



# CAPITANES

## 'Cacareo' hacendario

**E**l Gobierno federal no pierde oportunidad para 'cacarear' los resultados de la política salarial y las recientes reformas laborales.

Según la Secretaría de Hacienda, los aumentos al salario mínimo, así como las reformas al esquema de subcontratación laboral y al sistema de pensiones ya muestran resultados palpables en varios indicadores.

Las cifras del Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, dicen que el desempleo en los primeros cuatro meses de 2023 tocó mínimos desde que se tiene registro y que promedió en 2.7 por ciento.

Otro dato lucidor para el Gobierno es que durante los primeros cinco meses de 2023 se observaron niveles récord de generación de empleo formal, con el registro de 490 mil nuevos puestos en el IMSS, lo cual es el aumento más alto desde que se tiene registro.

Hacienda afirma también que el salario promedio real incrementó 2.3 por ciento anual durante los primeros cuatro meses de 2023, aunado al aumento en el empleo y la masa salarial.

Sin embargo, no todo es impulsado por las reformas. La fortaleza del consumo privado que se está observando hoy tiene mucho que ver con las remesas, las cuales están en niveles récord desde el año pasado, junto con el ingreso de turistas a México.

## Relación estrecha

Mientras que Estados Unidos y China tienen acuerdos comerciales, para México se abre una ventana de oportunidad con la que podría ganar espacios en la relación que tiene con su vecino del norte.

Aquí algunos datos. En el primer trimestre del año, 11 por ciento de las importaciones estadounidenses tuvieron como origen China, una participación menor respecto al mismo periodo de 2022, cuando 14 por ciento de lo que EU compró al exterior provino del país asiático.

En contraste, México aumentó ligeramente su participación en las importaciones de EU a 16 por ciento en el primer trimestre, contra 15 por ciento que tenía en el mismo periodo de 2022.

Además, 40 por ciento de los productos mexicanos destinados al mercado de EU tienen componentes de ese país, mientras

que sólo 4 por ciento de los productos chinos destinados a ese mercado muestran tales características.

Estas cifras subrayan la estrecha relación entre ambos países del bloque norteamericano, así como la importancia de la relación bilateral.

No obstante, es inevitable que haya diferencias entre ellos, como la actual discrepancia por el tema del maíz. Aunque al País le vendría bien cuidar los lazos comerciales con EU desde dependencias como la Secretaría de Economía (SE) de **Raquel Buenrostro**.

## Van por la región

La plataforma de integración de sistemas de gestión empresarial, Digibee, recibió una inversión de 60 millones de dólares para expandir sus operaciones en Estados Unidos y América Latina.

La ronda serie B contó con la participación de



## BORJA ARANGUREN...

Es el CEO y cofundador de Cobee, startup de beneficios para empleados que arrancó operaciones en México este año. En España, su país de origen, la startup ya trabaja con empresas como Ogilvy, Booking, Workday, Avis, WPP, Wizeline, Resuelve tu Deuda y Total Energies. En enero de 2021 expandió sus servicios a Portugal.

Leadwind, el fondo de etapa de crecimiento de K.Fund, una de las principales firmas de capital de riesgo de Europa, que realiza su primera inversión en América Latina.

El plan de expansión contempla mejorar la plataforma tecnológica, ampliar las iniciativas de lanzamiento y aumentar la cobertura global de clientes para acelerar los resultados empresariales.

Con una fuerte presencia en Brasil, Digibee, que lleva **Rodrigo Bernardine-lli**, tiene entre su portafolio de clientes a empresas como Itatú, B3, Assai, Carrefour, Dasa, Fleury, GoPro, Vivara, CIMED, Bauducco e IBM.

Además de esta ronda, liderada por Goldman Sachs, Digibee recibió en febrero de 2022 una inversión de 25 millones de dólares en su ronda serie A que encabezó Softbank Latin America Fund, ahora Upload Ventures. La compañía también había recibido 6 millones de dólares en una inversión inicial en febrero de 2019.

## Anuncia compra

Finsus, que dirige **Carlos Marmolejo**, realizará hoy su

asamblea de socios en la que anunciará la compra de Distrito Pyme y los detalles de la incursión en el negocio digital de créditos a pequeñas y medianas empresas.

Con esta operación, la plataforma de Finsus preautorizará a esas empresas préstamos desde 500 mil hasta 1.5 millones de pesos, con plazos de tres a 18 meses en un formato completamente digital. Los plazos de aprobación del crédito serán menores a los que ofrecen los bancos y otras compañías especializadas en el financiamiento a ese sector.

Distrito Pyme ha registrado 20 mil solicitudes de crédito con un valor de 10 mil millones de pesos y a la fecha ya colocó casi 850 millones entre más de mil empresas.

A su vez, Finsus ha otorgado unos 4 mil millones de pesos entre compañías en el formato tradicional y proyecta ubicar 10 mil millones con una combinación de productos de crédito digital en los 5 años siguientes.

La entrada de Finsus en el negocio de financiamiento a Pymes habla de la necesidad del mercado de este tipo de productos.



# What's News

**Varios legisladores** de EU planean reintroducir una propuesta de ley que daría a los comerciantes el poder de procesar muchas tarjetas de crédito Visa y Mastercard a través de diferentes redes. Se anticipa que el nuevo proyecto de ley sea presentado incluso esta semana con dos promotores adicionales, los Senadores Peter Welch, demócrata por Vermont, y J.D. Vance, republicano por Ohio. El verano pasado se presentó un proyecto de ley casi idéntico. Fue remitido al Comité de Banca del Senado, pero no fue sometido a votación.

◆ **Mercedes-Benz** firmó un trato con la empresa sueca H2 Green Steel para el suministro a largo plazo de acero de bajas emisiones, subrayando un cambio más amplio de la industria para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en las cadenas de suministro. Además de asegurar suministro para las fábricas europeas de Mercedes durante los próximos años, las compañías también han acordado explorar la producción potencial de acero en Norteamérica.

◆ **Los estadounidenses** importaron más bienes y servicios del extranjero en abril, otra señal de que negocios y consumidores permanecen fuertes pese al alza en las tasas de interés, mientras que las

exportaciones disminuyeron. Las importaciones subieron 1.5%, a 323.6 mil millones de dólares estacionalmente ajustados. Vehículos, partes y motores automotrices aumentaron en 2.0 mil millones de dólares y los suministros industriales en 1.9 mil millones. Las exportaciones cayeron 3.6%, a 249 mil millones.

◆ **Las opciones** "compre ahora pague después" (BNPL, por sus siglas en inglés) han incentivado las ventas para algunas compañías. Las opciones BNPL -de proveedores como Klarna, Affirm Holdings y Afterpay- cobraron popularidad durante la pandemia. En el 2022, la porción de compras en líneas usando BNPL creció 14% en comparación con un año antes, de acuerdo con Adobe Analytics.

◆ **Microsoft** acordó pagar 20 millones de dólares para resolver cargos de que violó los derechos de privacidad de niños cuando se inscribían a su sistema de videojuegos Xbox, informó la Comisión Federal de Comercio (FTC) de EU. La FTC acusó a Microsoft de violar la Ley de Protección de Privacidad Infantil en Línea, conocida como Coppa, al recabar información personal de niños menores de 13 años cuando se inscribían a Xbox, sin notificar a sus padres.



EN EL DINERO  
JOEL MARTÍNEZ



# Regresa la ola alcista de tasas

**U**n duro golpe ha recibido la visión de que las tasas de referencia de los bancos centrales desarrollados deben dejar de subir.

El martes, el Banco Central de Australia subió su tasa 25 puntos base (pb), para ubicarla en 4.10 por ciento, cuando el consenso de los analistas creía que iniciaría una pausa.

La causa fue el rebrote de la inflación, por lo que además se amenazó con más apretones monetarios:

“Es posible que se requiera un mayor endurecimiento de la política monetaria para garantizar que la inflación regrese al objetivo en un plazo razonable, **pero eso dependerá de cómo evolucionen la economía y la inflación**”.

Además, apenas ayer le cayó como un “balde de agua fría” a los mercados que el Banco de Canadá subiera su tasa en 25 pb, para ubicarla en 4.75 por ciento.

Lo fuerte es que llevaba dos comunicados en pausa, el último apretón fue el 25 de enero.

Lo que causó un *shock* en el mercado de tasas fue que el cuadro de problemas inflacionarios que se describe para la economía de Canadá, es el mismo que tiene Esta-

dos Unidos.

El Banco de Canadá repensó su decisión de pausa y consideró que la tasa no es tan restrictiva como se necesita:

“Sobre la base de la acumulación de evidencia, el Consejo de Gobierno decidió aumentar la tasa de interés de política, lo que refleja nuestra opinión de que la política monetaria no fue lo suficientemente restrictiva para equilibrar la oferta y la demanda y devolver la inflación de manera sostenible a la meta de 2 por ciento”.

En realidad, lo que pasó es que la inflación al consumidor aumentó en abril hasta 4.4 por ciento, el primer rebote en 10 meses, con incrementos de precios más altos de lo esperado en una amplia gama de bienes y servicios.

El banco central dijo que la inflación subyacente se debe principalmente al exceso de demanda.

De hecho, la economía de Canadá fue más fuerte de lo que se esperaba en el primer trimestre de 2023, con un crecimiento trimestral anualizado del PIB de 3.1 por ciento.

El exceso de demanda es más persistente de lo que esperaba el banco central:

“El crecimiento del consumo fue sorprendentemente fuerte y de base amplia, incluso después de tener en cuenta el impulso del aumento de la población”.

“La demanda de servicios siguió repuntando. Además, aumentó el gasto en bienes sensibles a los intereses y, más recientemente, la actividad del mercado de la vivienda repuntó”.

También se tiene un mercado laboral muy apretado:

“El mercado laboral sigue siendo ajustado: el aumento

de la inmigración y las tasas de participación están ampliando la oferta de trabajadores, pero se han contratado rápidamente nuevos trabajadores, lo que refleja una fuerte demanda continua de mano de obra”.

El diagnóstico inflacionario de Canadá parece un símil del de Estados Unidos.

Por eso su decisión y argumentos barrieron con el optimismo que privaba a finales de la semana pasada, pensando que en el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) del próximo miércoles 14 de junio, se iba a dejar de subir la tasa de los fondos federales.

Durante esa semana, algunos miembros del FOMC declararon la posibilidad de una omisión, que no pausa, de un nuevo incremento de la tasa de los fondos federales en junio.

Como el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, que dijo durante una discusión organizada por el Instituto de Política Económica y Monetaria (OMFIF, por sus siglas en inglés): “vengo a esta reunión pensando que realmente deberíamos omitir, no hacer una pausa, sino omitir un aumento.”

Una pausa significaría que la Fed va a mantener estable su tasa de interés de política durante un tiempo. Es demasiado pronto para hacer esa llamada, dijo Harker.

Por su parte, Philip Jefferson, miembro de la junta de gobernadores de la Fed, dijo que incluso si el banco central optara por omitir otro aumento en las tasas de interés en junio, no significaría necesariamente que haya terminado por este año.

Todo apunta a que el FOMC seguirá subiendo su tasa de referencia, posiblemente hasta dos veces en 25 pb cada una, para ubicarla en un rango de 4.50 a 5.75 por ciento.



# Gobernabilidad bananera

La semana pasada, comparé el Índice de Gobernabilidad (IG) al cierre de cada sexenio desde el año 2000, con el que existía a mitad de la administración de López Obrador (AMLO), último año (2021) para el que da información el Banco Mundial (BM). La conclusión fue que el IG del gobierno de la 4T va en picada y es el peor en más de dos décadas, lo que compromete el potencial de crecimiento del ingreso y el empleo en el país.

El IG que estima el BM no incluye, explícitamente, algunos indicadores de gobernabilidad que utilizan otras instituciones, como son los riesgos de expropiación y de repudio de contratos por parte del gobierno. Esto haría que la 4T saliera todavía peor a lo que ya, de por sí, es un pésimo desempeño.

El deterioro del IG en este gobierno no solo ocurre con respecto a otras administraciones en México, sino más grave aún, en relación con el resto del mundo, quitándole atractivo a nuestro país como destino de inversión. Lo que sería una avalancha de inversio-

nes por la estrategia de localización cercana (nearshoring), es tan solo un chorrillo gracias a las torpezas de política pública de la 4T.

¿Qué tanto terreno ha perdido el IG de México frente al resto del mundo con la administración de AMLO?

El IG del BM muestra que hemos perdido muchos lugares en cada una de las dimensiones de gobernabilidad desde el año 2000. El gobierno de la 4T ha acelerado ese proceso, y es el único que registra en todas ellas un IG por debajo de más de la mitad de los países y territorios en el mundo. Y AMLO está empeñado en seguir perdiendo escaños, como seguramente lo confirmaremos cuando se den a conocer los IG del 2022, 2023 y 2024.

Mientras tanto, hago algunas comparaciones que muestran el daño que está ocasionando este gobierno al país. México, como mencioné, se ubica por debajo de la mitad de los países del mundo en las seis dimensiones de gobernabilidad que considera el BM, pero tres de ellas son particularmente desastrosas: Violencia, Estado de Derecho y

Corrupción.

El BM realiza las comparaciones con base en rangos percentiles, esto es, en una escala de 0 a 100, donde 0 es el lugar más bajo. El número asignado a cada economía representa el porcentaje de países que tuvieron un peor desempeño al propio.

En el caso del indicador Estabilidad Política y Ausencia de Violencia, nuestro país pasó de 39.15 en el año 2000 a 23.58 en 2021. Esto significa que, de 205 países y territorios en el mundo, solo 48 están en peor situación que la nuestra. La proliferación de asesinatos, secuestros, cobros de piso y extorsiones en muchas áreas del país deteriorarán más este indicador en lo que resta de este sexenio.

La situación es similar en relación con el indicador de Estado de Derecho. El índice pasó de 37.81 en el año 2000 a 23.08 en 2021. En toda América Latina, la 4T nos lleva al club de países bananeros, pues solo superamos a El Salvador, Honduras, Guatemala, Nicaragua, Bolivia y Venezuela. Brasil, por su parte, registró en 2021 el mismo IG (42.3)

que en 2000. No deberá sorprendernos que, debido a los enfrentamientos y ataques al poder judicial, los números correspondientes a 2022 y 2023 sean peores.

Finalmente, está el tema de la corrupción, que ha sido la cantaleta con la que AMLO engatusa a la mayoría de la población al afirmar que ese mal ya desapareció en su gobierno, cuando la evidencia muestra que es cuando más ha proliferado con licitaciones por asignación directa y escondiendo sus malos manejos tras el velo de la "seguridad nacional". El índice correspondiente pasó de 54.79 en el año 2000 a 16.83 en 2021. De nuevo, en América Latina sólo estamos por encima de Paraguay, Honduras, Guatemala, Nicaragua y Venezuela.

Este deterioro significativo de la gobernabilidad en México va a continuar mientras persistan las políticas retrógradas de la 4T. Un entorno de esa naturaleza, junto con las trabas crecientes sobre la inversión en diversos sectores como la energía y la minería, son un ominoso presagio para las perspectivas económicas del país.



## DESBALANCE

### Brasil da el ejemplo en la lucha contra la inflación

::::: Nos hacen notar que la firmeza y convicción en las decisiones del banco central de Brasil para combatir la inflación ha sido un ejemplo para el resto de las autoridades monetarias de América Latina. El llamado impuesto de los pobres llegó a 3.94% du-



Roberto Campos

rante mayo y se acerca a la tasa de 3.25%, que es el objetivo del instituto central que lidera **Roberto Campos**. Nos recuerdan que Brasil llegó a tener una inflación de 12.1% en abril del año pasado, lo que orilló al banco central a subir su principal tasa de interés a 13.8%, cuyos frutos comenzaron a ser

más evidentes este año. A pesar de la fuerte restricción monetaria, nos hacen ver que la mayor economía de América Latina repuntó 1.9% durante el primer trimestre del año, siendo el primero del nuevo gobierno de **Luiz Inácio Lula da Silva**. Esta tasa de crecimiento casi duplica la registrada por la economía mexicana, cuya expansión fue de 1% en el mismo periodo.

## México, lejos de su objetivo

:::: A propósito de la inflación, nos cuentan que el Inegi, de **Graciela Márquez**, dará a conocer este jueves el informe de mayo. Nos comentan que hay optimismo sobre el resul-



Graciela  
Márquez

tado, pues el consenso de analistas estima que la carestía llegará a 5.86%, lo que de confirmarse, será el menor registro desde julio de 2021, aunque todavía quedará lejos de la meta de 3% del Banco de México. Nos reportan que falta camino por recorrer para cumplir el objetivo, pues el instituto que gobierna **Victoria Rodri-**

**guez** prevé alcanzarlo hasta finales del próximo año. Nos detallan que el comportamiento de los precios estará influenciado por los descuentos de verano a las tarifas eléctricas y la caída del gas LP.

## Bonos en puerta

:::: Nos dicen que el gobierno federal ya tiene lista la emisión de bonos que al parecer seguirán la misma ruta verde sustentable que hasta ahora está impulsando la Secretaría de Hacienda. Nos platican que así lo adelantó el



Gabriel  
Yorio

subsecretario **Gabriel Yorio** en sus redes sociales al darle la bienvenida al nuevo bono sustentable en pesos a tasa fija, lo que coincide con el ajuste que hizo el Banco de México a las reglas para la subasta de dichos instrumentos respaldados por el gobierno, precisamente para incluirlos ya que solamente se tenía contemplados los

emitidos en moneda nacional a tasa variable. Nos explican que ahora sí el mercado local estará muy diversificado y sobre todo a la vanguardia. Hablando de bonos, nos explican que los instrumentos tradicionales comenzaron a ofrecer menores tasas que antes.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Quien canceló su participación en la Asamblea General Anual de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional fue **Enrique Beltranena**, presidente de Volaris. El directivo estaría en la reunión que se realiza en Estambul, Turquía, pero los problemas laborales con sus tripulaciones no le permitieron volar a último minuto. Lo que es cierto es que durante el evento de IATA se ha resaltado el déficit que existe de personal especializado a nivel mundial. Y, así, mientras unos carecen de tripulaciones, la aerolínea de bajo costo ha despedido a más de 300 trabajadores. El reto inmediato será las vacaciones de verano, pues podrían ser una pesadilla para los viajeros ante la falta de personal.

**2.** El 15 de junio, Bodega Aurrerá celebrará su 65 aniversario con la devaluación de una placa en la unidad de Simón Bolívar, que resulta emblemática porque ahí inició el formato Aurrerá, que luego fue adquirido por Walmart, que en México dirige **Guilherme Loureiro**. Tan importante es el evento que, además de contar con la presencia de los altos directivos de la firma, se espera la asistencia de **Claudia Sheinbaum**, jefa de Gobierno de la Ciu-

dad de México. Bodega Aurrerá es uno de los formatos más rentables para Walmart y es la tienda de autoservicio con mayor presencia en el país, pues cuenta con formatos de diferentes tamaños diseñados para abastecer a diferentes consumidores.

**3.** HSBC México, encabezado por **Jorge Arce**, se dice y es inclusivo. Muestra de ello es que cuenta un paquete de permisos con goce de sueldo por maternidad, paternidad, matrimonio, adopción y fallecimiento inclusivo con la comunidad LGBTQ+ que trabaja en el banco. Sus procesos de reclutamiento laboral son abiertos. Además, participa en ferias de empleo diversas a lo largo del año. Tiene cero tolerancia con la discriminación en cualquiera de sus manifestaciones. Además, sus colaboradores participarán en las marchas del orgullo en Guadalajara y Monterrey. En la Ciudad de México, personal de la comunidad y familias celebrarán con diferentes actividades la sensibilización del banco.

**4.** Silent4Business, dirigida por **Layla Delgadillo**, será galardonada hoy, durante la ceremonia organizada por Great Place to Work, como uno de los mejores lugares para trabajar en México. Esta

certificación reconoce a aquellas empresas que destacan por su compromiso con el bienestar de sus empleados y por ofrecer un entorno laboral positivo. Bajo este contexto, la firma de ciberseguridad entiende que la combinación de la tecnología y el talento humano es la clave para enfrentar los retos en el sector, por lo que su participación es un ejemplo de su compromiso por un mejor entorno laboral. Más de 6,000 organizaciones de diversas industrias se han sumado a esta dinámica.

**5.** Las marcas chinas de autos están avanzando en sacudirse el estigma de que los productos originarios de ese país son de mala calidad. Hasta ahora, han logrado un buen impacto en el mercado, pues 18.8% de los autos que se venden en México provienen de China, traídos no sólo por marcas de ese origen, sino también por armadoras convencionales. Para la AMDA, que preside **Guillermo Rosales**, la llegada de estos jugadores ha permitido recuperar la capacidad de oferta que se perdió por el impacto de la pandemia, pues el país asiático ha tenido un mejor desempeño en sus líneas de producción, gracias a que también es el origen de la manufactura de los principales componentes de un auto.



## Relocalización

No cabe ninguna duda de que el *nearshoring* está cambiando el juego en México, es una de esas cosas que ocurren una vez en 15 años y que modifican sustancialmente la manera en la que se dan las cosas dentro de un país.

Así que bien vale la pena ir poniendo énfasis en aquellas estrategias que están llamando la atención, ya sea para mal o para bien.

Como primer punto, debe destacarse la falta de una política de promoción por parte del gobierno federal. En los hechos, parecería que no es un tema que les agrada por cuestiones ideológicas. El Presidente ha puesto, una y otra vez, obstáculos a la llegada de capitales extranjeros, al tiempo que ha mantenido un discurso hostil hacia las empresas.

Lo mismo hay declaraciones en contra de sectores completos, como la minería canadiense, a la que, sin pruebas, se acusó de no usar las normas ecológicas o laborales de su país en México; como ejemplo tenemos los obstáculos extralegales a inversiones, como la planta de Constellation Brands, que tuvo que cambiar su planta, o el riesgo en el que se puso a la inversión de Tesla por un capricho.

No estaría completa la lista si no se considerara el impacto negativo que tuvieron las condiciones extralegales para la venta de Banamex, puesto que alejó a muchos postores que pudieron haber tenido interés en la operación.

A pesar de esta política que, evidentemente, no ha sido proclive a la inversión, ésta llega a México en la ola de la relocalización. En los primeros meses del año, la IED ha sido de 13,000 millones de dólares; ha aumentado, por primera vez en más de una década, la inversión en maquinaria y equipo y, en general, hay un muy positivo clima en los negocios.

Si analizamos datos como los que generó esta misma semana el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales, presidido por **Alberto de la Fuente**, o los elaborados por HSBC, destacan que la relocalización está dando velocidad al crecimiento económico. De hecho, lo que algunos llaman el consenso de los analistas coincide con organismos financieros internacionales en aumentar su estimación de crecimiento para la economía durante este año. Si los datos se parecen a los pronósticos, estaríamos cerca de recuperar el PIB per cápita que teníamos en 2018.

### REMATE EXITOSO

Así las cosas, bien vale la pena destacar a aquellos que están teniendo más éxito con la relocalización. El *Padre del Análisis Superior* comenzará con dos ejemplos: el primero a nivel estatal y el segundo a nivel bancario.

**Mauricio Vila** logró descifrar la clave, Yucatán es la tercera entidad que más inversión ha atraído con el *nearshoring*, puesto que ha logrado cubrir todas las bases:

Encontró la manera de convencer al gobierno federal de construir dos plantas de ciclo combinado para tener energía suficiente; está haciendo crecer, tanto a Puerto Progreso como la terminal aérea.

Yucatán es la entidad con menor número de delitos en el país, en buena medida por la gran colaboración que ha desarrollado con los policías, a quienes se les han disminuido los incentivos para estar del lado equivocado de la ley.

Como ya le ha informado el PAS, en materia bancaria, HSBC, encabezado por **Jorge Arce**, está comenzando a cosechar muy buenos resultados por apegarse a una estrategia que va de lo global hasta lo local.

Por una parte, financia las operaciones globales, pero no se queda ahí, sino que llega hasta el extremo de financiar a los funcionarios relocalizados a tener servicios bancarios personales. Se trata de dar paquetes integrales que puedan solucionar todas las necesidades financieras de sus clientes.

Quienes no comprendan que las cosas ya no se pueden seguir haciendo como siempre, muy posiblemente perderán terreno ante esta nueva realidad y habrá otros en el ámbito empresarial y regional que serán los grandes ganadores.

### REMATE INCLUYENTE

Aeroméxico, encabezada por **Andrés Conesa**, es como HSBC, pues la inclusión es un acto permanente y no figura de relumbrón. La empresa aérea anunció que serán la línea oficial de los Gay Games, que se realizarán en Guadalajara del 3 al 11 de noviembre.

Cuando la inclusión es una práctica cotidiana, no un acto, muchas veces, comercial, que se realiza en fechas determinadas, debe ser claramente destacado, puesto que ésa es la mejor manera de normalizar la inclusión. No debe tratarse de un asunto aislado o anecdótico, sino de algo que sucede diariamente.





## Categoría 1 y carga, AMLO y Nuño lo revisan con EU; van Ebrard y Sandoval

El Presidente lo anunció en su mañanera: voy a ver al secretario de Transportes de Estados Unidos para buscar recobrar la Categoría 1 en seguridad aérea. Es un tema que ha sido toral para **Jorge Nuño**, secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, quien, desde que llegó a la dependencia, de inmediato buscó a las autoridades y viajó a Washington para saber los problemas que tenía la Agencia Federal de Aviación Civil mexicana.

### SICT Y AFAC SOLVENTARON LAS 316 PREGUNTAS

El trabajo de **Nuño**, que nadie lo había HECHO, fue ver cuáles eran las 316 preguntas y requerimientos de la Federal Aviation Administration. Y el viernes pasado la noticia fue precisamente ésa, de las 316 preguntas de la Agencia Federal de Aviación Civil, ya no hubo ninguna inconformidad.

Todavía quedaban, hace un mes, 39 no conformidades. Hoy todas están solventadas. Pero la recuperación de la Categoría 1 debe cumplir sus trámites en Washington. Se espera una respuesta de recategorización en un mes, a más tardar.

### CON AMLO SE VIO RECATEGORIZACIÓN Y CARGA

Por lo pronto, ayer, en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), llegó el presidente **López Obrador** y sí pudo ver al secretario de Transportes de Estados Unidos, **Pete Buttigieg**. Se le explicó el trabajo de la SICT y de la agencia para recuperar la Categoría 1.

En la reunión con **Buttigieg** estuvieron también **Marcelo Ebrard**, el canciller que el lunes renuncia para buscar la candidatura presidencial. Y, desde luego, estuvo presente **Crescencio Sandoval**, secretario de la Defensa Nacional, pues el Felipe Ángeles es manejado, precisamente, por la Sedena. También asistió el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y quien nunca puede faltar: **Ken Salazar**, el embajador de Estados Unidos en México.

### NUÑO ACUERDA EN CARGA CON BUTTIGIEG

Después, **Nuño** y el secretario **Buttigieg** pudieron tener otra reunión para un tema que sonaba a problema: la mudanza de la carta del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) al AIFA.

A algunas empresas estadounidenses, como por ejemplo UPS, se les pudo hacer poco el plazo para mudar sus operaciones de carga del AICM al AIFA. Por eso la reunión fue positiva, se explicaron y ampliaron algunos plazos.

En mayo de 2021 nos quitaron la Categoría 1. Desde México no han podido salir nuevos vuelos ni rutas hacia Estados Unidos. Ahora, con las preguntas y requerimientos ya revisados por la FAA, después del trabajo de la SICT y de la agencia, podremos regresar a la Categoría 1 dentro de un mes, aproximadamente. La buena noticia: están solventadas todas las inconformidades de la FAA y con Washington se están viendo los temas de carga. Por fin estamos viendo que las cosas en aviación empiezan a salir. Hacía falta un piloto en la SICT.

### HOY, AMLO CON CMN

Hoy, el Presidente hará una de sus dos visitas anuales con el Consejo Mexicano de Negocios. La cita tuvo que ser modificada por temas de agenda del Presidente y, aun con cambios de última hora, quedó para hoy. Se reunirán en el Museo Kaluz. Al CMN le preocupan los temas de inseguridad y la pelea con la Suprema Corte de Justicia. Pero refrendarán sus inversiones, pues anunciarán hasta 35 mil millones de dólares para el próximo año. Ahí veremos, por parte del CMN, presidido por **Rolando Vega**, desde **Antonio del Valle**, **Alejandro Ramírez**, **Daniel Servitje** y **Eduardo Tricio**, hasta **Claudio X. González Laporte**. Los empresarios insisten en lo positivo de tener estabilidad, T-MEC y autonomías, como la del Banxico. Aunque, insisten, están preocupados por la inseguridad y las rencillas con la Corte.



## Preocupa desaparición de las NOM en salud

• Es cierto que algunas de estas NOM requieren de actualización permanente, pero su desaparición ha prendido señales de alerta.

Aunque el presidente **López Obrador** se negó —en forma inexplicable— a hablar sobre la cancelación de 35 Normas Oficiales Mexicanas en el sector salud, crece la preocupación sobre la decisión que anunció el subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, con el argumento de que estas NOM eran innecesarias y, en realidad, no se requiere tener normas oficiales para regular la prescripción, tratamiento y diagnóstico de enfermedades como diabetes, cáncer, hipertensión, síndrome metabólico y hasta sida.

Es cierto que algunas de estas NOM requieren de actualización permanente, pero su desaparición ha prendido señales de alerta en el sector salud y en el farmacéutico. Legisladores del PRI y del PAN demandan la comparecencia de **López-Gatell** ante la Comisión Permanente para que explique sus razones para desaparecer estas normas.

Al respecto, **Rafael Gual**, director general de la Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica (Canifarma), aseguró que sí hay una preocupación, porque las NOM garantizan la calidad en el diagnóstico y tratamiento de estas enfermedades y consideró que el riesgo es que, principalmente en los hospitales públicos, se apliquen tratamientos basados más en la existencia de medicinas que en su eficacia, sobre todo tratándose de enfermedades críticas que sí deben tener un protocolo.

Por ello, explicó que a nivel global está el Catálogo Internacional de Enfermedades (CIE), con directrices y diagnósticos encaminados a una atención médica de calidad. El CIE, dijo, aplicado por parte de México, no es un invento de conservadores *fifís*.



### INCERTIDUMBRE EN PAGOS A PROVEEDORES

También, con el Seguro Popular, se aplicaba el Catálogo Universal de

Servicios de Salud, pero se perdió con el Insabi.

**Gual** indicó que con la desaparición del Insabi y su trans-

formación a IMSS-Bienestar, una preocupación adicional del sector farmacéutico es la incertidumbre en torno al pago a proveedores de medicinas que están rezagados y no hay claridad con el IMSS-Bienestar cuál será la institución encargada de estos pasivos en este periodo de transición, y no sólo con los adeudos, sino con el nuevo proceso de compras consolidadas de medicamentos.



### AMCHAM, AGENDA 2024-2030

La American Chamber of Commerce, que preside **Daniel Baima**, es la primera cámara empresarial en presentar sus propuestas para el próximo sexenio, las que denominó Ruta 2024-2030.

La ruta de la AmCham, que agrupa a las empresas estadounidenses que operan en México, abarca 22 líneas de acción agrupadas en seis temas o pilares: seguridad y Estado de derecho, economía y finanzas públicas, comercio exterior, atracción de inversión, bienestar —¡ojo con el nombre!— y crecimiento sostenible y, finalmente, innovación y economía digital.

Desde luego, la AmCham tendrá que detallar sus 22 líneas de acción con propuestas concretas para que no se quede sólo en una especie de carta a Santaclós, porque la realidad es que son demasiado generales, como impulso al turismo, resiliencia en agricultura y transformación digital al alcance de todos.

La que parece que sólo busca quedar bien con Morena es “no dejar a nadie atrás, desarrollo del Sur-Sureste (sic)”.

Todos los organismos empresariales harán un ejercicio similar para presentar a los candidatos sus propuestas y, lo más importante, para conocer sus puntos de vista y su programa económico.

Legisladores del PRI y del PAN demandan la comparecencia del subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell.



Ha llamado la atención un debate abierto de nuevo, de forma explícita, por el subgobernador de Banxico, **Jonathan Heath**, en torno a la pertinencia de mejorar la transparencia y comunicación de la política monetaria en nuestro país. En la comparecencia de la gobernadora **Victoria Rodríguez** en el Senado, hubo un comentario del senador **Alejandro Armenta**, señalando que quedaba claro quién era la vocera del banco central. Luego, en la sesión de preguntas y respuestas en la presentación del Informe Trimestral de Inflación se presentó un cambio relevante: la gobernadora cedió el micrófono a cada subgobernador luego de que los periodistas de la fuente solicitaran respuesta a alguno de ellos.

En ese contexto, la pregunta a la gobernadora fue si estaba de acuerdo con lo expresado por el presidente del Senado, cuando manifestó su respaldo a la gobernadora como la única vocera de Banxico y se le cuestionó si habría cambios en la comunicación en este sentido para que hubiera diferentes comunicadores de la política monetaria.

Por lo que se muestra, la decisión es clara y así es en general en todos los bancos centrales del mundo. Sólo hay un vocero, pero eso no implica que los integrantes de la Junta de Gobierno no tengan voz pública, que ofrezcan su perspectiva y, en ocasiones, puntalicen la de las otras partes en la Mesa de Gobierno para enfatizar, aclarar, señalar y mostrar el rumbo, no sólo de la política monetaria, sino también de temas de estabilidad financiera o sistemas de pagos. El más vocal ha sido **Heath**, pero no por ello es el vocero del Banxico. Su voz es influyente, porque lo ha sido desde hace más de 30 años y ha sido un *Banxico watcher* lo mismo que un intérprete de la Fed y, ni la ley de Banxico ni la estructura de comunicación de éste, prohíben a ningún subgobernador participar en eventos, tener presentaciones y/o dar declaraciones y entrevistas, salvo en los periodos de silencio previos a la toma de la decisión monetaria.

**Heath**, quien participará este viernes en la reunión anual del Comité de Emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores, seguramente —por la forma en que colocó el tema en su

Twitter— retomará la propuesta que ha formulado para lograr que la comunicación sea más clara, efectiva y concisa, como el publicar una especie de *beige book*, anexo al comunicado de política monetaria para que los mercados tengan una mejor explicación del contexto y la forma de evaluarlo, para la toma de una decisión puntual en el tiempo. Todo es bueno. Sólo que vale la pena considerar que, si bien la comunicación es una herramienta poderosa para influir en las expectativas, demasiado dispersa y/o descoordinada tiende a ser utilizada por los cascadores del mercado para influir en decisiones que no necesariamente coadyuvan con la estabilidad de precios o la estabilidad del sistema financiero. Banxico es un sistema de banca central, no un sistema de reserva federal integrado por 12 bancos regionales.

#### DE FONDOS A FONDO

**#CMP2023.** Con gran éxito y un alto nivel de participación arrancó la XVII edición del Congreso Mexicano del Petróleo (CMP) en Campeche. Empresas líderes en la industria petrolera (Oil&Gas) están reunidas en el evento más importante de México y América Latina. Uno de los mayores éxitos del CMP es su capacidad de convocar a profesionales de diferentes disciplinas y áreas geográficas, en un espacio de intercambio de conocimientos y experiencia entre academia, asociaciones gremiales y gobierno. Algunas de las empresas participantes son SLB, que lleva en México **Sonia Castellanos**; Halliburton, de **Hermes Aguirre**; Baker Hughes, de **Jesús Rosas**, y Weatherford, de **Javier Acosta** y, uno de los paneles que promete es el que abordará el futuro de la industria petrolera en México, organizado por Opex, empresa de servicios de perforación de pozos llave en mano, que dirige **César Granados**.

Además de la precisión de la ponencia de **Ángel Cid Munguía** sobre la estrategia para el incremento en la producción de hidrocarburos en PEP, llamó la atención cómo se han conformado alianzas estratégicas para aprovechar el potencial de extracción de petróleo y gas en Lakach, Trion y Zama, porque ésa es la tendencia: alianzas.



## ¿Los anuncios publicitarios de Claudia... para Marcelo?

A finales del año pasado y principios de este 2023, varias empresas dedicadas a la publicidad exterior en la Ciudad de México fueron visitadas por funcionarios del gobierno de la CDMX, quienes les plantearon que necesitaban revalidar los permisos de sus anuncios y les hicieron un ofrecimiento importante. Nos dicen que les explicaron que las revalidaciones serían entregadas sin problema, pero en el mediano plazo tendrían que apoyar a la jefa de Gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum Pardo, en su camino como posible candidata a la Presidencia por Morena, pero les avisaron que los anuncios tendrían que esperar, pues se necesitaba que los tiempos de la política coincidieran.

Pues resulta que, hace un par de semanas, los funcionarios capitalinos se presentaron de nuevo con las empresas de publicidad exterior para hacer cumplir ese compromiso, pero la sorpresa, nos aseguran, es que las imágenes de los anuncios que se les presentaron eran de **Marcelo Ebrard**; en lugar de los de la jefa de Gobierno capitalino, Claudia Sheinbaum.

Los empresarios empezaron a trabajar con las imágenes de apoyo a Marcelo Ebrard que les mandaron, pero les quedó la duda sobre si el equipo de Sheinbaum va contra Ebrard o si alguien del 'Team Claudia' ya volteó bandera y prefiere impulsar la candidatura del secretario de Relaciones Exteriores, porque de lo que sí no cabe duda es que la

promoción es preparatoria de la encuesta de Morena para elegir **corcholata**. Habrá sorpresas en los próximos anuncios espectaculares en la CDMX, veremos qué fue lo que mandó Claudia.

## World Padel Tour de México, en problemas

En nuestro país, el pádel inició en Acapulco y ha ganado rápida popularidad en todo el territorio, concentrando más de 4 mil asistentes en los cinco días en los que se celebra el World Padel Tour edición México. Sin embargo, de acuerdo con registros del Poder Judicial, su actual director, **Diego de la Torre**, enfrenta un proceso penal por la falsificación de la marca International Padel Courts (IPC), que habría utilizado para promocionar eventos, construir canchas y otros actos que solo pueden

ser llevados a cabo por el titular de los derechos de marca. La acusación no es menor, ya que de acuerdo con la Ley Federal de Protección a la Propiedad Industrial, este delito se puede sancionar hasta con 10 años de prisión. Seguiremos con atención lo que resuelvan los jueces en este caso. Tome nota.

## Respaldo organizacional

Apostar únicamente por metas financieras ha quedado en el pasado desde que la ONU puso en marcha los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS); a partir de su nacimiento los corporativos han dado espacio para el impulso de criterios ambientales, sociales y de gobernanza. Así, el capital humano se ha posicionado como pilar principal, por lo que se diseñan políticas y buenas prácticas que

deben traducirse en resultados, tal es el caso de la especialista en ciberseguridad, Silent4Business, de **Layla Delgadillo**, que será incluida en el listado de las compañías certificadas como 'Great Place to Work', que se entrega anualmente a aquellas firmas que logran la confianza, orgullo y apoyo de sus colaboradores, pues son ellos precisamente quienes otorgan su opinión.

## **Great Place to Work entregará distintivos hoy**

Justamente Great Place To Work México, dirigida en México, Centroamérica y el Caribe por **Michelle Ferrari**, presentará hoy el Ranking de Los Mejores Lugares para Trabajar a nivel nacional 2023. El evento lo inaugura Fadlala Akabani Hneide, secretario de Desarrollo Económico de la Ciudad de México y contará con la presencia de Francisco Cervantes Díaz, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), para la firma de un convenio para celebrar

acciones en conjunto que lleven al desarrollo de la cultura laboral de empresas y organizaciones en México. El listado nacional integra a 210 empresas en cinco categorías, desde menos de 50 a más de 5 mil colaboradores, pertenecientes a los 10 principales sectores económicos del país. En México, las empresas mejor posicionadas en el *ranking* 2023 reportaron un crecimiento medio del 15 por ciento en sus ingresos anuales, y las que obtuvieron mejor calificación en la efectividad de sus líderes, incrementaron sus ingresos a un 17.2 por ciento.

**“Los empresarios empezaron a trabajar con las imágenes de apoyo a Marcelo, pero les quedó la duda de si el equipo de Sheinbaum va contra él o si alguien del 'Team Claudia' ya volteó bandera y prefiere impulsar a Ebrard”**



## Todos a correr

**I**maginen una de esas pistas de atletismo de 100 metros como en las que triunfó Usain Bolt. Durante los próximos 12 meses la gente va a ver como en carrera, cómo ocho tendencias corren a una velocidad de escándalo mientras cambian el escenario del trabajo para todos. Tomen aire. Primero, lo más visible: la política. **Elecciones en México:** ¿La Corte pierde independencia? ¿El Banco de México se mantiene independiente? ¿El ejército se queda con el control de la seguridad?. Mucho de eso depende de quién gane.

El cambio de liderazgo en el país influye en las relaciones con Estados Unidos, el mayor inversionista en esta nación. Alguna vez platiqué con el brillante internacionalista Ian Bremer, presidente de Eurasia Group. Si no lo siguen aún, están perdiendo tiempo valioso para analizar el mundo. Él dijo: 'México es como Israel, tienes a EU o no tienes nada'. Para poner sazón, la elección de acá se cruzan con las...

**Elecciones en Estados Unidos:**

Quizás cueste reconocerlo, pero no hay relación internacional más influyente. Hoy, a los políticos de allá les conviene vender una solución mágica que pasa por influir en México para que detenga incluso su tristemente fatal consumo de drogas. Sigamos la crisis del fentanilo que provoca un muerto en el país vecino cada 7 minutos.

Quien gobierna los Estados Unidos afecta la política global en el marco de una guerra en Europa, amén de su impacto en la economía y las políticas climáticas. ¿Veremos entre el presidente Joe Biden y Donald Trump, la nueva carrera por encabezar la superpotencia mundial?

**IA generativa.** Deben leer más sobre Open AI y ChatGPT. Expertos en Inteligencia artificial advierten sobre la urgente necesidad de que los gobiernos se pongan de acuerdo para establecer reglas y límites. Lo que hoy conocemos es como un cerebro robótico que crea cosas, desde artes hasta respuestas inteligentes y puede que ustedes hablen con éste más frecuentemente

de lo que creen. Especialistas dicen que legislar esta actividad es más relevante aún que detener el cambio climático para evitar una catástrofe para los humanos.

**Cambio Climático:** La Tierra se calienta, causando tormentas en el mundo, incendios en Canadá. El Ártico podría quedarse sin hielo marino dentro de siete años, concluyó un estudio encabezado por Seung-Ki Min, profesor de la Universidad de Ciencia y Tecnología de Pohang, Corea del Sur, que fue revelado ayer. Nada al parecer puede evitar ya ese destino, sin llevar a la humanidad a la hambruna como consecuencia.

**La revolución del GPU:** Adiós CPU, hola GPU (Graphics Processing Unit). Habrán notado que

China quiere quedarse con Taiwan y Estados Unidos lo defiende. Esa pequeña isla representa el epicentro de la lucha por el control del mundo, consistente en la manufactura de chips más pequeños que un grano de sal y que son introducidos en todos los dispositivos para que funcione entre otras

cosas, su *smartphone*.

Quien tenga esas fábricas controlará el ascenso de la IA y en buena medida, a la gente en el planeta. Las GPU hacen que las computadoras sean más rápidas. Nvidia es la empresa involucrada y su valor ya se fue al cielo del billón de dólares.

**La Realidad Aumentada:** Si vieron lo que presentó Apple esta semana, entenderán rápido el asunto. La realidad aumentada puede cambiar pronto la forma en que hacemos las compras. Los aparatos ahora aumentarán el

número de “cosas” a nuestro alrededor (por si un *smartphone* y una computadora no eran suficientes) como si viéramos fantasmas alrededor de la mesa. ¿No tienen con Netflix o TikTok? Viene un aumento en el contenido disponible. Miles de millones de dólares son invertidos por las más grandes empresas de Estados Unidos con ese propósito.

**Coches eléctricos:** Ya hasta Liverpool y Bimbo venden estos modos de transporte. Los coches eléctricos están en el mercado y ya cuestan lo mismo que un coche

barato. Tesla traerá a Monterrey la primera producción en el mundo de un compacto.

**Datos propios:** Les dicen “first party data”. Adiós a las *cookies* y a esa manera de anunciarse en Internet. Las empresas en línea están aprendiendo sobre ustedes directamente para publicar mejores anuncios. Viene la guerra privacidad contra personalización en la era “post-cookie”.

Ahí está una lista breve de los Frankenstein que corren una carrera en ocho carriles. Todo en 12 meses. Todo ante nuestros ojos.

## “El cambio de liderazgo en el país influye en las relaciones con Estados Unidos”

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## La BMW y los bonos ESG

**E**l panorama en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha cambiado mucho en el último año, pero algo que quizás poco se ha destacado es el impulso que cada día está teniendo la colocación de bonos ESG, y que muy pronto veremos que será una tendencia.

Si bien, muchas de las noticias han estado centrada en los deslistes o castigos a algunas empresas incumplidas, hoy todo indica que ese tema ya fue superado, por lo que ahora que se realiza el encuentro anual de las emisoras uno de los temas que está cobrando auge por todas las implicaciones que tiene es el de la reducción de la huella de carbono, el disminuir el impacto en el medio ambiente, apoyar causas sociales y sostenibles, así como de género, y es vía la emisión de bonos ESG en donde literal ha tenido como dicen los expertos en el tema un “crecimiento bestial”, ha sido un aumento de más de 41 por

ciento, ya que hay bonos verdes, sociales, sustentables, hasta un bono azul, por lo que el panorama se ve bastante bien.

Como bien dice el director de la bolsa y un experto en estos temas, Oriol Bosch, los reportes de las emisoras han sido bastante positivos este año y pese a todo el ambiente externo que se percibe y temas políticos, la bolsa mexicana sigue siendo una opción.

Si se hace un balance de los mercados estos han estado estables; ha habido más entradas que salidas, por lo que pese a todo lo que pudiera pensarse, se ve un buen panorama en la segunda mitad del año; por lo pronto, el encuentro en Cancún que inicia hoy será también un buen termómetro para ver en qué se enfocarán las emisoras; obviamente todo mundo habla de la futura colocación de Banamex, de la cual aún falta mucho, mucho por definirse.

Y en el otro lado de la

moneda, ahora sí se va a poner bueno, porque pasamos de que los bancos regalaban vajillas o hicieran rifas a que sus cuentas otorguen mejores rendimientos a los clientes. La competencia en ese tema inició con más fuerza cuando empresas de tecnología, que ahora tienen entidades reguladas, ya sea Sofipos o bancos voltearon a ver lo que realmente hoy quieren todos: rendimientos por tener su dinero en sus cuentas.

Así desde Broxel que trae por cierto todo el impulso y lo veremos dando más sorpresas tras su alianza con la Financiera del Bienestar ya que reciben las remesas y ofrecen interesantes rendimientos, también están Nu y Dinn, las dos primeras son bancos, la última es una marca asociada al banco Actinver. Pues ahora a este boom, se une el banco Ualá, así es, el grupo argentino que compró al mexicano ABC Capital, nada más tuvieron el visto bueno de

las autoridades y ya iniciaron el proceso de captación. Ualá que solo se llamará así ya que no utilizarán el nombre de banco –aunque sí lo son–, ofrecerá una tasa de 9 por ciento anual sobre el saldo que tengan en su cuenta y pagarán rendimientos diarios mismos que podrán ver en su aplicación.

Es un hecho que tanto Sofipos como bancos sobre todo con enfoque de ser digitales están peleando por atraer a clientes que son cada vez más exigentes en esos temas, por lo que hay tasas desde 9 por ciento o más, y las opciones están creciendo, esto además va de la mano de la innovación. Por cierto, un dato a seguir en el caso de Ualá es que todos los accionistas mexicanos decidieron permanecer en el banco. Aunque también otros han impulsado el cashback (regresar en efectivo por usar la tarjeta en compras) como es la marca Billú que es el banco digital de



Fecha: 08/06/2023

Columnas Económicas

Página: 13

Moneda al aire / Jeanette Leyva



Area cm2: 286

Costo: 74,989

2 / 2

Jeanette Leyva

Afirme; ya veremos que más opciones nos presentan conforme se vayan integrando los nuevos bancos digitales. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

**“Se ve un buen panorama (en bolsa) en la segunda mitad del año”**



## La recomendación de Ramírez de la O al nuevo gobierno

**E**l secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, hizo una muy interesante reflexión esta semana acerca de las perspectivas fiscales del país.

Tuve oportunidad de preguntarle, en el marco de la Reunión Nacional de Consejeros Regionales de BBVA, respecto a **la sustentabilidad fiscal de mediano plazo del presupuesto**, considerando los compromisos legales existentes, así como las tendencias inerciales, como por ejemplo, el pago de las pensiones.

Permítame citar parte de su respuesta:

“Sería **muy mala idea para cualquier gobierno**, como lo hemos visto en otros casos, **iniciar un periodo con un aumento de impuestos**, sobre todo en México cuando el anterior gobierno inició 2014 con aumento de impuestos, acuérdense. Se redujo la depreciación acelerada, se afectó el régimen de consolidación, en fin. Se recurrió a aumento de impuestos indirectos, y el anterior también lo había hecho, y el anterior también lo había hecho.

Entonces, **hay que romper esa inercia** para poder fijar de una vez por todas un periodo en el que la sociedad tenga plena confianza, que lo que se

ofrece, primero es razonable, es viable, y segundo, se cumple”.

Es decir, lo que el secretario de Hacienda señala es que **él no recomendaría comenzar la próxima administración con una reforma fiscal**.

Esa afirmación tiene implícita la consideración de que el actual esquema de financiamiento del gasto es sostenible en el mediano plazo.

No creo que sea el caso.

No veo la menor posibilidad de que los compromisos de gasto, como **las pensiones**, sean financiables hasta el 2030 con el actual esquema.

Por ejemplo, para este año, se presupuestaron para pensiones **1.3 billones de pesos**, con un crecimiento real de 8.4 por ciento anual.

Proyectando un crecimiento semejante para el periodo 2024-2030, se erogarían en **2030 recursos 75 por ciento más** elevados, es decir, 2.3 billones de pesos a precios constantes.

Solo por ese concepto se requiere **un billón de pesos adicionales**.

*Página 9 de 12*

Veo muy poco probable que los recursos que requiere la sustentabilidad fiscal puedan obtenerse

sin hacer un cambio importante en el régimen fiscal vigente.

Y, cuando un gobierno está en capacidad de hacer ese cambio es en los primeros años de su gestión.

La nueva administración que llegará en octubre del 2024, del partido que sea y con la persona que sea, seguramente **va a estar presionada para usar el capital político** con el que llega para hacer una revisión de los impuestos y de las tasas impositivas vigentes en México.

Ojalá fuera correcta la percepción del secretario Ramírez de la O y pudiéramos seguir en 2025 o 2026 sin modificaciones tributarias, pero en verdad es muy poco probable.

Además, en un contexto en el que cada vez se ve casi imposible que haya mayorías calificadas e incluso será complicado tener mayorías absolutas, será fundamental que haya **una vocación negociadora en el Congreso**.

Ya veremos.

#### **Nueva inversión automotriz**

Sin lugar a duda, uno de los sectores que más atracción ejerce en México es el del automóvil, en el que

México se ha convertido en uno de los principales exportadores del mundo y el primer proveedor a Estados Unidos.

Pues viene más inversión. Resulta que en el marco de una visita que realiza **Diego Sinhue Rodríguez**, gobernador de Guanajuato, a Japón, se anuncia una nueva **inversión de Toyota en su planta de esa entidad, por 328 millones de dólares**.

Para variar, estará enfocada a un vehículo híbrido eléctrico, que es una versión de la camioneta Tacoma.

La empresa japonesa se ha convertido en líder en el país en ese tipo de vehículos con 110 mil unidades comercializadas. Con la nueva inversión en Guanajuato, se acumularán 1 mil 200 millones de dólares de inversión en la planta que inició operaciones apenas en 2019, en Apaseo el Grande.

Los datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz indican que en los primeros **cinco meses** de este año se produjeron **1 millón 560 mil vehículos** ligeros en el país, 13.4 por ciento más que en el mismo periodo del año anterior.

Con ese ritmo, se explica el porqué de más inversiones.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México y en China se publicarán cifras de la inflación; en EU destacan las solicitudes por desempleo, además del PIB de la Eurozona.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI dará a conocer la inflación al consumidor en mayo; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG, el índice general habría registrado un crecimiento de 5.90 por ciento anual, en tanto que la subyacente habría alcanzado 7.40 por ciento.

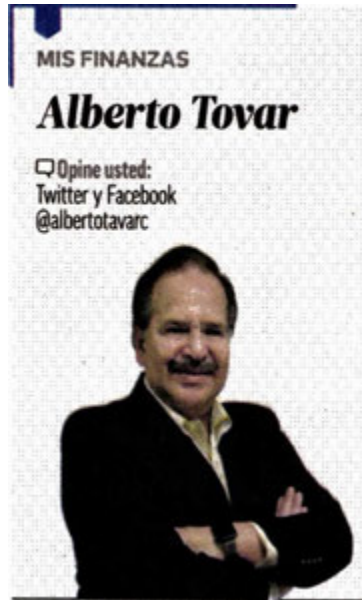
El instituto también publicará las cifras de la actividad industrial por entidad federativa en febrero.

**ESTADOS UNIDOS:** El Departamento del Trabajo informará el número de solicitudes iniciales de desempleo registradas hasta el pasado 3 de junio.

La Oficina del Censo dará a conocer las cifras de ventas, inventarios y órdenes mayoristas durante abril.

**EUROPA:** La agencia Eurostat dará a conocer el dato preliminar del PIB al primer trimestre del año.

—Eleazar Rodríguez



## El cambio es urgente: ¿Te atreves?

**¿H**as escuchado la frase: “Locura es hacer lo mismo una y otra vez y esperar resultados diferentes”? Pues los seres humanos tendemos a practicarla con frecuencia y además de generar frustración que conduce a perpetuar una situación y dejar de corregir el rumbo.

El síntoma inequívoco de la necesidad de meterle mano a las finanzas personales es cuando el dinero es insuficiente para lo cotidiano o se nos hace imposible formar un patrimonio. Sin embargo, ante la sugerencia de un trabajo extra o cambiar de actividad, con frecuencia hay apatía.

En algunos casos provoca enojo que se ve reflejado en los comentarios de “¿cómo sugieres que ahorremos si no nos alcanza para comer?... y tienen razón, porque la respuesta está más bien en reconvertirse hacia una actividad mejor remunerada.

Las características del empleo se están transformando diametralmente y tan rápido que podría llevar a una reducción de los ingresos reales y con ello a la menor capacidad de compra. Bajo esas circunstancias, es momento de cuestionarse si es pertinente hacer un giro en la visión laboral.

Se requiere humildad el reconocer la urgencia de un cambio y luego identificar la parte “fina” de cómo llevarlo a cabo y es probable que surjan tropezones, pero la otra alternativa es quedarse “haciendo lo mismo y esperar resultados diferentes”

Este primer paso de aceptación es el más importante de todos, pues equivale a lanzarse a esa alberca de agua muy fría y tener la valentía para lo que viene a continuación, al implicar un esfuerzo por reinventarse hacia algo que en general tiene dos

factores: pasión y rentabilidad.

La siguiente tarea es ver alternativas en una lluvia de ideas, además de rodearse de las personas que puedan aportarle estructura para tomar la decisión correcta. Si no cuentas con ellas, evalúa la presencia de un experto en la materia.

La metodología es una dialéctica que significa dialogar y discutir para descubrir la mejor opción. Analizar los “por qué sí” y los “por qué no” para de ahí establecer redes de protección.

Hay una pregunta sencilla, pero poderosa que es ¿cómo me quiero ver en el futuro? Es por una parte el motivador de la acción y por otra es la validación si el camino a seguir es el adecuado.

¿Has pensado en hacer un giro en tu vida profesional? Coméntame en Instagram:

@atovar.castro

Página 12 de 12



**Project Syndicate**  
Mohamed A. El-Erian

# ¿Por qué la Fed es difícil de predecir?



**El autor**

Mohamed A. El-Erian, presidente del Queens' College de la Universidad de Cambridge, es profesor en la Escuela Wharton de la Universidad de Pensilvania y autor de *The Only Game in Town: Central Banks, Instability, and Avoiding the Next Collapse*.

La Reserva Federal de Estados Unidos está a la deriva y solo se puede culpar a sí misma. Independientemente de si su comité de establecimiento de políticas anuncia otro aumento de las tasas de interés en junio, su principal prioridad ahora debería ser abordar las debilidades estructurales que lo llevaron por mal camino en primer lugar

**C**AMBRIDGE – Uno podría pensar que predecir las próximas medidas de la Reserva Federal de Estados Unidos en materia de políticas se volvería más fácil ahora que ya ha aumentado las tasas de interés 10 veces consecutivas, por un total de cinco puntos porcentuales. Pero, en los escenarios, probablemente son pocos, si es que hay alguien, los que saben con certeza qué hará la Fed en su reunión del 13-14 de junio, vamos, ni siquiera la propia Reserva.

En los dos últimos años, las autoridades del banco central más poderoso e influyente del mundo han señalado un rango de posibles acciones, desde volver a subir las tasas hasta “hacer una pausa” o “dejar pasar” esta ronda y reanudar el proceso de ajuste en julio. Un funcionario de la Fed, inclusive, ha sugerido que habría sido mejor para la institución no subir las tasas en su última reunión, realizada en mayo.

Ante ello, no existe certeza o al menos una idea aproximada sobre dónde aterrizará la Reserva Federal, por dos razones principales. Es un banco central que depende excesivamente de los datos en una economía inusualmente fluida, y que carece de una base estratégica sólida.

Para esta Fed, mucho dependerá de los datos de empleo e inflación que se den a conocer en los próximos días, previo a que se reúna el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) el cual fija las políticas. Tal como están las cosas ahora (fines de mayo-principios de junio), los datos probablemente lo lleven a aumentar las tasas nuevamente. Eso no es lo que yo haría, dado que estoy más a favor de un abordaje más secular y estratégico frente a la política monetaria.

Resulta tentador atribuir el amplio rango de opiniones vertidas por las diferentes autoridades de la Fed a la fluidez de las condiciones económicas y financieras. Después de todo, la saga del techo de deuda y las sacudidas del sistema bancario de Estados Unidos han complicado aún más una perspectiva, de por sí ya incierta, en materia de crecimiento e in-

flación a nivel mundial.

Pero esa explicación es demasiado limitada y es poco probable que supere el paso del tiempo. La verdadera razón por la que existe tanta confusión en cuanto a las políticas de la Fed es que el organismo depende de un marco inapropiado de políticas y una meta de inflación pasada de moda. Estos dos problemas se han combinado como consecuencia de una serie de errores (de análisis, pronóstico, comunicación, medidas políticas, regulación y supervisión) en los últimos dos años.

Actualmente existe un consenso muy amplio de que la Fed cavó su propia fosa cuando manejó mal las respuestas iniciales críticas al retorno de la inflación. Los responsables de las políticas se han esforzado por salir de esta situación desde entonces. La Fed no sólo hizo un pronóstico equivocado de la inflación durante gran parte del 2021, calificándola de “transitoria” a pesar de la creciente evidencia que indicaba lo contrario y de las advertencias de economistas prominentes. Más tarde, reaccionó con demasiada timidez, cuando el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a fines de noviembre del 2021, re-

conoció que “probablemente sea un buen momento para dejar de usar la palabra ‘transitoria’ e intentar explicar más claramente a qué nos referimos”.

Estos dos errores implicaron que la Fed tuviera que recuperar terreno aceleradamente, cosa que hizo implementando el conjunto más concentrado de alzas de tasas en décadas. Un ajuste tan voluminoso y repentino genera mayores riesgos, tanto para el crecimiento como para la estabilidad financiera. Sin embargo, el proceso para recuperar terreno que se llevó a cabo dio inicio demasiado tarde como para impedir que las presiones inflacionarias migraran del sector de los bienes a los servicios y los salarios. Ese desenlace crucial ha hecho que la inflación básica (que excluye los precios volátiles de los alimentos

y de la energía) sea más resistente y menos sensible a las alzas de tasas, aumentando aún más el riesgo de agravar los errores en el

terreno de las políticas.

Esta secuencia también es precisa para explicar por qué las autoridades de la Fed parecen estar desorientadas en lo que concierne a las próximas medidas políticas que debe asumir. Luego de haberse perdido una enorme oportunidad para implementar la mejor respuesta posible, ahora se encuentra en un atolladero para encontrar la segunda mejor opción. Si se vuelven a subir las tasas en junio, se aumenta el riesgo de que la economía caiga en recesión y de que se vuelva a encender la inestabilidad financiera. Si no se aplican alzas de las tasas, se corre el riesgo de perder aún más credibilidad (un problema agravado por la excesiva dependencia de la Fed de datos retrospectivos para medidas políticas que actúan con un desfase).

Tengo la hipótesis que si la próxima ronda de datos del mercado laboral y de los precios del consumidor sigue sorprendiendo por su solidez, la Fed anunciará otra alza de tasas, a mediados de junio. Pero, más allá de lo que decida, su principal prioridad por ahora debería ser aprovechar los próximos meses para abordar las debilidades estructurales que, para comenzar, condujeron a todo este embrollo. Eso no sólo significa revisar su marco de política monetaria y evaluar internamente la conveniencia de su meta de inflación, sino también abordar su insularidad institucional, su falta de diversidad cognitiva y su rendición de cuentas inapropiada.



# China y Estados Unidos avanzan en ruta de colisión

• Es posible que los países del G7 se hayan propuesto disuadir a China sin intensificar la nueva guerra fría, pero la percepción en Beijing sugiere que no lograron enhebrar la aguja en su reciente cumbre en Hiroshima. Ahora está claro para todos que Estados Unidos, sus aliados y cualquier socio que puedan reclutar están comprometidos a contener el ascenso de China.



**N**UEVA YORK Después de la cumbre del G7 celebrada en mayo en Hiroshima, el presidente de los Estados Unidos Joe Biden afirmó que espera un “descongelamiento” en la relación con China. Pero a pesar de que en tiempos recientes hubo algunas reuniones bilaterales oficiales [y la secretaria del Tesoro de los Estados Unidos Janet Yellen expresó esperanzas de visitar China pronto] dicha relación todavía es glacial.

De hecho, más que descongelarse, la nueva guerra fría se está poniendo cada vez más fría, y la cumbre del G7 amplificó las inquietudes chinas respecto de que Estados Unidos sigue una estrategia de “contención, aislamiento y supresión integral”. A diferencia de reuniones anteriores, en las que los líderes del G7 ofrecían más palabras que acciones, esta cumbre resultó una de las más importantes en la historia del agrupamiento. Estados Unidos, Japón, Europa y sus amigos y aliados dejaron más claro que nunca que están dispuestos a unir fuerzas para contrarrestar a China.

Además, Japón (que en la actualidad ejerce la presidencia rotativa del grupo) se aseguró de invitar a importantes líderes del sur global, en particular el primer ministro indio Narendra Modi. Con su acercamiento a potencias medias y en ascenso, el G7 quiere persuadir a otros países para que se unan a su respuesta ahora más enérgica al ascenso de China. Es probable que muchos concuerden con la descripción de China como una potencia capitalista de Estado autoritaria que se muestra cada vez más asertiva en la proyección de poder en Asia y en el mundo.

Si bien la India (que este año ejerce la presidencia del G20) ha adoptado una postura neutral respecto de la guerra de Rusia en Ucrania, lleva largo tiempo trabada en una rivalidad estratégica con China, debida en

parte al hecho de que ambos países comparten una larga frontera de la que una porción significativa está en disputa. De modo que incluso si la India no se convierte en un aliado formal de los países de Occidente, seguirá posicionándose como una potencia global independiente y en ascenso cuyos intereses están más alineados con Occidente que con China y sus aliados de facto (Rusia, Irán, Corea del Norte y Pakistán).

Además, la India es un miembro formal del Diálogo de Seguridad Cuadrilateral (el “Quad”), un agrupamiento entre Estados Unidos, Japón y Australia, cuyo propósito explícito es la disuasión de China; al tiempo que Japón y la India tienen una relación amistosa de larga data y una historia compartida de relación conflictiva con China.

Japón también invitó a Indonesia, Corea del Sur (con la que lleva adelante un descongelamiento diplomático, motivado por las inquietudes compartidas respecto de China), Brasil (otra potencia clave del sur global), el presidente de la Unión Africana Azali Assoumani y el presidente ucraniano Volodímir Zelenski. El mensaje fue claro: la amistad “ilimitada” entre China y Rusia tiene importantes consecuencias sobre cómo perciben a China otras potencias.

Pero el G7 fue todavía más allá y dedicó una porción sustancial de su comunicado final a explicar de qué manera aplicará la confrontación y la disuasión de cara a China en los años venideros. Entre otras cosas, el documento denuncia las políticas chinas como “coerción económica” y recalca la importancia de una alianza indopacífica para frustrar los intentos chinos de dominar Asia. Critica el expansionismo chino en los mares al sur y al este de China, y advierte claramente a Beijing de que no ataque ni invada Taiwán.

Al dar pasos para “reducir el riesgo” en sus relaciones con China, los líderes occidentales

eligieron una terminología que es apenas un poco menos agresiva que hablar de “desacople”. Pero aquí hay algo más que un cambio de la jerga diplomática. Según el comunicado, los esfuerzos occidentales de contención

irán acompañados por una política de acercamiento al sur global mediante grandes inversiones en la transición energética, para evitar que países clave graviten hacia la esfera de influencia china.

No es extraño que China no haya podido contener su furia contra el G7. Además de superponerse con una reunión del Quad, la cumbre de Hiroshima se produce en un momento en que la OTAN ha comenzado a hacer su propio giro en dirección a Asia, y en el que la alianza AUKUS (formada por Australia, el Reino Unido y los Estados Unidos) se prepara para confrontar a China en el Pacífico.

En tanto, la guerra económica y tecnológica entre Occidente y China sigue escalando. Japón ha comenzado a imponer restricciones (no menos draconianas que las estadounidenses) a las exportaciones de semiconductores a China, y la administración Biden está presionando a Taiwán y Corea del Sur para que hagan lo mismo. En respuesta, China prohibió los chips de la estadounidense Micron.

Otra empresa estadounidense a la que también es probable que se le apliquen nuevas restricciones para vender a China es la fabricante de chips Nvidia, que se está convirtiendo rápidamente en una superpotencia corporativa, gracias al incremento de la demanda de sus chips avanzados para el uso en aplicaciones de inteligencia artificial. Las autoridades estadounidenses han dejado claro que pretenden mantener a China al menos una generación detrás en la carrera por la supremacía en IA. La Ley sobre CHIPS

y Ciencia aprobada el año pasado en los Estados Unidos introdujo enormes incentivos para relocalizar la producción de chips.

El riesgo ahora es que China, que está haciendo grandes esfuerzos para cerrar la brecha tecnológica que la separa de Occidente, aproveche su papel dominante en la producción y el refinamiento de tierras raras (cruciales para la transición verde) y tome represalias contra las sanciones y restricciones comerciales estadounidenses. Ya aumentó sus exportaciones de vehículos eléctricos casi un 700% desde 2019 y está empezando a competir con Boeing y Airbus con aviones comerciales propios.

De modo que aunque el G7 tal vez se propuso disuadir a China sin una escalada en la guerra fría, la percepción en Beijing hace pensar que los líderes occidentales no hallaron el punto justo. Ya es más evidente que nunca que Estados Unidos y Occidente en general están decididos a contener el ascenso de China.

Por supuesto que los chinos querrían olvidar que la escalada actual tiene tanto o más que ver con sus propias políticas agresivas que con la estrategia de los Estados Unidos. En entrevistas recientes en ocasión de su centésimo cumpleaños, Henry Kissinger (arquitecto de la "apertura" estadounidense a China de 1972) advirtió de que si los dos países no encuentran un nuevo espacio de comprensión estratégica, seguirán en ruta de colisión. Cuanto más profundo es el congelamiento, mayor el riesgo de una fractura violenta.



#### El autor

Nouriel Roubini es profesor emérito de Economía en la Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York, economista principal en Atlas Capital Team y autor de *Megathreats: Ten Dangerous Trends That Imperil Our Future, and How to Survive Them*.



## Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

# MiPyMEs en Conectividad



**E**l efecto expansivo en la contratación y uso de la conectividad para diferentes procesos productivos es el saldo que dejó la emergencia sanitaria de COVID-19, a poco más de tres años de su conclusión.

Esta última trajo consigo efectos disruptivos en diferentes sectores, industrias, mercados y empleos, especialmente en el ecosistema digital al propiciar un 'empujón' que impulsó la disponibilidad, accesibilidad y contratación de los servicios de conectividad entre los individuos, hogares, empresas y gobiernos de todo el mundo.

Uno de los manifiestos beneficios que trajo consigo este 'empujón digital' es la creciente transformación de las unidades económicas de menor escala en México, es decir las micro, las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs). En este subsegmento de mercado, se registran crecimientos extraordinarios en número de accesos, velocidades contratadas y gasto dedicado a contar con estos servicios durante este álgido periodo.

**Conectividad Nacional en Números.** Al primer trimestre de 2023 (1T-2023), la contabilidad de accesos de banda ancha fija (BAF) ascendió a 25.8 millones, 5.5% más en su comparativo anual, en la continuada trayectoria expansiva en la accesibilidad y contratación de la conectividad en México.

La oferta de los operadores cableados en mejores condiciones de disponibilidad, capacidad y asequibilidad han propiciado un mayor dinamismo en la contratación de servicios fijos, tal que la contabilidad de accesos de banda ancha fija atribuible a estos proveedores resultó ser 9.0% superior en términos anuales al 1T-2023. Este coeficiente contrasta con la caída de 4.1% que registran las líneas de telefonía fija y el escaso incremento de 0.8% en las conexiones de BAF correspondientes a operadores tradicionales de servicios fijos.

**Subsegmento MiPyME.** Información publicada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), en sus Encue-

stas Trimestrales a Usuarios de Telecomunicaciones ([bit.ly/3POXYQv](https://bit.ly/3POXYQv)), indica una aceleración significativa en la contratación de la banda ancha fija entre estas unidades económicas. De esta manera, entre el cuarto trimestre de 2019 (4T-2019) y el mismo periodo de 2022 (4T-2022), la proporción de MiPyMEs conectadas pasó de ser 72% a 79.9% del total, esto es 7.9 puntos porcentuales (pp) más en tan sólo un trienio.

Para la vasta mayoría de las MiPyMEs (81.3% del total), la banda ancha fija es importante para desempeñar sus actividades, con marcados beneficios como mayor conocimiento de sus operaciones por las personas, mantenerse cercanos a sus clientes/consumidores, impulsar sus ventas y ganar más clientes, así como reducir sus costos y encontrar mejores y más proveedores, entre otros.

Al respecto, 74.3% del total ofrecen sus bienes y servicios en línea y que una razón similar utilicen internet fijo para atención de sus clientes. Al mismo tiempo, 51.7% buscan proveedores a través de la red y 52.9% utilizan la conectividad para realizar gestiones gubernamentales, trámites, solicitud de información y pago de impuestos.

Todo ello, manifiesta la relevancia intensiva de las redes fijas para las empresas del país. Estas últimas cuentan con ofertas dedicadas que les dotan de condiciones mejoradas como internet de alta velocidad, menores costos, mayor estabilidad en la conexión y el acceso a servicios adicionales (seguridad/antivirus, respaldo en la nube, factura electrónica, etc.).

Estas favorecen la contratación de la banda ancha fija en la modalidad para negocios, tal que 70% adquirieron estos planes/paquetes.

Las mejoradas condiciones de oferta de la conectividad, especialmente disponibles a través de operadores cableados, han reducido significativamente la brecha de conectividad y habilitado marcados beneficios para las MiPyMEs en México.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

## La economía mundial, entre luces y sombras

**Europa está experimentando un bajo crecimiento económico por la crisis energética, la inflación y la elevación de las tasas de interés. La principal locomotora del crecimiento económico europeo es Alemania, que se vio afectada por un bajísimo crecimiento del 0.3 % en el primer trimestre de este año.**

**F**ue un alivio para el gobierno de Estados Unidos que las negociaciones entre el Presidente Biden y el líder de la Cámara de Representantes, el republicano Kevin McCarthy, lograran suspender el llamado "techo de deuda" de 31.4 billones de dólares durante dos años, lo que significa que el gobierno siga pidiendo dinero prestado. Como parte de la negociación, se añadieron 886,000 millones de dólares para gastos de seguridad en 2024.

El nivel de endeudamiento actual de Estados Unidos tiene como explicación el bajo crecimiento económico y los gastos gubernamentales crecientes. Restringirlos significaba definiciones políticas que oscilaban entre reducir el exceso de apoyos fiscales a la industria petrolera que los republicanos no aceptan, o bajar los gastos sociales que tampoco aprue-

ban los demócratas.

Con el acuerdo logrado se evita la amenaza de una falta de pago que habría sido catastrófica, no sólo para la economía estadounidense, sino para la economía mundial, debido a la importancia que EU tiene en ella. También se evita vulnerar la incipiente recuperación económica, la cual está significando grandes apoyos fiscales. Asimismo, se diluyen los vientos recesivos que, si ocurren, serán de poca profundidad y de corta duración.

En contraste, a los países en desarrollo con deuda excesiva les afecta el incumplimiento de pagos. China, como el mayor acreedor del mundo, ha insistido en que sean las instituciones multilaterales las que hagan alguna forma de rebaja. Pero estas solo pueden ofrecer financiamiento barato y reestructuraciones de deuda, lo que hace diferir el problema, pero que alivia las presiones a corto plazo. La única solución para estos países es el crecimiento económico y un equilibrado manejo financiero.

Europa está experimentando un bajo crecimiento económico por la crisis energética, la inflación y la elevación de las tasas de interés. La principal locomotora del crecimiento eco-

nómico europeo es Alemania, que se vio afectada por un bajísimo crecimiento del 0.3 % en el primer trimestre de este año. En una situación parecida están España e Italia. En su conjunto, la zona euro sólo creció en un 1%. El efecto de esta situación económica es el desprestigio de los gobiernos. El 71% de los alemanes no está satisfecho con lo que hace el gobierno y solo el 32% aprueba al Canciller Scholz.

En Asia, los países más importantes muestran crecimiento económico, pero ahora la prioridad es observar el entorno y continuar con su carrera armamentista debido a las amenazas de China de invadir Taiwán. Tanto Japón como Australia, Corea del Sur, Indonesia y Singapur tienen importantes programas militares.

China, en este año ha visto contracciones en su economía, particularmente en la industria manufacturera. Aun así, realiza inversiones en su equipamiento militar, mantiene un posicionamiento importante en el comercio y la inversión internacional. Además, está en la batalla mundial para tener ventajas globales en Inteligencia Artificial. Está convencida de que tener control de la información significa poder global.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

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



# Sin recesión no hay paraíso

En las bolsas permanece la distorsión generada por las acciones de tecnología que apenas hasta el día de ayer detuvieron su carrera de alzas. El resto de los sectores y de las bolsas (con excepción de la de Japón) tuvieron un desempeño bastante pobre durante mayo

Mucho del comportamiento de los mercados a lo largo de este año ha estado condicionado por la expectativa de una recesión. La anticipación de una caída fuerte (o al menos una caída) del crecimiento y, por consecuencia, de la inflación, ha dado lugar a posturas bastante complacientes por parte de los inversionistas que hoy parecen toparse con una realidad muy diferente.

Con base en la estimación de una caída en el crecimiento se han producido narrativas que asumen una contracción relevante del empleo, por ende, del consumo, así como un descenso acelerado de la inflación; a partir de ahí se generó la percepción de que los bancos centrales estarían próximos a reducir la tasa de referencia debido al cambio de circunstancias.

Parte de la información apuntó en tal sentido. Se han presentado signos de debilitamiento en la producción industrial, en el sector inmobiliario y de manera más tenue en el sector de servicios.

Estas condiciones se exacerbaron al producirse la quiebra de cuatro bancos y el estrés que se produjo en el sector de la banca regional; ello implicaría una reducción en la dinámica de crédito que terminaría por concretar el entorno recesivo.

Las apuestas entonces se dirigieron a considerar que en pocos meses habría menores tasas de interés y un repunte de las ganancias en los mercados.

Sin embargo, al parecer tales condiciones no parecen suceder. No hay señales de una recesión a la vista, no si vemos las cifras del empleo.

Toda la semana pasada recibimos información que describe un ambiente laboral todavía muy robusto. El número de vacantes de empleo (JOLTs, por sus siglas en inglés) aumentó en 35,000 alcanzando los 10.103 millones de vacantes en abril, superando las expectativas del mercado de 9.375 millones. Esta cifra representa un repunte desde el mínimo de casi dos años del mes anterior y muestra un fortalecimiento del mercado laboral.

El subíndice de empleo dentro de la encuesta PMI del sector manufacturero de Estados Unidos rebotó a un nivel de 51.4, por encima del 50.2 de abril, lo cual señala una expansión en dicho terreno.

Conforme al último dato del Informe Nacional de Empleo en el sector privado ADP se crearon 278,000 puestos de trabajo en el mes de mayo, superando las previsiones de 170,000 puestos de trabajo.

Por último, la información más reciente de la nómina no agrícola en Estados Unidos muestra que esta economía añadió sorpresivamente 339,000 puestos de trabajo en mayo, la mayor cifra en cuatro meses, y muy por encima de las previsiones del mercado de 190,000. Asimismo, se corrigieron al alza los registros de marzo y abril.

Ninguno de estos indicadores se alinea con un descenso abrupto del crecimiento. Si añadimos que la inflación comienza a mostrar cierta resistencia a la baja (el deflactor del consumo personal registró un incremento mayor al esperado) y que a partir de julio los descensos podrían ser menos acentuados, entonces hay una expectativa fallida con res-

pecto a la posibilidad de una recesión, al menos en los meses siguientes.

La decepción con relación a una recesión provoca un cambio de narrativa en los mercados. Las tasas de interés se mantendrán altas. Los mercados de futuros descuentan que el próximo 14 de junio la Reserva Federal (Fed) podría decidir incrementar de nuevo la tasa de referencia en 25 puntos base.

Hay de nuevo presión en toda la curva de tasas, mayormente en las de 2 años que han subido 60 puntos base desde el 11 de mayo, las de un plazo de 10 años lo han hecho en 40 puntos base.

Asimismo, el dólar se ha fortalecido contra la mayoría de las monedas y en consecuencia el peso frente al dólar sigue bajando.

Por último, en las bolsas permanece la distorsión generada por las acciones de tecnología que apenas hasta el día de ayer detuvieron su carrera de alzas. El resto de los sectores y de las bolsas en distintas regiones (con excepción de la de Japón) tuvieron un desempeño bastante pobre durante mayo.

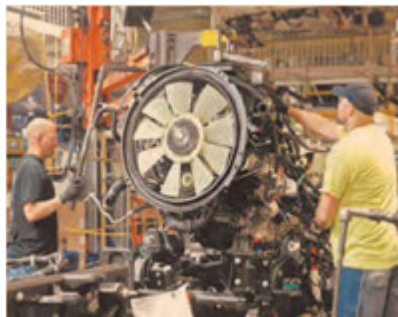
En muchos comentarios de analistas, en especial en Estados Unidos, se demuestra que el inicio de un alza en los mercados de capital se presenta en el momento en que una recesión ha tomado forma y las tasas de referencia comienzan un ciclo de reducción por parte de la Fed. Bueno, ese momento parece estar aún lejos y eso se refleja en el estancamiento de los retornos.

Aunque no lo crea, puede haber muchos que realmente desean que aparezca

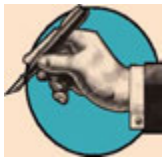
la dichosa recesión Eso justificaría muchas de las expectativas optimistas de mediano plazo.

próximo será la reunión de la Fed y el mercado indica que podría incrementar la tasa 25 puntos base.

**14**  
DE JUNIO



**La generación** de empleos en Estados Unidos está robusta y eso impacta en la inflación. FOTO: REUTERS



## Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

# ¿Cuáles son los errores financieros más comunes? (Parte 4 de 6)

**E**n la tercera parte hablamos de un error que puede ser muy grave: comprar una casa que no podemos pagar y me referí, en mis argumentos, a otro gran error que también es muy frecuente:

No tener un fondo para emergencias

Hay algo todavía peor: pensar que la tarjeta de crédito es para emergencias. Cuando pasa algo inesperado y grave, incluyendo la pérdida parcial o total de tus ingresos (como le sucedió a muchas personas durante la pandemia de Covid-19 en todo el mundo), lo peor que uno puede hacer es endeudarse. Eso sólo hace el problema más grande y más grave.

El fondo de emergencias es uno de los dos mecanismos importantes en la protección de nuestro patrimonio. Nos permite lidiar con imprevistos cotidianos sin que estos nos causen un desequilibrio financiero o nos obliguen a caer en deudas.

Hay muchísimos ejemplos de cosas que podrían pasar: la rotura de una tubería en casa, una avería en el auto que requiere una reparación mayor, un accidente o incluso la pérdida de nuestra principal fuente de ingresos. El fondo para emergencias es ese colchón que amortigua el daño y nos permite salir bien librados, sin afectar nuestro plan de gastos ni tener que echar mano de dinero que está invertido para el largo plazo.

Este fondo para emergencias necesita tener un tamaño equivalente, al menos, a tres meses de nuestros gastos. Algunas personas necesitan más o prefieren tener más. Vale la pena comentar que muchos millonarios tienen al menos un año de gastos en su fondo para emergencias: esto les da seguridad.

Ahora bien, este fondo no se construye de la noche a la mañana. Uno lo va haciendo poco a poco y se puede construir de manera paralela a otro tipo de ahorros e inversiones (como el ahorro para el retiro).

### No tener los seguros que necesitamos

El fondo para emergencias sólo sirve para ciertas cosas manejables, pero hay otros eventos que, si se presentan, pueden ser sumamente costosos y causar un terrible daño a nuestro patrimonio y a las personas que queremos.

Ejemplos hay muchos: una enfermedad grave, como un cáncer, cuyo tratamiento es muy costoso y prolongado. Un terremoto, de esos que hay en México y que destruyen edificios y que dejan sin hogar, en un instante, a miles de personas. O un accidente que deja a familias enteras sin su principal sostén económico en un abrir y cerrar de ojos. Entre muchas otras cosas que pueden suceder.

Los seguros son para proteger de cosas importantes, catastróficas, graves. Lo menciono porque mucha gente compra seguros "chiquitos" como los que ofrecen algunas tarjetas de crédito, o sacrifican un límite grande por tener un deducible pequeño.

Pero tampoco es bueno tener demasiados seguros o más de los que realmente necesitamos. Es tan malo bajo asegurarse como sobre asegurarse. Como en todo, hay que encontrar el equilibrio.

Se trata de cuidar y proteger lo que tenemos, a las personas que amamos y lo que estamos construyendo.

Asegurarse bien es muy difícil porque es un tema complejo que requiere asesoría, la cual a su vez está llena de conflictos de interés. Los agentes de seguros ganan por lo que venden y por eso, muchos de ellos, se enfocan en vender, no tanto en asesorar. Encontrar un buen agente de seguros es muy difícil y sin embargo es muy importante.

No quieres comprar tus seguros en un banco o por Internet, sino con un buen agente que te explique y que te haga entender qué sí cubre y qué no cubre tu seguro. El día que algo pase te va a asesorar, te va a acompañar en el proceso de reclamación con la aseguradora y te va a ayudar en caso de que algo se atore.



## Debate económico

Bruno Donatello  
bdonatello@eleconomista.com.mx

# Despolitización de la venta de Banamex

**Quedaron frustrados los intentos de politizar la venta de Banamex, planteada por Citigroup. Y un resultado es que ya será imposible la mexicanización de ese banco.**

**D**esde que empezó, la politización del proceso de venta de Banamex me pareció algo muy negativo y desfavorable. Una muy importante noticia del lunes pasado, apareció en la edición de *El Economista*. El funcionario de mayor jerarquía en el banco global que es Citigroup, Jane Frazer, confirmó la decisión de realizar la venta de su filial mexicana Banamex mediante una Oferta Pública Inicial, de naturaleza bursátil.

La despolitización del proceso de venta, se concretó mediante cuatro pasos. Primero, como consecuencia de la decisión de descartar una venta directa a algún postor. Segundo, con base en el acuerdo de realizar una colocación pública de las acciones de Banamex. Tercero, con apoyo en la muy buena medida de posponer la colocación hasta el año 2025. Y cuarta, aunque de menor importancia, con fundamento en la noción de que la venta de Banamex era tan solo una etapa en una estrategia que es global del consorcio Citigroup.

El inicio de la politización de ese proceso se dio por un enojo muy profundo que el presidente López Obrador traía atravesado: que en la compra de Bana-

mex durante la administración del presidente Fox no se pagaron impuestos. Se pudo haber dicho lo que fuese sobre ese hecho, pero no que haya sido ilegal.

Simplemente, los participantes en la operación encontraron una fisura en la ley que aprovecharon. Pero el presidente seguía muy enojado y presionó para que en la compra que hiciera de Banamex el Grupo Larrea sí se pagaran impuestos. Pero ese pago tributario sólo procedía si en la venta se registraba una ganancia de capital, lo cual no era el caso. Y más adelante, la idea peregrina de que el Gobierno, en sociedad con unos inversionistas medio *fantasmas*, se quedara con el banco a cambio de saliva. Realmente, una perspectiva muy preocupante.

Desde un principio, considere indeseable que un grupo industrial y minero fuera el propietario del segundo banco más importante del país. Más adelante, fue motivo de mayor alarma que el Gobierno pretendiese quedarse con Banamex para hacerlo trabajar de la mano con esa fábrica de cartera vencida que es el Banco del Bienestar.

En términos históricos, el intento evocaba la estatización bancaria que en su momento perpetró José López Portillo (1982). En resumen, quedaron frustrados los intentos de politizar la venta de Banamex planteada por Citigroup, y un resultado es que ya será imposible la mexicanización de dicho banco.



**Sin fronteras**

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

## El crédito bancario sigue recuperándose

La semana pasada, Banxico publicó su reporte de agregados monetarios y actividad financiera que incluye las cifras de la cartera de crédito bancario al sector privado al cierre de abril.

El reporte revela datos muy interesantes ya que el otorgamiento de crédito por parte de la banca comercial al sector privado mantiene un sano ritmo de recuperación a pesar del acelerado incremento en las tasas de interés y la expectativa de una desaceleración en la actividad económica para la segunda mitad del año.

Las cifras al cierre de abril revelaron que el saldo de la cartera de crédito de la banca comercial al sector privado tuvo un crecimiento de 5.5% en términos reales y de 11.75% en términos nominales, contra el mismo mes del año pasado. Con estas cifras, el crecimiento para el periodo enero-abril de este año contra el mismo periodo del 2022 acumula 5.6 por ciento.

Los datos al cierre de abril muestran una tendencia de continua recuperación después de la contracción observada desde abril del 2020 hasta principios del 2022.

El crecimiento ha sido principalmente impulsado por un incremento en la cartera de crédito al consumo que acumula 10% en términos reales para el primer cuatrimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior.

El crecimiento más notable dentro de la cartera de crédito al consumo es en tarjetas de crédito (14.3% en términos reales) y en el crédito de nómina (9.3% en términos reales).

Aunque a menor ritmo, el crédito a la vivienda también mantuvo su ritmo de recuperación con un crecimiento anual en términos rea-

les de 4.8% en abril y de 4.2% para el primer cuatrimestre del año. El rubro de menor crecimiento fue el crédito empresarial en donde la cartera acumula un aumento anual de 3.1% en términos reales durante el primer cuatrimestre del año.

A pesar de estos fuertes incrementos en la cartera de crédito de la banca al sector privado, los índices de morosidad se mantienen en niveles históricamente bajos.

No obstante, una parte del fuerte incremento en los saldos de tarjeta de crédito y crédito de nómina, podrían ser un reflejo de un mayor nivel de endeudamiento de los hogares para hacer frente a los incrementos de precios en su canasta de consumo afectados por el brote inflacionario.

Será interesante ver el comportamiento de los índices de morosidad en un entorno en el que las tasas de interés se ubican en su nivel más alto en décadas y en donde se anticipa que no bajarán por lo menos hasta el primer trimestre del 2024.

Estas cifras de crecimiento en la cartera de crédito bancario, aunado a la llegada de proveedores de crédito no bancarios con modelos disruptivo está dándole un mayor impulso a la bancarización —es decir la penetración del crédito como porcentaje del PIB.

Como hemos enfatizado en este espacio, con anterioridad, una de las condiciones fundamentales para lograr un mayor crecimiento y menor vulnerabilidad de la economía mexicana es un mayor dinamismo del crédito al sector privado.

Si se usa de manera prudente, el crédito es una herramienta muy poderosa de crecimiento y sobre todo de movilidad social. Sin embar-

go, México sigue siendo un país poco bancarizado en comparación con otras economías emergentes con características similares.

De acuerdo con datos del Banco Mundial, el crédito bancario al sector privado en México, medido como porcentaje del PIB, alcanzó 40% al cierre del 2022, cifra inferior al nivel pre-pandemia que rondaba en 50% y también al de otros mercados emergentes como Colombia, Brasil y Chile donde la proporción alcanza 51, 70 y 108%, respectivamente.

El segmento de crédito en México que sigue quedando a deber en términos de penetración y crecimiento es el de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) donde la cartera de crédito de la banca comercial a este tipo de empresas representa apenas 15 de cada 100 pesos prestados por la banca, lo cual equivale a 6% del PIB, cifra por demás pobre.

La brecha que ha dejado la banca en el segmento de Mipymes ha sido ocupada por algunos intermediarios financieros no bancarios.

Sin embargo, este tipo de intermediarios financieros no bancarios enfrentan cada vez más dificultades y obstáculos importantes para obtener fondeo en términos comercialmente aceptables.

**Será interesante** ver el comportamiento de los índices de morosidad en un entorno en el que las tasas de interés se ubican en su nivel más alto en décadas.



## La gran depresión

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

# Transición tersa, pero con la mecha encendida

¿Es posible una transición económica tersa entre la administración de Andrés Manuel López Obrador y el siguiente gobierno?

La primera condición es que se cumpla con lo que dice la Constitución y, efectivamente, López Obrador entregue la banda presidencial el primer día de octubre del 2024 al candidato que resulte ganador en las elecciones del 2 de junio del próximo año, independientemente si es su candidato o un opositor.

No es una obviedad confiar en que haya un relevo como lo marca la ley a la luz de no pocos intentos del régimen por saltarse el marco legal vigente en muchas áreas de la vida nacional.

Entonces, si no hay sobresaltos democráticos y hay un proceso electoral en calma, habría menos posibilidades de sobresaltos financieros que desaten una crisis económica.

Por el lado de la estabilidad de las finanzas públicas, la transparencia no es el fuerte de este régimen. Sin embargo, con la información disponible, la Secretaría de Hacienda puede, efectivamente, traspasar en 15 meses finanzas públicas estables. Con desequilibrios importantes y una deuda alta, pero manejables.

El verdadero problema empezará en los años por venir si la siguiente ad-

ministración no hace cambios profundos en el gasto público, en las fuentes de ingreso y hasta en su relación con Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad.

Las recientes revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento económico para este año son una gran noticia para las finanzas públicas. Más actividad económica, en especial del mercado interno que sí genera impuestos directos e indirectos, implica mayor recaudación.

Ayuda al desempeño económico que baje la inflación, pero inevitablemente las altas tasas de interés, que se habrán de mantener a lo largo de este 2023, implican una presión adicional al costo del financiamiento público.

Y, de paso, la fiesta del "súper peso" puede aligerar la carga del servicio de la deuda externa, pero fomenta la exportación de la inversión y el consumo. Además, que la exposición a movimientos bruscos es mayor.

Dice el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, que le parece mala idea que inicie una administración con un aumento de impuestos.

Claro que sería pésima idea para un nuevo gobierno que recibiera buenos niveles de recaudación, que le permitirían garantizar recursos suficientes para sus necesidades de gasto. Pero este no es el caso, el régimen de López O-

brador va a dejar bajos niveles de recaudación en comparación con el PIB y altos, muy altos requerimientos de gasto público.

Así que, independientemente de quienes lleguen a la presidencia y a la Secretaría de Hacienda, podrían no tener otro camino que recortar muchos de los gastos improductivos del gobierno actual, lo mismo en los programas asistenciales que en mantenimiento de la infraestructura inútil.

O bien, si la idea es mantener "la cuarta transformación" van a tener que subir impuestos tan pronto como se sienten en la silla para alimentar ese elefante blanco.

No parece pues que la bomba financiera de la crisis económica sexenal vaya a estallar el próximo año, pero es un hecho que la mecha está encendida.

Y, de paso, las malas decisiones de negocios y financieras en Pemex y CFE le soplan a esa mecha para que avance más rápido.

**El verdadero problema empezará en los años por venir si la siguiente administración no hace cambios profundos en el gasto público y en las fuentes de ingreso.**



**Amazon.com, la** empresa estadounidense de comercio electrónico y servicios en la nube, planea lanzar una suscripción con publicidad de su sistema de transmisión de contenidos Prime Video, en busca de desarrollar aún más su negocio de publicidad y de generar más ingresos por entretenimiento.

Las conversaciones aún se encuentran en una etapa temprana, aunque llevan ocurriendo semanas.

Con la decisión, Amazon seguiría un camino similar al que abrió su competencia Netflix, quien también lanzó una suscripción con anuncios a un precio inferior al paquete básico que tenía, además de otros cambios en el uso compartido de cuentas.

**Grupo Aeroportuario** del Centro Norte (OMA), el administrador de 13 terminales aéreas en México, dijo que el próximo 22 de junio pagará la primera exhibición de un dividendo en efectivo aprobado por sus accionistas en asamblea.

OMA dijo que la primera exhibición del dividendo corresponde a un pago por 1,800 millones de pesos o 4.61 pesos por acción y se realizará contra entrega del cupón número

ocho, a través del Agente Administrador y de Traspasos S.D. In-deval, Institución para el Depósito de Valores.

La segunda exhibición del dividendo por 500 millones de pesos, o 1.28 pesos por acción será pagada a más tardar el 30 de septiembre de este año.

**Todo está** listo para que este jueves y viernes, Grupo Bolsa Mexicana de Valores celebre el 12vo. Foro de Emisoras, en la Riviera Maya.

Nos cuentan que en el foro se espera la asistencia de más de 250 invitados, entre ellos directores generales de las empresas, así como los responsables de las finanzas y de la relación con inversionistas. Además, se tendrá la participación y presencia de autoridades y reguladores del mercado bursátil.

Se hablará, entre otros temas, de las inversiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) y la nueva taxonomía del mercado para las inversiones verdes, así como de las perspectivas de inflación y política monetaria de México.

**Hace algunos** meses, las empresas de publicidad exterior se acercaron al gobierno de la CDMX porque tenían que validar los permisos de los espectaculares.

Las autoridades se los refrendaron pero les pusieron la condición de que llegando el momento iban a subir anuncios de la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum. No les quedó de otra más que aceptar.

Finalmente llegó el momento pero la sorpresa de los empresarios fue que en vez de imágenes de Sheinbaum eran del hasta hoy todavía canciller Marcelo Ebrard. ¿Qué sucedió? Estamos pendientes que esto se pone bueno.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Reparto de utilidades, al alza

Una buena noticia! El reparto de utilidades, conocido en la jerga de los contadores como la Participación de los Trabajadores en las Utilidades de la empresa (PTU), registró un crecimiento del 17 por ciento al cierre del año 2022 respecto del 2021.

Pasó de 183 mil 249 millones de pesos a 214 mil 217 millones de pesos. Un aumento de 30 mil 968 millones de pesos.

Sin duda es muy positivo el aumento registrado. Sin embargo es inferior al observado en el año 2021 respecto del 2020, cuando se elevó de 87 mil 645 millones de pesos a 126 mil 572 millones de pesos, que representó un aumento de 109%.

La obligación que tienen los patrones de repartir entre sus trabajadores un porcentaje de las ganancias generadas por la empresa durante el año, está registrando un aumento en su cumplimiento, en virtud de la reforma a la subcontratación o el *outsourcing*.

La subcontratación se utilizaba por un gran número de empresas, para evadir el pago correspondiente al reparto de utilidades a los trabajadores.

Lo que hacían los empresarios era trasladar sus nóminas a diferentes razones sociales y declarar todas las utilidades en una empresa matriz donde no había casi ningún trabajador contratado. En consecuencia el pago que realizaban era cercano a cero.

De acuerdo con cifras recientemente difundidas por la Secretaría del Trabajo, de **Luisa María Alcalde**, la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (Conasami), encabezada por **Luis Munguía** y el Servicio de Administración Tributaria (SAT), al mando de **Antonio**

**Martínez Dagnino**, continúa creciendo el cumplimiento por parte de las empresas del reparto de utilidades. Ha crecido tanto el número de empresas que cumplen con esa obligación; como el PTU generado; los trabajadores beneficiados y, el PTU promedio por trabajador.

El aumento de empresas que pagan el reparto de utilidades pasó de 89 mil 38 en el año 2020, a 153 mil 586 en el 2021 y a 160 mil 188 en el 2022.

Para la misma secuencia de años, el PTU creció de 87 mil 645 millones de pesos a 183 mil 249 millones de pesos y 214 mil 217 millones de pesos.

El número de trabajadores que lo reciben pasó de 11.4 a 13 y 13.5 millones. En tanto que el PTU promedio por trabajador pasó de 6 mil 999 pesos a 11,557 pesos y 14,024 pesos.

Básicamente son 10 los sectores en los que está creciendo el pago del reparto de utilidades.

Son aquellos que utilizaban de manera más intensiva la subcontratación: hoteles y servicios; ensamble de autos y comercio al mayoreo.

Estos sectores han incrementado el pago por reparto de utilidades en montos que van de los 2 mil millones de pesos a los 2 mil 800 millones de pesos con incrementos del 300, 400 y hasta 800%.

Otros sectores que registraron aumentos notables son: banca, comercio de materias primas, tiendas departamentales, minería, manufactura y autopartes.

El efecto positivo de la reforma a la subcontratación se está traduciendo en beneficios para los trabajadores, no sólo por su forma-

lización laboral, sino por el cumplimiento de una obligación que les venían esquilmando. Enhorabuena.

### Atisbos

A contracorriente de lo que se esperaba ayer por la mañana, después de las tronantes declaraciones del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, al cuestionar que EU califique la seguridad aérea de otros países, entre ellos la de México, y advertir que se reuniría "bajo protesta" con el secretario del Transporte de ese país, **Pete Buttigieg**, al final no se registraron fricciones.

El presidente de México tuiteó que habían tratado en plan respetuoso y propositivo, el traslado de aerolíneas de carga al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles y el regreso del Aeropuerto Internacional Benito Juárez a la categoría 1. Y comentó que el secretario Buttigieg es una persona inteligente y gentil "¿quiénes son los jueces de otro país? ¿Con qué autoridad califican la actitud, el funcionamiento en otro gobierno, en otro país?"

Luego cuestionó que le hubieran quitado la categoría 1 a su gobierno, "si cuando el narcotráfico manejaba el aeropuerto tenía categoría 1?" ¿Qué pasaba cuando aplicaban el operativo 20/45 y entonces categoría 1? Entonces la agencia que califica ¿dónde estaba?, ¿qué hacía?

El secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes de México, **Jorge Nuño**, condujo hábilmente la reunión con su homólogo. Hasta ahora, el gobierno mexicano ya cumplió con el 100% de los requerimientos de la Federal Authority Administration y ya solo es cuestión de tiempo para que recupere la categoría uno.



## MÉXICO SA

### Temporada de bolas de cristal // Videntes hacen sus cálculos // Huelga minera en Peñasquito

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

**C**OMIENZA OTRA TEMPORADA de “pronósticos” económicos, durante la cual de nueva cuenta los videntes—de un lado y otro—presumen lo que revelan sus respectivas bolas de cristal: unos reducen sus “estimaciones” y otros hacen exactamente lo contrario, para que al final de cuentas ninguno de los participantes se aproxime a la siempre volátil realidad. Lo cierto es que los principales indicadores apuntan a un buen comportamiento de la economía nacional, tras tres años y pico de pandemia y su respectiva sacudida internacional, con el pilón de una guerra en Ucrania que las potencias occidentales alimentan cotidianamente.

**ALZAS POR AQUÍ**, descensos por allá, dudas por acullá, pero el barco nacional y el internacional avanzan con todo y las zancadillas descritas. En este tenor, recientemente el presidente López Obrador estimó que la economía mexicana crecerá 4 por ciento en 2023 y otro tanto en 2024, su cierre sexenal, no sin antes detallar que, consecuencias de la pandemia, “ha habido poco crecimiento del PIB” durante sus años de estancia en Palacio Nacional, “sin duda hemos tenido una mejor distribución del ingreso y menos pobreza; nos hemos recuperado del descalabro, que nos tocó de improviso, pero ya estamos saliendo”.

**EL TIPO DE** cambio es uno de los indicadores recurrentemente utilizado por el mandatario para subrayar el buen paso de la economía (ayer inició en 17.36 pesos por dólar), y en este sentido ayer destacó: “lo que se ha fortalecido el peso es único en 50 años, es la moneda que más se ha apreciado en el mundo, 17.36. Como dirían en algunos lugares ¿a dónde lo vas a agarrar, primo hermano?”

**ENESO DE** las bolas de cristal no podían quedar fuera de la temporada organismos internacionales: dos de ellos “elevaron las previsiones

de crecimiento para México este año. El Banco Mundial aumentó las perspectivas para este y el siguiente año, en medio de una política monetaria más estricta, menor inversión y consumo, a la par de un gasto público enfocado a financiar la conclusión de los grandes proyectos de infraestructura impulsados por la actual administración. Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos destacó que el consumo está siendo respaldado por la mejora en el mercado laboral y la inversión se

beneficiará de la relocalización de manufacturas hacia el país. El primero subió la perspectiva de crecimiento de México en 2023 desde 1.5 por ciento que preveía en abril pasado a 2.5 por ciento en su nueva revisión. Para el próximo año el ajuste pasó de 1.8 a 1.9 por ciento. Por su parte, la OCDE prevé que la economía mexicana crezca 2.6 por ciento durante el año en curso, sin modificar su pronóstico de 2.1 por ciento para 2024” (*La Jornada*, Dora Villanueva).

**QUIEN LLAMÓ LA** atención fue el efímero (se mantuvo en el puesto apenas tres semanas) ex secretario zedillista de Hacienda, Jaime Serra Puche, no muy ducho—los hechos lo confirman—en eso de los pronósticos (recuérdense los acontecimientos de diciembre de 1994). Sin embargo, este personaje (ahora en funciones de presidente del consejo de administración de la trasnacional española BBVA) estima que “es muy probable que México llegue al final de la administración del presidente López Obrador con estabilidad en los campos político y económico. Sí se pueda y por eso las decisiones de inversión van a responder mucho más al efecto de largo plazo que el de corto plazo financiero; al final del día la economía mexicana va a salir adelante, va a ofrecer ventajas importantes porque es estructural con respecto a otros países y economías del mundo que también exportan a Estados Unidos” (*La Jornada*, Julio Gutiérrez).

**EN FIN, VENDRÁN** nuevas temporadas y más videntes con los pronósticos revelados en sus respectivas bolas de cristal, pero lo cierto es que el juego de “atínale al crecimiento” está ya muy sobado.

## Las rebanadas del pastel

**EXHORTA EL PRESIDENTE** López Obrador a las mineras trasnacionales que operan en México a que actúen “exactamente igual que en sus países de origen; que no vengán aquí a alterar la convivencia y a destruir la naturaleza; que le paguen igual al trabajador minero mexicano que lo que gana el minero” en sus naciones de origen. Es pedir peras al olmo, porque, junto con los consorcios mexicanos, sistemáticamente violan los contratos colectivos, la Ley Federal del Trabajo, el T-MEC y los convenios internacionales en materia laboral. Por eso y más, ayer el sindicato minero estalló la huelga en Peñasquito, Zacatecas, de la trasnacional estadounidense Newmont.

*Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com*



▲ El sindicato minero estalló la huelga en Peñasquito, Zacatecas. Foto *La Jornada*



## DINERO

*Claudia prefiere esperar al domingo y el lunes decidirá // Renuncias provocarán reestructuras del gabinete // TikTok cuadruplica ventas*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**E**N LA PRÁCTICA no está resultando tan buena la idea de haber adelantado las manecillas del reloj electoral. Estamos viviendo ya algo que pudo esperar hasta octubre o noviembre. Falta un año para la elección presidencial y deberán renunciar a sus puestos los encargados de la política interior, la política exterior y la jefa de Gobierno de la capital de la República, si ese es el acuerdo que adopta Morena en su convención del próximo domingo, lo cual parece irreversible a partir de que el secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, anunció que presentará su dimisión un día después, el lunes temprano. Ya se desató la *gabinettitis*, ¿quiénes serán los remplazos? ¿Quiénes ocuparán la cancillería y la Secretaría de Gobernación, que hoy lleva Adán Augusto López Hernández? En el Gobierno de la ciudad de México, la Constitución local señala que en caso de falta absoluta de la jefa, Claudia Sheinbaum, será el secretario general quien la sustituya, es decir, Martí Batres. Los cambios apuntan a una reestructura del gabinete presidencial.

### Campañas largas y costosas

**OTRO INCONVENIENTE NO** previsto de adelantar el reloj político es que las campañas serán largas, costosas y desgastantes. Incluso, serán fatigosas para la ciudadanía. Agréguese que los partidos de oposición tienen programada para las mismas fechas la selección de sus candidatos. En resumen: tendremos tres campañas empalmadas: un presidente recorriendo el país porque no quiere dejar inconclusas las obras que comenzó (y habrá numerosos adioses y homenajes), el candidato(a) de Morena de gira por la República pidiendo votos y las *corcholatas* de la oposición haciendo lo mismo. Por otro lado, Ricardo Monreal avisó que dejará su cargo de coordinador en el Senado. Ahí habrá un poco de jaleo para ver quién se queda con el generoso presupuesto. Otras anunciadas renuncias o licencias son de Gerardo Fernández Noroña y Manuel Velasco.

### Esperar y ver

**CIENTÍFICA DE FORMACIÓN**, Claudia Sheinbaum tomó en frío el tema. “Yo disciplinadamente me voy a esperar al domingo, al Consejo Nacional de Morena, para que ahí se diga el planteamiento y el lunes estarán escuchando mi posicionamiento”, y por el momento seguirá cumpliendo con su trabajo. La jefa de Gobierno asistió a un foro sobre medio ambiente organizado por el Partido Verde, que devino en acto de apoyo a su candidatura. “En este momento estamos uniendo muchas de las fuerzas políticas que representan la Cuarta Transformación y así deseamos seguir, porque vean el ejemplo del estado de México, cuando estamos juntos siempre salimos triunfantes”, expresó. Se supone que el domingo Morena fijará las reglas del juego: la convocatoria, la renuncia de los aspirantes, fechas y, lo que es importantísimo, la encuesta seleccionadora y la o las preguntas que contendrá.

### De moda

**TIKTOK SE HA** convertido en una de las redes sociales favoritas del público mexicano. Luis Miguel la seleccionó para campaña de publicidad para su serie de presentaciones. Hasta el papa Francisco aparece de vez en cuando. La compañía de videos cortos, china en su origen, se encamina a cuadruplicar su negocio global de comercio electrónico hasta 20 mil millones de dólares en ventas de mercancías en 2023. Eso sería un aumento rápido respecto a los 4.4 mil millones del año pasado. TikTok está apostando en mercados como Indonesia, donde los *influencers* venden productos, desde *jeans* hasta lápiz labial, mostrándolos en videos transmitidos en vivo.

### Twitterati

**ALEJANDRO MORENO CULPA** a Alfredo del Mazo por la derrota del PRI en Edomex. En otras palabras, no ayudó a hacer fraudes como en votaciones anteriores y bajo el amparo de Lorenzo Córdova. El rostro de la derrota.

Luis @BarrancoAnaya 6 de 6

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





## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### FONATUR Y MAY SE VAN EN DICIEMBRE

POR MAURICIO FLORES

**H**ace ya 18 meses quedó la suerte echada cuando la gestión del Tren Maya fue trasladada a la Secretaría de la Defensa Nacional: al mejor estilo “comes y te vas”, en diciembre próximo Javier May entregará lo que pueda entregar a las Fuerzas Armadas que encabeza el general Crescencio Sandoval, así como las llaves de Fonatur y tan tan. Claro, en aquel entonces el actual administrador de dicho fondo de desarrollo tendrá preocupaciones más grandes, como la de lograr la nominación de su partido para postularse como gobernador de Tabasco..., en puja directa contra el actual director de Pemex, Octavio Romero.

Si bien la obra del Tren Maya fue tomada a principios del 2022 por el equipo del general Gustavo Vallejo, quien ha tomado creciente relevancia en los últimos meses y que toma decisiones estratégicas de ejecución es el general de brigada David Lozano Águila, mismo que resiente los problemas de rezago y defectos de construcción, así como en la logística de suministro de materiales y equipamiento. Sea cual sea el tramo (o parte del mismo) que inaugure Andrés Manuel López Obrador previo a las fiestas navideñas (y ya encarrerada la tapadera elegida para la sucesión en 2024), con esa tarea se acaba la gestión de May a menos que se sume a las Fuerzas Armadas.

El asunto de Fonatur no es menor. La administración de los Centros Integralmente Planeados (Cancún, Huatulco, Ixtapa, Los Cabos, Loreto, Bahía de Banderas y los ignotos Playa Espíritu y Costa Lora), recaerá dentro de las Fuerzas Armadas, probablemente dentro del Consorcio Olmeca, Maya, Mexica a cargo del general René Trujillo. El asunto, por supuesto, será también de orden presupuestal pues el ingreso obtenido por derechos de no residentes aplicados a los turistas extranjeros que era una de las fuentes de fondeo de Fonatur con que se apoyaba en tareas de promoción y de servicios en los CIPs (hace lustros que dejó de desarrollar y vender terrenos), por decreto servirá para fondar el funcionamiento del Tren Maya que, como es de prever, será deficitario por tiempo indefinido.

A ver qué pasa.

**FAA: cero hallazgos en auditoría AFAC.** Como aquí se comentó, en lo que corre a ejecución técnica, la Agencia Federal de Aviación Civil, a cargo del general Miguel Enrique Vallín, cumplió al 100% las recomendaciones hechas por la Federal Aviation Administration, por lo que los inspectores de Billy Nolan no encontraron un solo “hallazgo” a reportar como falla en los estándares de supervisión de seguridad aérea de la autoridad mexicana en el ramo. Hace dos años, cuando México perdió la Categoría 1 hubo 39 hallazgos que no fueron solventados a lo largo de 12 meses..., y todavía fueron encontrados una treintena más de los mismos. El compromiso del secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, Jorge Nuño, y del subsecretario de Transportes, Rogelio Jiménez Pons, de resolver los entuertos quedó cubierto, tal y como reconoció el secretario de Transportes de EU, Pete Buttigieg en la reunión que sostuvo con López Obrador..., y con la tapadera adelantada, el todavía canciller Marcelo Ebrard. La decisión de regresar de la Categoría 1 es de carácter política y está en la cancha del Gobierno de Joe Biden.

**Conflictos en la vía.** Y en más del Tren Maya, un escándalo al interior de la empresa IMA Especialistas en Electrificación Ferroviaria (IMAEEF), compañía subcontratada por Construcciones y Trituraciones (Cotrisa), empleada de ICA, de Guadalupe Phillips, amenaza la ejecución de la red eléctrica del Tramo 4 del Tren Maya que corre de Izamal hasta Cancún. La electrificación del mismo tramo no es nada menor pues se le adjudicó un proyecto con valor de 3,600 millones de pesos. Por si acaso faltaran problemas, nuestras fuentes aseguran que la abundante cifra atrajo las ambiciones de Elizabeth Escamilla Gerónimo, socia minoritaria de IMAEEF. Desde el inicio de la obra, la mujer habría tejido alianzas con figuras como Liliana Gutiérrez Robles, titular de la Notaría 44, y Emiliano Vargas, representante legal de Inver-Planning, para desplazar a Eric Pipiorski, dueño del 70% del capital de IMAEEF, y junto con el socio mayoritario también despachar a los especialistas designados por la empresa. Así que se armaron desalojos ilegales y registros de asambleas ficticias ante la Secretaría de Economía, de Raquel Buenrostro, anomalías que ya se reportaron ante autoridades capitalinas y de Yucatán. Lo preocupante es que esta situación pone en jaque (otra vez, para variar) el progreso del Tramo 4 y levanta interrogantes sobre si el círculo íntimo de Palacio Nacional tomará medidas en uno de los pocos tramos que registra avances significativos de obra.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### ADAM SMITH (4/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**n el título del libro de Smith, *Una investigación sobre de la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones*, encontramos dos preguntas: ¿en qué consiste la riqueza? y ¿cuáles son sus causas?, y una afirmación: todas las naciones pueden enriquecerse.

Ya vimos que la riqueza no consiste en el dinero (ilusión crisohedónica), sino en los bienes y servicios con los que satisfacemos necesidades, y que las causas de la riqueza, de la producción de satisfactores, son los elementos que integran el *sistema natural de perfecta libertad y justicia*, cuya esencia es el reconocimiento pleno, la definición puntual y la garantía jurídica de los derechos de los agentes económicos, es decir, Estado de Derecho.

Toca ahora el turno a la afirmación *todas las naciones pueden enriquecerse*, y hacerlo, no solo por medio de la producción nacional, sino del comercio internacional, que nunca es comercio entre naciones, sino entre personas de distinta nacionalidad.

Lo primero que hay que tener en cuenta es que Smith vivió en una época, siglo XVIII, en la que estaba vigente el mercantilismo, con estas dos creencias básicas. (I) Que lo que conviene es exportar, y recibir dinero a cambio de mercancías, no importar, y dar dinero a cambio de las mismas, ya que, consecuencia de creer que el dinero es riqueza, si recibo dinero me enriquezco, si lo doy me empobrezco. (II) Que el comercio internacional es un juego de suma cero, de

tal manera que, lo que un país gana, el otro lo pierde. Gana el que exporta, porque recibe dinero, que es riqueza, y se enriquece. Pierde el que importa, porque da dinero, que es riqueza, y se empobrece.

Dadas las ideas mercantilistas, lo que el gobierno debe hacer es incentivar las exportaciones, la entrada de dinero, ganancia de riqueza, y desincentivar las importaciones, la salida de dinero, pérdida de riqueza. Debe, incentivando exportaciones y desincentivando importaciones, lograr una balanza comercial superavitaria, lo cual es un error. Lo que conviene en materia de comercio exterior, aunque parezca antiintuitivo, es el déficit, no el superávit (véase <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/deficit-500282>).

“No hay nada más absurdo -escribe Smith- que toda esta doctrina de la balanza comercial, sobre la que se basan todas las restricciones y reglamentaciones que afectan al comercio. Esta doctrina supone que cuando dos lugares comercian y el saldo está equilibrado, entonces nadie gana ni pierde, pero si se inclina hacia un lado entonces uno gana y el otro pierde en proporción a esa desviación del equilibrio. Un comercio estimulado forzosamente mediante primas y monopolios puede ser, y normalmente es, perjudicial para el país en cuyo beneficio se establece (...) Pero el comercio que se entabla de forma natural y regular entre dos lugares, sin coerción ni restricción, es siempre ventajoso para ambos, aunque no siempre en idéntica proporción”. (p. 563).

Hoy podemos hablar de un neomercantilismo, no por la ilusión crisohedónica, que ha sido superada, sino por la creencia, extendida, de que en materia de comercio exterior lo que conviene es el superávit no el déficit, y que los países que obtienen lo primero ganan, y los que obtienen lo segundo pierden, debiendo el gobierno lograr lo primero para evitar lo segundo.

Continuará.



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**

[juliose28@hotmail.com](mailto:juliose28@hotmail.com)



# La bolsa debe agradecerle a ChatGPT

**E**n lo que va del año, los tres principales índices accionarios de Estados Unidos han mostrado un desempeño desigual. Mientras que el Dow Jones se ha movido poco y el S&P ha tenido un buen avance de 12%, el Nasdaq se ha disparado más de 25%. ¿Cómo explicar la disparidad? Dos palabras: inteligencia artificial (IA).

Son las acciones tecnológicas, en particular las que el mercado percibe como ganadoras en el nuevo mundo de la IA, las que han tenido mejor desempeño. Es debido a que este tipo de acciones tienen mayor peso en Nasdaq que en los otros dos índices que los está superando.

El mercado considera que el potencial de IA es enorme. Coincido. Basta probar ChatGPT para apreciarlo. No es exagerado decir que transformará nuestras vidas y los negocios. ChatGPT es la plataforma tecnológica que más rápida adopción ha tenido en la historia. Alcanzó 100 millones de usuarios en dos meses. A TikTok le tomó nueve, a Spotify 55 y a Uber 70.

Por el momento, el mercado piensa que los beneficios de la IA se concentrarán en unas pocas empresas. Desde que Microsoft invirtió 10 mil mdd en OpenAI (creadora de ChatGPT) su valor de mercado se ha incrementado en más de 500 mil millones de dólares. Las acciones de Alphabet (dueña de Google) se han apreciado más de 30% a raíz del lanzamiento de Bard, su oferta de IA para competir

con ChatGPT. Las de Facebook, otra empresa bien posicionada para aprovechar IA, se han duplicado en lo que va del año. Y no solo se han beneficiado las empresas con presencia en el mercado masivo. Las acciones de Nvidia, fabricante de semiconductores, subieron más de 20% en un solo día tras anunciar que sus chips son óptimos para impulsar sistemas IA y recién entró al selecto club de empresas con un valor de mercado superior al trillón (en su definición en inglés) de dólares.

Hasta ahora los frutos económicos de la IA se han concentrado en unas cuantas megaempresas tecnológicas. Ocho (incluidas las cuatro arriba mencionadas) han aportado la mayoría del rendimiento del S&P y Nasdaq en 2023. Es entendible. Para aprovechar al máximo el poder de la IA se requiere una gran escala y mucho dinero; sin embargo, podemos esperar que conforme avance la tecnología los beneficios permearán a empresas de todos tamaños.

Es posible que la euforia en las acciones relacionadas con IA sea una burbuja y que el potencial que se vislumbra nunca se materialice. No lo creo. Reconozco que el mercado se puede adelantar y que puede venir una corrección, pero el poder transformativo es real, por lo que aun si hay un ajuste eventualmente se reflejarán sus beneficios. Un riesgo que puede frenar el avance es que los gobiernos impongan regulación por miedo al daño que puede causar (eminencias como **Elon Musk** han pedido una pausa en el desarrollo de la IA por miedo a sus posibles efectos nocivos). Espero que no sobre-reaccione



## IN- VER- SIONES

### APOYO A MÉXICO

#### Invierte EU 150 mdd en asesoría sindical

La organización Solidarity Center aseguró que a cuatro años de la reforma laboral, el gobierno de EU invirtió en México 150 mdd para asesorar sindicatos y trabajadores, y asegurar el cumplimiento de los compromisos laborales del T-MEC. Gracias a esto y tras la reciente revisión de más de 20 mil contratos colectivos surgieron nuevos sindicatos.

**GABRIEL YORIO**  
**SHCP lanza nuevos**

#### bonos sustentables

El subsecretario de Hacienda **Gabriel Yorio** anunció el BonoS, un nuevo instrumento de deuda sustentable en pesos, con una tasa de interés fija y plazos de 3 a 30 años, la idea es que sirva de soporte a empresas, tanto públicas como privadas para emitir los propios. Este es el décimo bono sustentable internacional emitido en esta administración.

#### CONTROL DE TARIFAS Rechaza la Corte un amparo para Telcel

Tras casi siete años de disputa en tribunales, la Corte rechazó

un amparo a Telcel contra los controles que el Ifetel mantiene para la autorización de tarifas y manejo de redes. De acuerdo con la ministra **Margarita Ríos-Farjat**, las reglas establecidas en la Ley de Telecomunicaciones no invaden facultades del órgano regulador.

#### FOCUS ECONOMICS

#### Premian pronóstico acertado de Banorte

Banorte, que preside **Carlos Hank González**, fue reconocido como "Mejor Pronosticador Económico" en 2023 por la firma Focus Economics, que distingue a los equipos de

instituciones financieras con previsiones más precisas en indicadores como el PIB, saldo fiscal, inflación, entre otros.

#### CASTIGO A VASCONIA Fitch y HR Ratings bajan calificación

Tras informar sobre el impago y la reestructura financiera de **Almexa Aluminio**, subsidiaria de Grupo Vasconia, las calificadoras **HR Ratings** y **Fitch** pusieron en observación negativa al fabricante que de utensilios de cocina que el pasado martes dijo que en tanto no se logre la reestructura, no pagará servicio de deuda de **Almexa**.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Los más ricos no se quieren lamentar

**M**ás vale prevenir que lamentar, dice el refrán, y con el dinero esta es la actitud de los multimillonarios en el mundo. Más de la mitad de multimillonarios, *high-net-worth individual*, como se les llama en inglés (HNWI) optaron por preservar su riqueza, por liquidez y tranquilidad. La proporción de acciones en sus portafolios de inversión bajó seis puntos porcentuales, a 23 por ciento, mientras que el efectivo o inversiones en su equivalencia incrementó 10 puntos porcentuales, a 34 por ciento, señala el *World Wealth Report 2023* de Capgemini.

El foco de la inversión cambió y en vez de buscar crecimiento, el énfasis fue mantener el valor.

Los últimos cinco años la tenencia de efectivo y sus equivalentes se había mantenido en 25 por ciento de los portafolios de estos individuos con un elevado patrimonio neto, pero la alta inflación y los incrementos de las tasas de interés hicieron brillar al cash. Incluso bajó la tenencia de instrumentos de renta fija como

Los bienes raíces representan 15 por ciento del portafolio de los multimillonarios

los bonos en tres puntos porcentuales, vehículo que “se considera un refugio”, indica Capgemini, porque “las estimaciones fijaron el rendimiento de los bonos estadounidenses como el peor en los últimos 250 años”.

Otro de los activos que analiza el reporte es bienes raíces, que representa

15 por ciento del portafolio de los multimillonarios. Este pedazo del pastel se había mantenido con la misma proporción desde 2020. No obstante, en 2018 era de 17 por ciento, dos puntos porcentuales más. En momentos de incertidumbre macroeconómica enmarcada con líos geopolíticos como los que vivimos en la actualidad, más vale prevenir que lamentar, y la liquidez sí genera tranquilidad.

Capgemini revela que en el mundo hay 21.7 millones de multimillonarios con un patrimonio con valor de más de un millón de dólares, 3.3 por ciento menos que antes. Este número no había visto una reducción significativa desde 2017. La mayor pérdida fue en el valor de su riqueza, con una caída de 3.6 por ciento, la más grande en una década.

No todos los HNWI son iguales, la mayoría (89.1 por ciento) tiene entre uno y cinco mdd, a estos les siguen quienes tienen entre cinco y hasta 30 mdd con 9.1 por ciento del total, y está el uno por ciento, 210 mil personas que tienen más de 30 mdd.

Más allá de si son menos o más los multimillonarios y el valor de su riqueza, la lección es que la resiliencia es la mejor de las fórmulas cuando el mundo entero está nervioso. ¿O no? ■■■




---

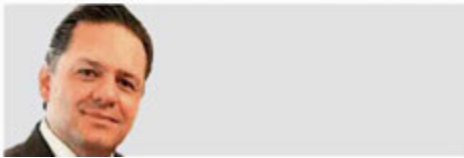
**ECONOMISTA**


---

**Luis David Fernández Araya**

 @DrLuisDavidFer
 

---



## Sigue la devastación sin acuerdos en la zona cero

**L**a enorme presa de Nova Kajovka, en la región de Jersón, ha sido parcialmente destruída. Kiev culpa a Moscú y las autoridades de Rusia culpan a un bombardeo ucraniano.

Las localidades en la orilla del río Dniéper están siendo evacuadas

El mundo transita por una crisis en varios sentidos, tal vez siempre ha sido así, que el mundo este envuelto en crisis, sin embargo lo que aviva a la actual son los interminables hechos que enmarcan a la misma. Las migraciones africanas y árabes a Europa, producto del desorden en que las potencias dejaron a esas partes del mundo, los conflictos inter árabes entre facciones diferentes, las disputas geopolíticas entre China y Japón, además el caso norcoreano.

Luego en América Latina, el constante injerencismo estadounidense ante todo aquel proyecto que vaya contra sus intereses dominantes en la región. Pero también una Rusia que emerge tratando de recuperar su protagonismo internacional, un poco desplazado después del desmembramiento de la URSS.

Estos acontecimientos han revivido una segunda versión de la llamada guerra fría que sacudió al mundo en los años posteriores de la segunda guerra, donde la carrera armamentista de las potencias empujó a una psicosis colectiva de grandes dimensiones. La asunción de gobiernos conservadores tanto en Estados Unidos como en algunos países europeos del este, han permitido una mancuerna para diseñar un plan misilístico de defensa contra los rusos por ejemplo. Lo más preocupante del asunto, es lo que en los últimos días se ha manejado en algunos medios de comu-

nicación el retiro de Rusia del tratado de armas nucleares que tenía con la OTAN y la ONU, una situación que pone a pensar en las tensiones a que el mundo tendrá que enfrentarse de nuevo.

Así llegamos al umbral de una etapa a la que le llamo no guerra fría, una especie de amenaza constante entre las potencias que ponía en vilo al resto de la humanidad- sino una guerra sin sentido donde como sabemos, los resultados en caso de que sucediera serian realmente catastróficos para nuestra casa común llamada planeta tierra. Pero las ambiciones de los gobernantes y sus egos políticos pueden más que cualquier razón, venga esta de donde venga.

La reconformación del mundo o el reacomodo de fuerzas se están dando actualmente. Como casi siempre sucede en los principios de siglo, primero bajo el auge de un comercio y después bajo las visiones militaristas para asegurar regiones o territorios. El caso venezolano hoy en día, creo yo, es algo de esto, la disputa por un país petrolero que garantizaría la movilidad de barcos, aviones y ejércitos en última instancia.

México querámoslo o no, se encuentra navegando en un mar de posturas internacionales diversas, pero es débil para participar en un multilateralismo dinámico, perdió su brújula internacionalista en cierta forma, cosa que le costará recuperarla. Igualmente peligran en caer en un bloque donde su papel sea únicamente de "seguidor". Esperemos que las sociedades del mundo que han sufrido de guerras directas e indirectamente, tengan un peso específico para poner un alto a esta nueva psicosis de la guerra sin sentido, que se vislumbra al menos en los discursos de Putin y de Biden.●



Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Una economía resiliente

La economía mexicana ha mostrado signos de resiliencia, muy a pesar de los fenómenos que han abonado en términos de la incertidumbre y volatilidad tanto internos como externos. A la mitad del año, si bien todavía habrá varios obstáculos que resolver, en general parecería que habría un sesgo al alza en términos del crecimiento económico para 2023.

El crecimiento de 2022 para México (HR BBB+ (G)) no fue nada malo, si bien la economía nunca tuvo un crecimiento en forma de "V" como otras economías latinoamericanas. Por ejemplo, Perú (HR A-(G)) que en 2021 presentó un crecimiento de 13.6% o Chile (HR A-(G)) con un 11.7%. Parecería que México en su estrategia podría tener un crecimiento cercano al 2.5% que sería ya superior a nuestro escenario del primer trimestre, donde pronosticamos un 1.47%.

Si volteamos a ver cómo estiman el crecimiento de México otras entidades, tenemos al Banco Mundial con un 2.5%; al Fondo Monetario Internacional (FMI) con 1.8%; la CEPAL con 1.5% y la OCDE con 2.6%. Por su parte, Hacienda tiene una estimación en su límite superior de 3% y finalmente Banxico acaba de presentar un ajuste con un crecimiento para este año de 2.3%. Las diferencias en pronósticos de las estimaciones más altas (Banxico, BM y OCDE) obedecen particularmente a dos aspectos en lo particular; por un lado, a la expectativa de una recesión en la economía americana, que con los datos que se generaron los anteriores modelos de proyección, se presumía un efecto más profundo a lo que estamos estimando actualmente, lo cual ya ha sido interiorizado por estas tres entidades. Por otro lado, hoy tenemos más información en torno a la inflación y cómo se están comportando los sectores económicos después de un periodo de política monetaria bastante restrictivo.

Lo anterior no implica que tengamos el año resuelto, de hecho, todavía existe una serie de factores que tendrían que

resolverse en el camino y que incluso podrían enviar señales encontradas durante el año. Por ejemplo, si volteamos a ver riesgos externos, tan sólo la discusión del techo de endeudamiento de EUA (HR AAA (G)), hoy un tema ya resuelto, provocó una expectativa muy negativa en los mercados y de haberse concretado un default técnico estaríamos hoy hablando de un entorno totalmente diferente.

De manera interna, los datos de finanzas públicas del primer trimestre indican que hay varios factores que están ejerciendo presión. Por un lado, el diferimiento de pago de los Derechos por Utilidad Compartida (DUC) de PEMEX hacia la federación causó un desfase natural en lo que recibieron los Estados y Municipios, el cual en el corto plazo será resarcido con lo que quedaba del saldo de la última potenciación del FEIEF. La mala noticia es que este colchón se agotará.

Los ingresos tributarios tampoco mostraron el dinamismo que se esperaba y se encuentran hoy en un nivel interesante, por debajo de lo que Hacienda estimaba. Una variable que apoyó el desempeño de 2022 fue justamente el precio de la mezcla del petróleo, cosa que no está sucediendo en estos momentos. Todo lo anterior podría no abonar un crecimiento tan terso ni optimista, sin embargo, lo que ha demostrado la economía es que posee unos sólidos fundamentales para seguir por una senda positiva.

Quizás los riesgos mayores son las señales de política pública negativa, que pudieran desincentivar la IED. Nos referimos a lo relacionado a las expropiaciones, así como el ruido político que se perciba en el exterior ante un poder ejecutivo confrontado con el poder judicial, lo cual a todas luces no suma en tiempos como los actuales. Por lo pronto, estimo una economía resiliente, a pesar de todo. Al tiempo.

**Director General Adjunto de Análisis Económico  
en HR Ratings**





## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Nómina sindical 11% del gasto del Monte de Piedad, ajustes lastiman clima y Zayún dispuesto

Queda claro: las posiciones en el Monte de Piedad para encontrar un arreglo a las condiciones laborales, siguen polarizadas.

Más allá de la STPS de Luisa María Alcalde, el sindicato, si bien reconoce la premura que hay de negociar el contrato colectivo de trabajo (CCT), establece que la meta debe ser el que prevalezcan condiciones dignas para todos los trabajadores.

En ese sentido, el SNETMP que lleva Arturo Zayún González se muestra abierto a un diálogo, siempre y cuando prevalezca la verdad y se preserve una institución, que es soporte para millones de mexicanos en condiciones de vulnerabilidad.

El problema, dice Zayún, es que la administración del Monte de Piedad a cargo de Javier de la Calle ha mentido con el objetivo de liquidar el CCT.

Se aclara que el sindicato decidió no ir a la huelga, que es lo que buscaba la administración, máxime la interposición de "un recurso agresivo" como es la demanda del Conflicto Económico vs el CCT.

El sindicato no comparte la posición de que el CCT sea un lastre del Monte de Piedad, que aclara no es el 66% del gasto de operación, sino el 11%.

Se exhibe la declaración fiscal 2022 con un gasto de la empresa de 7,290 mdp, de los cuales 1,390 mdp son administrativos y 5,900 mdp de operación. Para sueldos se destinaron 1,862 mdp de los 4,600 empleados (confianza, sindicalizados y jubilados).

Más puntualmente 700 mdp fue la nómina de los 2,410 sindicalizados y jubilados, o sea 11% del gasto operativo.

Vaya el Monte de Piedad se establece, está lejos de una quiebra técnica. Con ingresos en 2022 por 9,270 mdp y los gastos señalados, se tuvo una ganancia de 1,980 mdp. A su vez los activos son de 33,796 mdp y los pasivos de 7,943 mdp. Este último renglón se ha desinflado. En 2020 estaba en 8,420 mdp.

El sindicato está molesto porque en las últimas semanas 300 trabajadores sindicalizados fueron despedidos. La mayoría vigilantes. Se les obligó a firmar una renuncia para acceder a su liquidación. De estos 20 son secretarios de 52 secciones del sindicato, y fue como represalia por votar a favor del CCT.

También se han cerrado 18 sucursales y sólo a los empleados de confianza se retuvo, otra "muestra de hostilidad", dijo Zayún.

Así que lejos un arreglo en una institución nodal en la asistencia social: una de cada 3 ambulancias de la Cruz Roja de Carlos Frenner se compra con sus aportaciones.

### AMCHAM ASUME LIDERAZGO DE IP CON CANDIDATOS ANTES QUE CCE

Mejor la AMCHAM de Daniel Baima dio a conocer su documento "Ruta 2024-2030, Líneas de Acción", esto de cara al proceso electoral cuyos tiempos ya adelantó Andrés Manuel López Obrador. Son 22 tareas en 6 ejes que la agrupación entregará a los posibles candidatos. Antes normalmente los miembros del CCE que preside Francisco Cervantes

llevaban la pauta.

### **AEROPUERTOS TURISMO MÁS LENTO Y MAYO NO SERÁ MEJOR**

Los tres grupos aeroportuarios ya reportaron sus números de abril. Asur que dirige **Adolfo Castro** creció 3% en tráfico, GAP de **Raúl Revuelta** 10.4% y OMA de **Ricardo Dueñas** 10%, pero el dinamismo ha declinado. La mala noticia es que para mayo los datos no mejorarán. Cicotur de **Francisco Madrid** informó que el avance de los pasajeros en el aeropuerto de Cancún sólo aumentó 0.5% ese mes, el de Cabos 0.2% y

Puerto Vallarta 0.1%. Turismo más lento.

### **CANASTA BÁSICA 13.5% EN MAYO Y ALIMENTOS PRESIÓN**

Pese a que la inflación de mayo, que hoy dará a conocer el INEGI de **Graciela Márquez**, estará sobre 5.9%, los alimentos mantienen la presión en los bolsillos de todos. Según el GCMA que conduce **Juan Carlos Anaya**, la canasta básica subió en dicho mes 13.5%. Granos y abarrotes 14.3%, hortalizas 10.5%, pecuarios 5% y frutas 3%. La variación anual del huevo fue del 19%, leche 9.3% y pollo 8.1%.

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## UN MONTÓN — DE PLATA —



### AMLO REVISARÁ PENSIONES

***Habrá que revisar qué cambios pretende. No será sencillo materializarlos en un año electoral y con una reforma vigente que está funcionando***

P

asó casi desapercibido, debido a que la atención se ha centrado en el proceso electoral 2024, pero el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ya dio un aviso de lo que hará en su último año de gobierno: pretende a revisar el modelo pensionario vigente. Esto podría suponer una alteración

importante a las Afores:

*“Vamos a revisar lo de fondo de pensiones, porque eso fue una infamia que se cometió, una infamia, en el periodo neoliberal. Hicieron reformas a la Constitución, a las leyes. Y los trabajadores al jubilarse, si les va bien, obtienen la mitad de su salario. Esas fueron las reformas laborales de la época neoliberal, tanto en el Seguro Social como en el ISSSTE”, dijo esta semana.*

Aún no queda claro qué quiere el Presidente. Durante algún tiempo se especuló que el gobierno utilizaría los recursos ahorrados de los trabajadores para financiar sus proyectos de infraestructura. Pero no ocurrió como se temía. Datos oficiales señalan que hasta abril había \$5 billones 467 mil millones de pesos. Esos recursos, sin embargo, son invertidos con base en una regulación muy estricta, y cada decisión de inversión es aprobada por comités específicos.

Si el Presidente lo único que quiere es elevar el monto de la pensión de los trabajadores, esa decisión ya se tomó hace cuatro años cuando se produjo la reforma de 2020, por la

que las aportaciones para el retiro se incrementan paulatinamente hasta

llegar a 15 por ciento, siendo el patrón quien más aportará. También se redujeron las semanas de cotización. El propio Presidente celebró la reforma diciendo que “es un avance”. Luego en 2022 AMLO dijo que no estaba satisfecho con los resultados, a lo que la Amafore respondió que la reforma sí funciona, pues ya había trabajadores que se jubilaban con una tasa de reemplazo de hasta 70 por ciento.

Ahora el Presidente ha retomado el tema volviendo a decir que los jubilados no recibirán siquiera la mitad de su salario. Probablemente el mandatario tenga información inconclusa de la reforma, que en su momento fue celebrada por propios y extraños. Además, en años recientes hubo temores por minusvalías, lo que este año se ha corregido. De hecho, si uno observa por ejemplo el rendimiento neto de la Siefre Básica 85-89, hay Afores que están entregando este año hasta 6.59 por ciento, como Profuturo.

Habrá que revisar qué cambios pretende el presidente. No será sencillo materializarlos en un año electoral y con una reforma vigente que ya está funcionando.

#### TC ENERGY

La empresa canadiense TC Energy, encabezada por **François Poirier**, aplaudió ayer un año de su alianza con la CFE, de **Manuel Bartlett**, con la realización de la Junta Anual del Consejo de Administración en México para impulsar los proyectos de los gasoductos de Tuxpan a Tula, Tula a Villa de Reyes, y Puerta al Sureste.



Fecha: 08/06/2023

**Columnas Económicas**

Página: 21

**Un montón de plata / Carlos Mota**

Area cm2: 236

Costo: 13,688

2 / 2

Carlos Mota

***Esta situación  
podría suponer  
una alteración  
importante  
a las Afores***



## CORPORATIVO



### ***El Monte de Piedad explica su crisis al alto costo laboral que representa apenas 11 por ciento de sus ingresos, incluido el pago a jubilados***



El Nacional Monte de Piedad, que dirige **Javier de la Calle**, enfrenta una severa crisis de credibilidad por la mala relación con su sindicato, que tiene por secretario general a **Arturo Zayún González**, quien ventiló que esa Institución de Asistencia Privada entregó al SAT, que lleva **Antonio Martínez Dagnino**, información imprecisa.

La firma prendaria insiste en una profunda crisis financiera, lo cual los llevaría a cerrar, sin embargo, sus declaraciones demuestran lo contrario, con ingresos anuales por nueve mil 270 millones de pesos y gastos por siete mil 290 millones de pesos, logrando una ganancia neta anual de mil 980 millones de pesos. Añada que diversos peritajes señalan que el *banco de los pobres* encara una quiebra técnica, lo que contrasta con sus balances, donde da cuenta de activos por 33 mil 796 millones de pesos y pasivos por siete mil 443 millones de pesos.

El mal ambiente con el sindicato se ha recrudecido por las elevadas remuneraciones al equipo gerencial del Montepío, que contrasta con las bajas remuneraciones de muchos de sus trabajadores. Añada una demanda de Conflicto Colecti-

---

**Se añade una  
demanda de  
Conflicto  
Colectivo de  
Naturaleza  
Económica**

---

vo de Naturaleza Económica para suspender el Contrato Colectivo de Trabajo (CCT), donde a la fecha se han despedido a 300 trabajadores y la compra de la Sofipo La Paz, que poco ha ayudado a su gestión como firma de asistencia.

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

Crece los afectados por el despacho de arquitectos Cramco, S.A., ante la mala actuación de su fundador, **Guillermo Cramer Hemkes** y su hijo **Guillermo Cramer Fernández**. Las quejas se desprenden de un esquema para defraudar por contratos *leoninos* y cobro completo por anticipado para la construcción de residencias que se entregaron inconclusas, y que tuvieron que ser terminadas por sus dueños, erogando millones. El arquitecto Cramer tuvo su época dorada en el sexenio de **Luis Echeverría Álvarez**, con quien hizo importantes negocios. Hasta hace poco mantenía una relación comercial con Inmuebles Separación S.C., cuya representante legal es **Diana Cecilia Echeverría Valverde**, hija del expresidente. A través de esa empresa desarrolló varios conjuntos residenciales en San Jerónimo, en la CDMX, que fueron escriturados por **Rocío Peña Narváez**, titular de la notaría 111 del Estado de México. Entre los desarrollos anote al ubicado en el predio *Quinta Las Palomas*, donde el arquitecto Cramer construyó 15 casas, que ante las irregularidades, los propietarios iniciaron un proceso legal... El nuevo paradigma empresarial se ha enfocado en reconocer que el éxito no se limita únicamente a metas financieras, sino que abarca un compromiso más amplio con criterios ambientales, sociales y de gobernanza, priorizando el capital humano como pilar fundamental de la estrategia. Un ejemplo de esa nueva mentalidad es Silent4Business, de **Layla Delgadillo**, firma mexicana de ciberseguridad que por su compromiso con el bienestar de sus colaboradores será reconocida hoy como uno de los *Mejores lugares para trabajar* por *Great Place to Work*.



## Los mercados aumentan de nuevo la incertidumbre

A través del paso de mayo y lo que va de junio, existen algunos puntos que están afectando a la **curva de bonos del tesoro en Estados Unidos**, la **curva de bonos en Europa** (fuerte presión ayer en la curva de bonos en **Italia**), movimientos en las **bolsas de renta variable** a nivel global, el **Nasdaq** resintiendo comentarios de miembros de la **FED**, etc.

**China** en donde su **balanza comercial** de mayo registró una fuerte caída en su superávit y en donde el intercambio comercial con **Estados Unidos** cayó a su nivel más bajo desde el 2006.

Llamó la atención que el **Banco Central de Canadá** desde enero pasado había mantenido las **tasas de interés sin cambio** ante un cierto nivel de estabilidad de la **inflación**, y ayer decidió incrementar otros 25 puntos base su tasa, lo que confirma que "aún no es tiempo de establecer un techo en la **tasa de interés** y los riesgos sobre la **inflación** prevalecen".

Por otro lado, diversos comentarios de **miembros de la FED** que siguen con mucha preocupación el riesgo de inflación actual todavía vs una economía defensiva ante una recesión futura todavía. Por ello hay incertidumbre entre **inversionistas**, si la **FED** dejará techo en 5.25% o quedaría en 5.50%. La **FED** tendrá su reunión

el próximo día 14 de junio (próxima semana).

Se frenó la caída del **índice dólar DXY** a principios de mayo y desde entonces, ha tenido cierta recuperación del orden del 3% y ya más estable en las últimas quizás dos semanas. Este índice va ligado al movimiento del **bono a 10 años** en su rendimiento, lo que muestra esa incertidumbre entre **inversionistas**.

El índice **Nasdaq** de tecnología registra una plusvalía del 25.2% en lo que va del año, pero siempre resintiendo con volatilidad el riesgo de aumento en **tasas de interés**, no así, el **Dow Jones**, que registra un aumento del 1.6% y es más sensible al movimiento en **tasas**.

Mientras aumente la probabilidad de un incremento en **tasas de interés** en junio, que hoy está en 32% y más del 50% para la de julio, es probable que el **Nasdaq** frene temporalmente ese optimismo.

En **México**, el **peso mexicano** volvió a mostrar euforia y se ubica en la parte baja no vista desde mayo del 2016 a la fecha. Consideramos que el piso relevante del peso se encontrará en la medida de que **Banxico** defina "**techo en tasas de interés**". Será el próximo 22 de junio cuando se tenga la decisión de **política monetaria** y tendrá la revisión de la **inflación** de mayo (sale hoy), la decisión de la **FED**, y el seguimiento del entorno

económico de **Estados Unidos**, **China** y **México**.

La **Bolsa en México** registra una plusvalía del 12.0%, pero un nuevo aumento en **tasa de interés** seguirá afectando el entorno de **ingresos** y **costo financiero** del **gobierno**. Podría afectar el entorno de **rentabilidad** de algunos sectores como el de **manufactura** y empresas ligadas al mismo. Hasta ahora, el **sector servicios** se ha visto más defensivo.

### CRECIMIENTO EN 2023; DESACELERACIÓN EN 2024

**Pronósticos de crecimiento en 2023** para **México** de 2.6% y 2.5%, aunque previendo también una desaceleración de 2.1% y 1.9% en 2024, estiman la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** y el **Banco Mundial (BM)**, respectivamente.

Ambas entidades financieras elevaron sus perspectivas de crecimiento para nuestro país respecto a sus últimas perspectivas. La **OCDE**, encabezada por **Mathias Cormann**, estima que la inflación disminuirá paulatinamente en 2023 y 2024, a 5.9 y 3.7%. Al respecto, el **BM**, presidido por **Ajay Banga**, señaló que el **Banco de México** ha detenido la contracción monetaria.

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



## El Presidente de este año nuevo electoral

Con la festividad de iniciar un año nuevo, el presidente Andrés Manuel López Obrador empezó su conferencia matutina en Palacio Nacional del lunes cantando muy contento tras el resultado electoral en el Estado de México.

Claramente la victoria en esa entidad se le tiene que acreditar a López Obrador ante la larga lista de negativos que cargaba la candidata estatal. Así que, como balance para su movimiento, tenía razones para cantar.

La mañana siempre será ese ejercicio de propaganda para su feligresía, pero al menos esta semana ha reducido el ambiente de belicoidad presidencial. Sobre todo, después de que él mismo decidió que la noche del lunes daría el banderazo de salida oficial para su propia sucesión.

La nochevieja electoral le dejó a López Obrador el triunfo de su movimiento, a través de Delfina Gómez, en el Estado de México, que es la entidad con el padrón electoral más grande del país. Y en el año nuevo electoral el propio Presidente definió ante sus *corcholatas* las reglas a seguir para quien aspire a recibir su bendición.

Un Presidente más relajado, tras los resultados electorales del domingo, puede ser un mandatario menos radical en la toma de decisiones.

Seguro que el discurso mañanero no cambiará, sus villanos favoritos seguirán en el guion, el mundo de los otros datos se mantendrá intacto y seguro que seguirá retando a la autoridad electoral con sus pronunciamientos, más ahora que encuentra un INE mucho más cómodo para su causa.

La prueba de fuego estará en su relación con la Suprema Corte de Justicia de la Nación. Sabe muy bien López Obrador que sus palabras derivan en acciones violentas como las manifestaciones con ataúdes frente a la Corte.

La relación con el sector privado se había descompuesto hasta el nivel de las expropiaciones de activos de Grupo México.

Hay en puerta un conflicto comercial con Estados Unidos por los productos agropecuarios biotecnológicos que puede escalar hasta las sanciones comerciales si no hay una rectificación de las políticas públicas en materia de importación de maíz.

Solo que, a partir de este año nuevo electoral,

el Presidente tiene que pensar en función del ambiente que se pueda generar en el entorno económico y social en menos de un año cuando haya que ir a las urnas.

Puede no haber tanta preocupación sobre lo que tengan que decir los partidos de oposición y sus eventuales aspirantes a la candidatura presidencial. Están tan desdibujados que hoy nadie ni los ve ni los oye.

Pero, la contienda interna de sus suspirantes, que habrá de durar no menos de cuatro meses, sí puede poner en aprietos a las *corcholatas* menos aptas.

Si el Presidente lanza una bomba y algún discípulo solo repite el discurso mañanero, puede espantar a aquellos que supuestamente deben responder la encuesta. Vamos, sabemos quién va a contestar la pregunta de la consulta, pero podría esa *corcholata* sumar negativos en la opinión pública que no haga creíble el resultado.

Además, la realidad es que Marcelo Ebrard, con su lance de adelantar la necesaria renuncia de los aspirantes presidenciales de Morena, acabó por cambiar de alguna manera las reglas del juego sucesorio. Y qué bueno.



Página: 12

Area cm2: 328

Costo: 62,116

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

# En cuenta regresiva ¿cómo vamos en el campo?

**U**na vez que pasaron las elecciones en Coahuila y el Estado de México arrancó el proceso electoral de 2024, situación que implica muchos movimientos en la arena política. ¿Qué agenda trae por ejemplo quien encabeza preferencias, Marcelo Ebrard?

Así, a poco más de un año del cambio de estafeta -porque esta administración federal finaliza el 30 de septiembre de 2024 (ya casi)-, debemos reconocer los avances, pendientes y retos en nuestro sector agroalimentario.

El primero de ellos, a diferencia del pasado, fue la paz en el sector rural. Se acabaron supuestamente los botines políticos con la entrega directa y oportuna de apoyos. La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER) fue factor de gobernabilidad en el campo mexicano y el acompañamiento que brindó a los productores garantizó la producción y abasto oportuno de alimentos, aun en tiempos complicados como los que ocasionó la pandemia.

## VEAMOS RESULTADOS

El PIB de las actividades primarias, así como las exportaciones, siguieron una ruta de crecimiento, lo que se reflejó en una mayor dinámica económica para el país, generación de empleos y divisas. Estas son premisas que deberá mante-

ner el siguiente gobierno.

La entrega gratuita de fertilizante a nivel nacional, los programas de semillas, el acompañamiento técnico, la sanidad e inocuidad, las acciones contra la sequía y los acuerdos comerciales y apertura de nuevos nichos de mercado, por mencionar algunos, fueron algunos de los aciertos que deben continuar el siguiente sexenio.

## ¿QUÉ NOS HIZO FALTA?

Mayor impulso al sector ganadero, con presupuesto y programas específicos, una mejor rectoría en el ámbito pesquero y fortalecer nuestra acuicultura y maricultura. México tiene todo para despegar en estos ámbitos y no se ha hecho y de plano, los avances en maricultura son nulos, a diferencia de otros países de América Latina.

Es necesario también mayor involucramiento de los gobiernos estatales, pues si bien algunos son líderes en otros sectores como minería, industria o turismo, las actividades primarias están presentes en todo el territorio nacional y deben ser un tema de interés, al ser fundamentales para la seguridad alimentaria de nuestro país.

Retómenos el excelente ejemplo de Veracruz o Campeche, que de manera Interna impulsan el sector y las sanidades. Porque saben su valor (y apoyan al productor). Además de apoyos de maquinaria agrícola e infraestructura faltó

concretar a nivel federal

## REUNIÓN AGRICULTURA Y LEGISLADORES

Esta semana se llevó a cabo una reunión de trabajo entre el secretario Víctor Villalobos Arámbula y diputados integrantes de la Comisión de Desarrollo y Conservación Rural, Agrícola y Autosuficiencia Alimentaria de San Lázaro.

**Ambas partes dieron seguimiento a programas y acciones para la productividad, competitividad e inclusión de nuestro campo, con atención especial a los productores de pequeña y mediana escala.**

Es de destacar este tipo de reuniones, ya que a pesar del ambiente político, no se ha desatendido la relación entre poderes, siempre benéfica para nuestro sector. No olvidemos además que el siguiente periodo ordinario de sesiones implicará la discusión del Paquete Económico para 2024.

•Especialistas del Sector Agropecuario.  
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.  
luisquanalo@outlook.com



**GUADALUPE  
ROMERO**

**CÓDIGO DE INGRESOS**

# Histórica opacidad de la asistencia pública

**U**na amable vecina, ex trabajadora de Nacional Monte de Piedad, agradeció a esta reportera haber desarrollado el tema de la supuesta quiebra de la institución. Dijo que era ya necesario revelar al público, de a pie, sobre las cuentas “claras” que este negocio para la Asistencia Pública reporta ante las autoridades fiscales y que muy lejos están de los números rojos que desde hace más de una década han querido hacer creer que tienen.

En lo reportado recientemente ante la Hacienda Pública se puede constatar que muchos de los trabajadores sindicalizados, que son 2 mil 410 incluidos jubilados, reciben el sueldo de un poco más del salario mínimo que es de 335 pesos al día. Y además en su mayoría son de reciente ingreso, pues como es el caso de mi vecina, fueron forzados entre 2012 y 2014 a renunciar para ser recontratados sin el goce de muchas de las prestaciones que hacían del Monte de Piedad uno de los mejores lugares para trabajar.

Muy bondadosa mi vecina que, a la fecha, le preocupa más que la esencia de la institución se está perdiendo, que antes se ayudaba a más gente con préstamos y programas de apoyo, asistenciales, pero ahora ya nadie sabe a

dónde se va el dinero, a quién ayudan. Y es que la opacidad nubla los 1 mil 980 millones de pesos que reportaron como ganancias en 2021, su más reciente declaración pública ante el SAT.

Podemos sumar a esta problemática la desaparición, ordenada, del Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (Inai), que la ciudadanía y nosotros los informadores apenas estábamos madurando su uso. Era un libro abierto de lo que debe ser transparente por obligación y derecho: el Gobierno electo democráticamente.

Ya el Inai se encuentra impedido dar cuentas y transparentar los recursos que ponemos en manos de la administración pública, y así está porque una de las “corcholatas” el titular de la Secretaría de Gobernación, Adán Augusto López Hernández, lo ordenó: “no sale nada, no sale ninguna información que se solicite”. Así lo compartió la comisionada del Inai Norma Julieta del Río.

Qué nos sorprende si los grandes presupuestos de las “grandes obras” sexenales también, por orden, están ya bajo resguardo de secrecía por considerarse de “seguridad nacional”. Por lo que también qué nos extraña que las “cajas chicas” de este país, de su clase política, también estén “bajo la lápida” de la protección de datos.

Cuánto se gana en la Lotería Nacional, dónde además ya se suman

las cuentas de Pronósticos Deportivos y las Rifas de Presidencia, juegos y sorteos regidos por Gobernación a los que los mexicanos solemos recurrir con mayor frecuencia en tiempos de crisis económica, cuando no hay trabajo y los precios de los básicos están por las nubes. ¿Realmente son para la Asistencia Pública? ¿Por qué los mexicanos desconocemos peso a peso dónde están esos recursos?

Ahora sí, ¿quién podrá defenderlos? Si no podemos conocer de los recursos lejos estamos de poder proteger o mantener seguros nuestros datos personales, el daño colateral ante la desaparición del Inai que se ordenó y ya se ejecuta. Y mi vecina preocupada porque el Nacional Monte de Piedad ya no ayuda como antes a escuelas y hospitales.

## REMANENTES

La instalación, suministro y edificación del Sistema de Catenaria en el Tramo 4 del Tren Maya se encuentra en riesgo, o al menos es la lectura que se puede dar al conflicto desatado en IMA Especialistas en Electrificación Ferroviaria (Imaeef), compañía subcontratada por Construcciones y Trituraciones, de ICA, para realizar las labores correspondientes, a cambio de 3 mil 600 millones de pesos.

Y es que la jugosa cantidad parece haber despertado el interés malsano

Página: 12

**Código de ingresos /Guadalupe Romero**

Area cm2: 383

Costo: 72,532

2 / 2

Guadalupe Romero

de Elizabeth Escamilla Gerónimo, dueña minoritaria de Imaeef, que desde los primeros meses de 2022 se habría aliado con personajes como la encargada de la Notaría 44, Liliana Gutiérrez Robles y el apoderado legal de Inver-Planning, Emiliano Vargas, para quitar de en medio al propietario del 70% del capital, Eric Pipiorski, así como a los especialistas designados por los miembros de la empresa para representarla. En el entramado ya figuran señalamientos por simular asambleas y lograr inscribirlas en la Secretaría de Economía, de Raquel Buenrostro, así como desalojos que caerían en la ilegalidad. ¿Ya intervendrá el primer círculo del presidente López Obrador? Recordemos que se trata de una obra insign-