



# CAPITANES

## Modernización aduanera

La formación de la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), que ahora lleva el general en retiro **Ángel Prior Valencia**, ha enfrentado grandes obstáculos operativos que pueden verse también como buenas oportunidades para mejorar los servicios.

Entre éstos se encuentran los sistemas que la división de aduanas tenía en el Servicio de Administración Tributaria (SAT), los cuales no se pudieron retomar, situación que, desde una perspectiva optimista, constituye el pretexto perfecto para buscar modernizar el área.

Al principio, se enfrentó mucha dificultad para que los sistemas que antes se usaban en Aduanas pudieran trasladarse a la recién creada Agencia Nacio-

nal, pues se trata de mecanismos que estaban ligados al sistema de la autoridad fiscal y desagregarlos resultaba muy complicado.

Así, con miras a encontrar una solución práctica, se abrió paso a la creación de sistemas más modernos a partir de los nuevos lenguajes de programación, con el fin de que se pueda brindar un mejor servicio.

Y como ventaja adicional, la ANAM sumó a sus operaciones un área especializada de tecnología dedicada sólo a temas aduanales, por lo que se espera más agilidad en los procesos de innovación y se cuenta con mayor capacidad para responder los cambios que vaya enfrentando el sector en materia de tecnología.

## Calientan motores

En donde buscan regresar a la anterior normalidad es en la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI), que preside **Jaime Fasja**.

Esta semana representantes de la industria y especialistas se reúnen para analizar el panorama de las inversiones inmobiliarias de cara al próximo año.

Por segunda ocasión, la Asociación busca dar un panorama previo al Real Estate Show que se realizará en mayo del próximo año, donde se anuncian los montos de inversión calculados por parte de los 73 socios que integran la agrupación.

En el marco de su 30 aniversario, la ADI comen-

zó esta serie de reuniones para analizar el escenario de inversiones, que no apunta a ser sencillo, pues resulta que, de acuerdo con datos a agosto pasado, la construcción reportó una caída de 5.2 por ciento anual, mientras que la inflación en los precios de los materiales no da tregua.

## A la caza de compradores

Con el pago del aguinaldo próximo, las tiendas departamentales andan con todo para aprovechar el último y más importante jalón de ventas en el año.

Todavía no es El Buen Fin, pero cadenas como El Puerto de Liverpool, los capitanea **Graciano Guichard González**, ya están

ofreciendo descuentos de entre 30 y 50 por ciento en pantallas de televisión, con pagos a meses sin intereses.

A ellas se suman Coppel, Sam's Club, Walmart de México y Bodega Aurrerá.

Y es que tanto noviembre como diciembre traen en su agenda imperdibles eventos para los mexicanos. Para este mes, en poco más de una semana comenzará el Mundial de Qatar 2022, que gran parte del País seguirá.

En diciembre, con las vacaciones de fin de año y la temporada navideña, las plataformas de streaming aumentan sus estrenos de series y películas.

Y si las departamentales ya están lanzando atractivas ofertas, queda ver si están guardando nuevas promociones para



IAN CRAIG...

Este capitán se prepara para tomar el timón de Coca-Cola FEMSA, el mayor embotellador de productos de la famosa refresquera. Cuenta con 28 años dentro de la compañía y actualmente se desempeña como director de la empresa en Brasil, país en el que ha logrado impulsar la marca notablemente.

El Buen Fin que se celebrará este año del viernes 18 al 21 de noviembre, ¿será que se trata de las mismas promociones pero sólo adelantadas?

## A la escuela

Esta semana inicia operaciones e-Squad Academy México, bajo la dirección general de **Santiago Bernaldo de Quiros Barbachano**.

Se trata de una empresa española que ofrece formación en esports, un segmento que hoy tiene un valor en el mercado a nivel global de mil 178 millones de dólares y se espera que para 2030 alcance los 5 mil 743 millones de dólares, lo que supone interesantes oportunidades de negocio.

Si bien esta no es la primera escuela en su tipo en

México, e-Squad Academy México busca que todos los amantes de los videojuegos en el País que tienen interés por volverse profesionales puedan desarrollarse desde las aulas.

De acuerdo con la institución académica, cuentan con todas las condiciones para que los más jóvenes puedan competir en ligas internacionales; sin embargo, hacen falta campos educativos para que puedan desarrollar todas sus habilidades.

Con dispositivos electrónicos de última generación y sede en Nuevo León, la academia contempla en su plan educativo forjar habilidades a sus estudiantes, como el trabajo en equipo, el liderazgo, la resolución de problemas y el pensamiento estratégico, por mencionar algunos ejemplos.

capitanes@reforma.com



# What's News

**Exxon Mobil Corp.** considera poner en renta o vender espacio de oficina no utilizado en el enorme parque industrial en Houston que se convertirá en su sede global el próximo año, parte de su esfuerzo continuo por reducir costos estructurales. En meses recientes, el coloso petrolero de EU ha hallado que, en un día normal, utiliza menos del 50% del espacio disponible en su parque industrial de 155 hectáreas, con capacidad para más de 10 mil trabajadores.

◆ **El fondo** de riqueza soberana de Arabia Saudita está haciendo mancuerna con el ensamblador más importante de iPhones de Apple Inc. para producir vehículos eléctricos. El Fondo de Inversión Pública inició una empresa conjunta con Foxconn Technology Group, de Taiwán, para establecer una marca de vehículos eléctricos, llamada Ceer, que obtendrá bajo licencia tecnología competente de BMW para producir autos. Ceer desarrollará sedanes y SUVs para el mercado global, buscando entregar sus primeras unidades en el 2025.

◆ **Hershey Co.** subió su pronóstico anual tras reportar un aumento del 13% en las ventas de tercer trimestre gracias a una demanda más alta de la esperada de sus golosinas y dulces, a pesar de los precios al alza. El

productor de chocolates Reese's y dulces Twizzlers dijo que los precios más altos ayudaron a compensar mayores costos en la cadena de suministro y gastos publicitarios más elevados. Los precios de los dulces se han disparado 13% en el último año, reportó el Departamento de Trabajo de EU.

◆ **El inversionista** de mucho tiempo en China, Tiger Global Management, ha puesto en pausa sus inversiones, al tiempo que la firma reevalúa su exposición a la segunda economía más grande del mundo luego de que el Presidente Xi Jinping afianzó su control sobre el país. Ejecutivos de Tiger han comentado a otros que la reelección de Xi y la incorporación al Partido Comunista de un gran número de funcionarios fieles a él podrían aumentar las tensiones geopolíticas, revelaron fuentes.

◆ **Sean "Diddy" Combs** ha acordado comprar operaciones autorizadas de mariguana en tres estados por hasta 185 millones de dólares, añadiendo un nuevo negocio a su cartera que incluye moda, medios y licores. De ser aprobado por reguladores de EU, el trato crearía la compañía de cannabis legal de propiedad negra más grande del país. Combs busca aumentar la participación de personas de raza negra en la industria del cannabis.



# Lula: ¿Tendrá suerte otra vez?

**L**ula llegó a la presidencia de Brasil en enero 2003, y la dejó en diciembre 2010. Siendo un político de "izquierda populista", su triunfo fue precedido por el temor de que su eventual gobierno se caracterizaría por el desorden fiscal, la inflación y la intervención gubernamental en la economía. La incertidumbre se reflejó en la depreciación del real y en el aumento del costo del financiamiento externo. Para sorpresa de propios y extraños, su gestión presidencial produjo, entre otras cosas, el control de la inflación, fincado en parte en un fisco austero. La inversión extranjera alcanzó niveles récord para entonces. Sus programas sociales claves, llamados *Bolsa Família* y *Fome Zero*, estuvieron dirigidos, sobre todo, a erradicar el hambre.

El ascenso al poder de Lula coincidió con el inicio de un extraordinario *boom* de los precios mundiales de las materias primas. La gráfica presenta un índice elaborado

y publicado por el Fondo Monetario Internacional, y abarca el periodo comprendido entre 2003 y 2022. Cuando Lula se instaló en el *Palácio da Alvorada*, el índice en cuestión era 65; poco más de cinco años después, se situó en 200. En consecuencia, el valor de las exportaciones brasileñas se multiplicó por tres en un quinquenio. El indicador referido se desplomó como efecto negativo de la Gran Recesión Mundial de 2008-2009, pero (casi) regresó a su pico inmediato anterior hacia la mitad de 2011, cuando Dilma Rousseff ya ocupaba la presidencia. De ahí en adelante, y hasta 2016, la tendencia general fue a la baja.

Así pues, la circunstancia mundial favoreció le evolución de la economía brasileña prácticamente durante los dos periodos de Lula. Su sucesora --una ex guerrillera menos popular y menos pragmática, que fue "suspendida" del puesto por irregularidades presupuestales-- no fue tan afortunada. Eso

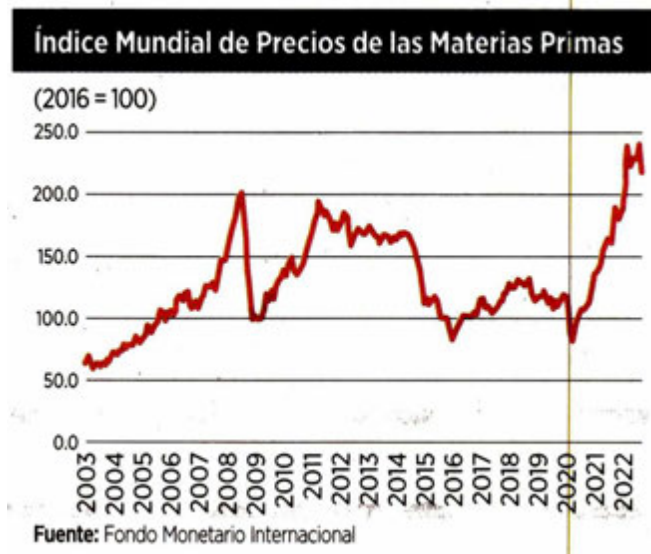
se reflejó en los resultados económicos.

Diversos acontecimientos críticos, que el lector conoce seguramente de sobra, han dado lugar a una "explosión" reciente de los precios internacionales de las materias primas, equivalente a un alza de 157% en unos dos años. El incremento parece haber llegado a un "techo", pero la incertidumbre prevaeciente hace aventurado cualquier pronóstico. Por lo pronto, parece que Lula tomará de nuevo las riendas del gobierno en condiciones favorables... cuando menos en este aspecto.

Porque lo cierto es que, en muchas otras facetas, la economía brasileña presenta retos formidables. Aquí van algunos ejemplos de ello: 1.- la inflación se ha situado recientemente en un poco más de 7%, después de haber sobrepasado el 12% apenas en abril de este año; 2.- la tasa de interés objetivo del banco central es 13.75%, seis puntos

porcentuales por arriba de la vigente el año pasado; 3.- las reservas internacionales suman 330 mil millones de dólares, el mismo nivel que tenían hace más de diez años; 4.- según las proyecciones del FMI, el PIB brasileño crecerá 2.8% en 2022, pero sólo 1.0% en 2023; 5.- la pobreza extrema parece haberse reducido a pesar de la pandemia, pero sigue siendo muy alta; 6.- los datos sobre la distribución del ingreso son frágiles y limitados, pero indican que la desigualdad, aunque disminuida, es una de las más altas en el mundo; 7.- según el Índice de Percepción de la Corrupción (*Transparency International*, 2021) Brasil ocupa el lugar 96 (México, el 124) entre 180 países; 8.- etc.

En fin. Un dicho irónico y viejo afirma que "Brasil es el país del futuro... y seguirá siéndolo". Quién sabe si Lula podrá refutarlo en los hechos, operando en un marco político marcado por la extrema polarización.






## DESBALANCE

### Del Moral y su paso por Bansefi

Como una mujer joven, pero talentosa, fue como definió el entonces secretario de Hacienda, **Luis Videgaray**, a **Alejandra del Moral** cuando la presentó como nueva directora de Bansefi, hoy Banco del Bienestar. Nos recuerdan que eso sucedió en febrero de 2015,



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Alejandra del Moral

cuando se dio a conocer su nombramiento. La hoy aspirante al gobierno del Estado de México por el PRI, se convirtió en la mujer más joven en ocupar esa posición en la banca social del gobierno con 32 años. Nos hacen notar que fue designada por el presidente **Enrique Peña Nieto**, su paisano, tras una carrera como alcaldesa en Cuautitlán Izcalli y diputada.

En su paso de apenas un año por Bansefi, aprendió sobre inclusión financiera de las mujeres, sello de la administración de **Alfredo del Mazo** con la tarjeta del salario rosa.

### El prietito en el arroz

El próximo jueves se espera que la Junta de Gobierno de Banxico, que encabeza **Victoria Rodríguez**, anuncie el cuarto incremento consecutivo de 75 puntos base en su principal tasa de interés, siguiéndole el paso a su homólogo en Estados Unidos. Con este incremento, nos explican que la tasa de Banxico llegará a un récord de 10%. Sin embargo, nos comentan que existe la posibilidad del voto disidente del subgobernador **Gerardo Esquivel**, tras comentarios recientes que apuntan a que el exasesor del presidente López Obrador puede votar por un ajuste más moderado.

### El primer examen de Buenrostro

En medio de la llegada de **Raquel Buenrostro** a la Secretaría de Economía, nos platican que se llevó a cabo el examen de revisión de políticas comerciales de México ante la Organización Mundial de Comercio (OMC). Nos recuerdan que la andada de cambios al interior de la dependencia que trajo la llamada dama de hierro de la política económica, incluyó la notificación de la próxima salida del representante de la Secretaría de Economía ante la OMC. Nos cuentan que mañana 8 de noviembre termina la revisión de la política comercial mexicana y, en breve, se le informará al gobierno las observaciones de la organización que se ocupa de las normas por las que se rige el comercio. ¿Aprobará Buenrostro su primer examen?



## Promoción turística cuestionada

**T**uve la oportunidad de estar en Cancún, y en los mentideros turísticos hay gran preocupación, pues algunos legisladores de la entidad han expresado su intención de reducir presupuestos de promoción turística.

Un posicionamiento de esta naturaleza denota, en mi opinión, no sólo la ignorancia —enciclopédica, podríamos decir— de quienes piensan que no es necesario la inversión en promoción, sino también la facilidad con la que el discurso público en materia turística se nutre de narrativas demagógicas.

En la parte final del siglo pasado y ante la pichicatería de la Secretaría de Hacienda, que fue recortando recursos a la actividad que nos referimos, se ensayaron caminos para asegurar la disponibilidad de recursos para la promoción turística, luego del fracaso de los fondos mixtos, constituidos con aportaciones

paritarias del sector público y el privado, que vieron menguada su efectividad en virtud de la falta de obligatoriedad de aportaciones, para financiar campañas de destinos turísticos.

De acuerdo con lo anterior, el aparato público del turismo mexicano pactó con el empresariado dos fórmulas para asegurar el fondeo: la primera, que inició en 1996, fue la posibilidad de que las entidades gravarán, de manera complementaria al IVA, la prestación de servicios de hospedaje con 2% (proporción que unilateralmente ha aumentado al paso del tiempo) con el compromiso de que dichos recursos se canalizarían a la promoción y en la toma de decisiones sobre esta temática, la iniciativa privada tendría una activa participación. No sobra mencionar que esta medida afecta la competitividad, pues encarece los precios en un mercado sensible a ellos.

El otro acuerdo —pacto de Es-

tado en mi opinión— fue la imposición del pago de un derecho a turistas internacionales que permitiría contar con recursos para asegurar la presencia de la marca turística del país en el mundo, creando el Consejo de Promoción Turística de México. Como se sabe la presente Administración federal decidió cancelar, tanto los recursos para la promoción turística, como el organismo antes mencionado.

Reducir la asignación de recursos para la promoción turística en los momentos actuales es un despropósito. Es cierto que México y los destinos turísticos del Caribe mexicano pasan por buen momento, luego de los estragos de la pandemia; sin embargo, no hay ninguna garantía de que la bonanza sea permanente y por el contrario flotan amenazas: un complejo escenario global ante la preocupación e incertidumbre detonadas por la invasión rusa a Ucrania lo que no sólo afecta, la estabilidad mundial, sino que impacta en la economía, con lo que se han deteriorado las expectativas de crecimiento para 2023. Recientemente, el Fondo Monetario Internacional anticipa que la economía

de Estados Unidos, principal proveedor de turistas internacionales, solo crecería 1% en 2023.

A lo anterior hay que agregar la reapertura de destinos turísticos en el mundo, con un incremento real de la competencia soportada en agresivas campañas de promoción; la inexistencia de campañas promocionales del turismo mexicano (con la crisis del sitio de internet VisitMexico) y, la debilidad que supone la prevalencia de la inseguridad, cuyos efectos en turismo podrían desbordarse, entre muchos otros factores.

Es absurdo sostener que los destinos turísticos se venden solos; un buen ejemplo es que la oficina de convenciones y visitantes de Las Vegas tiene un presupuesto anual de casi 400 millones de dólares. El presupuesto de los destinos del Caribe mexicano, en el mejor de los casos, no llega ni a 10% de esta cifra.

Finalmente, vale la pena mencionar que en realidad los recursos no afectan las carteras de los residentes en la región, pues como ya se ha dicho no son aportados por los visitantes. ●

**Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur)**  
 Anáhuac. Twitter: @fcomadrid

**La oficina de convenciones y visitantes de Las Vegas tiene un presupuesto anual de casi 400 millones de dólares.**



## La muerte del testigo clave de Lozoya

**E**milio Lozoya y Edgar Torres eran más que viejos conocidos cuando trabajaron juntos en Pemex. Los unía una amistad forjada desde el ITAM, Harvard y el Banco Interamericano de Desarrollo. A pesar de venir de familias distintas—Lozoya con influencias políticas y empresariales, y Torres de la clase media—hicieron click.

Edgar Torres llegó a Pemex al inicio del sexenio de Enrique Peña Nieto, junto con Emilio Lozoya, primero como asesor ejecutivo y luego como director de Pemex Fertilizantes, la unidad de la petrolera encargada de realizar las dos compras de empresas más cuestionadas durante la gestión del exdirector de Pemex, actualmente en prisión preventiva.

La adquisición de Agronitrogenados y Fertinal, dos empresas de fertilizantes en condiciones deplorables—una abandonada y la otra quebra-

da—por las que Pemex pagó 11 mil millones de pesos, fueron dos de los grandes escándalos de la gestión Emilio Lozoya. El 17 de diciembre del 2013, Lozoya y Torres presentaron ante el Consejo de Administración de Pemex un informe en el que avalaban la inversión.

Unos meses antes, en marzo de 2013, Altos Hornos de México, del magnate Alonso Ancira—exsocio y viejo amigo de Lozoya— transfirió 3.7 millones de pesos a las cuentas de Grangemouth Trading Company, compañía fachada que utilizó Odebrecht para sobornar a políticos de Latinoamérica. De dicha cuenta luego se transfirieron cinco millones de dólares a la cuenta de Zecapan, propiedad de Lozoya. Por ese hecho la Procuraduría General de la República citó a declarar al exdirectivo, pero fue hasta la llegada del gobierno de Andrés Manuel López Obrador que Lozoya fue inha-

bilitado como funcionario público por 10 años, se le congelaron las cuentas y se le comenzó a perseguir.

El 27 de septiembre de 2019, Edgar Torres fue denunciado ante la FGR por la Auditoría Superior de la Federación, señalado por su participación en las irregularidades de la compraventa de la planta de fertilizantes Agronitrogenados.

En octubre de ese mismo año, la SFP le abrió un procedimiento de responsabilidades luego de que la ASF lo acusó de haber participado en la adquisición presuntamente irregular de la planta Fertinal en 2015. Como consecuencia de ello, la dependencia le impuso dos inhabilitaciones por 15 años, con multas que en conjunto suman 3,844 millones de pesos.

A esas sanciones se sumó en octubre de 2020 una nueva inhabilitación por 10 años,

por omitir en sus declaraciones patrimoniales, de 2015 y 2016, seis cuentas bancarias que sumaban casi 25 millones de pesos y que estaban a su nombre y el de su esposa, a quien señaló como su dependiente económico.

Torres Garrido salió de la dirección de Pemex Fertilizantes en la administración de José Antonio González Anaya.

El proceso de investigación, las multas y las potenciales demandas penales fueron un infierno para Edgar Torres, quien en el 2020 quería decir todo lo que sabía, pero sus "amigos" le instruyeron que no lo hiciera, que me-

jor se convirtiera en testigo protegido de Lozoya, con quien a su salida de Pemex trabajó en el fondo Makech Capital. Torres aceptó.

En octubre del 2020 conversé en diversas ocasiones con Edgar Torres para el libro que escribí sobre el caso Lozoya. Además de aportar información y pruebas de la historia que comenzó a distribuirse en abril del 2021, el exfuncionario confesó que había sido presionado y que temía por su vida. Que las acusaciones lo habían merchado físicamente y que tenía problemas familiares.

No lo volví a ver ni a ha-

blar con él después de publicado el libro. El lunes 19 de septiembre pasado, un conocido me hizo llegar la noticia de su fallecimiento.

Este viernes, la defensa legal de Emilio Lozoya informó del fallecimiento de Edgar Torres, principal testigo del exfuncionario en el caso Agronitrogenados, por lo que la audiencia se difirió 10 días. Los abogados del exdirector de Pemex querían utilizar su testimonio para llegar a un acuerdo reparatorio que le permita a Lozoya salir de la cárcel. ●

@MarioMal

**Los abogados del exdirector de Pemex querían utilizar su testimonio para llegar a un acuerdo reparatorio que le permita a Lozoya salir de la cárcel.**



**Tendencias financieras**

José Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis Económico  
y Financiero de Banco Multiva

## Alza en la tasa de la Reserva Federal y riesgo de recesión económica en EU: ¿Cuánto más?



### TASA DE POLÍTICA MONETARIA DE LA FED: ¿QUÉ ES Y CÓMO FUNCIONA?

El pasado 2 de noviembre, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos (EU) elevó en tres cuartos de punto porcentual su principal tasa de referencia, para ubicarla en el rango de 3.75 a 4.0 por ciento. El incremento fue el cuarto de manera consecutiva de esta magnitud (75 puntos base), de modo que en lo que va del año el límite superior la Tasa de Fondos Federales —nombre específico de este referente— ha pasado de 0.25 a 4.0%; es decir, se ha multiplicado por 16 veces.

La Tasa de Fondos Federales regula el costo del crédito al plazo de un día entre los bancos de EU, por lo que su elevación encarece el costo del dinero en la economía y reduce de forma paulatina la disposición de las entidades financieras para otorgar crédito. Este fenómeno conocido como “estrechamiento de las condiciones monetarias” ha sido, en los últimos años, el instrumento de política monetaria más utilizado por la Reserva Federal (Fed) y otros bancos centrales, incluido el Banco de México (Banxico), para reducir la demanda agregada y frenar la inflación.

Huelga decir que cuando el propósito es el contrario: estimular el crecimiento económico en un entorno de baja inflación y riesgo de recesión económica, la disminución agresiva de la tasa de referencia de los bancos centrales es la primera y principal herramienta monetaria para estimular la economía. Así lo demuestran los rápidos y contundentes descensos instrumentados por la Fed durante la crisis financiera de 2008 y recesión del 2009 y, de forma destacada y más reciente, durante la pandemia de covid-19 en 2020 y 2021.

El principal problema que presenta la tasa de referencia de un banco central como instrumento de política económica es el rezago con el que impacta la demanda agregada. Lo anterior, debido a que la reducción del crédito bancario es paulatina pero acumulativa y creciente durante el periodo de alza de tasas de interés. Además, los incrementos sustanciales en las tasas de muy corto plazo afectan también las tasas de largo plazo que, por ejemplo, rigen el crédito en el mercado hipotecario. Finalmente está la naturaleza de la propia inflación, ya que incrementos en los precios originados por choques de oferta, como los observados durante la pandemia de covid-19 en 2020, el dislocamiento de las cadenas logísticas mundiales en 2021 y la invasión de Rusia a Ucrania en 2022 no tienen su origen primario en un exceso de demanda agregada y, por tanto, existe el riesgo de que una política monetaria demasiado restrictiva induzca una recesión.

Así, la inflación y el crecimiento económico responden con un rezago de varios meses al incremento de las tasas de

referencia del banco central; por ello es conveniente que los ciclos de alza en las tasas de interés sean moderados y aplicados de forma gradual. Incrementos radicales como los observados en 2022 conllevan el riesgo de provocar una sobre respuesta de la economía en la forma de una recesión económica. Tal es el temor que ha afectado a los mercados financieros para provocar las fuertes pérdidas bursátiles de este año.



### ¿QUÉ ESPERAR?

En el comunicado que acompañó el último incremento de su tasa de referencia, el FOMC destacó que para sus siguientes pasos tomará en cuenta el nivel de restricción monetaria de este ciclo, lo que sugiere que podría empezar a considerar aumentos de menor proporción a las tasas para no lastimar demasiado a la economía: “Al determinar el ritmo de los aumentos futuros en el rango objetivo, el Comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria, los rezagos con los que la política monetaria afecta la actividad económica y la inflación, y la evolución económica y financiera”.

La tasa de referencia de la Fed alcanza una magnitud no vista desde poco antes de la crisis financiera de 2008. En este sentido el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, reiteró que eventualmente el FOMC empezará a discutir una reducción en el ritmo de incremento de las tasas, siempre y cuando los miembros del FOMC consideren que éstas alcanzaron un nivel suficientemente restrictivo para ayudar a la inflación a volver a su meta de 2.0 por ciento. Empero, destacó que el proceso de endurecimiento monetario no ha concluido y que las tasas subirán más allá de lo planeado originalmente para frenar el alza de los precios al consumidor.

Con base en estos planteamientos, en Banco Multiva anticipamos que la Tasa de Fondos Federales debería finalizar el año en 4.50% tras un incremento adicional de medio punto porcentual en diciembre. Sin embargo, existe el riesgo de que se ubique en 4.75%, en el caso de que la inflación al consumidor en la unión americana se mantenga elevada.

Más información sobre éste y otros temas de análisis, así como de productos para proteger y acrecentar el patrimonio de los inversionistas y el resto de nuestros servicios bancarios puede encontrarse en nuestra página web: [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)



Llama al (55) 5117 9000

(55) 5279 5858

Sigue las redes sociales como Banco Multiva

Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)

Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



La semana pasada, durante el Congreso de la Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV), en Ensenada, **Marina Ávila**, gobernadora de Baja California, dijo que una reciente reforma legal evitará que el Valle de Guadalupe se convierta en una gran cantina.

En los últimos años, el interés de los viajeros por visitar esa región ha crecido y de los más de 800 mil turistas que llegaron en 2019, **Miguel Aguiliga**, secretario de Turismo de la entidad, estima que este año podrán ser alrededor de un millón.

Son siete los valles donde se produce la uva y hay en total 150 bodegas, aunque la mayoría de ellas son muy pequeñas, con producciones boutique.

En los últimos años no sólo emprendedores del vino, sino del hospedaje, los destilados, la restauración y también los desarrolladores inmobiliarios han crecido en la zona.

La actividad principal del Valle, la que le da sentido, es agrícola y consiste en el cultivo de la vid, pero de los alrededor de tres mil 600 millones de pesos que genera la economía del Valle, casi 20% proviene del turismo.

Además de una normatividad más estricta, a la que se refirió la gobernadora **Ávila**, es imposible limitar las visitas al Valle y también parece muy difícil enfocarse solamente a los segmentos de alto poder adquisitivo.

Como dijo anónimamente un empresario: "Uno de los problemas es que en la zona hay excedentes importantes de vino que no se pueden colocar y que los propietarios de las bodegas buscan colocar a bajo precio a través del enoturismo".

En el Valle no están abriendo muchos más restaurantes de alta gama ni las experiencias costosas, pero sí hay una mezcla de actividades para diferentes perfiles de consumidores.

El turismo en la región se ve como una actividad imparabile, aunque sí es importante

seguir trabajando para ofrecer mejores experiencias y evitar prácticas que amenazan su futuro, como el desarrollo inmobiliario en áreas restringidas o transitar por las vías públicas conduciendo en estado de ebriedad.



#### DIVISADERO

NO CREYERON. A **Enrique Beltranena**, director general de Volaris, y sus huéspedes les pasó como en aquel cuento de "allí viene el lobo", es decir, que no creyeron que llegaría hasta que los atacó.

En las más de 120 cancelaciones que tuvieron esta semana, el problema de fondo fue que no tomaron sus previsiones para aplicar sus slots o posiciones de despegue y aterrizaje a las horas previstas en ellas.

En el pasado, las autoridades del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) les permitieron jugar con los horarios, pero finalmente se pusieron estrictos, lo que tomó a la aerolínea con los "dedos en la puerta".

Los mal pensados, críticos de la 4T, dicen que se busca abrir más operaciones en el Aeropuerto Felipe Ángeles (AIFA); lo malo es que, sencillamente, no hay demanda y, como sabemos, al mercado no se le puede obligar a nada.

DESCANSE EN PAZ. Hace cuatro años, el diputado **Luis Alegre** llegó con grandes planes a la Comisión de Turismo de la Cámara baja y mostraba en su teléfono unas fotos del presidente **López Obrador** junto con él vacacionando en la casa de su padre, **Gastón Alegre**, en Valladolid.

Lamentablemente no pudo concretar sus planes legislativos ni tampoco obtuvo la candidatura a gobernador de Quintana Roo por Morena, pero más penoso fue que el domingo, por un infarto al miocardio, haya perdido la vida.

El turismo en la región se ve como una actividad imparabile, aunque sí es importante ofrecer mejores experiencias.



El viernes pasado se aprobó una reforma a las reglas de reasignación de fondos derivados de ahorros por el menor costo financiero de la deuda pública, se puedan destinar para fortalecer las reservas del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (FEIP) y también para que puedan aportarse a dichos fondos activos financieros.

La iniciativa pasó el viernes 4 al Senado tras ser aprobada por Morena/Verde/PT con sus 263 votos, más uno del PRI; sin embargo, generó toda clase de especulaciones sobre la posibilidad de que pudieran ser aportados "activos financieros" distintos al efectivo, incluyendo activos que se acumulan en el ramo 24 y se tienen que invertir en bonos públicos de acuerdo con la regla, incluyendo los "remanentes por ganancias financieras" derivados de las tenencias de valores o tesorería que acumula la operación pública.

Lo que el Ejecutivo propuso el 8 de septiembre, al mandar el paquete presupuestal, fue un mecanismo para fortalecer el FEIP. Hasta ahora la regla para nutrir el Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios era con excedentes presupuestales o petroleros, pero no con remanentes de operación financiera, que generalmente alimentan la liquidez de la Tesorería, pero nada tiene que ver con la percepción que se generó de que podría disponer de acciones de Fovissste o siefos o bonos de pensiones del ISSSTE, fondo de ahorro para la vivienda, etcétera.

De hecho, ésta fue una recomendación del Fondo Monetario Internacional, pues ante la decisión del gobierno federal de utilizar el diferencial de ingresos petroleros para subsidiar la gasolina, deberían mejorar la regla para fortalecer el FEIP y su estructura, así como crear un mecanismo más claro y transparente, para disponer de los recursos en casos de contingencias por fenómenos naturales o epidemiológicos, que fue el caso del 2020-21.

Hoy tiene 24 mil 500 millones de pesos, lo que hace indispensable nutrirlo con aportaciones del gobierno federal, y una buena fuente son los "jineteos" de las tesorerías de dependencias y entidades.



#### DE FONDOS A FONDO

#AMELAF. Los acercamientos que está realizando **Claudia Sheinbaum**, la jefa de Gobierno de la Ciudad de México, con representantes de sectores e industrias, directa o a través de los secretarios que le acompañan, ha abierto avenidas de entendimiento con el sector privado.

Hace una semana, **Fadlala Akabani Hneide**, secretario de Desarrollo Económico, se reunió con integrantes de la Amelaf, que dirige **Juan de Villafranca**. Sorprendió la visión de impulso a la industria al considerar que la inversión en producción Apis y medicamentos en México es un tema de soberanía en materia de salud, de la que hay que erradicar las prácticas de corrupción sí, pero sin dejar de reconocer que es una fuente de crecimiento, empleo, exportaciones y pago de impuestos locales.

Es verdad que los acercamientos con el sector privado no significan ningún compromiso político, pero el que haya un funcionario de un gobierno de la 4T que hable bien de una industria, provoca esperanza. Si, leyó bien.

#AMAFORE. La semana pasada, el presidente de las izquierdas chilenas, **Gabriel Boric**, presentó una iniciativa para reformar el sistema de pensiones privado que se gestó en los 90, algo que ni **Piñera** ni **Bachelet** pudieron. Su reforma propone desaparecer las AFP, lo que no implica estatizar el sistema, porque supondría, de aprobarse, crear una administradora pública, que competiría con el sistema privado de administradores de fondos, pero sin tutela pública y donde se supone que el trabajador toma el control de su ahorro de pensiones.

El argumento político parece impecable, pues establece que el sistema de pensiones bajo administración privada no ha logrado tasas de reemplazo suficientes para la expectativa esperada por el trabajador tras años trabajando y ahorrando. Dicen por ahí que, cuando veas las barbas de tu vecino rasurar, pon las tuyas a remojar, porque ninguna reforma podrá ser eficiente si no se resuelve el principal factor que induce esas bajas tasas de reemplazo: contribución insuficientes, pues en México el ahorro voluntario se castiga, no se premia.



## TikTok sí tiene un buen plan

Mientras **Elon Musk** sigue proponiendo modelos de negocio en Twitter que en vez de sumar usuarios los está alejando, al igual que a los que se publicitan, TikTok sigue implementando ideas que le están quitando mercado a la competencia.

Imaginen a la red social propiedad de ByteDance siendo un marketplace mejor que Amazon, un buscador más eficiente que Google, un espacio de pago ideal para creadores de contenido y una plataforma de streaming. Pues para allá va esta compañía.

Tras las investigaciones desde Estados Unidos y Europa y, a pesar de ellas, TikTok ha seguido creciendo en usuarios y relevancia. Con más de dos mil millones de usuarios y la mitad de ellos activos, su hegemonía en cuanto a audiencia es ahora mismo aplastante. Nada que se le parezca a Twitter, que andará como en 250 millones, con todo y bots.

Aunque los resultados financieros muestren que TikTok no sigue siendo tan rentable, los cambios que va a comenzar a implementar podrían cambiar sus números, y el eCommer-ce será clave para ello.

El sitio web de noticias Axios informó la semana pasada que TikTok está contratando a veteranos del sector de la logística y el comercio electrónico en Seattle y Los Ángeles para supervisar el diseño y la creación de la propia red de distribución de la red social en Estados Unidos, como primer paso, e ir bajando hacia Latinoamérica en un segundo.

## Con más de dos mil millones de usuarios, la hegemonía de TikTok en cuanto a audiencia es aplastante.

TikTok ya ofrece servicios de comercio electrónico en Reino Unido y el sudeste asiático, pero quiere ampliar sus territorios.

Si uno lee las ofertas de empleo que han comenzado a pulular en otras redes como LinkedIn, podría darse una idea de lo que viene.

“El sector del comercio electrónico ha experimentado un enorme crecimiento en los últimos años y se ha convertido en

un espacio muy disputado entre las principales empresas de internet, y su crecimiento futuro no puede subestimarse. Con millones de usuarios fieles en todo el mundo, creemos que TikTok es una plataforma ideal para ofrecer una nueva y mejor experiencia de comercio electrónico a nuestros usuarios”.

**Aunque la red social ha despertado algunas inquietudes sobre la privacidad, debido a sus conexiones con China y a su amplio uso de datos para impulsar a que los jóvenes estén inmersos en sus teléfonos mediante algoritmos que adaptan el contenido a los usuarios de forma individual, llevar lo adictivo de TikTok al comercio electrónico, si tiene el mismo resultado, podría convertir a ByteDance en una importante amenaza para Amazon.**

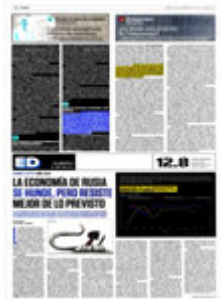
Hasta ahora, en los mercados en los que está TikTok Shop, se permite a las empresas y a los influencers vender directamente sus productos a través de la plataforma. Imaginen adaptar el denominado live shopping, una tendencia ya con arraigo en China que hace que, por ejemplo, un modelo se pruebe prendas en directo mientras se van vendiendo a clientes, llegue a esta parte del mundo.

Otro que debe estar pensando como mejorar en sus búsquedas es Google, pues ahí viene TikTok.

Para muchos no hay nada especialmente sorprendente en esto, pues aseguran que internet se está convirtiendo en un lugar más visual y hay muchos reportes que señalan que nuestra capacidad de atención está yendo cada vez a menos, por lo que hay cosas que requieren una respuesta en texto o más ordenada, que sigue dejando a Google en su cómodo puesto de monopolio.

Donde TikTok cojea un poco es en tema de la información falsa, y es ahí donde debe también poner atención si quiere convertirse en el nuevo rey de las apps en el corto plazo. Un estudio reciente de NewsGuard analizó una enorme cantidad de información errónea en TikTok y que en una muestra de búsquedas sobre temas noticiosos destacados, casi 20% de los videos presentados como resultados de búsqueda contenían “información errónea”.

En Estados Unidos, el esfuerzo por prohibir TikTok está de vuelta y podría ganar más fuerza después de las elecciones de mitad de periodo. La sugerencia de que la red social desaparezca de las tiendas de aplicaciones o dejar de funcionar en los teléfonos puede parecer absurda para los millones de personas que recurren a ella como fuente de entretenimiento e información, pero los críticos la consideran un asunto pendiente desde que el entonces presidente **Donald Trump** intentó y fracasó en prohibir sus descargas en 2020. El futuro de esta red social, de concretarse sus planes, parece bastante prometedor.



El Premio Limón Agro es, por segunda semana consecutiva, para la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, porque no informó sobre las diferencias de Estados Unidos y Canadá con México, después de las primeras reuniones virtuales que sostuvo con **Katherine Tai**, representante comercial de Estados Unidos, y con **Mary Ng**, ministra de Comercio Internacional de Canadá.

Después de ambas reuniones, la Secretaría de Economía publicó dos escuetos comunicados en Twitter informando sobre las reuniones y el acuerdo de mantener mesas de trabajo en temas energéticos.

En el caso de **Tai** aseguró que continuarán las consultas, "privilegiando el diálogo continuo" y, sobre la reunión con **Ng**, informó que se destacó "la importancia de progresar en asuntos comerciales que benefician a ambos países". O sea, la Secretaría de Economía quizá quiere tapar el sol con un dedo porque no informó sobre los temas que preocupan a Estados Unidos y Canadá, mientras **Tai** y **Ng** sí reiteraron su preocupación, no sólo sobre la política energética de México, sino también por la agropecuaria, en concreto las restricciones a la importación de maíz transgénico y productos agrícolas biotecnológicos.

Estados Unidos y Canadá pueden solicitar en cualquier momento el inicio de un panel arbitral en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) si México no modifica su política energética.

Adicionalmente, podría presentarse otra controversia contra México y panel arbitral en biotecnológicos, y el mayor riesgo es la reforma a la Ley de Salud en materia de plaguicidas y bioinsumos que, como bien dice el Consejo Nacional Agropecuario, pondría en riesgo la seguridad alimentaria.



#### **SICT REANUDA TRÁMITES ESENCIALES PARA TRANSPORTISTAS**

El Premio Naranja Dulce es para la Cámara Nacional de Autotransporte de Carga (Canacar) que se movilizó y aglutinó a todas las

Cámaras industriales del transporte, así como a la Concamín y la Canacinfra para exigir una reunión urgente a **Rogelio Jiménez Pons**, subsecretario de Transportes, después de que la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) anunció que por el hackeo a su red suspendería todos los trámites en el sector de transportes y en la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC).

La reunión se realizó el jueves en la que los transportistas presentaron un plan de emergencia alertando sobre los riesgos de desabasto y afectación al comercio. Acordaron reanudar en los 32 centros estatales de la SICT los trámites indispensables para el transporte de mercancías, tanto en México como en la frontera con Estados Unidos, como son las altas y bajas de vehículos y la expedición de licencias nuevas.

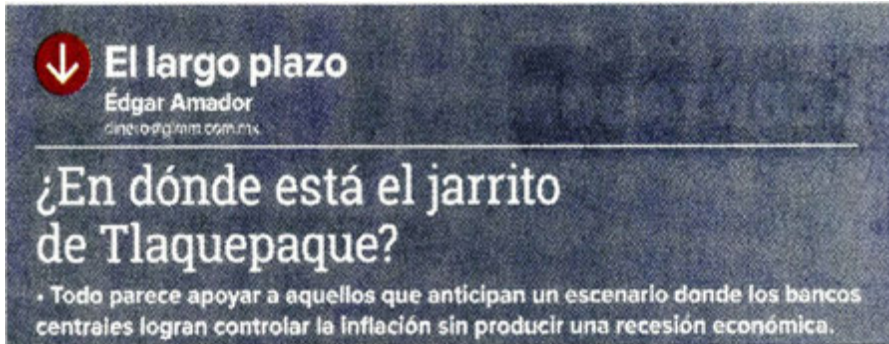
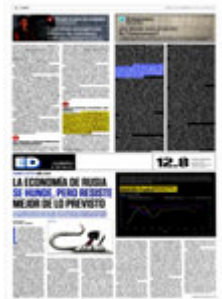
Volverán a reunirse este miércoles y hay temas que preocupan al sector, como conocer la magnitud del daño a la red y datos de la SICT por el hackeo, aunque, según la dependencia, no afectó ni datos personales ni sistemas internos.



#### **AGENCIA NACIONAL ADUANERA, AÚN ACÉFALA**

Adicionalmente, a los industriales les preocupa el incremento de 8% en el asalto a autotransportes, los problemas que no se han resuelto con la Carta Porte, principalmente para los llamados hombres camión, así como la implementación del Aviso de Cruce en aduanas (AVC), que se ha complicado por las diferencias entre el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM).

Antes de que **Raquel Buenrostro** dejara el SAT pidió a la Agencia que se detuviera la implementación del Aviso, pero la falta de coordinación entre ambos organismos se ha agudizado porque la ANAM está acéfala desde el 12 de octubre cuando renunció **Horacio Duarte** para irse a la precampaña de **Delfina Gómez** en el Estado de México.



El legendario jefe de la Fed, **Alan Greenspan**, en sus memorias recordaba con orgullo la ocasión, en 1994-1995, cuando logró controlar un incipiente brote inflacionario en la economía de Estados Unidos sin causar una recesión. Algo que sólo ha ocurrido en ese tiempo. Pero hubo un costo muy importante: el peso mexicano se hizo pedazos, nuestro país se quedó sin reservas internacionales, disparando una crisis en toda Latinoamérica. **Siempre que la Fed ha subido sus tasas de interés de manera agresiva, algo se rompe en alguna parte. Es notable que hasta ahora no hemos visto un jarrito de Tlaquepaque volar por los aires, pero sería muy raro, rarísimo, que no veamos uno pronto.**

Es inevitable. Durante más de dos décadas las tasas de interés en el mundo, encabezadas por Estados Unidos, se han mantenido extremadamente bajas. El dinero barato provoca que muchos proyectos que no tienen sentido en un entorno de tasas altas, súbitamente luzcan atractivos. Carreteras a ninguna parte, centros comerciales para clientes que no existen, ciudades fantasma nuevas, kilómetros de trenes de alta velocidad, aeropuertos sin demanda, adquisición de empresas a precios que nunca serán recuperados, etcétera. El riesgo de un entorno de tasas extremadamente bajas durante un periodo tan largo de tiempo es que se incentivó necesariamente a proyectos de largo plazo con muy baja rentabilidad de capital.

Pero lo que tiene sentido con tasas bajas quizá parezca sin sentido cuando las tasas suben. Y más cuando suben tan violentamente como ha ocurrido en este 2022. Basta una ilustración para constatar lo dramático del incremento en el costo de financiamiento en el mundo. En el inicio de 2022, la tasa del bill de tres meses de Estados Unidos se encontraba en 0.06 por ciento. ¡Al cierre del viernes pasado esa tasa era de 4.06 por ciento!

El costo del financiamiento se ha multiplicado en el mundo a una velocidad no vista desde 1982. En aquel entonces el endurecimiento monetario provocó una recesión global, coronado por la infame crisis de la deuda en México y Latinoamérica, que llevó al subcontinente a toda una década perdida en términos económicos.

Lo que ha sido notable en el actual ciclo alcista de tasas de interés es cómo no ha aparecido un jarrito de Tlaquepaque roto en alguna parte que fuerce a las autoridades financieras a pausar sus tasas de interés o que provoque un quebranto violento en las bolsas de valores.

Cierto, hasta ahora, en lo que va del año, hemos sufrido el peor desempeño del mercado de bonos de la historia moderna. Cierto, las pérdidas en los índices bursátiles han sido muy severos. Pero todo ha sido gradual, ordenado, contenido, dando tiempo a los inversionistas de acomodar sus portafolios, de administrar el daño. Todo ha sido hasta hoy una caída, dolorosa pero paulatina, en el precio de las acciones. La exuberancia se ha desinflado de manera muy parsimoniosa, apoyando a aquellos que piensan que un aterrizaje suave de la economía es posible. Y ojalá así sea.

Pero la historia nos obliga a ser muy escépticos de la vida en rosa cuando se trata de los ciclos monetarios de la Fed, máxime cuando las tasas han subido de forma tan brusca como en esta ocasión. Existe un indicador que debería mostrar señales de precaución al respecto, pero, hasta el momento, lo que sugiere es paz y tranquilidad en el frente. El VIX, el indicador de volatilidad del mercado, ha permanecido asombrosamente calmo y relajado en los últimos meses, como si no hubiera motivo de preocupación. Todo parece apoyar a aquellos que, como Wall Street, anticipan un escenario donde los bancos centrales logran controlar la inflación sin producir una recesión económica ni un quebranto violento en algún sector de importancia sistémica.

Los últimos datos apoyan dicho escenario. Los datos de empleo de Estados Unidos del viernes pasado muestran una economía sólida, con firme creación de empleos, lejos de una recesión, a pesar de las 400 centésimas de incremento en las tasas de interés. Es fácil desear que el escenario de la vida en rosa se materialice y que Estados Unidos, por el bien de todos, controle su inflación sin que nadie se rompa. Pero el escepticismo ayuda en caso de que algo se rompa, cayendo en pedazos sobre el escenario de un mundo feliz.



## Expropiación a mexicanos

Tal y como se lo informó el *Padre del Análisis Superior* el viernes por la noche en **Imagen Televisión**, los diputados gobiernistas aprobaron, con 47 votos de diferencia, la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria con una barbaridad tan equivocada como preocupante.

Resulta que modificaron el artículo 217 de esa ley para permitir que el gobierno pueda disponer de fondos y activos para completar el presupuesto y recomponer los activos del Fondo de Estabilidad Presupuestal. Sí, ése que tenía casi 300,000 millones de pesos al principio de esta administración y actualmente no llega a los 10,000 millones de pesos.

Lo aprobado permite que el gobierno pueda disponer de diversos activos como títulos de deuda a favor del gobierno, es decir, cuentas por cobrar, las participaciones del gobierno en empresas estatales y bonos emitidos por el ISSSTE. Hasta ahí se trata de decisiones poco prudentes en el manejo de los activos. La prudencia en el manejo de las finanzas tanto de una familia, una empresa o del propio gobierno recomiendan no considerar como si fueran activos líquidos aquellos en los que no se tiene la garantía de liquidez. No se debe considerar para el gasto de una familia lo que el compadre prometió pagar.

Sin embargo, tiene una arista muchísimo peor. Dice que para este fin podrán considerarse los fondos de vivienda de los trabajadores en el Infonavit, Fovissste y en las siefores. Aquí es donde el asunto se convierte en verdaderamente grave, puesto que se está dando la posibilidad de disponer de recursos que no les pertenecen. Tanto los fondos de ahorro de trabajadores como el ahorro para el retiro no son del gobierno. Debería parecer un pleonismo recordar que se trata de dinero que han acumulado los empleados y que, por lo tanto, es de ellos, pero de ninguna manera del Estado.

En alguna interpretación directa, los legisladores abrieron la puerta para confiscar los recursos que son de los trabajadores. Una barbaridad que ya han hecho otros gobiernos equivocados. Seamos muy claros, los diputados afines al gobierno abrieron la posibilidad de disponer de recursos que no son del Estado. Como quedó planteado lo aprobado por Morena y sus satélites, se trata de una posible expropiación de los fondos que le corresponden a la clase trabajadora.

Si bien es cierto que la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, intentó una serie de precisio-

nes en un boletín el domingo, en el que habla de inexactitudes, la realidad es que lo aprobado siembra muchas dudas. Es de esperar que gremios como la Amafore, encabezada por **Bernardo González**, y el propio Infonavit, dirigido por **Carlos Martínez**, actúen en defensa de los depósitos que le han sido conferidos por los trabajadores. Si quienes representan la obligación fiduciaria sobre estos recursos de millones de personas no actúan en una sólida defensa de sus intereses, no únicamente serán cómplices de un desfalco, sino que violarán su responsabilidad fundamental.

**Las estatizaciones siempre son nefastas, pero disponer de los ahorros y recursos de los trabajadores es algo verdaderamente aberrante. Ojalá que se entienda la gravedad de lo aprobado y se actúe en consecuencia.**

### REMATE DOBLE

La Secretaría de Economía tomó la decisión de no dar mucha información tras sendas reuniones con sus homólogos de Estados Unidos y Canadá. Básicamente trataron de establecer que todo había funcionado bien y no mucho más.

Como lo informó el Presidente el viernes, hoy está programada la presencia en la *mañanera* de **Raquel Buenrostro**, quien deseablemente deberá dar respuestas a los comunicados mucho más explícitos de **Katherine Tai** y **Mary Ng**. La funcionaria de EU abrió otro frente cuando explicó que se debe mantener la negociación con rapidez y puso sobre la mesa otro tema que podría generar muchos mayores problemas, no al T-MEC, sino para toda la economía mexicana.

Con un discurso meramente político, el gobierno mexicano habla de la soberanía en la producción de maíz y otras afirmaciones que tienen que ver con las semillas que son genéticamente mejoradas, pero que no sólo dañan el interés de los mexicanos, sino a la relación comercial. También la funcionaria de Canadá puso otras preocupaciones sobre la mesa al señalar el tema minero, que, si bien ha sido señalado en algunas otras ocasiones, en el contexto actual se está volviendo sumamente importante.

Seamos muy claros. Confundir la cortesía y las buenas maneras —que son mucho más que esperables en reuniones de ese tipo— con avances en la negociación es un error, no sólo básico, sino que puede poner al gobierno en graves predicamentos.





**1.** Nvidia, que fundó **Jensen Huang**, lanzó LXAI Supercomputer Network para incrementar las oportunidades de investigación en América Latina referentes a la inteligencia artificial. Es un área de oportunidad porque sólo 2% de las publicaciones científicas de inteligencia artificial provienen de la región. Para cambiar esto, la tecnológica se alió con LatinX in A y el Tecnológico de Monterrey, Campus Guadalajara, para este proyecto que proveerá cómputo de alto rendimiento a investigadores, estudiantes, startups y organizaciones públicas. Los interesados en participar deben presentar su proyecto y, si son elegidos, serán premiados con tiempo de cómputo de alto rendimiento.

**2.** **Bárbara González Briseño**, CEO de Bitso, quiere que más mujeres usen criptomonedas, sin embargo, es un camino desafiante, ya que se trata de abrirse paso en dos de las industrias históricamente predominadas por hombres: finanzas y tecnología. Además, sólo 33% de las mujeres confían en su capacidad para tomar decisiones de inversión. De ahí que uno de sus propósitos es lograr que la adopción de criptomonedas se dé de manera más uniforme, mediante esfuerzos de inclusión, como educación financiera, promoción y desarrollo de productos enfocados en las necesidades de las mujeres. Actualmente, Bitso tiene 23.5% de representatividad femenina entre sus clientes.

**3.** Para la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, presidida por **Francisco Javier Solares**, y la Entidad Mexicana de Acreditación, de **Mario Gorena**, es importante difundir el cumplimiento de las normas en ese sector, así como impulsar la acreditación de un mayor número de laboratorios de en-

sayo, principalmente en cada localidad y zonas prioritarias para la cámara, por lo cual firmaron un convenio de colaboración. Así, la acreditación es una herramienta indispensable para incursionar en nuevos mercados, lo que permite al país elevar su competitividad, al ofrecer productos y servicios confiables y técnicamente competentes.

**4.** Este miércoles, **Antonio Arranz**, CEO de DHL Express en México, presentará *Cadenas eficientes. Empresas invencibles*. El ingeniero industrial por la Universidad Nacional Autónoma de México suma más de dos décadas con la firma logística, además de que actualmente forma parte del programa privado entre la Universidad de Harvard y Young Presidents Organization. En esta nueva obra el autor compartirá su experiencia en el sector, mientras, en paralelo, brindará una guía para entender de manera simple la columna vertebral de las empresas, con el objetivo de conocer qué es una cadena de suministro y cómo funciona para el éxito de cualquier negocio.

**5.** Por dos años, la Coparmex, que preside **José Medina Mora Icaza**, realizó el Encuentro por México de forma virtual, por los límites de la pandemia. Este año, el evento tendrá un formato híbrido, con una sede presencial que será en Guadalajara, Jalisco. El Encuentro por México, que será del 9 al 11 de noviembre, es el evento más importante de la Coparmex dedicado a toda la ciudadanía, profesionales y emprendedores que quieran crear nuevas conexiones y abonar a la toma de mejores decisiones para un mejor país. En el marco del evento también tendrá lugar la ceremonia de premiación del reconocimiento Don Lorenzo Servitje al Empresario Joven con Responsabilidad Social.



## USTR y empresarios vs. iniciativa bioinsumos; Altan, ahora invertirán otros 20 mil mdp con CFE

La representante comercial de Estados Unidos, **Katherine Tai**, dejó en claro a **Raquel Buenrostro**, la nueva secretaria de Economía, que Washington está a disgusto con dos temas comerciales de México.

Uno, el energético, el de la disputa comercial, donde le piden progresos rápidos que se traducen en dejar de dar privilegios a Pemex y CFE sobre empresas estadounidenses. Este tema de seguro saltará después de la reunión en diciembre entre los presidentes. Y el segundo tema de preocupación, totalmente nuevo, fue el de la Iniciativa de Bioinsumos agrícolas que traen los senadores de Morena.

### **KATHERINE TAI: PROHIBIRÍA EXPORTACIONES DE MAÍZ DE EU**

Esta iniciativa, dice la Representante Comercial de EU, prohibiría la exportación de maíz estadounidense a México.

**Katherine Tai** tiene razón. Estados Unidos exporta a México más del 30% de su maíz amarillo, sobre todo para alimento de animalés. Y lo hace en base a tecnologías modernas, que sí usan plaguicidas industrializados. Así produce EU y el resto del mundo.

La iniciativa presentada por Morena (en particular por la senadora **Ana Lilia Rivera**), es romántica, al pensar que la agricultura comercial puede regresar a los usos y costumbres con bioinsumos ancestrales. Desde luego, debemos ir mejorando los plaguicidas, menos dañinos para el ambiente y los humanos, pero no podemos regresar a métodos de cultivo ancestrales de bajísima productividad.

### **CNA, PROVOCARÍA INFLACIÓN E IMPORTACIONES**

Al igual que a la representación comercial de EU, para los empresarios agropecuarios mexicanos (reunidos en el Consejo Nacional Agropecuario, presidido por **Juan Cortina**), la iniciativa de Morena es adversa a la productividad.

¿Qué podría provocar esta iniciativa de la 4T en bioinsu-

mos? Bajaría la productividad en el campo, con lo cual se producirían menos alimentos, y la inflación de la canasta básica seguiría al alza. La iniciativa de bioinsumos también provocaría la importación de alimentos de los cuales hoy tenemos soberanía alimentaria. Y ahora sabemos que la iniciativa nos llevaría a otra disputa comercial con EU.

Las organizaciones del sector agropecuario no quieren una iniciativa que las haga retroceder en producción y productividad, de un sector que representa el 8.3% del PIB. Y esta iniciativa, suena romántica, suena a regreso de los usos y costumbres ancestrales, pero es poco o nada realista. Prohibir los plaguicidas químicos, sin discusión científica, nos llevaría a importaciones, más inflación y disputa comercial con Estados Unidos. Desde luego se pueden mejorar las normas del campo, pero con discusiones más profundas y científicas, que mejoren la productividad y sean amigables con el medio ambiente. Si usted cree que tenemos problemas con la disputa energética, pues ahora está la disputa agropecuaria con EU.

#### **LERMA: ALTAN NO SERÁ COMPAÑÍA TELEFÓNICA**

**Carlos Lerma**, el nuevo director de Altan Redes, ya saliendo de concurso mercantil, tiene claras sus prioridades: dar internet. No se convertirá en una compañía telefónica más. Seguirá siendo red de redes, es decir, va por el internet para todos prometido por **López Obrador**. No en balde Altan Redes es la única empresa rescatada con dinero público por parte de **López Obrador**. Nafin y Bancomext ya le inyectaron 161 millones de dólares. Y ya salió de concurso mercantil.

**Lerma** explica que no serán una compañía telefónica más. Seguirán siendo una red de redes, pero en serio, porque quieren sumar otro millón y medio de usuarios para los próximos dos años. Y lo quieren hacer con el despliegue en Comisión Federal de Electricidad (la filial de CFE TIET Telecomunicaciones e Internet para Todos). Le estarán invirtiendo otros 20 mil millones de pesos. El Internet para Todos, o hasta donde llegue, es una promesa que el presidente **López Obrador** quiere festejar.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se darán a conocer datos de la inversión de capital fijo, empleo formal y la encuesta de Citibanamex; en EU habrá información del comportamiento del crédito al consumo.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI publicará la formación bruta de capital fijo en agosto; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG registró un aumento de 0.7 por ciento.

El instituto también dará a conocer el consumo privado en el mercado interno durante el octavo mes del año y la confianza del consumidor a octubre.

Más tarde, el IMSS publicará las cifras definitivas de los puestos de trabajo a octubre.

Por su parte, Citibanamex dará a conocer los resultados de la primera encuesta de expectativas correspondiente a noviembre.

**ESTADOS UNIDOS:** La Reserva Federal publicará su reporte de crédito al consumo a septiembre.

— Eleazar Rodríguez



## FUERA DE LA CAJA

# Defender el futuro

## Macario Schettino



Una reforma electoral propuesta desde el poder no puede tener otro objetivo que mantener el poder a toda costa. Quien tiene el poder no buscará modificar las reglas para perderlo con más facilidad. Una vez comprendido esto, pienso que no debería haber mayor discusión al respecto. Cuando, como hoy, quien tiene el control del Ejecutivo tiene mayoría en el Legislativo, intentar cualquier negociación llevará al fracaso.

No importa cuántas brillantes ideas se tengan de cómo mejorar las elecciones en México, hoy no pueden discutirse, so pena de perder la democracia. Sea una segunda vuelta, cambio en el número de diputados, urnas electrónicas, financiamiento público, lo que sea, no tiene espacio en este momento. Quienes incluso se imaginan un régimen parlamentario, o la existencia de vicepresidencia, peor aún.

Después de las elecciones de 2024, con un nuevo Congreso

y un nuevo Ejecutivo, será el momento de plantear todas esas ideas, y sumarle otra avalancha relativa al tema fiscal, para buscar cuál debe ser el camino de México para el siguiente cuarto de siglo. Si en ese momento se encuentran consensos alrededor de las ideas mencionadas, y de muchas otras más, se podrá avanzar en un nuevo conjunto de reglas electorales y fiscales que den viabilidad a lo que quede del país para entonces. La destrucción institucional y la crisis fiscal en que estamos no debe menospreciarse. El proceso de reconciliación y reconstrucción, como bien definió Aguilar Camín, requerirá de todas las ideas y todos los ánimos posibles. Pero eso será entonces, no hoy.

Lo que hoy tenemos que hacer es impedir que desde el poder se modifiquen las reglas para obstaculizar nuestra participación, porque de eso se trata. Tenemos que dejar muy claro que no queremos modificar la manera en que elegimos a nuestros gobernantes, aunque nos equivoquemos al hacerlo. Tenemos que hacerlo por todas las vías posibles, entre ellas la manifestación pública. Esta columna se suma al llamado a esa expresión, el domingo 13 de noviembre a las 10:30 de la mañana. No se trata de confrontar a ninguna fuerza política, o de impulsar a otra. Se trata de mantener nuestro derecho a elegir, a equivocarnos al hacerlo y a corregir cuando sea necesario. Es la defensa de la democracia. En ella, cualquiera puede ganar, cualquiera

puede perder, pero lo decidirán los votantes, y no el inquilino de Palacio.

Defender la democracia no está resultando sencillo, en el mundo entero. Mañana mismo habrá elecciones intermedias en Estados Unidos, donde un tercio de los votantes cree en el mito del fraude de 2020. Mito promovido por Donald Trump, quien incluso intentó un golpe de Estado el 6 de enero de 2021. Desde entonces, el Partido Republicano ha seguido perdiendo su alma a manos del trumpismo, un movimiento autoritario, racista, mitómano, que en caso de tener el poder suficiente buscará perpetuarse por encima de la voluntad de los estadounidenses.

Desafortunadamente, tiene enfrente a un Partido Demócrata donde una proporción no menor sufre de los mismos males: autoritarismo, racismo, mitomanía, muy evidentes en universidades y medios de comunicación, en los que cunde la cultura de la cancelación, que sólo permite opinar a quien tiene opiniones coincidentes con ellos. Es igual de antidemocrático cancelar el derecho a expresarse que alterar los distritos electorales para minimizar a los oponentes.

El reto de mantener vigente la democracia, el derecho a expresarse y a elegir a los gobernantes, es monumental. Quienes buscan el poder confían en que la mayoría de la población no tenga ni la información ni el valor suficientes para defender

Fecha: 07/11/2022

**Columnas Económicas**

Página: 45

**Fuera de la caja/ Macario Schettino**



Area cm2: 299

Costo: 78,397

2 / 2

Macario Schettino

sus derechos. Probemos que se equivocan. Seamos claros y contundentes. De entrada, este domingo en las calles. Además, todos los días, en todos los espacios. Nos jugamos nuestro futuro.



# ¿Qué hacer con los problemas desestructurados?

Vivimos una era que combina la multiplicación de problemas con una escasez de pericia para resolverlos.

Y no es casual. Son tantos los factores que inciden en el ambiente macro y micro económico en el que compite una empresa, que su adecuada dirección demanda pericia para confrontar nuevas complejidades y talento para reconocer problemas desestructurados.

En su definición más simple, un problema desestructurado es aquél que no sabes cuál es el problema. Lo detectas, pero no lo identificas, ni clasificas de primera instancia. Y, en consecuencia, no tienes idea de cuál es el camino a su solución antes de empezar a abordarlo.

¿Qué hacer con un problema desestructurado cuando intuimos que estamos frente a uno? Aquí tres conceptos aproximativos para la reflexión directiva:

**1. Evita clasificarlo precipitadamente.**- El primer gran reto de un problema que no te es afín, que no terminas de entender en su debida proporción o que es

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### Mauricio Candiani

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx

@mcandianagalaz



algo que no ha visto tu industria antes, es que lo lees a partir de tu lente usual o del instrumento que dispone tu organización

para resolverlo.

El primer reto de un problema que carece de estructura es definirlo con aproximaciones multi-analíticas y más serenidad que velocidad. ¿Qué tipo de problema es exactamente? ¿En qué etapa está? ¿Cómo expresa el daño directo y qué efectos indirectos produce? ¿Cuál fue su génesis exacta? ¿A quién beneficia su existencia y su solución?

**2. Búscales un marco multidimensional.**- Y es que aunque la teoría suele afirmar que debemos re-enmarcar los problemas no estructurados, en la práctica es complejo clasificarlos en un solo cajón. No hay problema financiero que no incida en las capacidades de la organización, como no hay problema comercial que no impacte en el estado de resultados.

La complejidad se reduce cuando logras enmarcar ponderadamente el nuevo problema en tres o más aristas. Es un problema que en su origen es legal, que nos restringe en el inventario y que explotó en las ventas del trimestre, por ejemplo.

La multifactorialidad explícita ayuda a la comprensión multidimensional del fenómeno.

**3. Repensar la función-objetivo.**- Como afirman los expertos en programación lineal, siempre hay que tener clara la función que se desea minimizar o maximizar en un entorno de restricciones y de variables (que no todas están en tu control).

Cuando se permite cuestionar, rediseñar o, por lo menos reparar que es exactamente lo que se debe resolver vs lo que se puede resolver y sus costos asociados (energía, tiempo y recursos), se abre la oportunidad de decodificar el problema con diversas interpretaciones y aproximaciones posibles hasta que se le empiece a ver la cuadratura al círculo.

Aunque quizá el reto más complejo en la gestión de problemas desestructurados es la indispensable eliminación de restricciones autoimpuestas, sesgos de múltiple génesis y el encapsulamiento a partir de visiones únicas que no se permiten cues-

tionar o que el tablero de control no posibilita evaluar.

No es en vano el dicho de que cuando sólo tienes un martillo, todo lo ves como clavo. Las personas tendemos a querer interpretar cualquier problema a partir de nuestros paradigmas, nuestras limitadas experiencias, nuestros datos, o nuestro conocimiento que --por muy amplio que pueda presumirse-- no deja de ser limitado frente a fenómenos fuera de mira o alcance.

Los problemas no estructurados son la nueva realidad de muchos y el futuro de los más. Y sí. Se requiere acostumbrar a la mente y a su emocionalidad a una correcta aproximación como punto de partida para solucionarlos.

La buena noticia, jóvenes, es que en la mayoría de los problemas desestructurados hay una nueva oportunidad de negocios para quien la sepa ver y, mejor aún, resolver.

*“La buena noticia, jóvenes, es que en la mayoría de los problemas desestructurados hay una nueva oportunidad de negocios para quien la sepa ver y, mejor aún, resolver”*





## Vaya semanita

**H**ay semanas de noviembre que huelen a cierre de año. Esta que empieza este lunes no solo tiene el peso de los 12 meses de 2022. Los eventos que carga podrían definir la historia de la gente.

Uno. Si quieren, consideren cosa menor el que a partir de hoy, oficiales de gobierno y dirigentes empresariales se encontrarán en Egipto para decidir si los humanos ya echaron a perder suficiente o si el planeta todavía aguanta emociones.

La COP 27 pretende alertar sobre la insuficiencia de acciones para contener el ataque de las personas hacia el resto de las especies.

También deben brillar hechos incuestionables, como el de que la economía actual, al menos, parece haber detenido el crecimiento de sus ya enormes emisiones. Una buena entre lo mucho malo.

En el transcurso de la semana escucharán planes de México y otros países para desarrollar energías renovables y otros recursos de salvación o adaptación de la civilización.

Dos. Elecciones en Estados Unidos. El presidente Joe Biden

### PARTEAGUAS *Jonathan Ruiz*

Opine usted:  
jrui@elfinanciero.com.mx  
facebook@RuizTorre

@ruiztorre



define el futuro de su Partido Demócrata en el Congreso de su país.

A decir de las constantes alusiones que hace el presidente Andrés Manuel López Obrador a las remesas, lo que allá suceda está tan cerca como la lavadora que

mucha gente le paga a Coppel.

Biden llega con una baja aprobación. Si bien debe llegar al final de sus primeros cuatro años de gobierno en 2024, el tono que toman las elecciones de su país parece anunciar que habrá de lidiar con una nueva generación de legisladores opositores republicanos que pueden representar mayoría.

Amén de que estarán listos para bloquear casi cualquier proyecto, empezarán a perfilar políticos radicales que posteriormente buscarán gubernaturas o una candidatura presidencial basada en propuestas como la penalización del aborto.

En los negocios poco debe cambiar. La política de ese país ha dejado ese espacio libre para la influencia de la US Chamber of Commerce, la cámara de comercio más poderosa del mundo, que persigue ahora una reforma migratoria para llenar puestos laborales vacantes.

Si antes no querían limpiar baños, en la era post pandémica, las personas menos capacitadas de ese país se niegan incluso a llenar vacantes en fábricas, mismas que varios latinoamericanos, mexicanos incluidos, llenarían

*“Cuando los gobiernos de EU y Europa imprimieron billetes para sacar a su gente del trauma de la pandemia, la abundancia de dinero escondió fallas”*

gustosamente.

Ahora que los estadounidenses buscan traer de vuelta la producción que alguna vez establecieron en China, sube la factibilidad de que el país vecino cambie leyes que abran finalmente la puerta a la gente con habilidades suficientes para esas tareas.

Tres. El final del sueño de las empresas de tecnología. La idea de esas oficinas en las que había mesas de ping pong y resbaladillas, se disuelve a la velocidad de Tiktok y las cuentas de Elon Musk.

Este último cierra puestos laborales de Twitter en distintas partes del mundo bajo el argumento de que esa empresa pierde dinero a un ritmo de 4 millones de dólares diarios. Aquí he expuesto que esa compañía como otras de similar brillo (digamos, Uber)

cobran mucho, pero no ganan dinero. Carecen de utilidades.

Cuando los gobiernos de Estados Unidos y Europa imprimieron billetes para sacar a su gente del trauma de la pandemia, la abundancia de dinero escondió fallas.

Los tambores de guerra en Europa hicieron escasa la comida y eso empujó la evidencia de otras carencias, lo que derivó en una inflación que ni los más ricos pueden ignorar. Ayer, *The Wall Street Journal* avisó que en Meta (Facebook) también habrá recortes.

Cuatro. Como en México los políticos se aburren fácilmente, ahora varios de ellos buscan la aprobación de una reforma con suficiente maña como para pasar la prueba del Legislativo y regresar a México a donde estaba antes de 1968.

Esos días en los que el presidente, haciendo creer a la gente que había democracia, terminaba eligiendo a todos con el poder de su dedo.

Todo lo anterior tiene una importante o una cercana definición esta semana, antes de que apaguemos el cerebro porque se nos viene el Mundial de Catar 2022.



COORDENADAS

# Cuatro preguntas sobre el 'peso fortachón'

**Enrique Quintana**



## 1 -¿Por qué se ha apreciado el peso frente al dólar en las últimas semanas?

El viernes pasado, el tipo de cambio tocó niveles no vistos en muchos meses y llegó a **19.46 pesos**. Al final de la jornada quedó en 19.52 pesos que, de cualquier manera, es el menor nivel desde que estallara la pandemia. Este comportamiento contrasta con la **depreciación de una gran cantidad de monedas frente al dólar**.

A lo largo de este año, **el dólar se ha encarecido en 12.6 por ciento** en promedio frente a la canasta de divisas más relevantes del mundo, que forma el llamado 'dollar index' que calcula Bloomberg.

En contraste, **frente al peso, el dólar se ha abaratao en 4.9 por ciento** en ese mismo lapso.

En los mercados de divisas que funcionan mediante esquemas de oferta y demanda, la explicación de un movimiento como el del peso frente al dólar es clara: ha existido una demanda de pesos superior a la de dólares.

Las explicaciones son también claras: **hay una demanda de activos en pesos** en virtud del alza de las

tasas de interés que se ha observado.

Por ejemplo, los **Cetes a plazo de un año**, en la última subasta de valores públicos se colocaron a una tasa promedio ponderada de **10.87 por ciento**. Los bonos del Tesoro al mismo plazo están en **4.74 por ciento**. La diferencia de 6 puntos porcentuales ha sido muy apetitosa para realizar inversiones en pesos.

Si a esto le suma las entradas por **remesas**, que han superado ya los **5 mil millones de dólares por mes** y las de **inversión extranjera directa**, observa una suma muy significativa de recursos.

Las reservas internacionales del Banxico fueron de **196 mil 890 millones de dólares** la semana pasada, lo que genera una gran confianza para invertir en activos en pesos por parte de inversionistas extranjeros.

## 2-¿Qué efectos existen de tener un peso relativamente fuerte frente al dólar?

Depende para qué segmento de la economía. Para los exportadores de bienes y servicios la noticia no es buena, pues implica **una pérdida de competitividad para México**, que no se ha notado en el flujo de exportaciones o turismo, pero que acabará haciéndolo ante su mayor costo en dólares. Para **los importadores se trata de una muy buena noticia** porque permite que el valor de lo adquirido en el exterior sea relativamente más bajo.

Para quienes tienen deudas en dólares también la noticia es positiva, pues una combinación de mayores tasas de interés con un efecto devaluatorio en los saldos de las deudas en divisas, podría afectar a muchas empresas.

Para la inflación la noticia también es positiva, ya que limita las presiones sobre los precios derivados de los menores costos relativos de la importación.

## 3-¿Cuál es el escenario probable para los siguientes meses?

Los mercados de divisas son volátiles y el riesgo de pronosticar erróneamente el comportamiento futuro es muy elevado.

Hay factores en los que México puede incidir poco, como la aversión al riesgo a nivel global.

Si las acciones bélicas derivadas de la invasión rusa a Ucrania se intensificaran, por ejemplo, quizás esa percepción de mayor riesgo crecería y habría presiones también sobre la cotización del dólar frente al peso.

Pero, quizás lo más importante es **si el Banco de México continúa con una política monetaria** en la que los movimientos de las tasas **sigan a la Reserva Federal**, tal vez en ese caso, lo dominante sea una relativa estabilidad de la cotización.

Otro factor puede ser el flujo de inversiones derivada **del proceso de nearshoring**. Si éste continúa, también se puede anticipar que habría una oferta adicional de dólares, lo mismo que lo relativo a las remesas.

**4-¿Es tiempo de comprar dólares?**

Si tiene **pagos en dólares que hacer o deudas a cubrir**, quizás pueda ser un buen momento para hacer un fondo en la divisa norteamericana. Si es para propósitos especulativos, para tratar de ganar con una probable depreciación del peso, salvo que usted sea inversionista profesional, **creo que estaría tomando un riesgo excesivo**, pues como le hemos argumentado desde hace mucho tiempo en este espacio, el escenario más probable es que no haya tal depreciación en el corto plazo.



## ¿Cómo nos pueden impactar las elecciones de medio término en EU?

**E**ste martes 8 de noviembre son las elecciones a medio término (*midterms*) en Estados Unidos. Lo que se juega de por medio puede tener repercusiones trascendentales para el futuro del país y del mundo. Y en el caso de México, también puede representar la clave de nuestro futuro en varias cuestiones.

Las elecciones a medio periodo presidencial son sumamente relevantes en la historia política de los Estados Unidos. Se renueva la totalidad de la Cámara de Representantes con 435 escaños, 35 de los 100 senadores y 36 gobernadores de los estados de la Unión.

Actualmente los demócratas de Biden poseen la mayoría de la Cámara Baja con 220 representantes; y una mayoría simple de *facto* en la de senadores, ya que aunque solo cuentan con el 50% de los legisladores, el voto definitorio lo ejerce la vicepresidenta Kamala Harris.

Los factores claves que están influyendo en la votación de los ciudadanos son la economía y la inflación. Si bien Estados Unidos se encuentra de nuevo en pleno empleo, con una actividad que recupero los niveles de pandemia desde el 2021, la inflación más

PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA  
**Ernesto  
O'Farrill**



elevada en los últimos 40 años y las expectativas de que Estados Unidos caiga en una recesión inducida por el propio Banco de la Reserva Federal que está tratando de controlarla, son factores que

le juegan en contra al Presidente. Haber soltado millones de barriles de la Reserva Estratégica, para reducir el precio del petróleo, haber impulsado su programa fiscal y ecológico por 1.92 billones de dólares junto con la condonación de 20 mil dólares a los créditos universitarios, la iniciativa a favor del aborto, las restricciones a la venta de armamento, y las leyes antiinmigrantes, no han sido suficientes para lograr el apoyo de los electores para mantener el control del Capitolio.

De acuerdo a la estadística histórica y a lo que expresan diversas encuestas, como Five Thirty Eight el escenario mas probable es que los republicanos recuperen el control de la Cámara Baja, y que el Senado siga estando controlado por los demócratas. Si los republicanos ganan la Cámara Baja el 8 de noviembre, la mayoría del Partido Republicano elegirá a un nuevo presidente de la Cámara de Representantes (Kevin McCarthy) que asumirá el poder el 3 de enero de 2023. Los republicanos presidirán todas las comisiones, marcarán la agenda y decidirán qué iniciativas van al pleno de la Cámara de Representantes.

Este escenario también es favorable para Trump, que ha sufrido los intentos que han lanzado los demócratas de hacerlo rendir cuentas por la insurrección en el Capitolio federal del 6 de enero de 2021 y por su situación fiscal personal. La gran mayoría de los republicanos que se reelijan, así como una buena parte de aquellos que esperan ganar un primer periodo, son leales a Trump y han seguido su ejemplo en sus políticas y posturas.

Las prioridades demócratas como el acceso al aborto, el combate al cambio climático y un mayor control en la venta y tenencia de armas de fuego quedarían marginadas. Y la mayor parte de la agenda del presidente Joe Biden quedaría muerta para los últimos dos años de su mandato.

De todas formas, nada pasa a ser Ley sin la firma de Biden. El Presidente tiene el poder del veto. Las iniciativas para financiar al Gobierno, elevar el límite de la deuda y lidiar con temas militares son necesarios para que el Gobierno funcione. Esas iniciativas posiblemente se convertirán en puntos álgidos durante las negociaciones entre republicanos, demócratas y la Casa Blanca.

El segundo escenario es que los demócratas pierdan tanto el control de la Cámara Baja como del Senado. Este escenario pondría en graves aprietos para sus aspira-

ciones de reelección al presidente Biden, que tendría como salida el dedicarse a promover la agenda con el exterior. En este escenario veríamos mayor actividad de los aliados republicanos de la extrema derecha como la representante Marjorie Taylor Greene, a quien los demócratas la restringieron en comisiones debido a sus discursos con posturas extremistas, pero que formaría parte de una amplia mayoría gobernante en una Cámara de Representantes controlada por los republicanos. Greene estaba detrás de McCarthy cuando éste presentó el “*Commitment to America*” en Pensilvania hace unas semanas.

El tercer escenario, el menos probable, es que los demócratas y el Presidente mantengan el control de ambas cámaras, le daría un gran impulso a todas sus iniciativas, y por lo tanto también implicaría una mayor probabilidad a que Biden pudiera reelegirse.

A México le convendría más este último escenario, ya que el riesgo de que un congreso republicano se ponga más exigente contra México en las cuestiones migratorias, del comercio de drogas, anticorrupción, y de las violaciones al T-MEC, nos puede traer mucho más dolores de cabeza que el “*status quo*” vigente. Desafortunadamente las probabilidades más elevadas se sitúan en el primer escenario.



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 4.42% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 158.05 a 165.03 pesos por unidad.

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 6.3% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.02 a 13.84 pesos. En valor de mercado ganó 4,025.55 millones de pesos.

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la Bolsa mexicana, pues sus acciones ganaron 3.41% al pasar de 36.96 a 38.22 pesos cada una. En lo que va del 2022 gana 0.71%.

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim ganaron 5.75% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.43 a 19.49 pesos cada una. En lo que va del año caen 10.14 por ciento.

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún ganaron 0.29% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 446.35 a 447.64 pesos cada uno.

**BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 4.89% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 55.18 a 57.88 pesos cada uno. En el año avanzan 57.28 por ciento.

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 6.84% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 76.32 pesos a uno de 81.54 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 23,143.75 millones de pesos.

**BOLSA** Grupo BMV ganó 378.05 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 35.07 a 35.72 pesos, equivalente a una ganancia de 1.85 por ciento.

**CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos subieron en la semana 6.05% al pasar de 7.44 a 7.89 pesos cada una en la BMV. En valor de capitalización bursátil ganó 6,528.75 millones de pesos.

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 0.9% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 42.04 a 42.42 pesos cada uno. En el 2022 pierden 17.41 por ciento.

**FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 2.7% a 143.96 pesos por unidad en la Bolsa mexicana. En el año pierden 9.64 por ciento.

**GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron 4.86% en la Bolsa mexicana a 313.35 pesos por unidad. En valor de mercado ganó 7,331.57 millones de pesos.

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 6.46% a 84.37 pesos en la BMV. En el año muestran una ganancia de 27.47 por ciento.

**GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 5.4% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 121.57 a 128.14 pesos cada uno. En el 2022 pierden 19.13 por ciento.

**GENEREA** Los papeles de la empresa mexicana de servicios financieros y seguros, Genera, tuvieron un alza de 0.94% a 20.35 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, desde los 20.16 pesos de la semana previa. En el 2022 avanza 54.4 por ciento.

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron una ganancia semanal de 4.78% a 37.91 pesos, desde los 36.18 pesos de la semana previa en la Bolsa Mexicana de Valores. En el 2022 avanza 54.61%.


**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 9.24% a 77.43 pesos por título en la BMV, y cerró con un valor de mercado de 602,792.6 millones de pesos.


**GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 5.55% a 166.33 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 26.14%.


**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en su precio de 1.48% a 231.08 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 11.98%.


**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 1.2% a 31.25 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa mexicana. En el año ganan 0.77 por ciento.


**KOF** Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una pérdida de 0.24% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 123.5 a 123.2 pesos cada uno. En lo que va del 2022 la emisora cae 10.3 por ciento.


 **LIVERPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 1.99% en la semana, al pasar de 99.33 a 101.31 pesos en la BMV. En lo que va del 2022 ganan 14.14%, su valor de mercado es de 140,202 mdp.


 **MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, subieron 3.7% en la semana en la Bolsa mexicana, a 43.12 pesos cada uno. En lo que va del 2022 pierden 38.19 por ciento.


 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 158.79 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 1.06% en la Bolsa mexicana. En lo que va del año gana 15.48 por ciento.


 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 32.79 a 35.31 pesos cada uno en la semana, un avance de 7.69% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 pierden 32.45 por ciento. Su valor de mercado asciende a 70,973.1 millones de pesos.

 **PEÑOLES** Los papeles de Industrias Peñoles subieron 18.37% en la semana a 248.77 pesos cada uno en la BMV. En el año ganan 5.61%. Su valor de mercado asciende a 98,880.04 millones de pesos.


 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura reportaron una ganancia de 5.63% durante la semana pasada en la BMV, cerrando en 155.36 pesos cada una. En el año acumula una caída de 2.9%.


 **Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quilisa, ganaron 10.55% la semana que recién terminó, pasando de 76.71 a 84.8 pesos cada una. En lo que va del año caen 18.38 por ciento.


 **RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 5.87% a 147.04 pesos por unidad. Su valor de capitalización asciende a 48,219.02 millones de pesos.


 **SITES** Los papeles de Telesites, subieron 7.21%, pasando de 20.4 a 21.87 pesos cada uno en la Bolsa mexicana la semana pasada. En lo que

va del año han ganado 19.23%.

 **TLEVISA** Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, pasaron de 20.84 a 20.27 pesos cada una, una baja de 2.74% en la semana pasada. En lo que va del 2022 pierden 47.42 por ciento. ▼

 **VESTA** Los títulos de la desarrolladora mexicana de parques industriales bajaron 0.19% a 43.11 pesos cada uno el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 tienen un avance de 4.56 por ciento. ▼

 **VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris subieron 2.57% y cerraron en 16.78 pesos cada una el viernes pasado en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 tienen un retroceso en su precio de 54.33 por ciento.

 **WALMEX** Los papeles de Walmart de México subieron 1.06% en la semana que recién finalizó al pasar a 76.36 pesos por unidad. En lo que va del 2022 tienen un incremento de 0.35 por ciento. Su valor de mercado asciende a 1.3 billones de pesos.

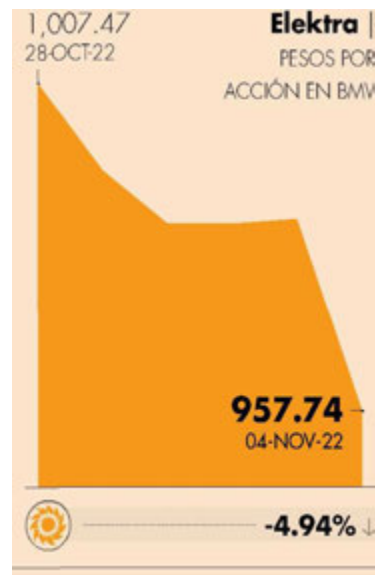
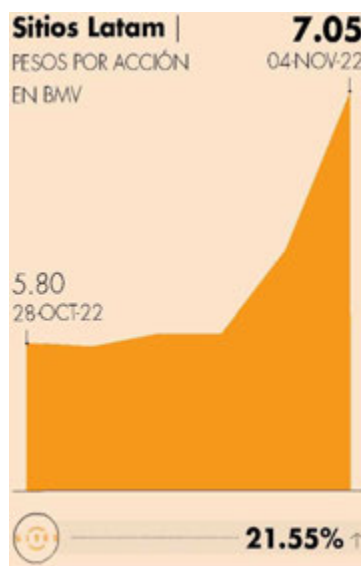


## La mejor, LASITE

LOS papeles de la empresa de torres de telecomunicaciones de América Latina, que pertenece a Carlos Slim, subieron 21.55% a 7.05 pesos por unidad, siendo la empresa con mejor desempeño semanal en el IPC. En valor de mercado ganó 3,976.5 mdp.

## La peor, ELEKTRA

LAS acciones de la empresa de Grupo Salinas reportaron una caída semanal de 4.94% a 957.74 pesos por unidad, convirtiéndose en la empresa con peor desempeño semanal en el principal índice de la Bolsa mexicana. En valor de mercado perdió 12,212.9 mdp.





## Foro del emprendedor

Ricardo B. Salinas\*

✉ @RicardoBSalinas

# La relevancia del trabajo en equipo

Uno de las cualidades que distingue las actividades en Grupo Salinas es el trabajo en equipo. Y es importante porque constantemente nos fijamos metas elevadas y necesitamos del esfuerzo coordinado de todos para conseguirlas. El trabajo en equipo multiplica nuestra productividad, crea valor al efectuar tareas que se complementan entre sí y contribuye al desarrollo de todos.

Un principio estrictamente económico que guía el trabajo en equipo es el de la división del trabajo. Las ganancias en productividad derivadas de este principio fueron demostradas con mucha claridad por Adam Smith, en el siglo XVIII, cuando estudió la producción en una empresa sencilla de manufactura de alfileres.

Su análisis comparó la producción en dos momentos: a) cuando todo el trabajo lo hacía una sola persona, y b) cuando se dividió la producción de manera óptima, en 18 etapas, con un equipo compuesto por los mismos integrantes. Cada miembro del equipo de trabajo se especializó en una tarea de acuerdo a sus habilidades —desde la compra del alambre hasta el empaquetado y la venta del producto terminado— y los resultados fueron sorprendentes: la producción per cápita de alfileres se elevó exponencialmente, de uno a 4,800 por día, gracias a la conformación del equipo.

Pero el trabajo en equipo va mucho más allá de la división del trabajo. Requiere de una mística, objetivos comunes, valores compartidos, confianza mutua, incentivos ade-

cuados y liderazgo.

Aquí, la tarea del líder es fundamental, ya que plantea objetivos claros, asigna actividades, fija tiempos de entrega, involucra a todos en las tareas de acuerdo a las habilidades individuales, determina un uso óptimo de los recursos y define el tamaño óptimo del grupo. Esto último es importante: debemos evitar la burocracia a toda costa, y por ello no debemos llegar a lo que se conoce como el “síndrome del ayudante del ayudante”, que en un caso extremo nos lleva a estorbarnos entre nosotros.

La cultura organizacional es una tarea de todos los miembros de una empresa, pero este proceso debe comenzar por los líderes, porque son ellos quienes deben demostrar y conducir al equipo, ser innovadores, visionarios y buscar la mejora continua.

También es importante que el equipo se componga de los mejores colaboradores en su área de especialidad y que además sean complementarios en sus habilidades; esta conformación servirá de apoyo y de plataforma de crecimiento para todos.

Además de las obvias ventajas para la empresa, el trabajo conjunto es fundamental para el crecimiento de quienes integramos la organización. Este valor nos ayuda a desarrollar un sentido de compromiso y de pertenencia, también nos beneficia a través de la multiplicación del valor, con lo que podemos alcanzar un mejor futuro.



**Entre  
números**

**Soraya Pérez**  
@PerezSoraya

## Presupuesto mentiroso

**T**oda promesa de gobierno que no se acompaña de recursos, es simple demagogia. Estamos entrando al cierre del primer sexenio de la 4T y cada año el proyecto de presupuesto lastima y castiga más a quienes menos tienen y a los sectores que podrían detonar crecimiento económico. Una transformación nacional no se puede basar en las prioridades de un sólo hombre, y ese es el escenario que enfrenta nuestro país ante la próxima discusión del Presupuesto de Egresos Federal 2023.

Sin duda, los grandes ganadores del gasto de gobierno siguen siendo los programas sociales, que prácticamente se han triplicado con respecto a lo que teníamos en 2018; pero desafortunadamente, esto no ha significado que tengamos un mayor desarrollo social. Con datos del INEGI, hay 4 millones más de pobres, y el decil más bajo de la población, es decir el más marginado, actualmente recibe 32% menos transferencias gubernamentales. Conclusión, AMLO incrementó los programas sociales pero le redujo el apoyo a la población más pobre.

Veamos por qué es un presupuesto mentiroso. En materia económica, el retroceso es de 70% con respecto a 2018; otro ramo afectado es el de Infraestructu-

ra, Comunicaciones y Transportes que presenta una reducción de 29%; dos programas presupuestarios indispensables el de proyectos de construcción de carreteras y de carreteras alimentadoras y caminos rurales disminuyen 23% y 50%, respectivamente; y el Ramo Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, presenta recortes en su asignación presupuestal de 30%.

Es muy importante también analizar la información del gasto federalizado, por eso a iniciativa de **Rubén Moreira**, Coordinador del Grupo Parlamentario del PRI en San Lázaro se llevaron a cabo asambleas informativas en todos los estados de la república. La semana pasada tocó en mi tierra, Tabasco, donde tuve la oportunidad de fungir como moderadora y quiero platicarles que las cifras no son nada alentadoras.

Nuestro estado cuenta con el 20% de todo el recurso federalizado, sin embargo, analizando a detalle, 80% es para PEMEX, la Refinería y al Tren Maya. En términos reales, Tabasco pierde en casi todos los rubros: 85% menos en Salud con respecto a 2018; 50% menos en Economía; 42% menos en Infraestructura, Comunicaciones y Transportes; 25% menos para el Campo, 15% menos en Educación; y en Seguridad y Protección Ciudadana, Tabasco ni siquiera tiene asignado recur-

sos, a pesar de ocupar el sexto lugar en percepción de inseguridad pública a nivel nacional.

Un asunto que debe prender focos rojos es que este presupuesto está construido bajo supuestos poco realistas. Consideran que en 2023 creceremos económicamente 3% cuando los analistas esperan sólo 1.5%, lo que significaría una caída de 20-30% en los ingresos de cada entidad federativa.

¿Qué pueden hacer si ya se gastaron todos los fondos de estabilización que compensaban estas caídas? Sencillo, tomarán nuestros ahorros. Esta semana aprobaron en la cámara baja una modificación a nuestras reglas fiscales para poder tomar cualquier "activo financiero" disponible, esto es sumamente preocupante porque Hacienda está abriendo la posibilidad de tocar los ahorros de trabajadores, siefores, fondos de vivienda y pensiones del ISSSTE, entre otros rubros. Créanmelo, es tocar el fondo.

Lamentablemente, el presupuesto mentiroso que se discutirá en los siguientes días no responde a las necesidades de las diferentes regiones y estados de nuestro país; me atrevo a decir es justo lo contrario, una máquina para hacer pobres y seguir destruyendo a México.



# El trágico legado de Gorbachov

• **Admirado en Occidente pero odiado por sus compatriotas por representar simbólicamente la desgracia de Rusia posterior a la Guerra Fría, Mikhail Gorbachov comprendió completamente los inmensos desafíos de reformar la debilitada Unión Soviética. La Rusia actual refleja en gran medida los agravios antioccidentales derivados de su fracaso.**

**L**ONDRES – Mijaíl Gorbachov, el último líder de la Unión Soviética, fue enterrado hace poco más de dos meses en el Cementerio Novodévichi de Moscú junto a esposa Raisa y cerca de otro líder soviético, Nikita Khrushchev. Nadie se sorprendió por la ausencia del presidente ruso Vladimir Putin. Después de todo, Novodévichi se ha vuelto el lugar de descanso de los líderes soviéticos “fracasados”.

El desaire de Putin me recordó una conversación que tuve hace dos décadas en un paseo por la Plaza Roja a medianoche. Sentí curiosidad y pregunté al soldado del ejército que custodiaba la tumba de Lenin quiénes estaban enterrados en la necrópolis soviética que había detrás, y él se ofreció a guiarme. Vi una sucesión de tumbas y mausoleos para líderes soviéticos como Stalin, Leonid Brézhnev, Alexei Kosygin y Yuri Andropov. El último estaba sin ocupar. “Para Gorbachov

¿supongo?”, pregunté. A lo que respondió: “No, su lugar está en Washington”.

Irónicamente, Occidente elevó a Gorbachov al nivel de celebridad por haber logrado algo que nunca se propuso hacer: ocasionar el fin de la Unión Soviética. Recibió el Premio Nobel de la Paz en 1990, pero una amplia mayoría de los rusos lo veían como un traidor. En su fracasado intento de regreso a la política en las presidenciales de 1996,

logró un magro 0.5% del voto popular.

En Rusia, Gorbachov sigue siendo una figura denostada. Un estudio realizado en 2012 por la encuestadora estatal VTsIOM mostró que era el más impopular de los líderes rusos. Según una encuesta de 2021, más del 70% de los rusos creen que su país tomó un rumbo equivocado bajo su gobierno. Los de línea dura lo detestan por haber desmantelado el poderío soviético, y los liberales lo rechazan por haberse aferrado al ideal imposible de reformar el régimen comunista.

Conocí a Gorbachov a principios de los 2000, cuando asistí a reuniones del Foro Político Mundial, el centro de estudios que fundó en Turín. Supuestamente, la organización se creó para promover la democracia y los derechos humanos, pero, en la práctica, sus eventos eran reminiscencias nostálgicas en que Gorbachov hablaba sobre "lo que podría haber sido". Solía estar flanqueado por otros líderes caídos de su era, como los exlíderes polacos Wojciech Jaruzelski y Lech Walesa, el ex Primer ministro húngaro Gyula Horn, el diplomático ruso Alexander Bessmertnik y varios académicos de izquierdas.

La idea de Gorbachov de una "Tercera Vía" entre socialismo y capitalismo estuvo de moda por poco tiempo el Occidente, pero pronto fue acallada por la marea del neoliberalismo triunfalista. Sin embargo, me gustaba y respetaba a este líder extraordinariamente visionario de la moribunda URSS, que se rehusó a usar la fuerza para resistirse al cambio.

Hoy, la mayor parte de los rusos consideran a Gorbachov y Boris Yeltsin como heraldos del infortunio de Rusia. Por otra parte, se celebra a Putin como el adalid del orden y la prosperidad que ha reivindicado el papel líder del país en la escena mundial. En septiembre, un 60% de los rusos manifestó creer que el país va en la dirección correcta, si bien no hay duda de que eso refleja en parte el estrecho control de Putin sobre los noticieros televisivos (la principal fuente de información para la mayoría de los ciudadanos).

A los ojos de la mayoría de los rusos, el

legado de Gorbachov es uno de ingenuidad e incompetencia, si no directamente de traición. Según el relato predominante, Gorbachov permitió la ampliación de la OTAN hacia Alemania del este en 1990 en base a una promesa verbal del entonces Secretario de Estado estadounidense James Baker de que la alianza no se ampliaría "ni una pulgada más hacia el este". En esta versión, Gorbachov renunció al control soviético sobre Europa central y del este sin exigir un compromiso por escrito.

No obstante, Baker no estaba en posición de hacer tal promesa por escrito, y Gorbachov lo sabía. Es más, el exlíder ruso confirmó a lo largo de varios años que nunca se hizo una promesa seria de que la OTAN no se ampliaría hacia el este.

En todo caso, la verdad es que el control de la Unión Soviética sobre sus satélites europeos se había vuelto insostenible tras su firma del Acta Final de Helsinki, en 1975. El acuerdo, firmado por Estados Unidos, Canadá y la mayor parte de Europa, incluía compromisos de respeto a los derechos humanos, así como la libertad de información y movimiento.

La capacidad de los gobiernos comunistas de controlar a su población se fue erosionando gradualmente, culminando en la cadena de levantamientos pacíficos en su mayoría que finalmente llevó a la disolución de la URSS.

Y, sin embargo, existe un grano de verdad en el mito de la capitulación de Gorbachov. Después de todo, la URSS no había sido derrotada en ningún conflicto bélico, como lo fueron Alemania y Japón en 1945, y la formidable maquinaria militar soviética seguía intacta en 1990. En teoría, Gorbachov podría haber utilizado tanques para reprimir los levantamientos populares en Europa del este, tal como lo habían hecho sus predecesores en Alemania oriental en 1953, Hungría en 1956 y Checoslovaquia en 1968.

La negativa de Gorbachov a recurrir a la violencia para preservar el imperio soviético tuvo como resultado una derrota sin derra-

mamiento de sangre y una sensación de humillación entre los rusos, sensación que ha alimentado una amplia desconfianza hacia la OTAN, que Putin usó años más tarde para movilizar el apoyo popular a su invasión de Ucrania.

Otro malentendido común es que Gorbachov desmanteló un sistema económico funcional. De hecho, lejos de cumplir la promesa de Khrushchev de "enterrar" a Occidente en lo económico, la economía soviética había estado en declive por décadas.

Gorbachov comprendió que la Unión Soviética no podía seguir el paso con Estados Unidos militarmente y, al mismo tiempo, satisfacer las demandas de estándares de vida más altos de la ciudadanía. Pero, aunque rechazaba las políticas de la era Brézhnev, que causaban estancamiento, no tenía nada coherente con qué reemplazarlas. En lugar de facilitar una economía de mercado eficiente, su apresurado abandono de sistema de planificación central enriqueció a la corrupta clase gerencial de las repúblicas soviéticas y llevó al resurgimiento del nacionalismo étnico.

En mi opinión, Gorbachov es una figura trágica. Aunque comprendió plenamente los inmensos desafíos a los que se enfrentaba el comunismo soviético, carecía de control sobre las fuerzas que ayudó a desatar. En la década de 1980, Rusia sencillamente no tenía los recursos intelectuales, espirituales y políticos para superar estos problemas subyacentes. Pero, si bien el imperio soviético ha estado extinto por 30 años, muchas de las disfunciones que contribuyeron a su caída amenazan hoy con arrastrar al mundo entero con ellas.

### El autor

Ex economista jefe del Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo y ex rector de la New Economic School de Moscú, es profesor de economía en Sciences Po.



## Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

# Ranking de hospitales privados, un ejercicio de transparencia

Uno de cada 5 pesos que se gastan en salud en México se destinan a servicios de hospitalización. Ello significa que el sistema hospitalario del país representa 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB), y ello habla de la importancia que tiene el sector hospitalario donde trabajan unas 656,000 personas.

Con 137,000 camas hospitalarias, los 4,360 nosocomios del país atienden a 6.7 millones de pacientes cada año.

Hablando del sistema privado hospitalario es claro que está en fase de expansión desde hace años, pero con el notorio deterioro de la atención pública la demanda privada se ha acelerado. Suman ya un total de 2,886 hospitales privados en México que concentran alrededor de 35% de la capacidad. El sistema público, con 1,474 unidades, suponen el 65% de la capacidad de hospitalización del país. Es decir, el sector privado ha ido incrementando mucho su número (incluyendo hospitales privados, universitarios, de la sociedad civil y algunos administrados por órdenes religiosas), pero su capacidad sigue siendo notoriamente menor que la que cubren los hospitales públicos del país que incluyen las instituciones de seguridad social (IMSS, ISSSTE, Pemex), los institutos nacionales y hospitales federales de la Secretaría de Salud, las secretarías de salud de cada estado, algunos hospitales mu-

nicipales y los hospitales militares y navales.

Con todo, la industria hospitalaria tiene un papel cada vez más protagonista en la atención médica de los mexicanos.

Los datos que exponemos son retomados de la tercera edición del ranking "Los Mejores Hospitales Privados de México" que evalúa a los 500 hospitales más importantes del país, que representan 17.3% de la sanidad privada del país, pero suman casi 18,000 camas, es decir, prácticamente 40% de la capacidad instalada. Elaborado por la Fundación Mexicana para la Salud (Funsalud) y la consultora Blutitude en colaboración con la revista Expansión, la edición 2022 se conforma por una familia de 23 rankings: uno nacional, seis regionales, quince de las especialidades médicas que generan más egresos hospitalarios y uno para hospitales pequeños y medianos con menos de 40 camas.

Sus realizadores buscan promover una mayor transparencia y mejores desempeños de este sector, y aspiran a consolidarse como un referente obligado para orientar a pacientes y sus familias a través de la sana comparación entre los proveedores de servicios hospitalarios. Claro que para ello sería importante que incluyeran indicadores muy relevantes de calidad y eficiencia de los servicios hospitalarios como son la tasa de mortalidad, la de reingresos (los pacientes que tras su cirugía regresan

al hospital por alguna complicación) o la de infecciones adquiridas dentro del mismo hospital, un problema serio no sólo de los hospitales en México sino en todo el mundo.

Por lo pronto, este ranking es un referente valioso para los propios hospitales participantes, quienes, a partir de los resultados obtenidos, pueden realizar planes de mejora.

Algo interesante de la edición 2022 es un análisis inédito que hicieron a partir de la información de egresos hospitalarios que aceptaron dar 36 hospitales.

Entre otros puntos surgió, hablando de calidad de la atención, el dato de que 80% de los partos en el sector privado son por cesárea, una cifra muy preocupante considerando que, conforme la OMS, la tasa ideal de cesáreas está entre 10 y 15%, pues la cesárea está asociada a riesgos que pueden perdurar por muchos años y afectar la salud de la madre y del neonato, así como embarazos futuros. En 2017, el IMSS logró su menor tasa histórica de muerte materna, coincidiendo con que en ese mismo año logró una tasa de cesáreas de solo 43%, mientras que 57% fueron partos vaginales. Habla bien que los hospitales privados sigan participando de este ejercicio de transparencia que a la larga a quien más beneficia es a los pacientes conforme vayan tomando a este ranking como útil herramienta al momento de decidir dónde atenderse.



**Más allá  
de Cantarell**

Pablo Zárate  
@pzarate

## ¿Está lista la COP27 para un net-zero 4T?

Nada de lo que el canciller **Marcelo Ebrard** describió que le presentaron al secretario **John Kerry** en su visita a Sonora justificaba que Kerry lo calificara como una presentación "poderosa". Mucho menos que le viera un "alcance impresionante".

Que para 2024 Pemex lograra no quemar más de 2 por ciento del metano que produce no es particularmente encomiable. Apenas es regresar a Pemex a cumplir lo que dejó de hacer, a pesar de estar obligada, en este sexenio. Que la CFE agregara mil megawatts de capacidad instalada fotovoltaica en los próximos dos años, si es que lo logra, en realidad sería una victoria pírrica. No compensa, ni de cerca, la docena de miles de megawatts renovables privados que ha impedido que operen y se desarrollen regularmente. Que LitoMX haya presentado sus aspiraciones, a estas alturas, no es más que una promesa. Que Conacyt haya presentado la "red mexicana" para semiconductores no llega ni a promesa. Que un Estado como Sonora haya presentado su visión no cambia la realidad del país en su total. Y que la Semarnat haya presentado las ambiciones de reducción de emisiones de México, si se atrevió a presentar lo que esta Administración planteó en sus contribuciones nacionalmente definidas (NDCs) actualizadas, sería más bien una vergüenza.

La justificación de la reacción de Ke-

rry vino después. "Estuve en México hace unos días y tendremos un anuncio mayúsculo, que el presidente López Obrador ha acordado respecto a lo que México ahora va a hacer", dijo antes de viajar a Egipto. Estaba hablando de los preparativos de la COP27.

Además del contexto, Kerry sólo dio una pista más de los contenidos del anuncio. "Esto será significativo porque no es donde estábamos cuando fue el momento de Glasgow". México, de hecho, emergió del ciclo completo de la COP26 como un blanco de los ambientalistas. En enero de este año, el presidente del World Resources Institute Anil Dasgupta criticó que "el único (país miembro del G-20) que no ha anunciado públicamente ningún compromiso es México".

La otra pista está relacionada. Pero pasó medio desapercibida dentro del discurso de Ebrard, enredado entre la explicación del carbón y el carbono: "Estados Unidos tiene el compromiso para 2035 de ser una economía sin (carbón)... Y México está en un compromiso muy similar para llegar en fechas similares." Aquí hay de dos: o el canciller mintió, o estaba dando una primicia camuflajeada. De confirmarse la segunda, y convertirse en un compromiso que nuestro gobierno realmente piensa cumplir, serían grandes noticias. Implicaría que México efectivamente está empezando a corregir el camino ambiental y tomando

en serio sus obligaciones con la comunidad internacional.

Desafortunadamente, el propio Ebrard desinfló inmediatamente esas expectativas. ¿Por qué México "está en un compromiso muy similar"? "Porque está integrada la economía de los dos países." Eso en realidad sólo explica por qué le importa a Estados Unidos. En otro punto del mismo discurso aseguró que "se comparte (con Estados Unidos) una visión de hacer crecer rápidamente la energía solar, como ya dije, geotérmica, eólica, e hidráulica." Pero rápido aclaró que estaba hablando de la CFE: "todo eso va a hacer que la proporción de energías limpias que México está produciendo vía CFE crezcan aceleradamente."

El gobierno de Estados Unidos justamente inició consultas bajo el TMEC contra México por la discriminación en favor de la CFE, que muchas de las agencias estadounidenses perciben como también una afrenta al medio ambiente. ¿Estaba Ebrard provocando al USTR y al departamento de energía enfrente de Kerry y el embajador?

"Claramente", como dijo Kerry, "México está tomando la iniciativa respecto a las decisiones que todos tenemos que tomar respecto a la crisis climática". Como si anunciar una meta aspiracional para ser net-zero implicara realmente obligarse a tener cero emisiones netas en una fecha determinada —o siquiera dar pasos sustantivos para lograrlo.



## Economicón

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

# Ocho consejos de etiqueta para WhatsApp

WhatsApp será más abrumador que nunca. Sus nuevas funciones invocarán conversaciones, relaciones y notificaciones insospechadas para intercalar nuestra vida privada y nuestra vida laboral en un mismo lugar. Me parece más necesario que nunca compartir 8 consejos de etiqueta para usar WhatsApp sin fastidiar a tus interlocutores.

Un poco de contexto. El servicio de mensajería instantánea WhatsApp lanzó la función Comunidades para organizar grupos de conversaciones y crear espacios de trabajo o temáticos (como los grupos escolares o de vecinos). También permite publicar encuestas en los chats, hacer videollamadas con 32 personas y crear grupos con un máximo de 1,024 usuarios. Gulp!

WhatsApp es la confirmación de que nuestra vida privada fue invadida por el trabajo, la confirmación de que el negocio —en latín, lo que no es ocio— se impone sobre nuestro tiempo libre. Lo ha sido durante años, pero ahora, con sus funcionalidades inspiradas en apps de mensajería para el trabajo como Slack, WhatsApp deja claro que en la economía digital nunca estamos libres de ser productivos ni de estar disponibles para cualquier cosa.

La máquina debe darnos “el ocio y la

libertad”, sugería Lafargue, en lugar de convertirnos en esclavos de las alertas y las notificaciones, “que matan todas las facultades bellas para no dejar en pie, lujuriosa, más que la locura furibunda del trabajo” (que me disculpe Lafargue por construir tan libremente esta cita).

Aquí van 8 consejos de etiqueta para WhatsApp.

1. Separa tu vida personal del trabajo. Convence a tus colegas de separar WhatsApp de los asuntos de negocio. Opciones hay: Slack, Telegram, Signal. Construye una relación sana donde cualquiera sepa que un mensaje fuera de WhatsApp significa trabajo. Deja que WhatsApp sea el canal de comunicación exclusivo de familiares y amigos.

Si esto es imposible, aplica los siguientes 7 consejos.

2. Ve al grano, sé claro y directo. No te andes con rodeos ni saluciones innecesarias. Piensa antes de escribir. El respeto al tiempo ajeno es la paz.

3. Un mensaje es mejor que muchos mensajes. No seas como la persona que me escribió ayer: Mensaje 1: “Hola, José”. Mensaje 2: “¿Cómo estás?”. Mensaje 3: “Te tengo buenas noticias”. Tan fácil que era decirlo todo en un mensaje. Lo peor: nunca recibí las buenas noticias: me dejó en visto cuando le respondí “Todo bien. Dime”.

4. Piensa en la otra persona antes que

en ti mismo. Cada mensaje es una alerta, una vibración o un timbre del teléfono. Respeta la tranquilidad de los otros.

5. Vístosea cuando tu intención sea ignorar. Deja en visto (con doble palomita) cuando quieras “decirle” a tu interlocutor que no te interesa lo que tiene que decir.

6. No envíes mensajes de voz: textea. No sabes qué está haciendo la otra persona: quizá está en el cine, en misa negra, escuchando música en su celular o en una reunión importante.

Sacúdete la pereza y escribe: al grano, claro y directo.

Tampoco marques por teléfono, a menos que seas el director general o el jefe. Usar el teléfono es para estafadores, extorsionadores y los molestos servicios de mercadotecnia y publicidad. No seas como ellos: textea.

Si estás ansioso por escuchar tu voz, grábate para tu propia satisfacción.

7. Escribe en horarios prudentes. Reflexiona si tu mensaje es verdaderamente urgente, si no lo es, mándalo en otro horario.

8. Borra tus conversaciones. Nunca sabes cuándo te hackearán la cuenta o te robarán el teléfono. Pero también es higiene digital.

Si no puedes separar WhatsApp de tu vida laboral, lo mejor es llevar comunicaciones sanas y efectivas. Defiende tu derecho a estar en paz.





Alfonso García Araneda  
oga@gamaa.com.mx

## Portafolio de Futuros

# El súper peso no afloja

A pesar de esto, la moneda mexicana enfrentará una canasta de eventos económicos, que serán retos para la divisa mexicana. La inflación, la tasa de interés en EU y la decisión de Banxico, la próxima semana estarán en la mesa

Arranco el mes de noviembre cargado de información que al final del día resultó en una nueva apreciación del peso de 1.5% frente al dólar norteamericano, que lo llevó a cerrar el viernes pasado en niveles de 19.49 pesos/dólar.

Y es que todos los mercados; los de deuda, accionarios, de materias primas, y por supuesto los cambiarios, se han movido en función de la guerra que le han declarado los Bancos Centrales a las fuertes presiones inflacionarias que se han dejado sentir en la economía global, a través de la utilización de una política monetaria restrictiva, es decir, subiendo las tasas de referencia de manera muy agresiva, donde el Banco de México no ha sido la excepción, generando así un diferencial de tasas atractivo que ha resultado en una fuerte apreciación del peso.

De hecho, esta semana la Junta de Gobierno del Banco de México dará a conocer su decisión de política monetaria en la que el mercado espera que en línea con el incremento de 75 puntos base que realizó la Reserva Federal la semana pasada a su tasa de referencia, el Instituto Central hará lo propio e ira de la mano con la Fed; sin embargo, hay analistas que piensan que de ser mayor el incremento, el súper peso podría llegar a apreciarse a niveles de 19 pesos/dólar. ¿Será?

La verdad es que nadie pensaba que

dada la situación de la economía global, y la de México en particular, el peso pudiera llegar a estos niveles, pero así son los mercados, llenos de sorpresas que se traducen en volatilidad.

Por lo pronto es importante destacar que el incremento de la tasa por parte de la Fed no sorprendió a nadie al llevarla ya a un rango de 3.75 a 4.00%; sin embargo, el discurso de su Presidente, el señor Jerome Powell, dejó cierto desconcierto entre los participantes de los mercados, al decir que ya se ve la luz al final del túnel, pero

que el túnel es más largo de lo anticipado, refiriéndose a que la tasa de referencia podría subir más de lo esperado pero a un ritmo más lento, dejando abierta la posibilidad de que en diciembre la tasa suba en 50 puntos base en lugar de los 75 puntos que han aumentado en las últimas 4 de 6 reuniones que han realizado desde marzo del presente año; sin embargo, también dejó en claro que la decisión final dependerá de los indicadores económicos, dejándose la puerta abierta para no disminuir el ritmo actual, provocando como reacción que los operadores de Wall Street se tornaran bajistas de nueva cuenta.

El problema radica en que la economía de los Estados Unidos sigue mostrando fortaleza y los niveles de inflación se encuentran todavía muy lejos de la meta de 2.0% establecida por la Fed. Los datos de cre-

cimiento económico y de generación de empleo así lo demuestran, donde el viernes pasado el Departamento del Trabajo anunció la creación de 261 mil empleos en el mes de octubre, muy por encima de lo esperado por el mercado, y si bien la tasa de desempleo se incrementó de 3.5 a 3.7%, ésta se considera muy baja aún, mientras que los ingresos por hora aumentaron 0.4% mensual, con un avance del 4.7% anual.

Por lo pronto, esta semana será muy movida ya que el jueves se publicará el índice de precios al consumidor a octubre y el viernes las expectativas de inflación de la Universidad de Michigan, Banxico subirá su tasa de referencia y además tendremos las elecciones de medio término en los Estados Unidos.

Entre hoy y el 14 de diciembre, fecha en la que se reunirá la Fed para decidir en cuanto subirá su tasa en esa ocasión, también conoceremos los datos de empleo y el índice de precios al consumidor al mes de noviembre.

¿Resistirá el súper peso a esta cascada de datos económicos?

Ya lo veremos, pero lo que es un hecho, es que nuestro sector exportador se está viendo gravemente afectado hoy, y las fuertes alzas de las tasas también les han pegado a todos en los mercados.



**El Banco** de México dará a conocer esta semana su decisión de política monetaria y se espera que suba la tasa de interés en 75 puntos base. FOTO EE: G. MARQUINA



## Ruedan cabezas

## Se asocian

## Anuncia inversión

**Twitter, la** red social de microblogging más importante del mundo, inició este viernes un recorte de empleados a nivel mundial que incluye a México, como parte de la estrategia de reestructuración de la compañía tras ser adquirida por el empresario y fundador de Tesla, Elon Musk.

El recorte fue impersonal, con correos girados a cuentas personales porque la compañía cortó el acceso a los correos institucionales y en general a toda plataforma laboral a la que tenía acceso, como Slack, entre otras, antes de ser notificados.

La red social contaba con más de 7,500 empleados hasta antes del arribo de Musk a la dirección, y algunos reportes periodísticos señalan que los despidos podrían ascender a más de 50% de su fuerza laboral.

A raíz de los despidos, algunos empleados de Twitter decidieron presentar demandas federales acusando a la empresa de violar las leyes al no proporcionar suficiente advertencia sobre un despido masivo. De acuerdo con la ley de Estados Unidos, las empresas deben notificar con 60 días de anticipación por escrito a los trabajadores que despedirán.

En América Latina, las oficinas de Brasil y México también fueron afectadas por los recortes, aunque en el caso de México aún no es claro si abarcó a toda la plantilla.

Hasta ahora, Musk no se ha pronunciado por el recorte.

**El fondo** soberano de Arabia Saudita se está asociando con el mayor ensamblador de iPhones de Apple para fabricar vehículos eléctricos, parte de un esfuerzo por crear un sector industrial que el príncipe heredero Mohammed bin Salman espera poder diversificar su economía lejos del petróleo.

El Public Investment Fund (PIF) dijo que entró en asociación en una empresa conjunta con Foxconn Technology Group, con sede en Taiwán, para establecer una marca de vehículos eléctricos, llamada Ceer, que licenciará tecnología de componentes de BMW para fabricar automóviles.

Foxconn, conocida formalmente como Hon Hai Precision Industry, desarrollará componentes electrónicos en los vehículos con "tecnologías de información y entretenimiento, conectividad y conducción autónoma", dijo el fondo saudí en un comunicado conjunto con la firma taiwanesa.

Ceer desarrollará sedanes y vehículos utilitarios deportivos para el mercado masivo, con el objetivo de entregar sus primeros automóviles en 2025, dijeron las dos partes.

**El presidente** ejecutivo Bjørn Gulden de Puma dejará el fabricante alemán de ropa deportiva a finales de año para tomar el timón de su rival Adidas, según una fuente del sector.

Puma anunció el viernes que había nombrado al presidente comercial Arne Freundt como nuevo jefe ejecutivo a partir del 1 de enero, después de que Gulden decidió dejar que su contrato expire a finales de año, pero no informó de cuáles eran los planes de Gulden.

Adidas confirmó que está en conversaciones con Gulden sobre la posibilidad de sustituir al presidente ejecutivo Kasper Rørsted.

"Bjørn Gulden tiene una reputación muy buena como CEO de Puma, fue fundamental para el cambio de la compañía y el fuerte impacto de la marca Puma", dijo el analista de Stifel Cedric Lecasble, añadiendo que podría ayudar a fortalecer la marca Adidas. Las acciones de Adidas se dispararon 25.05% tras el informe.

**Discovery Americas** Capital, un administrador de fondos de capital privado con enfoque en empresas mexicanas, concretó una inversión en la empresa mexicana Servicios Incorporados Múltiples o Servimsa, una compañía de logística, gestión de almacenes y servicios industriales a empresas del sector automotriz y metalúrgico. La inversión se hizo con la emisión de un Certificado de Capital de Desarrollo o CKD.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# Reforma delicada, no confiscatoria

**E**l gobierno lopezobradorista necesita dinero.

Eso ya estaba claro. Ahora, resulta evidente con la reforma aprobada el viernes pasado, en la Cámara de Diputados, que facultó a la Secretaría de Hacienda para que utilice los activos financieros –cuya relación específica, no menciona– para completar el gasto.

Dicho de otra manera, la reforma legal aprobada permitirá al gobierno, triangular los recursos disponibles en activos financieros que actualmente no puede disponer.

En consecuencia, se podrían utilizar para compensar menores ingresos presupuestarios y, emplearlos para el gasto.

Además de la evidente necesidad de mayores recursos que tiene el gobierno mexicano, la reforma aprobada, implícitamente reconoce la sobreestimación de los ingresos y que necesitará cubrirlos en algún momento.

La reforma al artículo 21 bis, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria dice textualmente: “tratándose del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), la Secretaría (de Hacienda) podrá realizar aportaciones adicionales consistentes en activos financieros”.

Es una nueva directriz en la operación de los Fondos de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios y de Estabilización de las Entidades Federativas, con el propósito de obtener dinero de otras fuentes.

Hace falta que el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, aclare exactamente a qué activos especifi-

camente se refiere esta reforma, porque ante la falta de información se está generando una oleada de rumores y preocupaciones.

Y en su caso, ojalá que se aclare y limite, en sus riesgos, esta iniciativa, en la Cámara de Senadores.

Este fin de semana se registró en redes sociales una alarma frente a la posibilidad de que el gobierno tome los recursos invertidos en las Siefores.

En su crítica los representantes de los partidos de oposición señalaron que se trata de depósitos, títulos de deuda a favor del gobierno, participaciones de capital en empresas donde participa el Estado, reservas de seguros, rendimientos financieros de inversiones, cuentas por cobrar, fondos de ahorro para la vivienda del Infonavit y del FOVISSSTE, acciones de las Siefores y bonos de pensión del ISSSTE, entre otros.

Y llegaron a mencionar un monto por ¡ó billones de pesos!

Sin embargo, aunque la reforma en sí misma es alarmante, no debemos caer en el pánico.

El economista y profesor del ITAM, **Victor Gómez Ayala**, aseguró vía twitter que con esta reforma no se podrán tocar los ahorros en las pensiones de los trabajadores; tampoco los de las cuentas de vivienda en diferentes organismos públicos; los ahorros de las personas en Cetes, no son activos, son pasivos del gobierno.

Tampoco tocarán las reservas internacionales que resguarda Banxico.

El presidente de la Amafore, **Bernardo González**, por la misma red, aclaró que el gobierno no puede disponer de los recursos invertidos en las Siefores que administran las Afores. Esos re-

ursos son privados. No le pertenecen al gobierno.

Por eso es urgente que Hacienda aclare exactamente de qué activos se trata.

Por la misma plataforma, el experto **Carlos López Jones** de la consultora Tendencias Económicas y Financieras, comentó que Hacienda –con la reforma en comento– pide poder usar los activos financieros que tiene guardados en Banxico, cuyo valor es de 600 mil millones de pesos aproximadamente.

Subraya que es falso que el FEIP tenga ó billones de pesos, como lo afirma el diputado panista **Héctor Saúl Téllez**. Ese fondo nunca llegó a reunir ni un billón de pesos y el actual gobierno ya se los acabó, por eso están buscando de dónde obtener más recursos.

Advierte que esos recursos (activos), en el banco central, el gobierno sólo debería utilizarlos en caso de emergencias; no para subsanar las irresponsables cuentas del gobierno.

Además de que esos recursos no están en efectivo, están invertidos en papeles del gobierno como Cetes y Bon-des entre otros.

Sería bueno que las autoridades aclaren y precisen los alcances de la reforma.

Por lo pronto, lo que queda en evidencia es que al actual gobierno se le agotaron los recursos y necesita más, para continuar con las obras insignia y sus programas sociales.

Desde hace tiempo se acabaron los guardaditos que heredó de los gobiernos neoliberales. Los más de 300 mil millones de pesos que se llegaron a acumular, prácticamente ya no existen.

El gasto que el gobierno realiza en las obras insignia y el sobrecosto que registran, lo obliga a buscar más recursos.

Ha habido varios indicios que revelan que al gobierno mexicano le urge contar con más dinero. Las variables proyectadas en el paquete económico

han sido calificadas de optimistas por la mayoría de las firmas financieras. Parece probable que no se cumplirán las metas de ingreso.

Esta reforma confirma que el gobierno necesita más dinero. Es una reforma delicada, pero no confiscatoria.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

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

# Dos violaciones al T-MEC, energía y alimentos

**D**os mensajes de la oficina de representación comercial del gobierno de Estados Unidos (USTR) le hicieron llegar al gobierno de López Obrador a través de su secretaria de Economía, Raquel Buenrostro.

En materia de respeto a las empresas estadounidenses del sector energético, rapidito con las decisiones que vayan a tomar. Y una más, que no estaba en el radar de la mayoría, regresen al pensamiento científico y a evaluar los riesgos de frenar las importaciones de ese país de productos biotecnológicos agropecuarios.

Fueron solo tres párrafos del comunicado de la USTR tras el encuentro virtual de la semana pasada de su titular, Katherine Tai, con Buenrostro. Una felicitación a Buenrostro por su nuevo puesto, estas advertencias y la promesa de mantenerse en contacto, nada más.

Mientras que la Secretaría de Economía prefirió publicar una foto de Buenrostro con su equipo, a una sonriente Katherine Tai y un escueto mensaje que hacía referencia a mantener el canal de comunicación abierto entre ambas partes.

Lo primero que queda claro es que López Obrador faltó a la verdad cuan-

do dijo que Estados Unidos había desistido de llevar a México a un panel de solución de controversias por la violación de su gobierno al trato equitativo que está obligado a dar a las empresas de los tres socios.

Pero bueno, esa omisión de lo que es verdadero por parte del Presidente ya no es una novedad. Lo que hay que seguir con esa comunicación de la USTR es que el tiempo se le acaba al régimen mexicano antes de que ese país tome una determinación diferente a seguir en consultas sin consecuencias con México.

¿Cuál puede ser ese plazo? Si vemos lo que sí publicó la USTR en sus redes sociales, por ahora el gobierno de Joe Biden no tiene ningún otro interés que no sean las elecciones de mañana. Una vez cerradas las urnas y procesado el resultado, seguro que se le acabó el tiempo a la 4T.

Y así como ese rencor que tiene López Obrador en contra de empresas como Iberdrola es lo que alimenta sus ideas retrógradas en materia energética, así sus prejuicios en contra de empresas como Monsanto hacen crecer otra de sus fobias, en este caso en contra de los alimentos genéticamente modificados.

En el 2020 López Obrador decretó

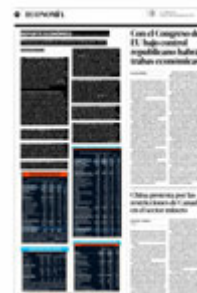
prohibir el maíz modificado con biotecnología y a partir del 2024 será ilegal su consumo. Y así como tiene el presidente su grupo oscuro de asesores y funcionarios en materia energética, así lo tiene en el tema de los llamados transgénicos.

Pero con la novedad que, hasta el propio secretario de Agricultura, Víctor Villalobos, ha advertido que si se prohíbe su importación se violaría el acuerdo comercial de América del Norte. Tal como ocurre con la política energética.

Y más allá de violar la letra del tratado trilateral, se podría poner en riesgo la disponibilidad de alimentos para los mexicanos y todo por ideas que hoy claramente han sido desmentidas por los investigadores.

Por eso es que Katherine Tai le pide al gobierno de López Obrador regresar a la ciencia y de paso le hace una invitación a medir los riesgos de sus políticas.

**En el 2020 López Obrador decretó prohibir el maíz modificado con biotecnología y a partir del 2024 será ilegal su consumo.**



## REPORTE ECONÓMICO/WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

### Finanzas públicas al tercer trimestre 2022

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**ENTRE ENERO-SEPTIEMBRE DE** este año los ingresos presupuestarios del sector público federal ascendieron a 4 billones 886 mil 435 millones de pesos, 258 mil millones (5.6 por ciento) sobre lo programado. Esta mayor captación se debió a que los ingresos petroleros fueron 212 mil millones superiores a lo presupuestado y los no petroleros 46 mil millones (**gráfico 1**). Buenos resultados, pero insertos en una estructura fiscal deficiente.

**LOS INGRESOS NO PETROLEROS** no fueron más altos por la caída de la captación del IEPS (-313 mil millones abajo de lo programado) que el gobierno dejó de cobrar en subsidio a los combustibles para paliar la inflación, ya que el resto de los impuestos superan lo programado: el ISR 11 por ciento, el IVA 3.0, el impuesto a las importaciones 29.5 y otros impuestos 25.8. Así mismo, los ingresos no tributarios (derechos, productos, aprovechamientos) ingresaron recursos 52.4 por ciento mayores a lo presupuestado.

**DE LOS ORGANISMOS DE** control presupuestal directo, el IMSS superó 8.1 por ciento los ingresos esperados y el Issste -3.8 abajo. La empresa productiva CFE ingresó 2.1 más.

**NO OBSTANTE ESTE BUEN** desempeño global de los ingresos, el gasto ejercido en el periodo ascendió a 5 billones 258 mil 30 millones, arrojando un déficit presupuestario de -372 mil millones (programado en -549 mil m).

**ESTE DEFICIENTE Y OTRAS** inversiones mayores requirieron recursos adicionales vía deuda, la cual se elevó en septiembre en tér-

minos brutos a 14 billones 261 mil millones de pesos, 771 mil millones más que en diciembre 2021 (**gráfico 2**). En este periodo la deuda externa disminuyó marginalmente de 222 mil millones de dólares a 217 mil millones y sólo creció la deuda interna en 922 mil millones de pesos (902 mil millones del gobierno federal, 13 mil millones de Pemex y CFE, y 7 mil millones de la banca de desarrollo). Como porcentaje del PIB, la deuda total es el 49.2.

**EL GASTO EJERCIDO EN** el periodo (5.258 b) fue 1.6 por ciento mayor a lo programado. De este total, el gasto de los ramos autónomos fue -15.4 inferior, el de los ramos administrativos 4.8% mayor, y el de los ramos generales -0.5 inferior (**gráfico 3**). A pesar del alza en las tasas de interés, el costo financiero de la deuda fue -2.1 por ciento inferior.

**POR DEPENDENCIAS ADMINISTRATIVAS,** el mayor gasto ejercido en el periodo correspondió a: Educación, 245 mil millones; Bienestar, 244 mil; Energía, 110 mil; Salud, 106 mil, y Turismo (Tren Maya) 91 mil millones.

**LA INVERSIÓN FÍSICA REALIZADA** entre enero y septiembre asciende a 614 mil millones de pesos, 15.3 por ciento más que en 2021. De este total, la inversión de gobierno (básicamente seguridad nacional) aumentó 7.3, la de desarrollo social 3.3, y la de desarrollo económico 23.3 por ciento (**gráfico 4**).



**G-1 MÉXICO. SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 2022<sup>p</sup> (ENE-SEP)**

Concepto	Programado	Ejercido <sup>p</sup>	Difer	
			\$	%
<b>BALANCE PUB (I-II)</b>	<b>-548.8</b>	<b>-396.3</b>	<b>152.5</b>	<b>---</b>
<b>I. BAL. PRESUP (A-B)</b>	<b>-549.1</b>	<b>-371.6</b>	<b>177.5</b>	<b>---</b>
<b>A) Ingres presup (+)</b>	<b>4,628.2</b>	<b>4,886.4</b>	<b>258.2</b>	<b>5.6</b>
<b>Petrolero</b>	<b>794.3</b>	<b>1,006.5</b>	<b>212.1</b>	<b>26.7</b>
Gobierno Federal	278.5	419.0	140.5	50.5
Pemex	515.9	587.4	71.6	13.9
<b>No petrolero</b>	<b>3,833.9</b>	<b>3,880.0</b>	<b>46.1</b>	<b>1.2</b>
Gobierno Federal	3,162.8	3,177.1	14.3	0.5
Tributarios	2,980.4	2,899.2	-81.2	-2.7
Imp a la renta (ISR)	1,576.5	1,749.9	173.3	11.0
Imp valor agreg (IVA)	917.0	944.2	27.2	3.0
Prods y servs (IEPS)	373.4	60.4	-313.0	-83.8
Importaciones	54.1	70.1	16.0	29.5
Otros impuestos <sup>1</sup>	59.3	74.6	15.3	25.8
No tributarios <sup>2</sup>	182.4	277.9	95.5	52.4
Orgs de control pres direct	366.7	392.1	25.4	6.9
IMSS	330.1	356.9	26.8	8.1
ISSSTE	36.6	35.2	-1.4	-3.8
Em Produc del Edo (CFE)	304.4	310.8	6.4	2.1
<b>B) Gasto neto presup (-)</b>	<b>5,177.3</b>	<b>5,258.0</b>	<b>80.7</b>	<b>1.6</b>
Programable	3,794.5	3,866.0	71.5	1.9
No programable	1,382.8	1,392.0	9.2	0.7
<b>II. BAL DE ENTID BAJO CONTROL INDIRECTO</b>	<b>0.3</b>	<b>-24.7</b>	<b>-25.0</b>	<b>---</b>
<b>REF: BAL PRIMARIO<sup>3</sup></b>	<b>24.9</b>	<b>211.1</b>	<b>186.3</b>	<b>---</b>

(1) Incluye impuestos a automóviles nuevos, a la exportación, tabacos, bebidas, accesorios y otros (2) Derechos, productos, aprovechamientos y contribuciones a mejoras (3) Excluye costo financiero por deuda (p) Preliminares. Fuente: UNITE con datos de la SHCP, Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda 3er trimestre 2022

TOTAL <sup>1</sup>	Saldos miles de millones			% del PIB*		
	Dic-21	Sp-22	Dif	Dic-21	Sp-22	Dif
NETA (pesos) <sup>2</sup>	13,042	13,505	463	47.3	46.6	---
(dls) <sup>3</sup>	634	665	31	---	---	---
BRUTA (pesos)	13,490	14,261	771	49.0	49.2	---
(dls)	655	702	47	---	---	---
<b>DEUDA INTERNA:</b>						
Neta (pesos) <sup>2</sup>	8,546	9,102	636	31.0	31.7	---
Bruta (pesos)	8,928	9,850	922	32.4	34.0	---
Gob federal	8,835	9,237	902	---	---	---
Pemex y CFE	306	319	13	---	---	---
Bca de desarrollo	287	294	7	---	---	---
<b>DEUDA EXTERNA:</b>						
Neta (dls) <sup>3</sup>	218	213	32.0	16.3	14.9	---
Bruta (dls)	222	217	30.9	16.6	15.2	---

(\*) PIB 3er trimestre estimado (1) Incluye pasivos del Gob federal, empresas productivas y banca de desarrollo (2) Deuda neta = deuda bruta (real) - activos financieros del gobierno federal y disponibilidades de empresas productivas y la banca de desarrollo. Fuente: UNITE con datos de SHCP. Qp cit

**G-2 SECTOR PÚBLICO GOBIERNO FEDERAL (ENE-SEP)**

	(Miles de mill. de pesos corrientes y variación %)		Difer	
	Programado	Ejercido <sup>p</sup>	\$	%
<b>TOT GASTO NETO A+B</b>	<b>5,177.3</b>	<b>5,258.0</b>	<b>80.7</b>	<b>1.6</b>
<b>A. PROGR a+b+c+d+e-f</b>	<b>3,794.5</b>	<b>3,866.0</b>	<b>71.5</b>	<b>1.9</b>
<b>Gobierno federal</b>	<b>2,772.5</b>	<b>2,802.0</b>	<b>29.5</b>	<b>1.1</b>
<b>a) Ramos autónomos</b>	<b>105.5</b>	<b>89.3</b>	<b>-16.2</b>	<b>-15.4</b>
Poder Legislativo	11.5	9.2	-2.3	-20.4
Poder Judicial	53.5	44.9	-8.6	-16.0
Otros órganos	40.5	35.2	-5.3	-13.0
<b>PODER EJEC (b+c+d+e)</b>	<b>4,487.9</b>	<b>4,589.5</b>	<b>101.6</b>	<b>2.3</b>
<b>b) Ramos administrativos</b>	<b>1,121.4</b>	<b>1,175.2</b>	<b>53.7</b>	<b>4.8</b>
Presidencia	0.6	0.3	-0.2	-43.3
Hacienda y Créd. Público	16.6	19.1	2.5	15.0
Defensa Nacional	79.6	86.8	7.2	9.0
Agriculty y Desarrollo Rural	46.0	46.2	0.2	0.4
Infraest. Comun y Transpor	43.5	40.8	-2.8	-6.4
Educación Pública	251.6	245.5	-6.1	-2.4
Salud	134.7	106.1	-28.6	-21.3
Marina	29.7	28.6	-1.1	-3.7
Trabajo y Previsión Social	20.5	21.2	0.7	3.4
Des Agrario, Territ y Urbano	11.4	13.3	2.0	17.3
Energía	46.6	110.2	63.6	136.4
Bienestar	244.2	243.6	-0.5	-0.2
Turismo	44.8	90.7	45.9	102.5
Seg Pública y Protecc Ciudad	60.5	32.8	-27.7	-45.8
Cons.Nal.de Ciencia y Tec	22.9	22.8	-0.1	-0.3
Otros	113.2	158.0	44.8	39.6
<b>c) Ramos generales</b>	<b>1,545.6</b>	<b>1,537.6</b>	<b>-8.1</b>	<b>-0.5</b>
Aportac a Seguridad Social	803.9	803.2	-0.7	-0.1
Prov Salariales y Económic	101.3	97.9	-3.5	-3.4
Prev y Ap p/Ed Bás. Norm	37.2	27.1	-10.1	-27.2
Aport Fed Entid Fed y Mun	603.2	609.4	6.2	1.0
<b>d) Emp Produc del Estado</b>	<b>798.9</b>	<b>868.0</b>	<b>69.1</b>	<b>8.7</b>
Petróleos Mexicanos	472.4	463.8	-8.6	-1.8
Comisión Fed de Elec,	326.4	404.2	77.8	23.8
<b>e) Orgs de cont pres dir</b>	<b>1,022.0</b>	<b>1,008.8</b>	<b>-13.2</b>	<b>-1.3</b>
IMSS	704.9	714.3	9.4	1.3
ISSSTE	317.0	294.5	-22.5	-7.1
<b>f) (-) Sub y aport ISSSTE</b>	<b>798.8</b>	<b>812.8</b>	<b>13.9</b>	<b>1.7</b>
<b>B. NO PROGRAMABLE</b>	<b>1,382.8</b>	<b>1,392.0</b>	<b>9.2</b>	<b>0.7</b>
Costo financiero	573.7	561.5	-12.1	-2.1
Participaciones	779.2	826.1	46.9	6.0
Adefas (adeudados fin anter)	30.0	4.4	-25.6	-85.3

**PRESUPUESTARIO 2021-2022 (ENE-SEP)**

	Millones de \$		Var % real
	2021	2022 <sup>p</sup>	
<b>TOTAL</b>	<b>493,239</b>	<b>613,617</b>	<b>15.3</b>
<b>Gobierno</b>	<b>30,565</b>	<b>35,386</b>	<b>7.3</b>
Seguridad nacional	24,824	28,875	7.8
Orden y seg interior	4,433	4,609	-3.6
Otros	1,308	1,902	3.1
<b>Desarrollo social</b>	<b>171,639</b>	<b>191,263</b>	<b>3.3</b>
Protección ambiental	1,309	2,447	73.3
Vivienda y servs a la com	146,631	164,402	4.0
Salud	7,417	7,984	-0.2
Recreación y cultura	2,709	3,373	15.4
Educación	11,962	12,832	-0.5
Protección social	1,612	40	-97.7
<b>Desarrollo económico</b>	<b>291,036</b>	<b>386,969</b>	<b>23.3</b>
Asun económ, com y labor	1,515	172	-89.5
Agrop, silv, pesca y caza	3,610	6,629	70.2
Combustibles y Energía	233,297	256,738	2.0
Transporte	51,563	122,443	120.2
Turismo	691	508	-31.9
Ciencia, tecnolog e innov	121	285	119.5
Otras ind y activid económicas	240	195	---

(p) Preliminares Fuente: UNITE con datos de SHCP. Qp cit





## MÉXICO SA

*Ebrard-De la Fuente: ¿abstención? //*

*Unión Europea ¿a favor del nazismo? //*

*Amenazan a La Jornada Veracruz*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A** SABER EN QUÉ nube andaban el canciller Marcelo Ebrard y Juan Ramón de la Fuente, embajador de México en la Organización de las Naciones Unidas (ONU), pero el hecho es que a la hora de manifestarse (el pasado 4 de noviembre en el tercer comité de la Asamblea General) a favor de “combatir la glorificación del nazismo, el neonazismo y otras prácticas de las formas modernas del racismo, discriminación racial, xenofobia y forma conexas de intolerancia” (una resolución que anualmente presenta Rusia), este par de personajes decidió ¡abstenerse! en un asunto por demás trascendente para la paz mundial dado el crecimiento de gobiernos y grupos decididos a “reivindicar” dichas prácticas de lesa humanidad.

**¿QUÉ SUCEDIÓ?, PORQUE** si bien los principios que norman la política exterior mexicana se fundamentan en el artículo 89 constitucional, en el caso del nazismo, el neonazismo, el racismo y la xenofobia, nuestro país siempre ha sido muy claro: condenar y combatir esas prácticas aberrantes. De hecho, en votaciones anteriores México lo hizo a favor de esa resolución.

**SIN EMBARGO, EN** esta ocasión México, Ecuador y Panamá fueron las únicas naciones latinoamericanas que se abstuvieron (algunas caribeñas hicieron lo propio, como República Dominicana y Antigua y Barbuda), mientras las demás –incluido Brasil, tal vez ya con la influencia del presidente electo, Lula– votaron en contra de dichas prácticas. Sólo para contextualizar, junto a nuestro país se abstuvieron Myanmar (dictadura militar), Egipto, Serbia, Turquía y Suiza, entre otras.

**EN CASOS COMO** el citado no son admisibles las medias tintas, porque recurrir a la abstención deja muy mal parados a quienes la utilizan por evitar declararse abiertamente, sobre todo en casos tan delicados como el que se comenta. La portavoz de la cancillería rusa, María Zájárova, ubicó en su exacta dimensión a quienes recurrieron a ese truco: simple y sencillamente “son hipócritas políticos”. De cualquier for-

ma, la votación mayoritaria fue en el sentido de “combatir la glorificación del nazismo, el neonazismo y otras prácticas de las formas modernas del racismo, discriminación racial, xenofobia y forma conexas de intolerancia”: 106 a favor, 51 en contra y 15 abstenciones.

**DEL CONTINENTE AMERICANO,** Canadá y Estados Unidos fueron las únicas naciones que votaron en contra, siempre de la mano de Gran Bretaña y (¡sorpresa!) Ucrania, nación infestada de neonazis incrustados en el gobierno y el ejército del payasito de la tele Zelensky). ¿Todos ellos apoyan o reivindican la glorificación del nazismo, al neonazismo y demás prácticas racistas, xenófobas y discriminatorias? Parece que sí.

**EL “JARDÍN” EUROPEO** (contrapuesto a la “selva”, que es el resto del planeta, según calificación del impresentable Josep Borrell, alto representante para Política Exterior de la Unión Europea) de plano se quitó la máscara: el bloque comunitario votó en contra del combate al nazismo y el neonazismo, el racismo y la xenofobia. La propia Zájárova subrayó que “todos los estados miembros de la Unión Europea, tanto los que apoyaron el fascismo en el siglo XX como los que lo sufrieron y casi desaparecieron, votaron en contra de la resolución, cuyo sentido puede ser puesto en duda sólo por inmorales”.

**ASÍ, LOS “COMUNITARIOS”** del “jardín” se quitaron la careta y votaron en contra, alineados con Estados Unidos: España (con el “socialismo monárquico” en el gobierno y Franco dando línea), Alemania (muchos añoran a Hitler), Italia (con la heredera de Mussolini al mando), Francia (invadida y humillada por los nazis, pero para eso está Emmanuel Macron), las “democracias perfectas (siempre “neutrales”: Finlandia, Noruega, Suecia, Dinamarca) y los demás integrantes de la Unión Europea, con gobiernos de derecha que se disfrazan con diferentes apodos políticos, pero que ahora abiertamente reivindican lo contrario a la propuesta rusa que se cita. Todos ellos sufrieron los embates, humillaciones y barbaridades del nazismo. ¿Será que le agarraron el gusto?

**EN EL SENO** de la ONU México puede corregir en la siguiente etapa de votación (próximo diciembre): condena abierta, no abstención.

## Las rebanadas del pastel

¿QUIÉN INTENTÓ **HACKEAR** la página digital de *La Jornada Veracruz*? (franquicia de nuestra casa editorial). El atacante no lo logró a plenitud, pero sí dejó una amenaza al director Tulio Moreno: “silencio es oro”, es decir, se callan o habrá consecuencias. Pues que lo haga la parentela del atacante, porque el diario no se detendrá

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



Twitter pidió a decenas de ex empleados volver, informó Bloomberg News. Algunos

habrían sido despedidos por error y otros por la utilidad de su experiencia. Foto Afp



## DINERO

*Llegan por millares nómadas digitales //  
Los fondos de los trabajadores no se tocan //  
Limpia en Twitter México*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**M**IENTRAS TRES EX presidentes han decidido vivir en el extranjero –Zedillo, Peña Nieto y Salinas de Gortari– y otro lo está pensando –Calderón–, (cada uno tiene sus razones no necesariamente turísticas), siguen llegando millares de extranjeros a vivir a nuestro país, principalmente ciudadanos de Estados Unidos. Su destino favorito es la capital del país y en particular la colonia Condesa. La demanda de viviendas y casas de huéspedes han provocado un aumento de precios mayor a 30 por ciento. Es una paradoja. “Mientras las autoridades estadounidenses luchan por contener a los migrantes en la frontera con México, su vecino del sur otorgó 8 mil 412 permisos a estadounidenses hasta septiembre, en comparación con 4 mil 550 en los primeros tres trimestres de 2019”, informa la agencia Bloomberg en su edición digital. “Ese número puede ser sólo una fracción de la afluencia de expatriados, ya que México ha dicho durante años que la verdadera cifra de estadounidenses que se mudan a sus costas está subestimada. Más estadounidenses también recibieron la residencia permanente este año, y el número aumentó 48 por ciento desde 2019 a 5 mil 418”. Aunque no hay cifras oficiales confirmadas –una tarea pendiente de Inegi–, el ojo no engaña. Aparte de la Condesa están San Miguel de Allende, el corredor costero Tijuana-Rosarito-Ensenada, Cancún, La Paz y otros. ¿Y a qué vienen? La pandemia puso de moda el trabajo a distancia. Viven aquí sin pagar impuesto y con dólares de 20 pesos. Un desayuno de huevos rancheros cuesta 5 dólares. ¿Y la violencia? En Estados Unidos no viven en el paraíso tampoco.

### Los fondos no se tocan

**LOS FONDOS DE** ahorro para el retiro de Consar, las reservas de IMSS, Issste, Infonavit y bonos de pensiones son intocables, ya que estos recursos están protegidos por la legislación correspondiente. Así lo precisa la Secretaría de Hacienda, refiriéndose a los cambios a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria en materia de capitalización al Fondo de Estabilización de los Ingresos Pre-

supuestarios (FEIP). Con muy mala leche se hizo correr la versión de que el gobierno se iba a apropiarse de esos recursos. Agrega Hacienda: “Las transferencias de activos financieros del gobierno federal se darían cuando la Secretaría de Hacienda identifique que existe un mejor resultado respecto al balance financiero aprobado hacia los últimos días del año en curso, tal que por motivos de tiempo no sea posible reasignar”. En esos términos el mensaje lo entienden los expertos, pero no los trabajadores que son precisamente a quienes hay que tranquilizar. Hacienda debería emitir paralelamente un comunicado fácil de digerir. En fin, lo importante es lo que dice en el primer párrafo.

### Recorte al presupuesto

**A PESAR DE** la marcha de protesta programada para el día 13 y paro nacional al día siguiente convocados por Claudio X. González y asociados, a los que se ha sumado el PAN, aunque se suponía que iba a ser de ciudadanos no de partidos, la Cámara de Diputados se dispone a reducir el presupuesto del año próximo. El INE de Lorenzo Córdova pide 24 mil 696 millones, pero la Cámara solamente aprobará 20 mil 221 millones. (De cualquier modo son más de mil millones de dólares). Morena y aliados tienen mayoría para aprobar el recorte, no necesitan los votos de otros partidos.

### Limpia en Twitter México

**EN SU PRIMERA** visita a las oficinas de Twitter en San Francisco, Elon Musk llevaba entre las manos algo que parecía un lavabo o un fregador de trastes. Intrigó el significado del cacharro. Ahora sabemos el significado del mensaje: limpiaría la nómina. Despidió el fin de semana a la mitad del personal, más de 3 mil personas. La limpia alcanzó a Twitter México: dejó sin chamba al panista Hugo Rodríguez Nicolat, director de política pública de Twitter para Latinoamérica y Brasil. Mantuvo por años a la red social al servicio de los adversarios de la 4T, incluyendo al presidente López Obrador. No es el momento de respirar con tranquilidad. Elon Musk está recontratando a algunos.

## Twitterati

**NO ESTÁN DEFENDIENDO** al @INEMexico, ni la imparcialidad de las elecciones. Lo que hacen es tratar de mantener el último espacio de poder que consideran suyo como oposición, para preparar el terreno de una votación en 2024 que pudiera cerrarse y así manipular el resultado.

Escribe @CarlosChaviraR



## SPLIT FINANCIERO

### MEGACABLE, CON TENDENCIA NEGATIVA

POR JULIOPILOTZI

Es por demás preocupante la condición actual que observan los resultados trimestrales de Megacable, aunque dicha empresa ha querido vender la idea de bonanza, crecimiento y sostenibilidad perpetua. Y la cosa no es menor, dado que de un análisis somero a sus resultados, se desprenden datos reveladores de la situación complicada que dicha empresa está enfrentando actualmente, varios indicadores decrecieron sensiblemente, para empezar, el ritmo al que crecen sus ventas, pues entre enero de 2019 y diciembre de 2021, crecieron a una tasa que es 2.5 veces la tasa a la que crecieron las ventas del tercer trimestre de este año, con respecto al segundo trimestre.

En consistencia con ese dato, tampoco pasa desapercibida la desaceleración que sufrió Megacable en el último trimestre en su tasa de crecimiento de usuarios del segmento residencial, lo que presagia que más temprano que tarde llegará a su tope. Lo que hace más adverso el panorama es que sus ingresos por usuario están cayendo, lo que para algunos conocedores de estos reportes es un signo preocupante y pone en duda que el plan de inversiones anunciado hace algunas semanas por Enrique Yamuni, su director general, tenga un sustento sólido. De seguir en esta ruta, se estiman peores resultados en los siguientes reportes trimestrales.

**8 Años Ficrea.** Hoy ahorradores defraudados de Ficrea se manifiestan en el Zócalo. Rafael Antonio Olvera Amezcua fue quien presumía ser dueño de Ficrea, su historia es más que señalada por haber defraudado a ahorradores que confiaron en él bajo un esquema de prosperidad con su negocio. Ficrea utilizaba a la sociedad anónima Leadman Trade, S. A. de C.V., (Leadman) para transferir recursos a los acreditados de la Sofipo, y que el pago de las amortizaciones de los respectivos créditos, provenían a su vez de una cuenta de Leadman, evidenciando que a través de Leadman se realizaba una triangulación no transparente de los recursos

de la Sofipo, así de claro lo tenía la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Este personaje hasta donde se sabe está en México. Un juez del Centro de Justicia Penal Federal del Reclusorio Sur impuso prisión preventiva justificada en contra de Olvera Amezcua, quien defraudó por 3 mil millones de pesos a más de 6 mil 800 ahorradores de Ficrea.

La 4T dijo en su momento que defendería a los ofendidos, incluso desde la oficina del Presidente Andrés Manuel López Obrador se dijo se le da seguimiento puntual al tema luego de que ahorradores pidieran su intervención. La CNBV, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Unidad de Inteligencia Financiera y en su momento la Procuraduría General de la República comentaron que fueron aprehendidas tres personas que actuaban como figuras clave de Ficrea. Los delitos de delincuencia organizada y operaciones con recursos de procedencia ilícita, y lo que se acumule, porque faltaban denuncias que algunos ahorradores presentarán.

La llegada de este personaje a México había retumbado en el ámbito político por hoy políticos que se encienden en partidos de oposición. En el tema sigue involucrado Ficrea, la empresa Leadman Trade, Baus & Jackman Leasing y Monka Comercial. Hoy lo que hay es el auto de formal prisión que se dictó en contra de Rafael

Olvera Amezcua, por los delitos de delincuencia organizada y lavado de dinero. La historia de impunidad no termina, porque del dinero no se sabe nada, 400 ahorradores que creyeron en esto han fallecido, y otros no han visto un solo peso devuelto, eso sí, hay algunos a los que no se les acusó, y que hoy vive de ese dinero defraudado presumiéndolo con total injusticia.

**Despidos Kavak.** Para nadie es desconocido que Kavak en México vive un desastre en sus operaciones, de ahí que hoy se anuncie que realizó ajustes a nivel directivo dentro de su división en México, en esto está la salida de Alejandro Guerra, *country manager* para México, y Miguel Rocha, el director de Ventas. Anote también a Óscar Villazana, quien se desempeñaba como *Head of Origination*. En junio despidió a cerca de 150 personas de su equipo operativo en México y Brasil. Ojalá y realmente le funcione esto, porque de lo contrario seguirá por el camino incorrecto.

**Voz en off.** La Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside Mario Gorena, firmó un convenio con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), al mando de Francisco Javier Solares Alemán. Esta colaboración, a través de pláticas y eventos, difundirá el cumplimiento de las normas en las 44 delegaciones que tiene la CMIC a nivel nacional...



**PESOS Y CONTRAPESOS**

**¿CIENCIA O CHARLATANERÍA?**

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**xpectativas económicas, ¿ciencia o charlatanería? Buena parte de las preguntas que nos hacen a los economistas tiene que ver, como si fuéramos capaces de predecirlo, con el futuro. No lo somos y a las pruebas me remito, centrando la atención en una de las preguntas más socorridas, la del crecimiento, sobre todo por estas fechas: ¿cuánto crecerá la economía el año entrante? La única respuesta honesta es no sé. Y no es que *yo* no sepa. Es que *nadie* sabe.

Todos los meses el Banco de México levanta, entre 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado, nacional y extranjero, la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Una de las preguntas es del crecimiento económico, medido por el comportamiento del Producto Interno Bruto. Veamos cómo evolucionó, en los últimos doce meses, de noviembre 2021 a octubre 2022, la expectativa de crecimiento para 2022. Tomo en cuenta la media de las respuestas recibidas y pongo entre paréntesis la expectativa más optimista y luego la más pesimista.

Noviembre 2021: 2.79 por ciento (4.00, 1.90). Diciembre 2021: 2.79 por ciento (4.00, 1.90). Enero 2022: 2.27 por ciento (3.39, 1.20). Febrero 2022: 2.04 por ciento (2.60, 1.10). Marzo 2022: 1.76 por ciento (2.50, 1.00). Abril 2022: 1.73 por ciento (2.50, 1.07). Mayo 2022: 1.76 por ciento (2.30, 1.20). Junio 2022: 1.77 por ciento (2.40, 1.20). Julio 2022: 1.78 por ciento (2.40, 1.00). Agosto 2022: 1.93 por ciento (2.40, 1.40). Septiembre 2022: 2.01 por ciento (2.56, 1.70). Octubre 2022: 2.12 por ciento (2.60, 1.60).

Entre noviembre de 2021 y octubre de 2022 la media de la expectativa de crecimiento pasó de 2.79 a 2.12, una variación a la baja de 0.67 puntos porcentuales, equivalentes al 24.01 por ciento. ¿Cuál de las dos es la buena? Ninguna, si bien es cierto que la segunda se acercará más que la primera al resultado, como más se acercará la expectativa de la encuesta de noviembre, y aún más la de diciem-

bre, porque conforme pasan los meses y se dispone de más información respecto al crecimiento en el año menos se dificulta la tarea de proyectar. Pongo el ejemplo del 2021.

En la encuesta de enero de 2021, sin todavía ninguna información relacionada con el crecimiento de la economía ese año, la expectativa de crecimiento para 2021 fue 3.74 por ciento (5.80, 1.55). Pasaron los meses, se fue conociendo información sobre el crecimiento, tanto por el IGAE como por el PIB, y en la encuesta de diciembre de 2021, con la información del IGAE hasta octubre y la del PIB hasta el tercer trimestre, la expectativa de crecimiento fue 5.59 por ciento (6.00, 5.00). ¿Cuánto creció la economía en 2021? 4.8 por ciento.

Otra prueba de que los economistas no somos capaces de predecir el futuro es la enorme diferencia entre las expectativas, desde la más optimista hasta la más pesimista. Pongo de ejemplo la expectativa de crecimiento para 2023, según la encuesta de octubre pasado. La media es 0.97 por ciento. La más optimista 1.80. La más pesimista 0.00.

Si los economistas fuéramos capaces de predecir el futuro habría, con relación a cada pregunta (por el crecimiento, por la inflación, por el tipo de cambio, por la tasa de interés, etc.) una sola expectativa y ésta no cambiaría. La realidad es que hay muchas y cambian.

Expectativas económicas, ¿ciencia o charlatanería?



**GENTE DETRÁS DEL DINERO**

**SOBERANÍA Y TORTILLA A \$50 KILO**

POR MAURICIO FLORES

**E**l discurso político subyacente en el decreto que prohíbe dentro de un año importar maíz genéticamente modificado y en la iniciativa de Ley General de Salud en Materia de Plaguicidas y Bioinsumos es que los agricultores mexicanos deben liberarse de las multinacionales que los controlan con semillas mejoradas y con agroquímicos que envenenan el medio ambiente; que los consumidores rompan sus cadenas con las multinacionales de alimentos frescos o industrializados, que regresemos al origen natural y autóctono... no importa si en el camino millones de personas sufren de hambre para cumplir el loable propósito de la secretaria del Medio Ambiente, María Luisa Albores, y del subsecretario de Salud Hugo López-Gatell.

Ello suena como a coctel de epazote y jericalla que molido en molcajete intenta conciliar el "Gran Salto Adelante" maoísta y la guerra soviética contra los kulaks", ambientalismo mágico con un pasón de materialismo dialéctico bajo el alucine de la economía globalizada.

Pero con esa idea de "soberanía", la Semarnat y la Secretaría de Salud llevaron el asunto del maíz al mismo nivel de conflicto que la política eléctrica y de combustibles de Andrés Manuel López Obrador tiene ante Estados Unidos y Canadá; en el primer y amable encuentro entre la secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, y Katherine Tai, la representante comercial de EU agregó enfática que el asunto de las exportaciones de maíz de su país a México debe resolverse conforme "la ciencia y el riesgo para todos los productos biotecnológicos agrícolas en México"...; es decir, que para la USTR esas políticas de la Cuarta Transformación no son científicas ni consecuentes.

**Revolución en los güeyes de mis compadres.** Los granjeros estadounidense tienen su mayor mercado para maíz amarillo —regularmente transgénico— en México donde colocan 17 millones de toneladas anuales; a su vez, aquí, ese grano tiene más de 600 aplicaciones como forraje para alimentar ganado y aves, así

como para elaborar edulcorantes, soluciones médicas y hasta para higiene personal; si bien México es autosuficiente en maíz blanco —el de consumo humano— importa el 48% de su consumo total del grano..., porque sencillamente el tipo terreno y el rendimiento por hectárea no permite abastecer el consumo de 120 millones de personas.

Cerrar las importaciones a los transgénicos provocará una severa competencia para adquirir el maíz disponible en el país, el blanco, lo cual llevarían el precio de la tortilla hasta 50 pesos el kilo considerando que hoy llega incluso a 30 pesos. Esteban Jaramillo, presidente de la Cámara Nacional del Maíz Industrializado, advierte de un panorama devastador para el 75% de los mexicanos que no podrán costearse "tortillas gourmet".

Y la prohibición de usar pesticidas, como señaló la Asociación Nacional de la Industria Química que encabeza Edmundo Rodarte, afectaría hasta 60% de las superficies agrícolas que al perder su eficiencia -al no poder aplicar pesticidas- obligaría a importar otros 18 millones de toneladas anuales de granos básicos.

Estas "innovadoras" políticas públicas sólo elevarán la dependencia del país a costa del sufrimiento de quien no pueda pagar un taco.

**Kybernus: honor a quien honor merece.**

Al cumplir 11 años de la iniciativa Kybernus, Ricardo Salinas Pliego otorgó el pasado 4 de noviembre la tercera edición del Premio Kybernus al Liderazgo Social 2022 a tres personas que son ejemplo a seguir: el primer lugar para Francisco Alberto Ibarra Fong, de Sinaloa; segundo lugar para Luis Filiberto Altamirano Vázquez, de Oaxaca y el tercer lugar: Sebastián Yakin Millán Carreño, del Edomex. El premio es un reconocimiento a los líderes que en su ámbito inciden positivamente en sus comunidades y contribuyen a crear entornos de prosperidad incluyente. Ésa es la razón por la cual el Centro Ricardo B. Salinas Pliego tiene presencia en los 32 estados del país, con una red de 3,000 liderazgos sociales en ejes tales como cultura de paz, sustentabilidad, emprendimiento, arte y cultura, educación y políticas públicas.

**Volaris vendió vuelos fuera de regla.** Se calcula que al momento van casi 170 vuelos que Volaris canceló en el AICM... porque los vendió fuera de las reglas acordadas en agosto pasado, al inicio de la administración del viceministro Carlos Velázquez Tiscareño, para aligerar en 15% las operaciones en el aeropuerto capitalino en la temporada de invierno. La administra-

ción de Enrique Beltrana confió con que con un amparo interpuesto en junio pasado contra la nueva regla podrían vender boletos como si nada, como cuando la gestión de Carlos Morán, pero topó con directrices firmes. El AICM intentará mitigar el brete en que se metió solito Volaris ofreciéndole *slots* que eventualmente haya disponibles, pero la reducción del 15% se mantiene. Los afectados son por ahora casi 26 mil pasajeros que perdieron sus viajes y, por supuesto, los estados contables de Volaris.





## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## FEIP, AE Capital y Miguel Hidalgo

**E**l titular de la SHCP, **Rogelio Ramírez de la O**, tendría que informar con claridad que los recursos fiscales ya no alcanzan y que por eso se buscan otros mecanismos financieros que aporten recursos y eliminen riesgos de operación. Por eso los cambios a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria para capitalizar al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).

Los recursos de este fondo financian al presupuesto cuando los ingresos son inferiores a los proyectados. Apenas el viernes pasado el Fondo Monetario Internacional (FMI) destacó, en el informe completo sobre las consultas del Artículo IV con México, que en 2020 el FEIP transfirió 157 mil millones al presupuesto por el déficit de ingresos y que el saldo del fondo al mes de junio de 2022 fue de 25 mil millones de pesos.

El FMI precisó que los ingresos petroleros extraordinarios recaudados por el Fondo Mexicano de Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) se utilizan “cada vez más” ante las presiones de mayor gasto por los precios de los combustibles, “dejando pocos recursos para reconstruir el FEIP”. No es cualquier cosa porque según el FMI, el fondo petrolero transfirió al gobierno federal 364 mil millones de pesos en 2021 y se prevé que llegarán a 673 mil millones al cierre de este año.

El FMI agregó que el gobierno federal

calcula que “100 mil millones de pesos en el FEIP proporcionarán una contingencia fiscal adecuada para 2023”, pero que “puede no alcanzarse el objetivo”. Claro, la propuesta hacendaria de capitalización del FEIP parece razonable porque sí tendría más liquidez y capacidad financiera, y se tendría otra fuente de ingreso adicional a ese fondo para amortiguar la baja de ingresos presupuestarios.

### Cuarto de junto

La alcaldía Miguel Hidalgo, de **Mauricio Tabbe Echartea**, es la número uno en creación de empleos con 29 mil 511 de 144 mil 196 registrados en CdMx. Esto se debe a la certeza jurídica para la inversión y la reducción en 80 por ciento de los tiempos en trámites para la apertura de negocios. En el primer año de gobierno se abrieron mil 315 nuevas unidades económicas... Este martes afuera de las instalaciones de la Casa Aguayo, en el centro de Puebla, los defraudados por AE Capital y sus dirigentes, **Luis Antonio Echevarría Fonseca** y **Gabriel Antuán Ortega Vázquez**, apoyarán a la Fiscalía General de Justicia de esa entidad para la judicialización del caso ante el Juzgado de Control y Oralidad Penal de la capital poblana y el ejercicio de la acción penal; el fraude es por lo menos de 5 mil millones de pesos... El miércoles el CEO de DHL Express en México, **Antonio Arranz**, lanzará su libro *Cadenas eficientes. Empresas Invincibles*, donde comparte su experiencia del por qué son claves las cadenas de suministro en cualquier negocio. ■



## IN- VER- SIONES

### CORPORATIVO CINCO Grupo Herdez evalúa una posible fusión

El 22 de noviembre Grupo Herdez, que preside **Héctor Hernández-Pons Torres**, convocará a una asamblea extraordinaria de accionistas que tienen derecho a voto en las oficinas de Lomas de Chapultepec para evaluar, y en su caso aprobar, la propuesta de fusionar la sociedad administradora de Herdez con Corporativo Cinco y acordar los términos.

#### DIRECTOR DE PRODUCTO Carlos Torres se une

### al Palacio de Hierro

Será a partir de hoy cuando **Carlos J. Torres** comenzará a incorporarse al equipo directivo de la compañía Grupo Palacio de Hierro, que preside **Alejandro Baillères Gual**. El nuevo integrante de dicha firma se convertirá en el director de Producto, reportando de manera directa con el director general, **Juan Carlos Escribano**.

### MONTERREY Y CDMX American Airlines suma nuevas rutas

Con dos nuevas rutas diarias a Nueva York desde el Aero-

puerto Internacional de Monterrey y del AICM, American Airlines, que en México dirige **José María Giraldo**, gana terreno, pues transportará hasta mil 792 personas desde y hacia el estado nortero y otros 2 mil 408 entre la ciudad estadounidense y CDMX.

### FIRMA FINANCIERA Mauricio Braverman deja el consejo de Ion

Desde que inicio el mes, **Mauricio Braverman Oderberg**, director de innovación y transformación de El Puerto de Liverpool, dejó vacante el asiento de consejero independiente del

grupo inmobiliario Ion Financiera, que preside **José Shabot Cherem**. La renuncia se hizo efectiva el 1 de noviembre.

### REUNIÓN EMPRESARIAL Concanaco celebró su 105 aniversario

Hace unos días se celebró el 105 aniversario de Concanaco, que dirige **Héctor Tejada**, con la presencia de representantes de las 257 cámaras que constituyen el organismo y de sus más de 4.5 millones de firmas, por lo que empresarios de las 32 entidades reflexionaron sobre el futuro del sector que representa más de 60 por ciento del PIB.



## 2022 sus efectos están por llegar

La Reserva Federal refrendó el mensaje: su principal preocupación es combatir la burbuja especulativa generada alrededor del sistema de precios en Estados Unidos; su lucha contra la desaceleración del crecimiento económico se encuentra relegada a un segundo plano.

El miércoles pasado Jerome Powell, el presidente de la también conocida como Fed, aseveró que la institución cuenta con mayores herramientas para enfrentar una recesión económica mientras que solamente tiene al manejo de las tasas de interés para combatir a la inflación.

En este punto debe apuntarse algo más: la preocupación de la Fed va más allá de su batalla contra la inflación en los precios al consumidor y al productor; su mayor interés es evitar un colapso en los mercados financieros por la burbuja de precios que se formó durante los últimos dos años y que abarca desde las materias primas hasta los sectores bursátil, inmobiliario y todo el tejido de derivados financieros que existe a su alrededor.

Por ello Powell fue contundente al afirmar que "llevará tiempo" para que las tasas de interés puedan incidir sobre la inflación y ubicarla en el 2% que desea la Reserva Federal y su declaración enfrió a los mercados bursátiles: terminó con la expectativa de que existe una solución rápida para revertir la escalada de precios.

Lo que más preocupa a los mercados financieros y a los administradores de fondos de inversión fue el señalamiento de Powell respecto a que la Fed seguirá aplicando una política monetaria restrictiva porque ello implica que elevará aún más su tasa de interés de referencia. Dicha acción implica una mayor caída en el precio de los bonos gubernamentales emitidos durante los últimos años.

¿Qué tan grave es la pérdida de valor del mercado de

bonos a nivel mundial? En Gran Bretaña sus bonos solo valen el 25% del total alcanzado a inicios del 2022. En Alemania el 50%. En línea con lo anterior el Bank of America estima que el mercado de bonos gubernamentales tendrá su peor resultado desde 1949. Si bien Estados Unidos, México y Canadá enfrentan menos pérdidas, también es cierto que se encuentran en terreno negativo y que ello no se modificará en los meses por venir.

Bajo dicho contexto se puede afirmar que el error de haber considerado que la inflación era transitoria y de no monitorear la burbuja especulativa que ello implicaba en los mercados financieros tiene y tendrá una consecuencia que va desde una merma en el poder adquisitivo de los hogares hasta pérdidas en sus activos financieros (por ejemplo, fondos de pensiones).

A lo descrito se agregará el efecto de una desaceleración o, en el extremo, de una recesión económica en Estados Unidos: menor empleo, inversión y consumo son la moneda de cambio puesta sobre la mesa por parte de la Fed para enfrentar los desequilibrios en el sistema de precios y los mercados financieros prefieren "enfriar a la economía".

La cascada de efectos ya se encuentra en marcha y en realidad son el capítulo que sigue a la crisis generada por el covid-19; para enfrentarla se debe contemplar el entorno de forma integral.

En consecuencia, México deberá prepararse para los ajustes al cambio estructural que se han gestado a nivel global y en particular con su principal socio económico: el *nearshoring* y una política industrial que impulse lo "Hecho en México" son la clave para atenuar los efectos acumulados en el mercado financiero global.



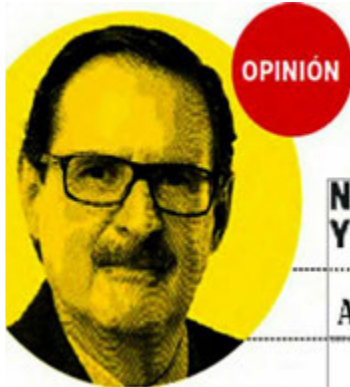
## GrafTech, pérdida financiera por arbitraria decisión

El viernes la empresa que preside Marcel Kessler compartió sus resultados del tercer trimestre del año, y explicó los efectos financieros y operativos de una arbitraria decisión de la Secretaría del Medio Ambiente de Nuevo León, que encabeza Alfonso Martínez Muñoz, que suspendió las operaciones de su planta en Monterrey, instalada desde 1959 y que emplea a más de 550 trabajadores. Desde el 15 de septiembre, las autoridades aplicaron la suspensión temporal de actividades por una supuesta contaminación y a la fecha no han comprobado que la empresa, dedicada a la fabricación de electrodos de grafito, haya excedido las normas de emisiones vigentes. GrafTech mantiene la disposición al diálogo con las autoridades para buscar una pronta solución sin que exista una venta de oportunidad para revertir el ordenamiento que no sólo tiene un oneroso costo financiero, sino que amenaza la continuidad de sus operaciones y, lo que es peor, la posibilidad de mudar la capacidad productiva de Monterrey a una de sus plantas ubicadas en Estados Unidos. De los primeros efectos de la clausura destacan una caída anual de 13% de sus ventas del tercer trimestre que pasaron de 347 a 304 millones de dólares; una pérdida operativa equivalente a 13 millones de dólares; el incumplimiento de varios contratos de suministro, ya que Monterrey representa 30% de su capacidad global de producción; cambios en su estrategia para retener todo el flujo de efectivo con el propósito de

incrementar su liquidez y flexibilidad financiera, y el inicio de un plan de mitigación que incluye retomar parte de la producción en su planta de Pensilvania, que podría amortiguar parcialmente la falta de operaciones en México hasta la segunda mitad del siguiente año, mientras que el efecto mayor de abasto podría darse en el último trimestre de 2022, afectando potencialmente la cadena de producción de acero, donde participan sus principales clientes. "Hasta que se reanuden las operaciones en Monterrey o se implementen con éxito las actividades de mitigación, nuestra capacidad para cumplir con los pedidos de los clientes se verá afectada significativamente", anticipó GrafTech a inversionistas.

### DESTACAN RESPALDO

En respuesta a un comentario anterior en este espacio sobre la relación que algunas sofipos guardan con Jorge Pellicer, vicepresidente de banca de desarrollo y finanzas populares de la CNBV, la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras Populares (Amsofipo) aclaró que la actuación de la CNBV se ha dado siempre en el marco del respeto y del estricto cumplimiento a la ley. El organismo además reiteró su compromiso y disposición para continuar trabajando con las autoridades en el marco regulatorio y a los principios que permiten dar acceso a servicios financieros a más de 5 millones de usuarios, a través de instrumentos de crédito, ahorro y protección.



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Se apagará más el crédito a empresas, banca de fomento nulo apoyo y amaga mora en consumo

A estas alturas es un secreto a voces que la economía volverá a desacelerarse, pésima noticia para un país que ni siquiera ha logrado recuperar el tamaño que tenía en 2018.

Con la llegada del gobierno de Andrés Manuel López Obrador y una política pública controvertida, inició el descenso de la inversión, que no se ha recuperado, máxime la pandemia y la destrucción de empresas, empleos y capacidad de consumo.

La economía vuelve a dar señales claras de desaceleración y con EU en recesión, que es nuestro motor, 2023 será muy complicado lo que retrasará el poder restituir el tamaño que tenía el PIB.

Otra variable que no ha ayudado y tampoco se recuperará es el crédito. De por sí a agosto los bancos traían una cartera crediticia estática, con una captación del ahorro en terreno negativo. Es más de acuerdo con los datos de la CNBV de Jesús de la Fuente el crédito comercial ha caído 0.9% y el de consumo, tan socorrido por las familias, trae un avance marginal de 0.8%, con tarjetas que apenas creció 1.2%, automotriz 0.5% y vivienda 0.3%.

También los intermediarios financieros no bancarios caminan muy lento y no se diga la banca de desarrollo que en 2021 cerró con pérdidas y que su cartera a marzo disminuyó 0.9%. La de Nafin que dirige Luis Antonio Ramírez bajó casi 8%.

Con el alza de tasas en proceso, y que se

estima Banxico de Victoria Rodríguez Ceja llevará a un 11%, se va a acrecentar mucho más la astringencia para las empresas ya que el fondeo preparará a 13% ó 14% y el financiamiento a 19% ó 20% mínimo.

Con ello el costo del dinero dificultará más el desempeño de la banca y no se diga de los intermediarios no bancarios (sofomes, cajas de ahorro, uniones de crédito), cuyo fondeo se ha limitado en los mercados. La cereza en el pastel una banca de desarrollo limitada y reorientada por la SHCP de Rogelio Ramírez de la O a asignaturas asistenciales.

En lo que hace al crédito al consumo, no descarte amenazas de morosidad. Los bancos y otros actores deberán ser cautelosos en las líneas que se otorguen. Además, más allá del nivel de las tasas, la rentabilidad se dificultará.

Así que sin inversión, ahorro, consumo y crédito el horizonte no es nada halagüeño para fin de año y no se diga 2023. Lluvia sobre mojado.

#### **POR PYMES, CCE AÚN LUCHARÁ POR GRADUALIDAD EN MAS VACACIONES**

Aunque el Senado ya aprobó duplicar las vacaciones a 12 días desde el primer año, lo que realmente suena bastante justo, queda por ver qué sucede con los diputados. El CCE que preside Francisco Cervantes aún buscará ciertos ajustes, en función del impacto que la iniciativa tendrá en las pymes. Las grandes no tienen problemas, pero dicho segmento se verá muy afectado en el día a día

con ausencias más prolongadas y una plántula corta. En ese sentido lo que se intentará es lograr una aplicación gradual, aunque habrá que reconocer que el asunto se antoja cuesta arriba.

### **PLAGUICIDAS, GLIFOSATO Y MAÍZ TRANSGÉNICO ZOZOBRA AL CAMPO**

La semana pasada el CNA que preside Juan Cortina Gallardo reaccionó fuerte a una iniciativa que hay en la Cámara de Diputados para prohibir gradualmente el uso de plaguicidas altamente riesgosos. La propuesta es ambigua y escala el decreto presidencial del

2021, que busca limitar al glifosato, que ya de por sí trae muy preocupados a los agricultores por el impacto a la competitividad. Sume el amague que hay desde Sader, vía el subsecretario Víctor Suárez, de prohibir el maíz transgénico, un absurdo con 39 millones de toneladas de maíz que vienen de EU con dicho estatus. Como quiera política pública ideologizada y también para el campo falta de certidumbre.

---

agullar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## — AL MANDO —



#OPINIÓN

### EL ÉXITO EXPLORATORIO

*La eficiencia operativa implementada por Pemex logró posicionarla como una de las empresas con los menores costos de descubrimiento*

**E**ran tiempos pandémicos y las grandes empresas del sector petrolero bajaron o pararon su producción. Con la baja en la actividad emergió un *boom* por energías verdes, por lo que además dejaron de invertir en proyectos de exploración o mantenimiento, pues se hablaba de que la era de los combustibles fósiles llegó a su fin.

En este contexto, hubo una petrolera que siguió con sus actividades, inversiones y plan energético enfocándose en nuevos pozos. Se trata de Petróleos Mexicanos (Pemex), de **Octavio Romero**. Fue una buena decisión en el peor momento económico, misma que ahora está dando *frutos*, ya que es la segunda empresa mundial con el mayor éxito exploratorio de las petroleras más importantes. Y es que

el éxito de la firma mexicana está sólo detrás de Exxon Mobil, pero adelante de la italiana Eni, de BP, de Petrobras, Chevron o Shell. El éxito exploratorio de Pemex es 53 por ciento, esto es 16 puntos porcentuales más que 37 por ciento promedio de las petroleras en el mundo, además está por debajo del costo promedio.

Cuando hablamos de éxito exploratorio nos referimos a descubrimientos de 2019 a 2021, así como todos los pozos que ya se están en operaciones. Según datos de la empresa, en la presente administración se han descubierto 53 pozos exploratorios, de los cuáles, 36 se han puesto en producción temprana.

Además, la eficiencia operativa implementada por Pemex también logró posicionar-

la como una de las empresas con menores costos de descubrimiento. En promedio, las grandes petroleras gastan 3.6 dólares por cada barril de crudo, la petrolera mexicana invierte 3.4 dólares por barril, esto está muy por debajo de 10.5 dólares que invierte Chevron o 7.1, de Shell. Como resultado de lo anterior y con las mejoras en la producción, la petrolera mexicana concentra 97 por ciento de la producción de crudo a nivel nacional, mientras que los particulares sólo aportan 3 por ciento.

#### **TORNEO DE GOLF CON CAUSA**

Esta semana se celebrará la décima segunda edición del Torneo de Golf PROED 2022 en el Club de Golf de la CDMX. Más allá del deporte, este certamen tiene el objetivo de promover la procuración de fondos que benefician a la fundación Proeducación I.A.P, con el fin de contribuir a mejorar la calidad de la educación que reciben los niños de Michoacán en las primarias públicas, a través del desarrollo integral de la comunidad educativa. Las familias de varias empresas (Qualitas, Seguros Atlas, GMX, Motornation, Mazda Santa Fe, Star Re, Tesoros y El Asegurador, entre otros) son quienes fondean esta noble causa que en 2021 contribuyeron a que Proeducación apoyara a 92 escuelas, 22 mil 940 estudiantes, mil 256 docentes y cuatro mil 872 padres y madres de familia, en nueve estados del país.

***En la presente  
administración se  
han descubiertos 53  
pozos exploratorios***

JAIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI





## UN MONTÓN DE PLATA



### #OPINIÓN

*Surge de un bien escaso: la confianza. En el pasado, este atributo era validado a través de instituciones, primero la familia, luego el Estado y organizaciones*

## ECONOMÍA DE LA VERIFICACIÓN



Ha nacido una nueva disciplina económica: la economía de la verificación. El empresario **Elon Musk** la está inaugurando al lanzar el debate global de que su empresa Twitter cobrará Dls. \$8 por cada verificación de usuario, inicialmente en países anglosajones y después en todo el mundo,

con una cuota que será ajustada por paridad de poder de compra.

La economía de la verificación surge de un bien escaso: la confianza. En el pasado, este atributo era validado a través de instituciones, primero la familia, luego el Estado y las organizaciones institucionales.

Pero en el mundo digital, que permite una multiplicidad de personalidades y que no tiene castigos para la suplantación de identidades ni para el anonimato, la verificación de las personas se volvió una validación deseada por millones. La razón es que estos distintivos digitales de verificación (la típica "palomita azul") devuelven la confianza de que quien postea algo en una red social es quien dice ser.

\_\_\_\_\_

**Estamos ante el nacimiento de una industria completa**

\_\_\_\_\_

Pero ahora ese sistema de verificación está tomando forma como nuevo conjunto de elementos que habrá que entender. Estamos ante el nacimiento de todo un océano, una industria completa de la verificación de la confianza. En México, por ejemplo, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) está obligando a las empresas a verificar el cumplimiento de la legalidad en sus proveedores, de tal manera que una farmacéutica, una cementera o una cadena de hoteles es quien debe verificar que sus proveedores cumplen con sus obligaciones ante el IMSS o el Infonavit.

La economía de la verificación ya está aquí. La Secretaría de Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores han orillado a los bancos en México a verificar el origen de los recursos que se depositan: ahora los bancos piden datos biométricos de sus clientes, por ejemplo, para generar rastreabilidad de los dólares que son depositados en cuentas.

Y así tenemos una larga lista: los notarios públicos también son instrumentos de verificación (siempre lo fueron, pero ahora su responsabilidad se ha incrementado): deben rechazar la compra de una casa con billetes (aunque sean legales y emitidos por Banxico), y hacen firmar documentos de que se cumple con las leyes antilavado.

En esta economía de la verificación —ahora detonada como reflexión global por Musk—, hay grandes preguntas: ¿Quién debe pagar por la verificación, el que quiere ser verificado o el que verifica?; ¿cada cuándo debe correrse el proceso de verificación?; ¿cuáles son los criterios para verificar a alguien, por ejemplo, en una red social como Twitter?; ¿es lo mismo verificación que suscripción?

Hace mucho tiempo que un personaje no político cimbraba a todo el mundo como lo está haciendo Musk. Quizá el anterior fue **Juan Pablo II**, líder religioso. El mundo está cambiando. Verificado.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA / WHATSAPP: 56-1164-9060



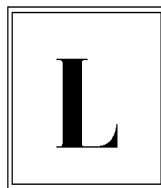
## CORPORATIVO



### #OPINIÓN

*Hadassah fue fundada en 1934 y tiene su sede en Jerusalén y ha logrado posicionarse dentro de los 250 mejores hospitales en el mundo*

## HUIXQUILUCAN, POR HOSPITAL MODELO



La última publicación del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), posicionó a Huixquilucan como el municipio con mayor desarrollo humano en el Estado de México, dicha investigación viene de 2015 y todo indica que en su próxima edición dará cuenta de los avances logrados en la

pasada administración del panista **Enrique Vargas**.

Ahora el Plan de Desarrollo Municipal 2022-2024, presentado por la alcaldesa **Romina Contreras**, destaca la importancia en invertir en el sector salud al exponer además el reto económico del municipio tras la pandemia por COVID-19, donde la idea es incentivar la inversión privada y diversificar la economía, algo que ya se venía gestando con el proyecto inmobiliario Bosque Real, de **Marcos Salame**, el cual continúa en expansión con desarrollos arquitectónicos como Sky View, Torre Designo, La Vista, Blue, Incanto, Reserva y Residence.

Ahora se suma la Organización Médica Hadassah, al frente de **Yoram Weiss**, referente en medicina e investigación en Israel que ha puesto el radar en la zona, para que de la mano de Global Enterprise, de **José Miguel Parra**, amplíe su red

---

**La inversión  
rebasará 200  
mdd y tendrá  
equipamiento  
de última  
generación**

---

de hospitales con una inversión que rebasa los 200 millones de dólares, con un hospital que será centro de excelencia por su práctica médica, innovación, formación académica y equipamiento de última generación que ayudará a traer investigación a nivel internacional.

Será la primera sede que ese centro médico israelí instalaría en América Latina y que beneficiaría a más de 1.2 millones de habitantes con especialidades como oncología, además de su departamento de investigación al cual dirigen más de mil millones dólares al año.

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

Nuctech Co., el líder mundial en el mercado de inspección de carga en aduanas y fronteras, con presencia en 170 países, sufre una campaña de desprestigio cuando es una empresa independiente y rentable con una estructura de accionistas abierta, altamente regulada, y enfocada en brindar soluciones para el mercado global. Desde 2016 emplea y capacita a más de 100 ingenieros mexicanos para prestar servicios. Habrá que decir que el gobierno de China, país de donde es originaria, no controla la gestión corporativa de Nuctech, ni sus decisiones en ninguna parte del planeta, ya que es autosuficiente y autónoma operativa y legalmente, tampoco recibe apoyos estatales e instrucciones de gobierno alguno. Algo que ha respaldado a Nuctech es la seguridad de la información, que es prioridad y compromiso de su negocio donde los datos generados por sus soluciones pertenecen sólo a los clientes quienes tienen control absoluto sobre su información. Como le digo, Nuctech sufre una campaña basada en documentos que podrían ser apócrifos con claros intereses comerciales que se presume vienen de sus competidores. Y bueno, la firma asiática extrañamente ahora es cuestionada por Estados Unidos con información poco consistente con sus servicios y resultados.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## Reporte Empresarial

# ¿QUIÉN MIENTE EN GAYOSSO?



### Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com  
@juliopilotzi

En este espacio le adelantamos lo que sucede en Gayosso, estas funerarias que usted conoce, porque dijimos que un juez de la Ciudad de México emitió órdenes de aprehensión en contra de seis ejecutivos actuales y anteriores de Advent International, por presuntamente ocultar deudas en 2021 a los compradores de Gayosso. La versión que comentamos es que cuando Advent adquirió Gayosso en 2007 lo hizo por 317 millones de dólares, pero en 2021 la vendió a Servicios Funerarios GG por tres mil 740 millones de pesos (190 millones de dólares), la cual en junio pasado presentó una denuncia penal por descubrir que los registros contables fueron manipulados con el fin de reducir y ocultar deudas y costos.

Comentamos que Advent se defendía, pero que la investigación y denuncias darían más claridad para saber puntualmente quién tiene la razón. Advent salió con un minúsculo documento difundido a través de su agencia de relaciones públicas, diciendo que en marzo de 2021 vendió su participación en Grupo Gayosso a Servicios Funera-

rios GG, en el que invirtió inicialmente en octubre de 2007.

Argumenta que los compradores realizaron un proceso completo de debida diligencia, apoyado por firmas de asesoría independientes de primer nivel, contando con acceso irrestricto a la compañía, sus funcionarios y sus libros y registros.

También, contaron con un reporte de auditoría de una compañía de consultoría de talla mundial y un proceso de validación. En su momento, Gayosso contaba con más de 10 años de dictámenes de auditoría por parte de una de las firmas más importantes a nivel mundial, sin salvedades, y que validan los estándares contables bajo principios contables aceptados local e internacionalmente (Mex GAAP e IFRS), los cuales empleaba la compañía.

Dichos estándares, dicen ellos, no fueron alterados y mucho menos modificados al ejecutar la transacción. Además, comentan que Servicios Funerarios GG completó la transacción con fondos obtenidos de deuda bancaria y de la venta de inmuebles a la compañía Fibra Uno (BMV: FUNO11).

Hasta este momento, comentan, ni Advent ni sus ejecutivos han sido notificados de supuestas órdenes de aprehensión; eso no quiere decir que no existan.

Si quieren refutar las acusaciones, su oficina de abogados debería decirles que eso se hace dentro

de un juicio donde hay términos de ley para presentar pruebas y defenderse.

Confirmar que hay un proceso mercantil en curso no quiere decir que no puedan presentarse denuncias. Los términos que Advent quiera dirimir que lo haga frente a su acusador, presentando pruebas, ya que este espacio no difunde palabras que caen en el enojo de su vulgaridad. Advent International debería, además, contratar a otra empresa de relaciones públicas porque la que tienen no sirve absolutamente para nada en un caso de manejo de crisis de esta índole. Le daremos puntual seguimiento a este caso.

### Voz en Off

Penoso ver cómo festejan el despido de ejecutivos de Twitter México. Absurdo pensar que un grupo de políticos pueda manipular una red social que ha cambiado el rumbo de muchas sociedades en el mundo. Hay familias que hoy quedan sin sustento económico, en la indefensión, porque se enfrentan a una economía que no les puede garantizar una oportunidad laboral inmediata. Por cierto, en todo esto ¿dónde está la voz de la secretaria del Trabajo, Luisa María Alcalde, para velar por los derechos de estos hoy ex empleados? Se les despidió de una forma ruin y absurda. Veremos...



## El dólar seguirá siendo la “moneda rey” por muchos años



Quien piense que el Yuan chino será la moneda del futuro próximo, creo que está en un claro error. El Banco Internacional de Pagos dio a conocer su encuesta internacional de pagos internacionales.

Destacó que en abril de 2022, el volumen de operación en los mercados cambiarios a nivel global aumentó 14% vs la encuesta realizada en 2019, alcanzando un monto promedio diario de 9.8 billones de dólares.

El dólar estadounidense aumentó su participación del 88.3 al 88.5% en las operaciones, siendo la moneda más importante, el euro bajó del 32 a 30.5%. la moneda china aumentó del 4.3 al 7.0%. El peso mexicano bajó en su participación del 1.7 al 1.5%.

Como nota, por ser operaciones de compra-venta, la suma de porcentajes alcanza el 200%. Haremos más extenso este comentario en la semana.

### ACUERDO MÉXICO-FRANCIA PARA IMPULSAR VINO MEXICANO

En el marco de los trabajos del 43 Congreso Mundial de la Viña y el Vino, realizado en Ensenada, Baja California, los gobiernos de México y Francia, a través de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, a cargo de Víctor Villalobos, y la Embajada de Francia en México, representada por el embajador Jean-Pierre Asvazadourian acordaron instrumentar una agenda de colaboración en el ramo vitivinícola que incluye políticas públicas, programas de normaliza-

ción, tecnología para irrigación, desarrollo de variedades mejoradas, prácticas enológicas, denominaciones de origen, así como la vinculación entre agricultores y productores de vid de ambas naciones. En este contexto, la Presidencia de la República alista un decreto para declarar el 7 de octubre como Día del Vino Mexicano.

El presidente del Consejo Mexicano Vitivinícola, Hans Backhoff Escudero, director general de Monte Xanic, comentó que el mercado mexicano es joven, por lo que habrá que reinventar e impulsar la comercialización, en un momento clave donde nuestro país está en el mapa mundial de productores de vino, y preparado para establecer una plataforma de colaboración entre ambos países.

### LECTURA OBLIGADA EN TRANSPORTE

El CEO de DHL Express en México, Antonio Arranz, se prepara para presentar el miércoles 9 de noviembre el libro ‘Cadenas eficientes, Empresas Invencibles’, lectura que se perfila como obligada para presentes y futuras generaciones ya que desmenuza qué es una cadena de suministro, cómo funciona, además de las estrategias para identificarla y llevarla a su máximo nivel, así, tampoco quedará de lado el papel que actualmente juegan las innovaciones en la materia.

Sobre la trayectoria de Arranz, hay que mencionar que además de su formación en ingeniería industrial por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y sus maestrías en administración y finanzas, figura su participación en el programa privado Young Presidents Organization, en el que se comparte aprendizaje con organizaciones de todas latitudes, sin olvidar sus casi dos décadas de trayectoria en la propia DHL.



**TAQUÍMETRO**  
 POR  
**Memo Lira**  
 Editor Autos RPM

## Industria crece y chinos quieren nicho de SUV

La industria automotriz va creciendo a razón de que llegan inventarios para entregar a clientes en listas de espera. Poco a poco se acaban esas largas esperas, pero algunos cambian de marca para solventar su necesidad de cambio de vehículo. Si a usted, como a muchos, se les termina el financiamiento de su vehículo y debe decidir cambiarlo por uno nuevo o quedárselo, quizás regresarlo, pues ya vio alguna otra opción, está un dilema al no encontrar el que quiere o irse a otra marca; por ello, muchas de las ventas de hoy en día son a razón de que los inventarios hayan llegado y pasado aduana para entregárselos cuanto antes en la distribuidora.

Se nota el crecimiento, pues se acelera este último mes para ya contar con un 18.9%, número irregular en crecimiento, pero dictado por aquellas marcas que tienen inventarios para entregar. Mes contra mes, es el más alto que hemos visto en años y ahora está catapultando el crecimiento al 4.2% en el año, lo que ya casi nos asegura que, con las 869 mil 628 unidades vendidas hasta octubre se superará el mercado el millón de unidades y, por ende, el número del año pasado por un buen porcentaje.

El crecimiento ha llevado a una hipercompetencia por la participación de mercado con

un empate entre Nissan y General Motors por la primera

posición. Volkswagen fijó en la tercera y Toyota contra Kia en el cuarto y quinto lugar. Sin duda, estos porcentajes de mercado son situacionales a la condición de inventarios de cada uno, pero al ingresar un cliente a una marca por lo menos se queda el plazo del financiamiento, lo que podría llevar a cambios de gustos de usted como consumidor; sin embargo, muchos clientes fieles esperarán las unidades por llegar y ya sabrán que están por entrar nuevas generaciones dentro de su marca.

En estrategias decididas de crecimiento, tenemos varias marcas que poco a poco se han hecho de inventarios, financiamientos accesibles y básicamente planearon y les llegó la mayor cantidad de vehículos para el cierre de este año que, esperemos, ver crecimientos mayores a los que ya registró octubre.

### Llenan SUV desde Asia

La constante de marcas asiáticas ha sido la introducción de camionetas cada vez más en segmentos de mercado distintos; así, Chirey nos presentó esta semana su tercera camioneta para México, ya a la venta: se llama Tiggo 4 y, sin duda, declara la guerra en el segmento iniciando justo en los 400 mil pesos con un gran equipamiento y diseño.

Página: 13

Area cm2: 404

Costo: 76,509

1 / 2

Antonio Sandoval

**ANTONIO SANDOVAL**

GEOECONOMÍA

## La Fed subirá la tasa más allá del 5%, ¿Y en México?

*Estamos todavía en un escenario de deterioro de las expectativas en la economía global, ningún país se encuentra exento*

**L**a Fed, el banco central de Estados Unidos, subirá su tasa de referencia más allá del 5%, probablemente hasta 5.50 o 5.75 por ciento, para contener el repunte inflacionario y, sobre todo, evitar que la alta inflación se arraigue en la economía.

La semana pasada el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell anunció un incremento de 75 puntos básicos en la tasa de referencia, el cuarto consecutivo en tal magnitud, para un aumento acumulado de seis en lo que va de este año a partir de marzo, cuando inició la escalada de tasas.

El mercado ya daba por seguro que los tipos de referencia en el país se situarían en el 4% al cierre de la cita de noviembre. Sin embargo, con lo que no contaban los inversionistas y el mercado en general era con el tono de Powell en su última intervención.

El presidente de la Fed dejó claro que no tiene miedo a elevar los tipos de interés en Estados Unidos más de lo previsto, o dejarlos así el tiempo que sea necesario hasta que consigan doblegar a la inflación.

En este contexto, el responsable máximo de la política monetaria del país enfatizó que la incertidumbre es demasiado elevada como para determinar cuándo se es suficientemente restrictivo. Asimismo, Powell sugirió que se iba a mostrar mayor atención y "paciencia", lo que "en español" significa que la Fed probablemente dejará las tasas más altas durante algún tiempo y retrasará los recortes de las mismas.

Por si fuera poco, en realidad el nivel de los precios en Estados Unidos, se mantienen en lecturas no vistas en cuatro décadas.

Por todo lo anterior, ahora se espera que la tasa de referencia de la Fed pueda superar el 5%, algo que no contemplaba la mayoría de las firmas de análisis del mercado en septiembre, tras la penúltima reunión de la Reserva Federal.

También como consecuencia el mercado ha pasado del optimismo al pesimismo esta semana ante la expectativa de lo que llaman la nueva "tasa terminal", es decir la tasa máxima a la que llegaría este indicador en este ciclo, alrededor de 5.25%.

Desde luego, se espera que Jerome Powell lleve las tasas en Estados Unidos mucho más altos que en la Eurozona; también se espera que empiecen a reducir antes los tipos de interés en el país. El mercado sigue considerando como probable que la Reserva Federal comience a bajar el precio oficial del dinero en 2023 aunque ha retrasado esa posibilidad desde casi la mitad del ejercicio que viene hasta la reunión prevista en noviembre, dentro de doce meses.

Página 3 de 6

Sin embargo en Europa no se esperan movimientos a la baja por parte del Banco Central Europeo en todo el 2023.

Junto con los datos de inflación están las previsiones del crecimiento que se espera de



Página: 13

Area cm2: 404

Costo: 76,509

2 / 2

Antonio Sandoval

las economías tanto para este año como para el siguiente.

Otro de los puntos que puede evidenciar cómo de lejos está ese objetivo de controlar el alza de los precios tanto en la eurozona como en Estados Unidos en el 2%.

Es un hecho que el consenso de mercado recogido por Bloomberg estima que la economía europea subirá 3% en 2022, casi el doble que la de EEUU, pero la desaceleración que viene llevará a la eurozona a la contracción del 0.1% del PIB. De esta forma, el mercado considera como más que probable que las políticas de Lagarde llevarán a la recesión a Europa, mientras que con las políticas de Powell no está tan claro.

Con este escenario global, el optimismo en otros países, sobre todo en los que están en vías de desarrollo, no tiene mucho sentido, al menos para la realidad porque para los discursos seguramente les seguirá funcionando.

En el caso concreto de México es claro que 2023 no será el mejor de los años, al menos eso pinta cuando estamos a menos de 60 días de que finalice este periodo.

Por ejemplo, el crecimiento económico rondará niveles de 1%, lejos muy lejos de la promesa de crecer al 5 y hasta el 7% que se aseguró todavía no hace mucho.

Otros indicadores como la generación de empleo tampoco serán los mejores, al tiempo que la economía informal seguirá "succionando" hordas de desempleados, y lo que es peor cada vez más jóvenes.

Este aumento de la tasa de interés en Estados Unidos deberá llevar la tasa terminal en México alrededor del 11%, como mínimo, o cerca de 12% en un escenario más complicado. Como sabemos, esa sería la tasa de referencia, las tasas nominales son otra historia, y tampoco de lo más favorable para nuestra economía.

**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

## “Atrapan” atractiva inversión inmobiliaria para México

**H**oy un plan maestro inmobiliario logró atraer a marcas como Ford para que construya en el Estado de México uno de sus Centros de Negocios más importantes del mundo. Allí se le sumarán inversionistas nacionales e internacionales en un plan maestro integral llamado “Latiz” que se convertirá en ejemplo a seguir y que constituye con 260 millones de dólares una de las más grandes inversiones capturada para México para los próximos años.

Artha Capital, administradora de fondos y activos reales que lidera Germán Ahumada Alducin atrajo con Latiz a Ford para la recién inaugurada en octubre 31, 1ª fase de uno de los tres Global Technology Business Center de su plan mundial. Allí en 10% del plan maestro con 19 hectáreas y 160 mil metros construidos estará el Centro de Negocios, el corporativo de la marca y el centro de investigación y desarrollo de la industria automotriz en general con más de 60 mil metros. Tendrá más de 9 mil empleados; hoy ya tiene a 4 mil porque comenzó a operar.

Vicente Naves Ramos, managing director de la plataforma inmobiliaria de Artha Capital contó que este plan maestro integrará a Chamapa Lechería al área metropolitana de Naucalpan, Edomex.

“Latiz” en obra integra diversos conceptos que promueven una gran comunidad con lugar para trabajar; para vivir con vivienda para compra y para renta; diversas actividades de ocio y entretenimiento y también de salud.

En 16 hectáreas habrá diferentes amenidades; tirolesas, restaurantes, anfiteatro para conciertos y diferentes presentaciones y la Ciudad Salud con hospital de especialidades; también el Centro de Ciudad con el parque lineal de 400 metros de longitud con track comercial de servicios, restaurantes, vivienda; oficinas; hotel y un centro comercial con marcas como la holandesa “IKEA”, entre otras. A los desarrolladores de vivienda se les presenta la oportunidad de participar construyendo en lotes con servicio y

Página: 13

**En concreto / Mariel Zúñiga**

Area cm2: 323

Costo: 61,169

2 / 2

Mariel Zúñiga

pueden sumarse al modelo de negocio que incluye 10 mil viviendas: 2 mil 400 en la 1er fase con lotes unifamiliares además de los componentes mixtos: hoteles, oficinas, Centro de Ciudad, Ciudad Salud, Club hípico, etc.

### **POR CIERTO**

Para atraer a los inversionistas Artha Capital debe ganarse la confianza por ello recién se aplicó y obtuvo la certificación ISO 31000. Además bajo la regulación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se convierte en uno de los fondos con más activos reales (actualmente más de 28 mil millones en administración)

Son administradores de activos para inversores institucionales y privados, y administradores de fondos como Afores, Banco Mundial, Fonadin (Banobras), e incluso inversionistas internacionales. Camina hacia su objetivo: Ser uno de los 5 fondos mexicanos más rentables invirtiendo en negocios diversificados. Veremos su avance en este corto, mediano y largo plazo con líderes jóvenes y detrás, grandes expertos del mercado inmobiliario.

### **PREGUNTA**

¿Sabes cómo participar en los Fondos de inversión?

¡Hasta la próxima!

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto.  
mariel@grupoenconcreto.com