la empresa que también es de las 50 líderes de Forbes, puede darle muchos dolores de cabeza a usted, porque están le-

jos de cumplir lo que prometen, por lo que ojalá que así como invierten en publicidad, también lo hagan para perfeccionar su sistema porque si no será un fracaso querer competirle a la empresa de Jeff Bezos...



**La propuesta** convertiría a Nuevo León en punta de lanza en transparencia automotriz.



## Blinken enchilado, Mayorkas a la diablo

No es la primera vez que se echa por México el secretario de Estado —jefe de la diplomacia estadounidense— **Antony Blinken** a reclamar que el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** se ha pasado una y otra vez los acuerdos con Joe Biden por el arco del triunfo. Claro, otra cosa ha sucedido cuando el jefe de la seguridad interior del vecino país, **Alejandro Mayorkas**, ha puesto pie en la frontera o visita Palacio Nacional donde, entonces sí, el trato es más empático y hasta con ánimo colaborativo.

Blinken está enchilado de las formas en que una y otra vez le han dado la vuelta las autoridades mexicanas —ya sea por incapacidad, desidia o deliberadamente— para atender temas urgentes que resolver; pero Mayorkas llega endiablado por las múltiples crisis y puntos de tensión que se han desatado con México (y no se han resuelto) en cinco años. Y esto, en la antesala del proceso electoral de 2024, en el que los votantes de EU miran con simpatía a los candidatos republicanos que manifiestan las posiciones más agresivas frente a un vecino que empieza a dejarles de ser amistoso para percibirlo como un enemigo.

Los temas obvios que provocan el enchilamiento y levantan la mano dura es el constante tráfico de drogas altamente agresivas, fabricadas en México por cualquiera de los cárteles dominantes que provocan más de 110 mil muertes estadounidenses al año, pero que dejan un inconmensurable margen de ganancia a los traficantes; y la nueva oleada de migrantes centroamericanos que a la vista estadounidense pareciera dejan pasar sin mayor objeción el Instituto Nacional de Migración a cargo de **Francisco Garduño**; ello, in-

dependientemente de que miles de personas se abarrotan en la frontera y desquicien la vida y la actividad comercial binacional, pero que también se convierten en carne de cañón para los cárteles mexicanos.

Hay otros temas menos evidentes, pero muy tensos: la negativa del gobierno mexicano a firmar el CHIP ACT para acelerar la instalación de empresas fabricantes de microprocesadores provenientes de Taiwán en México, asunto geopolítico esencial ante la amenaza China de invadir ese país; el panel de controversia por el cierre a la importación de maíz amarillo transgénico para uso industrial y de blanco transgénico para consumo humano; el inminente panel por el tema de energía que será invocado a principios de 2024 por el bloqueo a combustibles y autogeneración eléctrica que han impulsado la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, y el director de la CFE, **Manuel Bartlett**; la nueva Ley Minera que ha puesto en jaque inversiones en Sonora, Chihuahua y Baja California por los riesgos de expropiación; la tensión por falta de competencia efectiva en el sector de telecomunicaciones donde América Móvil tiene acojonada a la emblemática AT&T por fallas regulatorias.

Ya no hablemos de la crisis hídrica que la próxima primavera afectará los ríos fronterizos y desate de nueva cuenta la disputa por los “pagos de agua”.

Vaya, hay temas suficientes como para que los visitantes de alto nivel se traigan una casa de campaña y la instalen permanentemente en la plancha del Zócalo. Pero no tienen tanto tiempo... y ya tienen manera de acelerar esos procesos.



## AFAC detona crisis aeroportuaria, ajuste a tarifas “tiro al aire” y urge revisar modelo

Ayer nuevamente una disposición de política pública tuvo una fuerte repercusión en la IP: ahora los afectados son los grupos aeroportuarios, esto es Asur de **Fernando Chico Pardo**, GAP que dirige **Raúl Revuelta** y OMA a cargo de **Ricardo Dueñas**.

Sus acciones tuvieron una fuerte caída: Asur de 16.70%, GAP de 22.28% y OMA casi 26%, tras de que la AFAC de **Enrique Vallín** comunicara su decisión de modificar los términos de las bases de regulación tarifaria contemplados en los títulos de concesión que datan de 1998.

Dicha autoridad está facultada como parte de la SICT, pero las formas fueron imprudentes, dado que los inversionistas coligieron una caída de los ingresos futuros de dichas emisoras.

La disposición obedece a la queja que ha externado el presidente **Andrés Manuel López Obrador** de que los boletos de avión en México son caros y un factor es el TUA. Las aerolíneas llevan años con el mismo reclamo.

Con **Felipe Calderón** hubo incluso una larga discusión para transparentar los mecanismos que se siguen para determinar el Plan Maestro de los grupos aeroportuarios que se establece cada 5 años.

No necesariamente muchas de las inversiones se justifican, lo que al final van en detrimento de los costos de aerolíneas y pasajeros.

Como quiera no se avanzó. Ahora además con la austeridad hay un serio deterioro de la supervisión para ver si las inversiones se realizan. Vaya en Cancún hay algunas terminales que no

están lejos de la pésima situación del AICM.

Pero además advierte el experto en aeronáutica **Carlos Torres**, aunque se ajusten las tarifas aeroportuarias, quedará por verse si las aerolíneas lo trasladan al público. Lo más probable es que mejor lo abonen a sus utilidades.

Torres remata que la intención de abaratar las tarifas de los grupos aeroportuarios "podría resultar un balazo al aire".

En todo caso tras 26 años de que se elaboró el esquema de los aeropuertos, quizá lo que convendría es revisar el modelo de las concesiones. Dependen demasiado de los ingresos aeronáuticos y no tanto de los comerciales.

Como quiera ahora incertidumbre con los aeropuertos.

### **ACREEDORES DE PUGA DIVERSOS ARREGLOS Y CONCURSO PARA LARGO**

Le platicaba de la alianza del fondo Altor Capital de **Fernando Aportela** con Amerra Capital de **Craig Tashjian** para hacer buenos los derechos litigiosos que este último tiene a favor sobre un crédito vencido y tratar de sacar adelante al emprobleado Ingenio Puga de **Oscar Garciarce Muñiz**. El arreglo sin embargo es sólo el intento de uno de los acreedores. Hay muchos otros en un concurso que recién inició. Vaya hay otros esfuerzos similares entre la masa de afectados de un pasivo por unos 4,000 mdp. De ahí que el asunto va para largo. Ade-

más el conciliador es quien deberá definir la mejor opción.

### **DESAPARECE NEXIMO, SURGE IAD MÉXICO Y APUESTA A CRECER**

La firma inmobiliaria digital Neximo creada en 2018 por el empresario francés **Karim Goudia-by** acaba de cambiar su identidad. Ahora será iad México fruto de un par de capitalizaciones por 5 mdd con las que asumió el control accionario la multinacional iad International que opera en 7 países y que preside **Malik Benrej-dal**. Hay la intención de inyectar otros 5 mdd para impulsar un mayor crecimiento.

### **INCENDIOS GRAN DESAFÍO Y 6° EXPO EN WTC EL 10 DE OCTUBRE**

El próximo 10 de octubre iniciará la 6° Expo Fire Proteccion International Master Class. Es encabezada por el Consejo Nacional de Protección Contra Incendios (CONAPCI) y la Asociación Mexicana de Rociadores Automáticos. También apunte a **Virginia Sendel**, mandamás de la Fundación Michou y Mau. Vendrán expertos de distintas partes del mundo y discutirán sobre técnicas y protocolos en la materia. Será en el WTC. Por ahí también **José Abugaber** presidente de Concamín.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



# Señales financieras

Benjamin Bernal

Atento a las variables macro: hay que ver cuáles bajan

**GPS FINANCIERO.** El IPC de la BMV abrió en 52,505, cierra el viernes sobre 51.351. (dos semanas antes estuvo en 53,145) Así que baja casi dos mil puntos: en dos semanas. El cete de 28 días paga 11 a 11.25% El dólar estuvo inquieto al alza, termina en 17.11 hasta 18.00 El euro cotiza en 18.22 y el petróleo wti sube a 90.3 Atento a las reducciones del IPC.

**CURVAS CON NIEBLA.** La semana está marcada por el triunfo de Claudia Sheinbaum en el puesto de extraño nombre, que quiere decir que es la favorita del profesor, para competir por la máxima silla del país. También por la queja de Marcelo Ebrard a quien le pediría que publique su carta quejándose ante las autoridades de su partido político, Morena. Suponemos que dice lo que declaró ante los medios "Que no se contaron los votos al 100%, sino una muestra que se pondera, que no es creíble que haya ganado la candidata, limpieza de los recuentos, en una palabra, que se reponga el procedimiento, etc. etc." Hará una gira por el país para quejarse ante todos de este abuso, según dice. No imaginamos, si es truco, que va a pedir a cambio de su silencio, si ya tuvo la Secretaría de Relaciones Exteriores, ¿qué le podrían ofrecer?

**ROJO.** Y claro el tema más relevante es el presupuesto de egresos que se discutirá en la Cámara de Diputados. Veamos: déficit presupuestal histórico, o sea, propone gastar más que los ingresos por impuestos, derechos, aprovechamientos etc. Este gasto en exceso se tiene que equilibrar con deuda pública o emisión monetaria (que generalmente ocasiona devaluación) ya no vale recortar a las dependencias porque eso ya se está haciendo. Ya que hay recortes en materia de salud, Educación, Suprema Corte e INE, así como a otras dependencias.

**AMBAR.** Ha mostrado cautela presupuestal el presidente AMLO, pero, ha dejado de tenerla en año electoral. Hasta ahora la tasa de inflación ha sido moderada, el superpeso, como en otras ocasiones anuncia que algo-puede-pasar, el maquillaje al empleo sigue funcionando, y así varios temas se cuidaron. Ha soltado las amarras y aumenta el déficit presupuestal de 3.9 a 5.4% del PIB (Que en 2021 era de 1,273 billones de dólares, échele cuentas)

Este tipo de combinaciones de formas de allegarse recursos con gran frecuencia acaban en inflación o devaluación, que le tocaría afrontar al siguiente mandatario, quizá generaría una frase como aquella de "Estaba sostenida con alfileres -Para qué se los quitan" Hay que ver que solución toman los diputados ante tal proyecto del presupuesto de Egresos

y ver las alternativas de solución. En los "Criterios Generales de Política Económica (CGPE) enviado a las cámaras está un déficit público de 4.9% del PIB" Moodys.

El gasto público propuesto sigue creciendo, las tasas de interés altas son muy buenas para atraer capital golondrino, pero mala para atender (pagar) la deuda interna.

La deuda pública en 2018 era de 10 billones 829,906, pasa a 14 billones 224,400 en julio 2023. Para fines de 2024 pasará a ser de 16 billones de pesos.

Los Ingresos del Estado serán en 2024 de 7 billones 329 mil millones de pesos. Para netear con los gastos necesita 1 billón, 864,872 millones de pesos.

**CRASH.** Moodys alerta sobre el paquete fiscal, el sobrecalentamiento que puede provocar un paquete con crecimiento excesivo: "con déficit elevado, mayor a 5% del Producto Interno Bruto" Bank of America dice: "El principal impulsor del deterioro fiscal será el aumento del gasto propuesto de 1.2 puntos del PIB respecto a 2023, la mayor parte destinada a programas sociales como la pensión a los adultos mayores" y que "presionaría la política monetaria y la tasa de inflación en el país"

**LLANTA PONCHADA.** Señalan en La Jornada: "Los jóvenes no creen que el Congreso federal o las elecciones sean parte esencial de un sistema democrático; sólo 25 por ciento pensaban que sí lo eran". Eso aunado a otros datos que hemos incluido en esta columna, como que los jóvenes no piensan votar, los de menos edad no creen en los medios informativos, que los indecisos y algunos votantes más, deciden en la fila para sufragar a quién le van a dar su voto.

**VEA SU MAPA.** Ruiz Healy Times dice que: "Somos el 33° mejor país del mundo de acuerdo con el ranking de los Mejores Países que cada año elabora la empresa de medios digitales US News & World Report. Los 10 mejores son Suiza, Canadá, Suecia, Australia, Estados Unidos, Japón, Alemania, Nueva Zelanda, Reino Unido y Países Bajos"

Se tiene en cuenta: Emprendimiento (14.13 %): población educada, emprendedora, innovadora, ofrece fácil acceso al capital. Calidad de vida (14.12 %): un buen mercado laboral, asequible, económicamente estable. Agilidad (14.02 %): adaptable, dinámico, moderno, progresista, receptivo. Propósito social (12.83 %): se preocupa por los derechos humanos, el medio ambiente, la igual-



Fecha: 06/10/2023

Columnas Económicas

Página: 2

Señales Financiera / Benjamin Bernal

Area cm2: 369

Costo: 20,047

2 / 2

Benjamín Bernal

dad de género y libertad religiosa. Agente historia, buena comida, muchas atracciones de cambio (11.54 %): diferente, distintivo, culturales y geográficas. Y hay más condiciones. Influencia cultural (10.44 %): culturalmente significativa en términos de entretenimiento, moda, feliz, tiene <Fascismo y Populismo es lo mismo> una cultura influyente. Patrimonio cultural Parkímedes. Valet de mi colonia. (3.13 %): culturalmente accesible, una rica ¡Cuente un chiste y sea feliz!

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

## La urgencia de recursos

**D**ESDE QUE se entregó al Poder Legislativo el Paquete Económico para 2024, y empezaron las más ásperas críticas a la Secretaría de Hacienda por su propuesta de elevar el enorme endeudamiento que ya tenemos, en pesos y en dólares, que generan jorobas de pago excesivas a futuro y un gravísimo déficit en el presupuesto, en los corrillos financieros, económicos y de negocios corrió el temor de que el gobierno de la 4T, con todos los instrumentos que posee, buscará allegarse recursos por todas las vías que usted se pueda imaginar

Así, el SAT ha enviado miles de avisos o créditos fiscales en los que notifica presuntas deudas por incumplimiento de pago de impuestos, aunque estos hayan sido liquidados.

Al igual que Grupo México, hay miles de causantes cautivos que enfrentan al SAT, pero que afortunadamente son apoyados por la Procuraduría Federal del Contribuyente (Prodecon) en contra de los abusos de la autoridad fiscal.

Por cierto, es posible que el SAT pierda, como en el pasado, más de la mitad de los litigios en los tribunales fiscales, porque no le interesa la capacitación y actualización de sus abogados, y mucho menos se ocupa o preocupa por reinvertir parte de su presupuesto en el uso de la tecnología de punta para siquiera dar un poco de solución a las decenas de miles de usuarios que de-

mandan la emisión de un simple RFC o piden una cita por internet. Al SAT sólo le interesa recaudar.

**EL VALOR** del dólar empieza fortalecerse, debido a las expectativas de que las tasas de interés en EU permanecerán elevadas por más tiempo del previsto y la resistencia de su actividad económica.

No obstante lo anterior, el peso mexicano se mantiene fuerte, pero ya no hay margen para esa tendencia, y las ganancias que obtuvo en lo que va del año ya se perdieron

Aunque hay excedente de dólares en nuestra economía mexicana; un alto diferencial de tasas con respecto a los bonos del Tesoro, y sólidos fundamentales macro, el peso mexicano tiene a depreciarse porque los mercados ya tomaron de manera negativa la laxitud en la disciplina fiscal que había presentado el gobierno federal hasta 2023.

•Periodista. Director de RedFinancieraMX  
gflores113@yahoo.com.mx

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

**Un caso patente es Grupo México, que dice sostener una querrela fiscal en contra de una de sus subsidiarias, pero el consorcio de Germán Larrea fue enfático en señalar que ha cumplido con el pago de todos los impuestos debidos y que existen los comprobantes de las significativas cantidades que han cubierto en años recientes.**