



CAPITANES

FERNANDO CASILLAS...

Datos clave

En medio del complejo escenario económico a nivel mundial habrá que estar muy pendientes de esas variables que podrían presionar las finanzas públicas el próximo año.

Para empezar, hay que considerar las tasas de interés, una de las principales preocupaciones de la Secretaría de Hacienda, pues ya se estima un mayor costo financiero y que éste podría crecer más.

Según la dependencia federal, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, por cada 100 puntos base que suba la tasa de interés de referencia, el gasto público estaría incrementándose en 30 mil 128 millones de pesos, ya que aumentarían los intereses de la deuda que está a tasa variable y los costos de refinanciamiento que están por vencer.

Otra variable importante es el tipo de cambio, pues si bien una apreciación de 10

centavos para la moneda nacional reduciría el costo de la deuda externa en 738 millones de pesos, al final esto pega con mucha más fuerza en los ingresos petroleros que caerían en 5 mil 92 millones de pesos.

Y en cuanto a los ingresos tributarios —una de las grandes metas para 2023—, al no contar con una reforma fiscal, éstos recaerán en la fiscalización, pero también en la evolución de la economía.

Según el análisis de sensibilidad de la Secretaría de Hacienda, presentado dentro del paquete económico, medio punto real de crecimiento económico estaría dando 23 mil 89 millones de pesos adicionales en recaudación.

Este último punto es de suma importancia, pues el Gobierno tiene la optimista visión de crecer 3 por ciento, mientras que analistas ya hablan de que no se alcanzará ni 2 por ciento.



Es el nuevo director de Syngenta Seeds para Latinoamérica norte. La empresa busca soluciones para los desafíos que viven los agricultores mexicanos como la presión por el cambio climático y la necesidad de producir más en un mismo terreno. Con base en Guadalajara, encabezará un equipo de más de 230 personas.

Celebración automotriz

Toyota Financial Services México (TFSM), que preside **Alex Kuntzky**, acaba de cumplir 16 años de haberse listado en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y para festejarlo no faltó la tradicional ceremonia de campanazo.

En el evento se resaltó la trayectoria que la financiera ha seguido durante su participación como emisora en la BMV.

Durante estos años, TFSM ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo, dentro de las cuales destaca la realización de 358 emisiones de certificados bursátiles, de los cuales 345 de corto plazo y 13 de largo plazo, por un monto total de 106

mil 504 millones de pesos.

Durante los 20 años de presencia en México de Toyota, uno de cada dos autos vendidos por la marca japonesa fueron colocados bajo un crédito otorgado por TFSM.

A lo largo del País, Toyota cuenta con 98 puntos de venta, en los cuales se comercializan 18 modelos. En 2021, esta marca vendió en México 91 mil 90 unidades.

A nivel nacional la compañía cuenta con plantas de producción en Tijuana, Baja California y en Apaseo el Grande, Guanajuato.

Impulso foodtech

Si algo impulsó la pandemia

son los negocios de comida, como Hitter Brands, que capitanean **Juan Manuel Palau** y **Felipe Rojas**.

Esta startup de foodtech, que desde 2021 opera en México y Colombia, acaba de recibir un millón de dólares de una ronda de inversión en la que participaron Angel Ventures; **Simón Borrero** y **Sebastián Mejía**, fundadores de Rappi; **Ali Jamal**, de First Check Ventures, entre otros ángeles inversionistas.

Hitter Brands renta la infraestructura existente en el mercado bajo el modelo de "host kitchens", es decir, dispone de la capacidad no utilizada de las cocinas de restaurantes o "dark kitchens" de terceros para sus propias marcas, con lo que además de elevar las ventas

de sus alimentos y la cobertura favorece los ingresos de otros negocios.

Actualmente cuenta con 10 mil usuarios activos y opera en nueve cocinas en Bogotá y siete en la Ciudad de México. Tiene tres marcas: Fools, Fratboy y Burger Cult.

El capital obtenido será destinado para su expansión nacional y en Latinoamérica, pues buscan llegar a Brasil.

Sorbos rápidos

Los que están avanzando más rápido de lo que esperaban en México son los de la cadena de tiendas de té Gong Cha, que en el País es encabezada por **Cristina Soto**.

La firma de origen

taiwanés acaba de abrir su tienda número 50 en territorio mexicano, algo que pensaba lograr hasta 2023.

De hecho, actualmente ya son 51 unidades de Gong Cha operando en al menos 12 ciudades.

Después de que en pleno inicio de la pandemia de Covid-19 la marca comenzó a operar en México, inicialmente en la capital mexicana, Guadalajara y Monterrey, este año se ha extendido hacia ciudades de estados del norte, como Coahuila, Chihuahua y Baja California.

La capitana de la marca considera que a este paso será en 2024 y no hasta 2025 cuando logre abrir su tienda número 100 en el País y con ello duplicar su presencia actual.

capitanes@reforma.com



What's News

El impuesto del 1% sobre la recompra de acciones convertido en ley el mes pasado habría recaudado 8.4 mil millones de dólares de las compañías cotizadas en bolsa más importantes de EU si hubiera entrado en vigor el año pasado, absorbiendo el equivalente a casi 0.5% de los ingresos netos en total, arroja un análisis. El impacto financiero habría sido similar a elevar la tasa impositiva efectiva combinada de las compañías de 17.56% a 17.95%, indicó la firma de datos financieros S&P Dow Jones Indices.

◆ **Con la develación** de la familia del iPhone 14, Apple Inc. confirmó un rumor de mucho tiempo de que los dispositivos podrán conectarse directamente a satélites. La función, llamada Emergency SOS, permitirá a los modelos iPhone 14 enviar mensajes desde ubicaciones remotas que no están cubiertas por infraestructura celular tradicional. Apple dijo que el servicio será lanzado en noviembre y será gratis los primeros dos años para compradores del iPhone 14. No especificó cuál sería el costo después.

◆ **El operador** de apuestas en línea BetMGM planea inaugurar un centro de apuestas deportivas en la casa de los Cardenales de Arizona, cerca de Phoenix, el primero en un estadio de la NFL.

Las instalaciones de dos pisos y mil 500 metros cuadrados en terrenos del Estadio State Farm son la unión más reciente de deportes y apuestas en EU. Las compañías de apuestas deportivas están siguiendo el manual de minoristas digitales como Amazon.com Inc., que han inaugurado tiendas físicas.

◆ **La temporada** de películas veraniegas este año tuvo un gran comienzo, pero un final deslucido, al quedarse sin éxitos taquilleros mucho antes de su conclusión tradicional el Día del Trabajo en EU. Las cintas de Hollywood percibieron 3.4 mil millones de dólares en cines de EU y Canadá este verano, reportó Comscore. Esa cifra fue 21% menor que la temporada veraniega del 2019, antes de la pandemia, y 19% menos que los ingresos promedio del 2005 al 2019.

◆ **Meta Platforms Inc.** ha desintegrado su equipo de Innovación Responsable, otrora una pieza prominente de su esfuerzo para abordar posibles desventajas de sus productos. El equipo había incluido unas dos docenas de ingenieros, especialistas en ética y otros que colaboraban con equipos internos de desarrollo de producto y especialistas en privacidad externos, académicos y usuarios para identificar inquietudes sobre productos nuevos y cambios a Facebook e Instagram.



Los otros ángulos de la recuperación turística

Poco espacio de duda existe para identificar que la recuperación turística del país y sus destinos se aceleró en los meses recientes; prueba de ello ha sido su magnífico desempeño en las vacaciones veraniegas que recién concluyeron. En términos generales, las playas y otros destinos recibieron multitudes de turistas que volvieron a dar vida a comunidades que se van reencontrando con lo que, ahora sí, parece ser una nueva normalidad.

En el mundo parece prevalecer un comportamiento de recuperación más o menos similar, a partir de este verano, periodo en el que incluso los mercados asiáticos empiezan a recuperar su enorme poderío. Nueve de las 10 rutas aéreas domésticas con mayor número de asientos disponibles en el mundo en agosto operaban en Asia.

Otros destinos mexicanos, además de las playas, muestran también señales de recuperación más claras; es el caso destacado de las grandes ciudades, que cada vez más se acercan a niveles de operación prepandémicos.

Notables han sido, sin duda, los resultados en algunos de los indicadores que hace unos días actualizó la Unidad de Política Migratoria de la Secretaría de Gobernación referidos al turismo internacional, entre los que sobresa-

len el saldo de la balanza turística, que alcanza cerca de 13 mil millones de dólares en los primeros siete meses del año, contrastando con casi 19 mil millones de dólares del déficit en la balanza comercial en el mismo periodo.

También hay que destacar los primeros datos duros que se conocen del mismo segmento del turismo internacional, pero ya para agosto, que se desprenden de los reportes de pasajeros internacionales en tres aeropuertos que en conjunto reciben dos terceras partes del movimiento turístico de allende las fronteras: Cancún, Los Cabos y Puerto Vallarta. En ellos vemos como en el acumulado anual a dicho mes, superan en 14.3%, 17.8% y 4.6% los registros del mismo periodo en 2019, respectivamente.

En cuanto al mercado nacional, la tendencia es muy favorable y muestra de ello es que el volumen de pasajeros transportados en los primeros siete meses de año en rutas domésticas es ya superior en 2.7% al transportado en el mismo lapso de 2019.

Evidentemente, estos resultados son solo una muestra, pero en todo caso parecen señalar lo que bien puede ser definido como una tendencia en un complejo entorno económico tanto en el mercado doméstico, como en los mercados internacionales. Así, no se

puede descartar que los resultados estén impactados por el gran apetito por viajar, luego de los periodos de confinamiento y restricciones a la movilidad de las personas.

No obstante, no todo es miel sobre hojuelas, toda vez que hay segmentos de mercado, destinos y actividades que siguen padeciendo y cuyos resultados no acaban de ser del todo brillantes.

Esto con independencia de que algunos cambios estructurales de la actividad turística para los próximos años aún están en un proceso de configuración y tomará algún tiempo que acaben de dar, por completo, cara en los mercados.

Cuatro son los rubros en donde es posible identificar que prevalecen malos resultados en el turismo mexicano: llegada de pasajeros en cruce-ro, turismo fronterizo, turistas internacionales y turistas al exterior por vía aérea. El primero de ellos presenta todavía una reducción de 30%, aunque se aprecia una muy clara tendencia de recuperación; por lo que hace al turismo fronterizo, este es el segmento más afectado, con reducción en torno a 40%

y con pocas señales de mejora; en consecuencia, estos resultados afectan a los de turistas internacionales, que están compuestos de la suma de los turistas fronterizos y no fronterizos. Por lo que toca a los mexicanos viajando al exterior, el componente más relevante es el de aquellos que realizan esos viajes por vía aérea y que se situaban 13.8% por debajo. En todos los casos, los comparativos son de enero-julio de 2022, referidos al mismo periodo de 2019.

Por supuesto que los resultados son buenos y deben animar a una industria profundamente golpeada por la pandemia; sin embargo, no es tiempo de complacencia, pues el futuro inmediato es muy retador, habida cuenta los múltiples retos que enfrenta al turismo, dentro de los cuales destaca la reaparición de la competencia, una difícil situación económica mundial y la inseguridad que prevalece en diferentes partes del país. ●

Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur), Universidad Anáhuac

Twitter: @fcomadrid

No se puede descartar que los resultados estén impactados por el gran apetito por viajar, luego del confinamiento



DESBALANCE

Hacienda: ¿plan con maña?

:::: Nos comentan que ahora sí la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se voló la barda con la meta de 3% de crecimiento del PIB que planteó en el Paquete Económico 2023, cuando los expertos dicen que con trabajos se podría llegar a arañar apenas 2%. Nos hacen ver que ese pronóstico, que pareciera que salió del club de los optimistas, trae plan con maña, pues entre más grande sea el tamaño de la economía, la deuda no se verá tan alta, y así México seguirá manteniendo la estrellita en la frente que ponen calificadoras, con su grado de inversión, a quienes mantienen un nivel razonable de deuda pública respecto al PIB.



Rogelio Ramírez de la O

Así, el Ejecutivo, a través de la SHCP, de **Rogelio Ramírez de la O**, propone un PIB radiante para un año en el que solicita subir el techo de endeudamiento interno y externo.

CNBV: señales confusas

:::: Ante la preocupante situación que atraviesa el sector de finanzas populares, donde diversas Sociedades Financieras Populares (Sofipo) están al borde de la quiebra, dejando a miles de ahorradores sin su patrimonio, nos dicen que no se ve un mensaje claro desde la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que preside **Jesús de la Fuente Rodríguez**. De hecho, nos dicen que la autoridad del sector pareciera jugar al policía bueno y al policía malo a su interior, ya que el vicepresidente del sector busca mandar un mensaje de apoyo y acompañamiento a algunas de esas sociedades para evitar que implosionen. Sin embargo, nos cuentan que los directores generales de la vicepresidencia, **Armando Martínez** y **Ana Laura Hernández**, parecieran tener vocación de hacer colapsar a esas instituciones.



Jesús de la Fuente

Alianza de ciberseguridad

:::: Hoy se da a conocer la alianza estratégica entre Metabase Q, de **Mauricio Benavides**, y Mandiant, de **John Watters**, firma especializada en inteligencia de amenazas de ciberseguridad y que está a punto de finalizar el proceso de ser adquirida por Google. Lo relevante, nos explican, es que la integración crea un gigante de ciberseguridad ofensiva y defensiva en México y Latinoamérica, permitiéndole a Metabase Q seguir creciendo en un territorio en el que ya ofrece servicios de ciberseguridad a empresas de sectores como el financiero, banca, consumo, manufactura y tecnología en México, Argentina, Chile, Brasil y Colombia con proyecciones para seguir creciendo a otros países. El mercado latinoamericano de ciberseguridad tiene un valor superior a los 5 mil millones de dólares, nos cuentan.



Mauricio Benavides



Priistas van por la cabeza de Alito

Las guerras intestinas en el PRI están a tope. Los desacuerdos públicos de su líder nacional, Alejandro Moreno Cárdenas, con un nutrido grupo de priistas, entre los que se encuentra la mayoría de los ex-presidentes; exgobernadores y gobernadores en activo, así como senadores del partido, está por llegar a uno de sus puntos de mayor tensión.

El viraje que dio Alito hace unos días al suscribir la propuesta del presidente Andrés Manuel López Obrador de militarizar la seguridad pública y promover que la Sedena se quede a cargo de esas tareas hasta el 2028 fue la gota que derramó el vaso. Los priistas están muy enojados porque Moreno Cárdenas le prendió fuego a la Alianza Va por México y con ello se reducen las posibilidades de retener el gobierno del Estado de México en 2023.

Como expusimos en este espacio la semana pasada, los audios y mensajes privados de Alito estarían en algunas otras manos, por lo menos en aquellas que se los entregaron a la gobernadora de Campeche, Layda Sansores, quien aseguró

los obtuvo de personas allegadas al líder priista... o de sus adversarios. Si es así, es cuestión de horas para que se vuelvan a filtrar, continuando el escarnio público de Alito al exhibirlo en su más pura esencia.

El fin de semana el líder de los senadores priistas, Miguel Ángel Osorio Chong, dijo que van a pedir la renuncia de Alejandro Moreno. Y para que sus palabras tuvieran más peso, el exsecretario de Gobernación hizo dichas declaraciones al salir del primer informe de gobierno de Mauricio Kuri, el gobernador de Querétaro que ya fue destapado como prescindible del PAN.

Las negociaciones entre los disidentes priistas y morenistas con el PAN también están a todo lo que da. Este fin de semana, Marko Cortés se reunió con Porfirio Muñoz Ledo para impulsar una agenda en común que haga frente a propuestas como la de la militarización de la seguridad pública –la cual ya fue aprobada en el Congreso federal– y la reforma electoral. A este grupo planean sumar a legisladores como Germán Martínez y otros del Grupo Plural, así como al coordinador de los senadores

de Morena, Ricardo Monreal.

En este contexto es imposible que el presidente del PRI ande con medias tintas, como lo está intentando hacer. Tendrá que decantarse por completo ya sea por Morena o por la alianza opositora que se puso en pausa. Lo más probable es lo primero, por lo que el Revolucionario Institucional terminará de desgajarse y la disidencia del partido revisa sus opciones, entre las que no se descarta continuar el trabajo “sucio” que dejó inconcluso Layda Sansores para quitarle el fuera a Alito y llevarlo a juicio.

Dentro del grupo que quiere fuera a Alito de la presidencia del PRI está el gobernador del Estado de México, Alfredo del Mazo, quien con la potencial ruptura de la Alianza Va por México se ve con menos oportunidades de llegar con fuerza a la elección del 2023. El otrora poderosísimo Manlio Fabio Beltrones también está operando para destronar a Moreno Cárdenas.

A esta historia aún le faltan varios capítulos por escribirse.

Posdata.— Marko Cortés

nos confirmó en Noticias de la Mañana, el noticiero que tengo a mi cargo en El Heraldo Televisión, que la posibilidad de que el PAN vote a favor del desafuero de Alito está sobre la mesa.

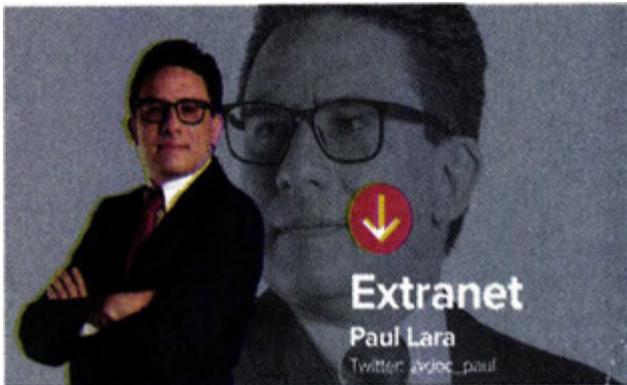
La semana pasada expusimos que la Sección Instructora encargada de revisar y votar el desafuero del presidente del PRI está integrada por dos representantes de Morena, Jaime Humberto Pérez y Leonel Godoy, y dos de la oposición, representados por José Elías Lixa del PAN y Rubén Moreira del PRI.

Ahora que se puso en pausa la alianza, el PAN podría votar junto con los morenistas –si es que alguno no se echa para atrás y confirma el pacto de impunidad con el PRI–, lo cual daría paso al desafuero de Alito.

Solo falta ver cuándo deciden someterlo a votación, porque al parecer a Morena ya no le corre prisa. ●

@MarioMal

Los desacuerdos públicos con un grupo de priistas están por llegar a uno de sus puntos de mayor tensión.



Israel, otro gigante de los chips

TEL AVIV.– Cuando uno pasea por las calles de la capital de Israel es importante mirar que por todos lados hay construcciones. Los edificios más antiguos de la zona centro y la de Jaffa están siendo derribados para edificar otros más modernos y de vanguardia, por empresas de alta tecnología que están llegando a impulsar sus desarrollos y la economía de este país asiático o de Oriente Medio, como gusten verlo.

Para nadie es ajeno que Israel es un aliado clave de Estados Unidos, y aunque vende parte de su producción tecnológica a China, el problema que está dejando en el mundo la producción de semiconductores, que vienen principalmente de Taiwán, busca ser resuelto por empresas como Intel, que, además de anunciar a principios de año dos fábricas en Estados Unidos y una en Alemania, ahora suma a esta nación asiática a su cadena logística de producción.

En medio de la guerra entre Rusia y Ucrania, Estados Unidos ha puesto sus ojos firmemente en la potencia de semiconductores de Taiwán, que China amenaza con apoderarse por la fuerza. Sin embargo, dominar parte del mundo tecno-

lógico es una preocupación más para los estadounidenses, que buscan desplegar sus empresas en otros lados del mundo para seguir teniendo jerarquía en Asia, Europa y América.

Uno de los grandes campos de batalla de la guerra de Ucrania y la creciente cercanía de la amistad entre China y Rusia ha sido el espacio de alta tecnología que controlan los chinos y Taiwán.

En la cumbre del G20 en Roma, en 2021, los líderes discutieron la resiliencia de la cadena de suministro de los chips y otros componentes tecnológicos. Han sonado las alarmas en todas las capitales democráticas del mundo, pero especialmente en Washington DC, Nueva Delhi y París, sobre un mañana en el que el crecimiento económico e industrial más moderno puede ser rehén del domi-

nio de China en la industria de los semiconductores.

Israel se va transformando en un actor político clave donde su destreza tecnológica lo convierte en un líder del mundo libre. La compra de Intel de Israeli Tower Semiconductor por cinco mil 400 millones de dólares es un ejemplo clave de la mayoría de edad de la industria israelí de semiconductores.

El 2% de los semiconductores de vanguardia del mundo, de sólo 10 nanómetros de tamaño o menos, se produce en Taiwán. Ésta es una razón por la que la compañía TSMC permanece fuera del radar en la fabricación de obleas de silicio.

Esta firma asiática se especializa en suministrar a empresas que subcontratan su producción, las llamadas empresas de semiconductores sin fábrica. Los chips TSMC están integrados en productos de marca de consumo, como un procesador de gráficos Nvidia o un chip lógico Qualcomm en un teléfono inteligente. El mes pasado, la empresa de tecnología estadounidense Nvidia dijo que la administración de **Joe Biden** impuso restricciones a la venta de una serie de chips de computadoras de alta tecnología a Rusia y China, ya que pueden usarse con fines militares.

El mismo presidente de EU firmó después una orden ejecutiva para implementar la Ley de Ciencia y Chips por 280 mil millones de dólares para ese año. Esto incluye más de 52 mdd en subsidios para los fabricantes de semiconductores de EU, en un esfuerzo por contrarrestar la creciente influencia tecnológica de China. Aquí es donde entra Israel.

El esfuerzo de Estados Unidos para desacelerar el ritmo del progreso tecnológico de China va más allá de la inversión en manufactura nacional e I+D y las prohibiciones a las exportaciones por parte de los fabricantes estadounidenses.

La industria de los semiconductores es un ecosistema global complejo. EU domina el diseño de chips avanzados y el equipo que fabrica y la propiedad intelectual que los respalda, pero la fabricación está dominada por Taiwán.

China se ha opuesto a la nueva ley de chips de EU, que tiene como objetivo apoyar a los productores locales de semiconductores. El portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de China, **Wang Wenbin**, dijo que la nueva Ley de Ciencia y Chips adoptada por EU interrumpirá las cadenas de suministro globales y obstaculiza el comercio internacional.

Estados Unidos declaró que la ley tiene como objetivo aumentar la competitividad de las tecnologías estadounidenses y la producción de semiconductores. Sin embargo, esta ley otorga enormes subsidios a las empresas estadounidenses que producen chips e introduce una política diferenciada de apoyo a la industria, algunas de las cuales comienzan a expandirse a otros países de Asia, como Israel, para ganar terreno y protegerse en caso de que China actúe severamente y ponga el riesgo los acuerdos de EU y Taiwán.

El crecimiento económico e industrial más moderno puede ser rehén del dominio de China.



Tendencias financieras

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

Nasdaq, el índice bursátil más golpeado en EU

La fuerte caída del índice Nasdaq en lo que va del 2022 bien puede representar una oportunidad de inversión a mediano plazo, totalmente accesible a través de nuestro fondo especializado MVFANG+.

¿QUÉ ES EL NASDAQ?

La National Association of Securities Dealers Automated Quotation o Nasdaq es, en términos de su valor de capitalización, la segunda bolsa de valores automatizada (electrónica) más grande de Estados Unidos. Tiene el mayor volumen de intercambio por hora que cualquier otra bolsa de valores del mundo con más de 7,000 acciones de pequeña y mediana capitalización. En la actualidad existen 13 índices bursátiles que se basan en valores negociados en el Nasdaq; los dos más importantes son: El Nasdaq Composite que incluye la totalidad de las empresas que cotizan en esta bolsa electrónica y el Nasdaq 100 que considera las 100 empresas más grandes en términos de su valor de capitalización. En el año 2021 el 57% de las empresas del Nasdaq-100 son empresas de alta tecnología. La amplia base de composición de los índices Nasdaq los distingue de otros indicadores como el Dow Jones Industrial, que considera exclusivamente a las 30 empresas más prominentes.

LAS PÉRDIDAS

Los principales índices accionarios de Estados Unidos registran pérdidas acumuladas de doble dígito en lo que va del año; sin embargo, hay una notoria diferencia en la magnitud de las caídas del Dow Jones (-13.81%) y el S&P 500 (-17.66%) respecto al Nasdaq (-25.66%). Este último está en mercado bajista (bear market), y su disminución casi duplica el descenso observado en el Dow Jones. La mayor volatilidad del índice Nasdaq es resultado de la elevada ponderación que otorga en sus índices a empresas tecnológicas y/o de reciente creación (startups), o con negocios en consolidación, que son más vulnerables o muy dependientes de algún contrato, anuncio, cadena de suministro o mercado.

Por sus características el índice Nasdaq tiene una alta concentración de "acciones de crecimiento", títulos de empresas con expectativas de gran expansión no reflejadas de forma numérica en sus estados financieros (Good Will). Lo anterior

se traduce en múltiplos precio-utilidad elevados, es decir, los precios de mercado son altos en relación con las ganancias observadas; lo que da la impresión de que las emisoras están "sobreevaluadas". El ejemplo típico es Amazon, cuyo precio es 113 veces las utilidades del último año. Esta característica provoca que este tipo de valores presenten mayor volatilidad.

A inicios de año, el valor de mercado conjunto de las acciones que cotizan en el Nasdaq era 27 veces las ganancias de los últimos 12 meses, mientras que esta misma relación era de 19 veces para el índice Dow Jones. Lo anterior revela claramente que los inversionistas tenían expectativas de crecimiento significativamente mayores en el índice Nasdaq,

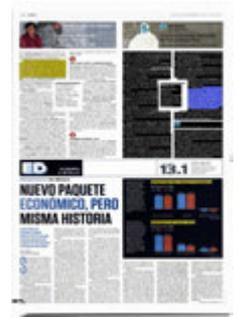
mismas que se han ajustado a la baja durante el año, de manera tal que ahora el valor de mercado del Nasdaq es 23 veces sus utilidades, en tanto que el valor del Dow Jones se redujo ligeramente a 18 veces.

LOS FACTORES

Las empresas tecnológicas se han visto especialmente afectadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China por motivos de seguridad nacional ante la ventaja que tomó China frente a la Unión Americana en la carrera por el desarrollo de la tecnología 5G. Así, la administración de Barack Obama y luego la de Donald Trump establecieron sanciones comerciales contra empresas chinas que manufacturan equipos de telecomunicaciones. En marzo de 2016 el Departamento de Comercio sancionó a ZTE, empresa china manufacturera de equipos de telecomunicaciones. Entre mayo y agosto de 2019 el Departamento de Comercio restringió a Huawei, productor chino de tecnología de la información y comunicación, el acceso a ciertos insumos producidos en la Unión Americana debido a acusaciones en su contra por fraude financiero, lavado de dinero y conspiración de fraude contra Estados Unidos por parte del Departamento de Justicia. En este mismo tenor, en 2020 el Departamento de Comercio Exterior de Estados Unidos extendió los controles de exportación de tecnología para prevenir a entidades en China, Rusia y Venezuela que hicieran compras de tecnología que pudieran usarse para la creación de armas u otros fines militares. De esta manera se mermaron las ganancias de compañías estadounidenses productoras de semiconductores.

LOS SEMICONDUCTORES

El sector de semiconductores representa el 12% del peso del índice Nasdaq 100 -integrado por las 100 empresas más grandes y relevantes del mercado- y su capitalización de mercado asciende a 1.6 billones de dólares (millones de millones de dólares), el 9% de la capitalización de mercado total del citado índice. En lo que va del año, el valor de mercado de las compañías del sector de semiconductores ha descendido 37%; destacan los retrocesos de Nvidia (-54%), AMD (-45%) e Intel (-39%) que han contribuido con el 17% de la caída del Nasdaq 100. Dicha contribución supera la minusvalía aportada de manera conjunta por Apple y Microsoft, sector de hardware y software, responsables del 16% de las pérdidas del Nasdaq y cuya ponderación en el índice es el doble (24%) en relación con las empresas manufactureras de semiconductores.



Chetumal. Poco antes de las 13:00 del viernes pasado, tres legisladores de Quintana Roo salieron a recibir a **Carlos Joaquín González** para que rindiera su Sexto Informe en la sede del Congreso de esa entidad.

Hace seis años su antecesor, **Roberto Borge**, envió el documento, no volvió a aparecer públicamente; en su discurso de toma de protesta **Joaquín González** hizo una radiografía de la situación caótica en que se encontraba el estado y varias veces repitió: "el que la hace la paga".

Ahora, el gobernador saliente fue recibido entre aplausos y, aunque ninguno de los legisladores que lo precedieron dejó de criticar los pendientes, el ambiente era cordial.

Incluso **Cinthya Millán**, del Partido Acción Nacional, alianza con la que ganó **Carlos Joaquín**, fue particularmente incisiva al mencionar los pendientes que quedaban en materia económica.

Hugo Alday, del Partido del Trabajo, dijo que al fin con **Mara Lezama**, sucesora de **Joaquín González**, el estado se estaría liberando de las familias que habían dominado la escena política de la entidad.

En su discurso hubo citas de relatos de **Gabriel García Márquez** y **Horacio Quiroga**, acordes al ambiente selvático de Chetumal, aunque tanta melancolía por Micondo fue interpretada como un esfuerzo del legislador por probar que sí había ido a la secundaria.

Así se sucedieron las piezas de oratoria y **Estefanía Mercado**, del Partido Verde, des-

tacó los pendientes para que los quintanarroenses, pobladores de una de las entidades más ricas de México, tuvieran acceso al nivel de vida que se merecen.

Joaquín González tomó la palabra y dijo que ya era un cambio que el gobernador escuchara a la oposición, aunque tuvieran datos diferentes, y que en el Congreso y en las presidencias municipales la mayoría ahora sean mujeres y que, por primera vez, hubiera una gobernadora electa.

Hace seis años **Borge** andaba a "salto de mata", seguramente en un jet privado, pues al dejar el gobierno llegaron las órdenes de aprehensión en su contra.

Ahora no sólo estaba el gobernador saliente, sino **Mara Lezama**, la gobernadora entrante, luego de un proceso electoral en el que no hubo manipulación de actas ni reclamos importantes

El anterior gobierno, resumió **Joaquín**, había hecho un desastre y provocó la mayor crisis de la historia de Quintana Roo.

Además, en estos seis años se concentró el mayor número de huracanes y tormentas tropicales; la deuda pública heredada fue de 19,500 millones de pesos y aunque la pandemia de covid-19 fue la más letal en un siglo, los destinos turísticos de Quintana Roo estuvieron entre los primeros en recuperarse.

Este año Quintana Roo está creciendo a una tasa de 12.5%, la más alta del país, la deuda pública se redujo en 300 millones y per cápita bajó de 13 mil 500 a nueve mil 611 pesos por habitante.

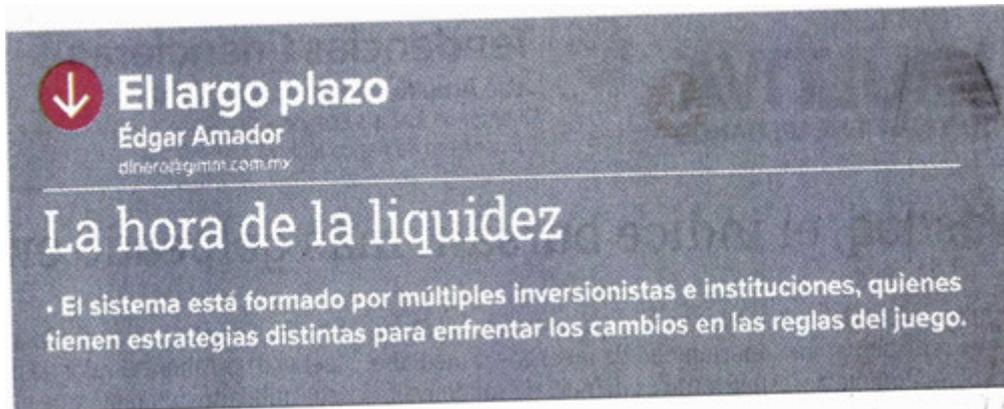
Ahora, el gobernador saliente Carlos Joaquín González fue recibido entre aplausos.



Carlos Joaquín González dijo haber apren-

dido que los mayores problemas se pueden resolver con la unidad de los ciudadanos y añadió: "Me despido con las manos y la conciencia limpias"; entonces sí, aliados y opositores se levantaron para darle el aplauso más largo de la tarde.

Horas después, fue a cenar con su familia a Almina, un pequeño y celebrado restaurante chetumaleño, y al bajar de su camioneta la gente cruzaba la calle para saludarlo, como seguirá pasando después del 15 de septiembre, cuando sea otro ciudadano del destino turístico más importante de México.



La ausencia de inflación (e incluso la amenaza de deflación) en las economías más desarrolladas del mundo permitió a sus bancos centrales durante los primeros 20 años de este siglo un gran experimento, mantener las tasas de interés extremadamente bajas por un periodo muy prolongado de tiempo. Esa inusitada plétora de dinero alteró el comportamiento de inversionistas y mercados, al punto que atrofió la percepción del riesgo, incluso en el antes paranoico mercado de bonos, el cual pasó de reaccionar violentamente ante cualquier indicio de inflación, a tolerar con gusto la mayor inflación en cuatro décadas con tal de presionar a los bancos centrales para que no termine esta época de tasas de interés bajas.

Si algo ha sobrado en los últimos cinco lustros es dinero. Los bancos centrales han abastecido de amplísima liquidez al sistema financiero. Es posible afirmar que la voluptuosa liquidez inyectada en los mercados se encuentra detrás del alza desproporcionada de los precios de casi todas las clases de activos en ese periodo, en particular de las acciones en las bolsas de valores. Pero el regreso de la

inflación en el centro del escenario económico mundial probablemente signifique que, como las golondrinas de **Gustavo Adolfo Bécquer**, esos días de desbordada liquidez no volverán.

La Reserva Federal está retrayendo la liquidez por las dos vías por las que la inyectó: está subiendo sus tasas de interés y está reduciendo sus hojas de balance, no nada más dejando de comprar las toneladas de bonos que solían comprar en el mercado, sino cancelando la liquidez que recibe tras el vencimiento de los bonos adquiridos los años recientes.

Cómo se comporta la economía cuando los bancos centrales suben la tasa de interés es algo que se encuentra en los manuales de economía. Un proceso cuyos efectos son relativamente conocidos. Pero cómo retraer la voluptuosa liquidez inyectada en los mercados los últimos 20 años es algo cuyo desenlace es incierto.

Janet Yellen, cuando fue presidenta de la Fed e intentó revertir la liquidez inyectada de 2009 a 2018, dijo que el proceso sería tan gradual e inocuo, que sería "como ver secarse la

pintura" de una pared. Pero no fue así, pues a finales de 2018, principios del 2019, la Fed tuvo que interrumpir la contracción de liquidez ante los efectos en el mercado de repo y en otras esquinas del sistema financiero.

La amenaza de una gran recesión en 2008-2009 y de nuevo en la pandemia, obligó a que los bancos centrales cambiaran radicalmente su posición. De ser los prestamistas de última instancia de los bancos, pasaron a ser la principal fuente de financiamiento de las economías más desarrolladas. La Fed es hoy la tenedora de casi un tercio de los bonos gubernamentales e hipotecarios de los Estados Unidos. Es decir, la financiadora más importante del déficit estadounidense y del mercado inmobiliario de ese país, algo que contraviene todo diseño de un banco central independiente.

Es esa posición la que la Fed necesita ahora deshacer, para no seguir alimentando el exceso de demanda que eleva la inflación global. El control de la inflación global necesita que la Fed retire el manto de liquidez que ha cubierto al mundo las últimas décadas. Es justo ese retiro lo que no sabemos cómo impactará, cuándo,

ni lo que no sabemos cómo impactará, cuándo, en donde y a quién.

Porque el adagio de **Yellen**, ése de "ver como se seca la pintura" quizá no sea correcto, porque no contempla un rasgo esencial de los agentes económicos: ellos anticipan. Si los bancos saben que la Fed les retirará mañana la liquidez, éstos comienzan a su vez a retirarle la liquidez a sus clientes varios días antes para estar preparados cuando la Fed contraiga.

¿A quién retirará la liquidez los bancos con anticipación, cuánta, cuándo?, ¿cuáles serán los efectos?

La Fed tiene un programa gradual, bien comunicado, de la reducción de liquidez hacia el sistema. Pero el sistema está formado por múltiples bancos, inversionistas e instituciones, quienes tienen estrategias distintas para enfrentar el cambio de las reglas del juego de la liquidez en los mercados. Sólo saben una cosa, la liquidez que hasta ahora gozamos ya no volverá. Saben que la Fed la reducirá, saben cuánto y cuándo. Pero no saben cómo reaccionará su vecino, ni su banco, ni su proveedor de tarjeta de crédito, etcétera.



El secretario de Estado de Estados Unidos, **Antony Blinken** estará hoy en México para participar en la muy importante reunión del Diálogo Económico de Alto Nivel.

Entre los temas prioritarios del DEAN, en sus 4 pilares, está el desarrollo de cadenas de valor; fomentar programas que generen un mayor desarrollo sustentable y social en beneficio de los dos países. Aunque parece mentira el T-MEC no es un tema prioritario en el DEAN y no se abordará el proceso de las consultas en las que también participa Canadá, y lo confirmó **Tatiana Clouthier**, la secretaria de Economía. De hecho no participará hoy **Katherine Tai**, la representante comercial de Estados Unidos, sino su adjunto **Jayne White**.

Sin embargo, la atención no estará concentrada hoy en el DEAN y los avances para fortalecer la relación económica y el bienestar bilateral, sino en la reunión que sostendrá **Blinken** con el presidente **López Obrador**, cuatro días antes de su discurso en el Zócalo en defensa de la soberanía y cuando están en proceso las consultas sobre la política energética de México en el marco del T-MEC.

En las mañaneras **López Obrador** ha criticado las alertas de viaje que emite Estados Unidos para no visitar varias ciudades de México y las ha calificado de "metiches", porque parece no entender que lo que busca el gobierno de Estados Unidos es alertar a sus

ciudadanos acerca de las ciudades en México con mayor riesgo por la inseguridad. Seguramente será un tema que abordará con **Blinken**, además desde luego de la migración, porque las alertas de viaje las emite precisamente el Departamento de Estado.

La gran interrogante es si, tras reunirse con **Blinken**, **López Obrador** moderará su discurso antiEstados Unidos, como lo hizo en su 4to Informe de Gobierno al referirse a "su amigo **Biden**" y los logros del T-MEC; o si se enrollará en la bandera del nacionalismo para criticar a Estados Unidos al ritmo de **Chico Che**.



CNH: SÓLO CON 3 COMISIONADOS

El Premio Limón Agrío es para **Rogelio Hernández Cázares**, quien renunció como presidente de la Comisión Nacional de Hidrocarburos y generó un gravísimo problema al interior de este organismo regulador porque al igual que la Cofece y el IFT, operaba con sólo 4 de sus 7 comisionados.

Aunque **Hernández Cázares** renunció desde el 31 de agosto fue hasta el jueves pasado que se hizo pública su salida cuando el presidente **López Obrador** envió al Senado una terna para sustituirlo integrada por: **Agustín Díaz Lastra**, **Romeo Antonio Rojas Figue-**

roa y **José Sánchez Pérez**.

Al igual que en el caso de la CNH, es urgente que **López Obrador** envíe ya al Senado sus propuestas de las vacantes de comisionados/as en Cofece e IFT por el riesgo que implica que operen con sólo 4 de los 7 que por ley deben formar sus plenos.

Tanto Cofece como IFT ya presentaron ante la SCJN controversias constitucionales para tratar de presionar a **López Obrador** para que envíe las ternas al Senado, pero la SCJN no parece tener ninguna prisa en resolverlas.



ATZIMBA ROMERO, CCE

El Premio Naranja Dulce es para **Atzimba Romero**, primera mujer en ser nombrada directora general ejecutiva del Consejo Coordinador Empresarial, el organismo cúpula del sector privado. **Romero** sustituye a **Javier Treviño**, quien fue nombrado vicepresidente de Asuntos Corporativos de Walmart de México y Centroamérica.

La reunión se concentrará, sobre todo, en la que sostendrá **Blinken** con **Andrés Manuel López Obrador**.



Paquete 2023; ingresos escasos enfrentan deuda y más pensiones

El paquete económico presentado por el gobierno del presidente **López Obrador** planea crecer hasta 3% para 2023. Una cifra optimista, sin lugar a dudas. Para la agencia calificadora Fitch, el problema es estimar un crecimiento más elevado, porque supone ingresos tributarios más elevados, que en la realidad no se tendrán.

EL OPTIMISTA CRECIMIENTO DEL 3%

En este año, en el mejor escenario, el hacendario, crecemos 2.4 por ciento. Los motores de crecimiento se van desdibujando. Sólo las exportaciones siguen siendo dinámicas. Ni inversión ni consumo.

Por eso el problema es enfrentar los gastos que se vienen encima, deuda y pensiones.

Y conste que estamos frente a un gobierno que no se endeuda, o no de manera intencional. Sin embargo, la economía al ser más pequeña (por falta de crecimiento) hace que la deuda sea mayor. El pago de la deuda se complica todavía más, no sólo porque la economía se ha empequeñecido, sino porque viene el alza en las tasas de interés.

MÁS COSTO POR DEUDA

En el paquete presupuestal viene un incremento real del costo de la deuda pública, de hasta 29.9%, lo que significa erogar casi 79 mil millones de pesos para cubrir el costo de la deuda.

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, ha insistido: No nos vamos a endeudar, incluso los supuestos macro están para tener una relación Deuda/PIB del 49.4%, enviando una señal poderosa a los mercados de estabilidad financiera. Sin embargo, quién sabe si el gobierno pueda sostener esos supuestos.

Una supuesta clave es la recaudación de Ingresos. La Secretaría de Hacienda pronostica una recaudación de 4.6 billones de pesos de impuestos, lo cual representa hasta un 56% de los ingresos totales. ¿Se logrará con un crecimiento más bajo? Difícilmente. De esos impuestos, 2.5 billones de pesos vendrán por el ISR, mientras 1.4 billones de pesos por el IVA.

El pago de la deuda se complica todavía más, porque viene el alza en las tasas de interés.

EL PETRÓLEO, ¿PEMEX PRODUCIRÁ 1.87 MMBD?

Otra estimación con dificultades para cumplirse es la petrolera. Si bien se tiene un precio del petróleo bastante conservador, de 68.7 dólares el barril. Lo difícil va a ser que Pemex, de verdad, logre producir 1.87 millones de barriles de crudo diario.

Aparte de la deuda pública, el pago por pensiones y jubilaciones se considera una verdadera carga sobre las finanzas públicas.

PENSIONES, LA PESADA CARGA DE LÓPEZ OBRADOR

Para 2023, el gobierno de **López Obrador** calcula gastar 8.3 billones de pesos. De éstos, 6.6 billones de pesos van para pensiones y jubilaciones, para el costo financiero de la deuda, y transferencias a los estados por participaciones y aportaciones.

Visto con otro ejemplo, el tema de pensiones representa el 20.4% del presupuesto federal.

Para las pensiones y jubilaciones vitalicias del gobierno federal, con las del Bienestar, se gastarán 1.7 billones de pesos.

Claramente, el tema de pensiones es una carga financiera que, muy difícilmente se va a poder sostener en el tiempo con presupuestos anuales. Va a necesitar tener financiamiento de otras fuentes.

La promesa del presidente **López Obrador** de dejar el sexenio pagando 6 mil pesos bimestrales a cualquier adulto mayor de 65 años, va a ser una verdadera loza pesada para quien venga después.



Por las autonomías

Este gobierno se ha fijado como meta destruir a los organismos autónomos, pues, le gusta la concentración de poder. Le ha resultado mucho más fácil hacerlo en aquellos que no están protegidos por la Constitución, pero ha ido encontrando la manera de irlo haciendo.

Como ya le había informado el *Padre del Análisis Superior*, el IFT presentó una controversia constitucional porque el Ejecutivo no ha enviado al Senado de la República las propuestas para completar al instituto, a pesar de que los candidatos ya han sido seleccionados por el Inegi y el Banco de México.

Es evidente que al gobierno le molesta que la selección de los comisionados del IFT y de la Cofece tenga que ser luego de una convocatoria abierta y un examen de selección que es responsabilidad de los organismos autónomos, que encabezan **Graciela Márquez** y **Victoria Rodríguez**, que, luego de elegir, le mandan ternas al jefe del Ejecutivo para que éste las envíe al Senado.

Es difícil encontrar un argumento que no sea la búsqueda del control por parte del gobierno en contra de formaciones que blindan a la institución en contra de visiones políticas y se opte por personas independientes con conocimientos probados en las materias que tienen un carácter técnico.

REMATE ANIVERSARIO

Hoy, tanto el IFT como la Cofece cumplen nueve años de haber sido creadas y es relevante considerar qué resultados han tenido. Vale la pena destacar qué ha hecho el organismo al que ya sólo le quedan cuatro de los siete que deberían ser: **Javier Juárez Mojica**, presidente en funciones, y los comisionados **Sóstenes Díaz González**, **Ramiro Camacho Castillo** y **Arturo Robles Rovalo**.

En su historia han logrado que, entre junio de 2013 y mayo de este año, los precios de las telecomunicaciones bajen casi 29% y los precios de la telefonía móvil casi 44 por ciento. ¿Conoce otro sector de la economía que haya tenido reducción de precios en la última década? El tiempo, la calidad y diversidad de los servicios se ha multiplicado en gran medida. Bastaría detenerse a destacar que, en esta década surgió una nueva cadena de televisión abierta nacional, **Imagen Televisión** y, por primera vez en la historia se han incrementado las estaciones de radio en las que se paga por la concesión.

REMATE DIFERENCIADO

Es muy difícil comprender cómo se ha ido minando el trabajo del IFT a pesar de los grandes resultados que ha venido dando. Quizá, la mejor explicación se encuentra en la manera que se destruyó a la Comisión Reguladora de Energía.

Primero, un ataque brutal en contra de quien fuera su presidente, **Guillermo García Alcocer**, al grado de orillarlos a renunciar y luego llenar el pleno con funcionarios dóciles al gobierno. Destacadamente, al presidente **Leopoldo Melchi**, quien tiene como principal carta curricular ser cercano a **Rocío Nahle**, quien se ve a sí misma como coordinadora, tanto de esta comisión, como de la Nacional de Hidrocarburos.

Melchi es poco más que una marioneta. Hace unos días "explicaba" que no se están dando permisos para nuevas gasolineras porque están tratando de evitar la concentración; sin embargo, de los casi mil permisos atrasados han comenzado sólo a dar aquellos que operan sobre la franquicia Pemex. No importa que lo hagan bajo una pequeña marca familiar, si no operan bajo la franquicia de la empresa estatal, simple y sencillamente no pueden obtener permiso. Hay una abierta hostilidad en contra de las compañías extranjeras, a la que se les ve como una suerte de enemigo de la estrategia equivocada de fortalecer a Pemex y no privilegiar el interés de los consumidores.

A tal grado llega la imposición de la Secretaría de Energía que el viernes renunció a la Comisión Nacional de Hidrocarburos su comisionado presidente, **Rogelio Hernández**, en una sombra de imposiciones que le resultaron intolerables al funcionario.

No deja de ser paradójico que mientras se trata de matar al IFT y a la Cofece (a este organismo ya sólo le quedan cuatro miembros: **Brenda Hernández**, **Alejandro Faya**, **José Mendoza** y **Ana María Reséndiz**), el gobierno ya envió sus ternas para suplir al presidente de la CNH, la cual ya se quedó sin miembros suficientes como para poder sesionar.

Se trata de **Agustín Díaz Lastra**, **Romeo Antonio Rojas** y **José Sánchez Pérez**. ¿Por qué a unas comisiones se les trata de matar de olvido y, a otras se ponen en crisis antes de nombrar ternas? Evidentemente se están buscando funcionarios que sean más dóciles a los caprichos de la funcionaria, que se ostenta como cabeza del sector sin respetar la autonomía que deben tener, por diseño legislativo, estas instituciones.



1. Borzo, que en México es dirigida por **Iñaqui de la Peña**, logró un aumento de 32% en sus entregas por cliente y 99% de efectividad en el sector retail tras un año de operación desde su cambio de nombre; anteriormente era conocida como WeFast. En lo que va del 2022, la startup de entregas exprés tuvo un aumento del 18% en el volumen de entregas y generó alianzas estratégicas con empresas nacionales e internacionales. A lo que se añade que sus colaboradores-mensajeros aumentaron sus ganancias 20% anual. Borzo se ha concentrado en concretar acciones de expansión y fortalecimiento en ciudades estratégicas como Querétaro, Puebla, Tijuana, Guadalajara y México.

2. La cadena de bubble tea o té de burbujas, Gong Cha México, que dirige **Cristina Soto**, llegó a la unidad 50 en el país. La firma taiwanesa quiere conquistar más territorios como Ciudad Juárez, Chihuahua, Oaxaca, Tampico y Torreón, pues sus bebidas gozan de alta demanda, principalmente entre las generaciones más jóvenes, es decir, *millennials* y *genzers*. Hacia 2025, la empresa quiere alcanzar las 100 tiendas. Esta marca se ha abierto paso a través de bebidas tropicalizadas,

sucursales instagramables para tomarse selfies, uso de nuevas tecnologías para optimizar su servicio y productos personalizados para los consumidores como nivel de endulzante, hielo o sabores.

3. Viva Aerobus, dirigida por **Juan Carlos Zuazua**, lanzará hoy, con el banco HSBC México, que preside **Jorge Arce**, una serie de tarjetas de marca compartida para atraer a más clientes. Apenas hace ocho días, la aerolínea dio a conocer su primer programa de lealtad y recompensas denominadas Doters, con el cual los clientes podrán sumar puntos cada que viajen, podrán cambiarlos por más vuelos, servicios adicionales, boletos de autobús, entre otras opciones. La compañía busca sumar en breve tres millones de socios a su programa de lealtad y, hasta el momento, ya se han inscrito poco más de 300 mil. Para 2021, la aerolínea planea movilizar 20 millones de pasajeros.

4. La Entidad Mexicana de Acreditación, que preside **Mario Gorena Mireles**, firmó un convenio con la Cancintra, de **José Antonio Centeno Reyes**, y la Secretaría de Economía e Innovación

de Baja California, que comanda **Kurt Ignacio Honold Morales**, para sumar esfuerzos por el cumplimiento de normas en favor de empresarios y la sociedad. La Entidad, que surgió hace más de dos décadas, ha otorgado más de 7,300 acreditaciones que cuentan con reconocimiento nacional e internacional, distinguido por más de 100 países. En Baja California ha acreditado 69 laboratorios de ensayo y calibración, 98 unidades de inspección y cuatro organismos de certificación.

5. Desde de Querétaro hasta Chihuahua, avanza el foro para difundir entre los pequeños negocios los beneficios de la formalidad, que organiza desde hace un mes la Concanaco Servytur, que lidera **Héctor Tejada**, además se realizan conferencias enfocadas en la reactivación económica. Estos foros son parte de los recorridos en mercados y tianguis que hace el líder del comercio organizado en compañía de funcionarios del SAT, que comanda **Raquel Buenrostro**, donde habla de las ventajas de estar en un régimen fiscal formal. **Tejada** tiene como objetivo integrar más empresarios a las filas de la Concanaco y con ello que aporten al pago de impuestos.



¿Mensajeo, mando e-mail o le marco por teléfono?

U nos asumen que el otro leerá sus textos rápido y les responderán eficientemente. Otros prefieren tratar todo por correo electrónico, esperando despacho expedito en la atención a sus asuntos. Unos más aspiran a que les regresen las llamadas con oportunidad.

En la era de las organizaciones multigeneracionales y la interacción multiplataforma tenemos derecho a preferencias en el canal que nos acomoda para atender asuntos, pero resulta imposible excluirse de la multicanalidad comunicacional.

Si nos situamos en la intención que motiva cada comunicación y nos posicionamos en la micro-decisión de método posible, todo puede tener una lógica según el objetivo buscado menos la inercia preferencial o la expectativa infundada de que el otro debería entender tal preferencia.

¿Qué debemos ponderar a la hora de decidir si tal o cual tema lo comunicaremos en una u otra forma en la dinámica empresarial? Aquí tres criterios para la reflexión:



1) Tan relevante la claridad como el vehículo del mensaje.- Si el tema es breve y requiere rapidez, resulta idóneo un texto o mensaje de voz por la plataforma de mensajería que el receptor

consulte más. Pero si el asunto tiene varios puntos y requiere de ciertas formalidades (entre ellas ser firmado), el correo electrónico abona al propósito.

Sin prejuicio de la edad o el cargo, conviene recordar que, así como la forma influye en el fondo de muchos acontecimientos de los negocios, el canal elegido para comunicar algo es en sí mismo una extensión del efecto buscado.

2) Tan significativo el mensaje como la forma en que el otro lo recibe.- Un video personalizado, un mensaje de voz, una nota a mano (física o digital) o un texto bien redactado en su extensión y formalidades. Todo abona al sentimiento de conexión o al cuidado que el asunto ha merecido.

Cada asunto podrá ser tamizado con la magnitud del negocio, la dimensión del problema o el cuidado que la tarea requiere, pero recordemos que un mensaje nunca se juzga por la intención del emisor, sino por el efecto realmente causado en el receptor.

3) Tan importante el envío como la confirmación de la recepción.- El mensaje más cuidado del planeta no causa efecto alguno si el destinatario no lo lee y, mejor aún, no lo digiere con atención. La extensión, el exceso de formalidad, la complejidad para su entrega oportuna y más pueden minar el asunto procurado.

Acusar recibo sigue siendo una sana práctica; pero en su ausencia, si uno quiere evitar la incertidumbre que causa un “me dejó en visto” o “no sé si lo leyó” (en sus muy diferentes modalidades), una acción complementaria que pregunte de manera explícita si se recibió tal o cual mensaje, *mail* o recado telefónico evita toda clase de especulación innecesaria.

Y si bien tenemos el privilegio de gozar de múltiples opciones para la interacción cotidiana con todos los que integran el ecosistema de nuestro negocio,

la conversación sigue siendo el instrumento más útil para el procesamiento de los más de los asuntos relevantes a nuestro cargo.

Comunicar un tema no es conversar el asunto. Una reunión en persona, una videollamada con cámaras abiertas o una conversación telefónica convencional siguen siendo métodos que combinan el abordaje de los temas necesarios con el aprendizaje de lo que distingue al interlocutor (formas, preferencias y capacidades).

Podemos maximizar el buen uso de cada canal con nuestros cada cuales, pero –en paralelo– debemos extender el relacionamiento funcional con la persona del otro lado del dispositivo. Y es que en la comunicación eficiente pules la unidireccionalidad, pero en la conversación bidireccional te permites conocer al otro.

“Cada asunto podrá ser tamizado con la magnitud del negocio, la dimensión del problema o el cuidado que la tarea requiere”

“En la comunicación eficiente pules la unidireccionalidad, pero en la conversación bidireccional te permites conocer al otro”



¿El álbum del Mundial cuesta 25 pesos por estampa?

Podemos hacer una lista de asuntos más relevantes, pero afrontemos la realidad: en muchas casas hoy se habla más del álbum Panini que del Presupuesto 2023 del gobierno de México.

Bajo esa lógica hay otro asunto a encarar: llenar ese álbum del Mundial no va a costar 2 mil 412 pesos. Es decir, no hay manera de comprar aleatoriamente 134 sobres y que estos contengan las estampitas justas para completar los 670 espacios vacíos destinados a jugadores que pelearán por la copa del Mundial FIFA Catar 2022.

El tamaño de esa probabilidad es de un número tan pequeño que requiere de 291 caracteres después del punto. Como sacarse la lotería unas 35 veces sin ser político.

¿Entonces, cuánto hay que invertir en completar esa faena? El dato más directo es 4 mil 20 pesos. Solo requiere de hacer el pedido exacto y en línea de cada una de las estampas que en Mé-

xico son vendidas a 6 pesos. Busquen en internet.

Pero para quienes gustan de la emoción de este trabajo que en realidad es ocio, es necesario jugar a encontrar el dato, a sabiendas de que no existe un promedio. Eso requiere de un experto en matemáticas.

Mi amigo Luis (@larispardo) probablemente prefiere una noche de algoritmos por encima de una de cervezas. Noten que Luis es además futbolero y propietario de una colección de viejos Paninis llenos. Con el uso de la probabilidad y la estadística corrió 10 mil simulaciones: <https://bit.ly/3xhBSiZ>.

¿Su meta? Dar con un monto máximo de dinero que ustedes habrán de invertir en el propósito, en el supuesto de que existe el mismo número de calcomanías de todos los jugadores. Vaya, que es igual de probable sacarse la de Messi, que la del “Chucky” Lozano. Bajo esa lógica, el máximo que gastarán es 43 mil 578 pesos.

El resultado procede de la improbable intención de un individuo ermitaño de llenar su álbum sin hacer intercambios de estampas con otros aficionados.

Además, esa persona debe ser dueña de una suerte inconcebiblemente mala. En su triste caso habría de pagar 2 mil 421 sobres multiplicados por los 18 pesos de su valor unitario.

En el otro extremo, otro aficionado que pretenda también hacerlo en solitario, pero acompañado de la buena suerte, tendrá que pagar 10 mil 548 pesos, el precio de comprar 548 sobres. Es lo mínimo, ojo, en el caso de quien no hace intercambios con la gente.

En resumen, el costo promedio por cada estampa del Panini en uno y otro caso es de 65 y 16 pesos.

Si la suerte no juega su rol en esta tarea de colección, el promedio es de 25 pesos por calcomanía. Ese número se aproxima a la mayoría de los casos.

Ese dato proviene de la compra

de 949 empaques, a cambio de entregar 17 mil 82 pesos.

Hacer intercambios modifica por completo los cálculos anteriores, por lo que conviene recordarles que este texto apela a la inocencia que aún conservan.

¿Es caro llenar el álbum del Mundial? Con dinero todo es relativo, pero hay información que brinda contexto para formar un juicio.

Durante el Mundial pasado, jugado en Rusia, Panini pedía 14 pesos por un sobre de estampas o “figuritas”, como les llaman en el sur del continente. Aplicó un aumento de 22 por ciento que dio con los 18 pesos del precio actual.

El dato ayuda a explicar un término difícil de entender en la economía: hoy este producto cuesta lo mismo que hace cuatro años, en términos reales.

Los precios y los salarios aumentaron en México 22 por ciento en ese lapso, así que realmente en la cancha económica, llenar el álbum del Mundial hoy cuesta casi el mismo esfuerzo que hace cuatro años.

Ese es, por cierto, el mismo

tiempo que acumula Andrés Manuel López Obrador como presidente. Sirva solamente como referencia temporal.

¿Completar el Panini puede ser considerado una buena inversión? No parece.

Los álbumes llenos, correspondientes a mundiales previos, los venden en Mercado Libre y en eBay en rangos de precios que van de los 4 mil, a los 14 mil pesos.

Si venden el suyo la próxima década obtendrán un rendimiento parecido al de una cuenta de ahorros en el banco, vaya. Lo del Panini definitivamente luce más divertido.



Calica, en la relación bilateral

Será hoy cuando el secretario de Estado de Estados Unidos, **Antony Blinken**, participe en el Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN) que se lleva a cabo en la Ciudad de México. Se trata de una reunión diplomática que tiene por objetivo informar y discutir sobre los avances que se han dado en varios sectores estratégicos entre México y Estados Unidos en materia económica y comercial. Se espera que haya acuerdos importantes en temas como electromovilidad, baterías, cambio de vehículos a gasolina a automóviles eléctricos. Sin embargo, además del capítulo energético, donde el gobierno de la Unión Americana tiene severas preocupaciones sobre la política que impulsa el gobierno de la llamada Cuarta Transformación, existe otro tema que sigue presionando la relación bilateral y es el de la minería, en concreto el caso de la cantera Calica, propiedad de Vulcan Materials, que fue clausurada desde mayo pasado por presuntos incumplimientos en materia ambiental en la zona de Playa del Carmen. Aunque la compañía minera presentó desde marzo una propuesta



para reconfigurar su negocio y colaborar en el desarrollo de un proyecto turístico, a la fecha no se han tenido avances. La minera considera que hay elementos sólidos para ganar el arbitraje internacional en contra de México antes de que finalice este año. ¿Será que Blinken logre un acuerdo para reanudar las operaciones de la empresa?

Un año al frente de la Concanaco

Este mes la Confederación de Cámaras Nacionales de Comer-

cio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur) celebra el primer año de trabajo de su presidente, **Héctor Tejada Shaar**, que presume de haber recorrido más de 127 mil kilómetros al visitar prácticamente todos los estados del país para reunirse con casi el total de las 257 cámaras que componen la Confederación, siguiendo la premisa de "Escuchar para actuar" a fin de que sus asociados se sientan tomados en cuenta. Una de las labores de Tejada ha sido reactivar el turismo después de dos años de ser uno de los sectores más golpeados por el Covid-19, ahora que ya casi se encuentra al 100 por ciento de su recuperación en ventas. Además, se ha centrado en promocionar y poner al alcance de los pequeños comercios una plataforma para vender por internet denominada Concaclick, que es gratuita para las más de 4.5 millones de empresas que representa el organismo. Por último, ha logrado posicionar a la Confederación entre la clase política nacional, debido a que cada mes recibe en sus reuniones ejecutivas a diversos secretarios de Estado y ya han acudido a esta cita los titulares de las principales carteras, como Gobernación, Seguridad Pública, Economía, el SAT y, por

supuesto, Turismo, así como varios gobernadores.

American Airlines cumple 80 años en México

José Freig, el primer mexicano en ocupar una vicepresidencia en American Airlines, se encuentra de visita en el país para celebrar los primeros 80 años de operación de American en México.

Este hito sucede en un momento clave para la aerolínea, pues en 2022 American ha tenido un crecimiento récord en México con un aumento en capacidad de más del 40 por ciento en comparación con 2019. Además, la línea aérea ha lanzado nuevos vuelos, incluyendo la ruta de Austin a Cozumel y, a partir de noviembre, dos nuevas rutas a Nueva York, una desde Monterrey y otra desde la Ciudad de México.

La compañía tiene mucho que celebrar, pues México es el mayor destino internacional de American, operando más de 500 vuelos semanales a 27 ciudades. De igual forma, la firma cuenta con más de mil 100 colaboradores en el país, el mayor número de empleados fuera de los Estados Unidos.



Cinco claves para la transformación digital de la banca

Actualmente la banca enfrenta un panorama social y económico mucho más complejo que antes; en paralelo, las expectativas y necesidades del cliente continúan evolucionando de manera vertiginosa.

En este contexto, las instituciones financieras que logren diferenciarse tendrán el potencial de garantizar una ventaja competitiva importante. Para lograrlo, deben poner la experiencia del cliente en el centro de sus operaciones y realizar una interconexión digital en toda la empresa.

Para convertirse en una entidad bancaria interconectada se necesita compromiso y determinación. Alcanzar esa meta es

ahora más relevante que nunca, por lo que los siguientes aspectos son clave para la transformación digital de la banca en estos momentos de aceleración digital:

1. Ofrecer una experiencia de cliente diferenciadora.

Actualmente los consumidores esperan servicios que ofrezcan compras y pagos en línea, lo cual es una tendencia que continuará a futuro. Las expectativas y prioridades de los clientes se han transformado, por lo que las organizaciones que ofrecen experiencias seguras, sencillas y personalizadas estarán mejor posicionadas para aumentar su participación en el mercado.

2. Adaptarse al ambiente competitivo y digital.

Los bancos tradicionales enfren-

tan desafíos de mercado desde todos los flancos por una combinación de nuevas instituciones y de participantes no tradicionales. A largo plazo, algunos clientes recurrirán a proveedores alternativos si sus necesidades no se ven satisfechas de forma más efectiva, como complemento o en sustitución de la banca tradicional.

3. Enfocarse en el crecimiento rentable.

Los eventos de alto impacto como la pandemia representan un desafío económico para los márgenes de la banca, lo que hará que reestructure su negocio y modelos operativos con el fin de alcanzar un crecimiento rentable.

Asimismo, las entidades ban-

carias continuarán invirtiendo en tecnología para reducir costos y mejorar procesos. Las soluciones en la nube, por ejemplo, están reemplazando el uso tradicional de los centros de datos en algunos bancos que buscan incrementar la seguridad e impulsar la transformación digital.

4. Digitalizar para cumplir con más regulaciones más exigentes.

A nivel global, los reguladores asumirán un enfoque más estricto con el fin de incrementar la competencia, impulsar una mayor resiliencia corporativa, mejorar la ciberseguridad, proteger los datos personales

y respaldar a los clientes más vulnerables. Las autoridades deberán, además, equilibrar la necesidad de los bancos de extender créditos para respaldar los esfuerzos de recuperación económica.

5. Apalancar la tecnología.

La tecnología seguirá redefiniendo las relaciones entre el cliente y la banca. Es esencial que las empresas aceleren y lleven a escala sus programas de infraestructura y en la nube para impulsar la funcionalidad digital, el cumplimiento regulatorio y la personalización. Esto se llevará a cabo en asociación con jugadores ágiles e innovadores de

tecnología financiera, conocidos como *fintech*.

Por lo anteriormente descrito, el futuro de la banca es fascinante y retador, y los aspectos claves a considerar han cambiado recientemente. Es imprescindible que la industria de servicios financieros, que gestiona esencialmente información, encare la transformación digital conectada y centrada en el cliente para tener ventajas competitivas en el ambiente de negocios actual.

Actualmente los consumidores esperan servicios

que ofrezcan compras y pagos en línea, lo cual es una tendencia que continuará a futuro.

Los eventos de alto impacto como la pandemia representan un desafío económico para los márgenes de la banca...



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En EU se publicarán las expectativas de inflación al consumidor y en Europa destacan las cifras de producción industrial. En México no se programaron indicadores económicos.

ESTADOS UNIDOS:

La Fed de Nueva York revelará la encuesta de las expectativas del consumidor correspondiente a agosto donde se espera una inflación de 6.1 por ciento al cierre de este año.

EUROPA: Se tiene programada la publicación de indicadores de producción industrial del Reino Unido, España e Italia con cifras a julio.

ASIA: El Ministerio de Finanzas de Japón dará a conocer su índice de las condiciones de las grandes empresas manufactureras con información a julio.

En tanto que el Banco de Japón publicará las cifras de la inflación al productor, con cifras a agosto.

— Eleazar Rodríguez



Mitos y realidades de la deuda pública

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**

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

@E_Q



Desde que comenzó esta administración hubo una expresión presidencial que resultó en un equívoco.

El presidente López Obrador señaló en varias ocasiones que durante su mandato **no habría más deuda pública** y eso fue interpretado como el hecho de que no habría contratación de deuda pública adicional.

Obviamente, **sí ha habido más deuda desde 2019** y habrá más aún en 2023.

Los dichos del presidente de la República probablemente apuntaban a que la política fiscal trataría de preservar los **parámetros de deuda pública/PIB** en los menores niveles posibles y no por arriba de los de 2018.

Eso solo se logró en 2019. A partir del 2020, por efecto de la pandemia y de la crisis económica que se desató, ese parámetro también subió.

Veamos algunas cifras.

En el año **2018**, el último de la administración de Peña, la proporción en el PIB del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, que es la definición más amplia de deuda pública, alcanzó el **44.9 por ciento**.

Esta cifra bajó ligeramente en **2019** para ubicarse en **44.5 por ciento**, pero en **2020** se disparó hasta **52.4 por ciento**, sobre todo por el desplome de la economía.

En **2021** volvió a bajar a **49.9 por ciento** y se estima que este año cierre todavía un punto por abajo, en **48.9 por ciento**. La cifra estará aún por arriba de la del 2018, pero ya no tiene una tendencia alcista.

El Presupuesto para **2023** la ubica el próximo año en **49.4 por ciento** si se cumplen todos sus supuestos.

Quizás el más polémico es el estimado de crecimiento del PIB de **2.4 por ciento** para este año y de **3.0 por ciento** el próximo.

Si el crecimiento fuera el que estima el consenso, de **1.9 por ciento en 2022** y **1.4 por ciento en 2023**, aun suponiendo que el déficit previsto no cambiara, simplemente por el hecho de que la base de comparación sería menor, la proporción **crecería a 50.4 por ciento**.

Algunos consideran que hay una subestimación en

la estimación del déficit, pues no toma en cuenta la **reducción del saldo de los fondos y fideicomisos**.

Al mes de junio de este año, el saldo de este concepto, según Hacienda, es de 468 mil millones de pesos. Al cierre del 2018 era de 878 mil millones, por lo que hubo una reducción de 410 mil millones de pesos, que es equivalente a 1.4 puntos del PIB estimado para este año.

Si no se hubieran usado esos recursos, la proporción de la deuda sobre PIB, se podría estimar en 50.6 por ciento para el siguiente año, o **en 51.8 por ciento** si el crecimiento es el que anticipa el consenso de los analistas.

La cifra sigue siendo relativamente moderada si se compara con las proporciones que hay en otros países y no pareciera poner en riesgo el grado de inversión de la deuda soberana de México.

Sin embargo, si las calificadoras percibieran que hay una espiral de endeudamiento necesaria para capitalizar a Pemex, para fondear los proyectos de infraestructura y para dar recursos a los programas sociales, y no hay un horizonte de crecimiento económico, entonces podrían cambiar de opinión.

En este momento no es el escenario más probable. **La permanencia del grado de inversión para México** parece, por lo pronto, asegurada.

A pesar de los múltiples problemas que tiene la economía mexicana, la fortuna de que pueda ser una de las **principales beneficiarias del proceso de *near-shoring***, pareciera ser un factor que puede poner un piso a la inversión productiva y lograr que el crecimiento no se venga al piso.

Obviamente, si la inversión privada nacional estuviera creciendo por existir confianza y certidumbre, el horizonte frente a nosotros sería mucho más prometedor.

Pero aun con esos ingredientes, el efecto positivo de la atracción de la inversión foránea y la resistencia a caer por parte del consumo pueden dar un piso al crecimiento en medio de un entorno complicado.

Quizás el único gran riesgo es que entre 2023 y 2024 se percibiera el riesgo de una crisis política que podría tener implicaciones serias. Esperemos eludirla.



Luces y sombras del Paquete Económico 2023

Hace unas semanas publiqué en este mismo espacio lo que podríamos esperar del Paquete Económico 2023, que fue presentado por el secretario Rogelio Ramírez de la O al Congreso el pasado jueves 8 de septiembre. En ese artículo señalaba el enorme desafío que se presenta para las finanzas públicas y para nuestra economía ante el entorno global. A continuación comento los aspectos que me parecen más relevantes.

El escenario que nos plantea el documento de Criterios Generales de Política Económica, es de un crecimiento de entre el 1.2 al 3.0% en el PIB del 2023, lo cual cae dentro de los pronósticos de los analistas del sector privado, pero la base de cálculo se hizo sobre el 3% de crecimiento anual. Este rango es congruente con la expectativa que tiene la SHCP de que la economía de Estados Unidos va a crecer 1.8% anual.

Nuestra estimación en Bursamétrica es que EU va a tener una recesión el año entrante, por lo que vemos que la economía mexicana pudiera tener un nulo crecimiento a lo largo del año, o inclusive negativo. Cabe men-



cionar que el pronóstico que se tenía el año pasado para la economía mexicana también resultó optimista, pero no tuvo el menor problema en términos de déficit fiscal, por el incremento que se

ha dado en la recaudación y por el disparo de los precios internacionales del petróleo, que generó ingresos extraordinarios que se aplicaron al subsidio a los precios de la gasolina y del gas.

Aunque se critique que el programa está incrementando la deuda, en 1.2 billones de pesos, (Requerimientos Financieros del Sector Público) y que esta definición ahora representa el 4% del PIB, hay que señalar que la definición de resultado primario, que es la diferencia entre todos los ingresos menos todos los gastos sin incluir los intereses de la deuda pública, es de 0% sobre el PIB. Bajo otra óptica, el resultado fiscal antes del gasto de inversión se está programando en cero.

Con esto el secretario vuelve a confirmar el férreo compromiso que tiene esta administración de no incrementar la deuda más allá del 50% del PIB, ya que se contempla que llegará del 48.9% de este año, a 49.4% del PIB.

El gasto financiero del Gobierno Federal se está incrementando en casi 30% en términos reales y asciende a 1.0 billones de pesos, ante el incremento de las tasas de interés. Esto representa el 3.4% del Producto. Por su parte el gasto de inversión asciende a 1.1 billones de pesos lo que equivale al 4.1% del PIB. Las participaciones Federales a los Gobiernos Estatales se están pro-

gramando con un crecimiento del 14% en términos reales.

Otro aspecto a destacar es que no se están dando nuevos impuestos, ni se están incrementando las tasas de los mismos. Aún así el Presupuesto estima incrementar la recaudación en 8.8% en términos reales. Es una lástima que este gasto de inversión se este dedicando sobre todo al Tren Maya, a Dos Bocas y a los otros proyectos emblemáticos de esta Administración, en donde se ha cuestionado fuertemente su viabilidad y su rentabilidad económica, social y ambiental.

Sobre el cálculo del precio promedio de exportación de petróleo, estimado en 68.7 dólares por barril, que luce muy conservador, en contra de la estimación optimista del PIB, le comenté que revise las reglas del artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y llego a una cifra muy similar de 68.1 dólares por barril.

Termino con tres puntos adicionales: El primero, es insistir en la necesidad de que el Gobierno Federal adopte una política de Administración Integral de Riesgos. Seguimos viendo el absurdo de que cubrimos cada año el precio de exportación del crudo, y no cubrimos los precios de compra de la importación de gasolinas y gas natural, siendo deficitarios en hidrocarburos, así como tampoco

cubrimos los precios de importación de granos en donde somos insuficientes como el maíz. Nunca se cubre el riesgo cambiario de la deuda externa que asciende a más 210 mil millones de dólares ni las variaciones al alza de las tasas de interés, que si pegan en la deuda de corto plazo que se tiene que renovar a tasas más elevadas y la deuda contratada a tasa revisable.

Lo segundo, que lástima que junto a esta política fiscal ejemplar, no se tenga una estrategia integral de apoyo a la inversión productiva. La ausencia del Estado de derecho, la altísima corrupción a todos niveles, la inseguridad, la política energética sin sentido, las políticas públicas y las constantes iniciativas y actos de gobierno en contra de la iniciativa privada tienen al país con un nivel de inversión raquítico, a pesar de la enorme oportunidad que tenemos con la tendencia de relocalización de las inversiones globales que salen de Rusia y China.

El tercer punto, es la necesidad de revisar a profundidad la eficiencia y la evaluación del costo beneficio que se tiene en todo el gasto clientelar que se da en los programas de beneficio social denominados “para el Bienestar”. Es indispensable contar con elementos de evaluación objetivos y abiertos en todo este gasto, que representa 1.7 billones de pesos.



Project Syndicate

Gaspard Estrada

Brasil necesita un frente unido contra Bolsonaro

Incluso si el presidente Jair Bolsonaro pierde por un amplio margen en las elecciones de octubre, la democracia brasileña enfrentará una dura prueba de estrés. Pero una victoria de Bolsonaro, o incluso una derrota por la mínima, sería un augurio mucho peor para el país, la región y, dada la importancia ambiental de la Amazonía, para todo el planeta



El autor

Gaspard Estrada es director ejecutivo del Observatorio Político de Latinoamérica y el Caribe en el Institut d'études politiques de Paris (Sciences Po).

PARÍS – En menos de un mes, los votantes brasileños elegirán a su próximo presidente. Podría pensarse que el impopular gobernante en ejercicio, el ultraderechista Jair Bolsonaro, no tiene la menor chance. Pero aún conserva el apoyo de algunas fuerzas muy poderosas, y sigue planteando una grave amenaza a la democracia brasileña.

Desde su llegada al poder en 2019, Bolsonaro se puso la aparente misión de desmantelar las instituciones democráticas de Brasil. Una de las primeras cosas que hizo tras asumir fue privar de poderes básicos a la FUNAI, el organismo federal brasileño encargado de los asuntos indígenas. Luego designó al frente del organismo a Marcelo Xavier da Silva (un oficial de policía vinculado con la agroindustria), dando así vía libre a la eliminación de protecciones a las tierras indígenas. En tanto, el Ibama (principal agencia del país para el medioambiente) ha sufrido recortes presupuestarios, interferencia política y un debilitamiento de las regulaciones. Además, Bolsonaro (un excapitán del ejército) alentó la politización de las fuerzas armadas y de la policía militar regional.

Si consigue otro mandato, estas tendencias se agravarán. No hay que olvidar que los autócratas electos tienden a intensificar sus intentos de destruir la democracia después de la segunda victoria electoral. Hay que preguntarse entonces, ¿qué probabilidad tiene Bolsonaro de volver a ganar?

En una encuesta reciente, el 59% de los encuestados dijo que jamás votaría por Bolsonaro, y el 61% desaprobó su gobierno.

Es mucho más probable que gane Luiz Inácio Lula da Silva, presidente entre 2003 y 2010, que fue liberado de prisión en 2019 tras cumplir menos de dos años de una condena a doce años por corrupción pasiva (anulada el año pasado después de que se cuestionó la imparcialidad del juez que lo condenó).

Pero el índice de aprobación de Bolsonaro ha tenido hace poco una pequeña mejora. Además, una importante franja de la clase política brasileña (el “centrão”, formado por partidos de centroderecha y derecha) se

mantuvo fiel a Bolsonaro a cambio de puestos ministeriales y de financiación procedente de un muy opaco “presupuesto secreto”. Cabe destacar que Bolsonaro delegó en la práctica el control del presupuesto público al presidente de la Cámara de diputados Arthur Lira, uno de sus aliados que se ha convertido en el primer ministro de facto de Brasil.

Lejos de cumplir su promesa de campaña de combatir la corrupción y reformar la política brasileña, Bolsonaro revivió a los partidos y figuras más expuestos a los escándalos de corrupción de las últimas dos décadas y degradó profundamente la democracia brasileña. Un proceso en el que contó con la ayuda de buena parte de la clase política.

No extraña que también haya intentado comprar apoyo público, pese a que la legislación brasileña prohíbe el clientelismo electoral. En un contexto de inflación en alza, aumentó un pago mensual que reciben 18 millones de familias pobres (hasta diciembre de 2022), ofreció entregar efectivo a conductores de taxis y pequeños agricultores, proveyó subsidios para el transporte a los ancianos, etc. También impulsa rebajas de impuestos (incluidos los combustibles).

Aun si esto no bastará para asegurarle la reelección en octubre, Bolsonaro viene mostrando todas las señales de un líder muy capaz de organizar un golpe constitucional.

Ha cuestionado la honestidad de las instituciones brasileñas y denunció la posibilidad de un fraude electoral. Al parecer, el sistema electrónico de votación que tan bien funcionó en Brasil durante más de veinticinco años de pronto se ha vuelto vulnerable a la manipulación.”

En este sentido, parece que Bolsonaro está copiando el manual del expresidente de los Estados Unidos Donald Trump. Si bien el ataque de enero de 2021 al Capitolio, alentado por Trump, no lo mantuvo en el poder, tampoco supuso una condena social para Trump o para el Partido Republicano. Y mientras que en Estados Unidos una intervención de las fuerzas armadas en apoyo a un golpe liderado por Trump era sumamente improbable, los militares brasileños parecen más interesados en controlar las elecciones que en proteger al país. El año pasado, el minis-

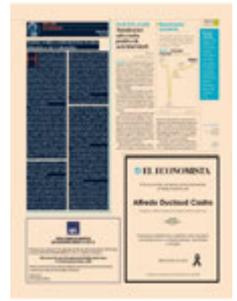
terio de defensa envió al Tribunal Supremo Electoral de Brasil (encargado de supervisar las elecciones) un cuestionario con más de ochenta preguntas referidas al proceso electoral. Luego anunció que iba a organizar un “plan de inspección” paralelo para la elección, con recuento de votos propio incluido.

Además, se han dado casos de amenazas físicas a ciudadanos, activistas y candidatos. Tras el asesinato en junio del periodista inglés Dom Phillips y del antropólogo Bruno Pereira en la Amazonia, un simpatizante de Bolsonaro mató a tiros a un activista del Partido de los Trabajadores. En este entorno de violencia política en alza, Lula decidió llevar chaleco antibalas en sus apariciones públicas.

A la democracia brasileña le aguarda una dura prueba de resistencia, incluso si en octubre Bolsonaro pierde por mucha diferencia. Pero si gana, o incluso si pierde por poco margen, el futuro puede ser mucho peor. Por eso es tan importante que las fuerzas democráticas brasileñas dejen de lado sus diferencias y formen un frente unido contra Bolsonaro y sus simpatizantes extremistas.

Lula ya está trabajando en la creación de ese frente amplio. Su gesto político más audaz hasta el momento ha sido invitar a Geraldo Alckmin (exgobernador de São Paulo, exlíder del Partido de la Socialdemocracia Brasileña, PSDB, y rival de Lula en la elección presidencial de 2006) a ser su compañero de fórmula. Pero se necesita más; Lula debe invitar a todos los dirigentes que comparten su deseo de restaurar la normalidad democrática a trabajar juntos para aislar a Bolsonaro y a sus partidarios en el Congreso, la justicia y otras posiciones influyentes. E incluso aquellos candidatos que tengan una remota chance de ganar la elección (en concreto, Ciro Gomes y Simone Tebet) deben apoyar la campaña de Lula, para ayudar a evitar una victoria de Bolsonaro.

Por su parte, la comunidad internacional debe estar lista para actuar si Bolsonaro o los militares brasileños intentan desvirtuar el resultado de la elección. Al fin y al cabo, las consecuencias de una deriva autoritaria de Brasil se extienden mucho más allá de sus fronteras, en particular por la importancia crucial de la Amazonia para el futuro del planeta.



Más allá
de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarate

Pemex solita contrarresta avance climático de Colombia

Hace un par de años, justo cuando México era abucheado y hasta demandado por su falta de compromiso climático, Colombia estaba recibiendo una ovación internacional. Se acababa de comprometer a redoblar esfuerzos climáticos, transformando sus metas originales bajo el marco del acuerdo de París, tibias y relativas, en ambiciosos compromisos absolutos. La reducción adicional de unas 70 millones de toneladas de carbono equivalente en 2030 es un esfuerzo titánico, que requerirá que todos los sectores del país trabajen, inviertan y tomen riesgos conjuntamente a lo largo de una década.

Una sola empresa latinoamericana, sin embargo, ha podido neutralizar por sí sola todo este avance soñado en apenas tres años. De acuerdo con sus reportes 20-F, en 2018 Pemex produjo 1.83 millones de barriles diarios y emitió 36.5 millones de toneladas de carbono equivalente a la atmósfera. Esto significa que, en un escenario de no-mejora tecnológica, en 2021, cuando produjo sólo 1.75 millones de barriles diarios, debió haber emitido aproximadamente 35 millones de toneladas en 2021. Pero emitió el doble: 70.5 millones de toneladas. Sumadas, las desviaciones de las emisiones de Pemex en 2019, 2020 y 2021 representan 81.5 millones de toneladas de carbono

equivalente. Esto contrarresta el 112% del esfuerzo multisectorial de Colombia —un plan tan ambicioso que algunos dudan que se vaya a poder cumplir— materializado en el 2030.

Hacia adelante, no queda claro que Pemex siquiera quiera cambiar la tendencia. Su nuevo “ESG Outlook”, estrenado apenas en agosto de este año, solo menciona la mediocre meta del sector petrolero incluida en el NDC mexicanos: una reducción de 14% respecto a la línea base de 2013. Y los anuncios “concretos” de mejora han terminado sonando a pura retórica. Es cierto que, apenas en junio, en el Major Economies Forum que organizó la Casa Blanca, el presidente López Obrador comprometió 2,000 millones de dólares de inversión para reducir las emisiones de metano. De acuerdo con Pemex, el *flaring* representa 35% del total de sus emisiones carbono equivalentes scope 1 y scope 2; así que hace sentido concentrar esfuerzos por ahí. Pero el presidente no se comprometió a ninguna línea de tiempo. Ni siquiera se ha aclarado si esas inversiones son incrementales o ya estaban incluidos en anuncios y presupuestos previos. Pemex sigue declinando a dar más detalles.

De lo poco que publica, no hay mucho en lo que se pueda confiar. El Environmental Defense Fund ha acusado a

Pemex de subcontar y sobrecontar (dependiendo el tipo de instalación) sus emisiones por “órdenes de magnitud”. Hace unos meses, además, un grupo de científicos identificó una emisión extraordinaria de metano de Pemex, por el equivalente de alrededor de 1 millón de toneladas de carbono en tan sólo 17 días. Pemex lo negó la semana pasada, yéndose a la ofensiva sin ofrecer evidencia sustantiva. A estas alturas, ¿alguien cree que Pemex contabilice responsablemente sus emisiones?

A nivel país, por si fuera poco, México no está haciendo nada para contrarrestar los daños generados por las desviaciones operativas de Pemex. Contrario al gobierno anterior de Colombia, esta Administración explícitamente escogió no mejorar las NDCs mexicanas en el 2020. Esto desplaza los números rojos de la desviación de Pemex, desde la perspectiva climática, netamente a la balanza regional.

¿No es una tragedia? En una década, con el esfuerzo incremental de un país entero del tamaño de Colombia, Latinoamérica habrá contrarrestado las desviaciones climáticas de Pemex de lo que va de este sexenio. Quizás necesitemos el esfuerzo de otro país entero, como Chile o Argentina, para contrarrestar la reciente afinidad por el combustóleo de la CFE.



Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Presupuesto 2023: movimientos inentendibles en salud

Dentro del presupuesto para 2023, en el rubro de salud hay una serie de movimientos poco entendibles, en algunos casos recortes y en otros incrementos desmesurados de los que, como es el estilo de la actual administración, no se espera mayor explicación más que irlos viendo concretarse conforme la marcha del año.

Aparte, se vislumbra ya un desorden en el ejercicio presupuestal de los recursos que por ley tendrían que ser para el Insabi pero éste los irá trasladando al IMSS-Bienestar recién conformado por decreto.

Hay en particular dos recortes que son alarmantes por el golpe que representan para la cobertura de la salud de los mexicanos más jóvenes: el recorte de 16,000 millones al presupuesto del Programa de Vacunación y el recorte de 14,000 millones al Centro Nacional para la Salud de la Infancia y la Adolescencia (Censia) que también tiene un papel fundamental en la vacunación infantil. En tanto, la Secretaría de Salud sigue incólume contemplando la destrucción.

El presupuesto para los programas de vacunación se recorta a menos de la mitad. Se reduce de 28,734.3 millones a 14,021.8 millones de pesos, una disminución de más de 53%.

Es algo preocupante sobre todo a la luz del grave deterioro en la cobertura de vacunación en niños que está en sus niveles históricos más bajos, lo cual fue bien documentado por la Encuesta Nacional de Salud y Nutrición (Ensanut) 2021: solamente el 27.5% de las niñas y niños de un año de edad tuvieron esquema completo de vacunación, cuando hace una década superaba el 90%, mientras que para los niños de hasta 2 años la cobertura de la cartilla completa es de apenas 31.13%.

Hay quienes estiman que el recorte del gasto en vacunas podría deberse a que ya no se requerirá comprar las dosis para Covid-19, pero en el PEF se deja claro que dichas vacunas y demás recursos antipandemia salen del Fonsabi como ha sido en los últimos tres años. Ya sólo le quedan 37,000 millones. En 2019 el que antes era Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos tenía 105,000 millones. Es decir, la 4T se ha gastado 68,000 millones de pesos de la reserva que era para pacientes con enfermedades costosas; y ahora está decidida a agotar el último remanente. Ya sabemos que esos recursos se van a un barril oscuro pues la Federación los ha ido tomando sin dar mayor detalle sobre cómo fueron ejercidos.

Otra cosa que revela el PEF 2023 es el enredijo legal creado a partir del recién

conformado IMSS-Bienestar. Los recursos del nuevo organismo público descentralizado (OPD) vendrán de dos fuentes: Una, lo que le transfieran las entidades federativas para la prestación gratuita de los servicios de salud a la población sin seguridad social; la otra será el presupuesto del Insabi en sus dos principales rubros -Atención a la Salud y Medicamentos Gratuitos para la Población sin Seguridad Social Laboral- que entre ambos representan 70% del presupuesto del Insabi. De los 107,216 millones de pesos asignados al Insabi, sólo se quedará con 30% y 70% lo trasladará a IMSS-Bienestar. El punto es que todo este reparto es forzado pues está fuera de la Ley General de Salud que rige al sector.

Incar, el más apapachado; Inmegem el más golpeado

Otro rubro con sorpresas es el de los Institutos Nacionales de Salud. El gran ganador es el Instituto Nacional de Cardiología, que dirige el doctor **Jorge Gaspar**, cuyo presupuesto en 2023 se eleva en casi 25% para llegar a 1,981 millones de pesos. En tanto el gran perdedor es el Instituto Nacional de Medicina Genómica (Inmegem), encabezado por **Luis Alonso Herrera**, al que le quitan 45% de su presupuesto dejándole 223.4 millones; de por sí es de los que menos presupuesto les toca.



Yo tengo miedo

• La respuesta del Gobierno a la inseguridad ha sido militarizar la Guardia Nacional

Nuestro país está viviendo la etapa más difícil y dolorosa en materia de inseguridad, recuerdo cuando en 2020 desde la máxima tribuna en San Lázaro una servidora daba el anuncio de que ese año había sido el más violento de la historia de México, y a dos años de que concluya este gobierno, las cosas están peor. Las primeras ocho posiciones del ranking de 50 ciudades más violentas del mundo son mexicanas; más de 70% de los mexicanos consideran que vivir en su ciudad es inseguro; nuestro país es el lugar más peligroso del mundo para ejercer el periodismo con 18 periodistas asesinados en lo que va de 2022; y, por último, pero no menos importante, mueren más de 10 mujeres cada día. Este gobierno ha logrado sembrar miedo, y lo ha logrado.

La respuesta del Gobierno Federal a esta situación ha sido militarizar la Guardia Nacional, contrariamente a lo que Morena propuso en campaña y a lo que establece la propia Constitución, el viernes pasado se publicó la reforma que propuso el partido del Presidente que da control a la Secretaría de la Defensa Nacional de la Guardia Nacional, sumando a sus facultades

elaborar toda política, programa y acción de Seguridad Pública que le aplique a este engendro de la 4T. Esperamos una dura batalla en la Suprema Corte, ya que el Partido Acción Nacional, y los senadores de oposición preparan ya una acción de inconstitucionalidad.

Si algo he aprendido en casi dos décadas en el servicio público es que las prioridades de un gobierno deben estar en el presupuesto, en otras palabras, lo que no está en el presupuesto sólo es demagogia. Contrariamente al discurso político, en la "transformación de cuarta" se han tomado decisiones para menoscabar la seguridad nacional, y exclusivamente dotar de recursos a los militares. Por ejemplo, en mi natal Tabasco, 11 de los 17 municipios que se beneficiaban del programa para el Fortalecimiento en Materia de Seguridad Pública, FORTASEG, dejaron de recibirlo. Con este subsidio se cubrían evaluaciones de control de confianza, capacitación, mejoras de condiciones laborales, equipamiento y profesionalización, entre otros. El último año de Enrique Peña, en 2018, se otorgaron \$4 mil 921 millones, en 2019 \$3 mil 930, en 2020 \$3 mil 700, en 2021 y 2022 CEROPesos.

En contraste, hace unos días la Secretaría de Hacienda y Crédito Público entregó el proyecto de presupuesto para este próximo 2023, y la Sedena tendrá el recurso más alto en toda su historia: \$112

mil millones, más \$34 mil millones que eran de la Guardia Nacional, más el control de aeropuertos, puertos marítimos, y la construcción de las obras más relevantes del gobierno, pasando por varios fideicomisos públicos que están reservados por considerarse de seguridad nacional, pero que también son usados exclusivamente por militares.

En este 212 aniversario de nuestra independencia, el grito que daremos los mexicanos no será precisamente "Viva México", será una voz apenas audible por el miedo sembrado, por la destrucción de nuestra instituciones, la falta de vacunas, de infraestructura en nuestras escuelas, por la ausencia de médicos y medicinas, o de un simple apoyo para poner un pequeño negocio, será una voz de miedo por nuestros muertos, por la vida que le espera a nuestras hijas, y porque una vez más nuestra esperanza se ha tornado condena. Yo tengo miedo.

El viernes pasado se publicó la reforma que propuso el partido del Presidente López Obrador que da control a la Secretaría de la Defensa Nacional de la Guardia Nacional.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Finanzas públicas: deuda y pensiones, los lastres

Si guardaditos, con una inflación al alza y una evidente desaceleración económica, el gobierno mexicano tendrá que recurrir a una mayor deuda el próximo año 2023.

El Presupuesto de Egresos de la Federación Ejercicio Fiscal 2023 (PEF 2023) contempla una partida de un billón 79 mil millones de pesos para la deuda pública.

Esta cantidad representa un aumento de 29.9% respecto al PEF del año en curso. En otras palabras, subirá casi 30% el costo de la deuda del sector público.

El monto del aumento en el costo de la deuda, es ligeramente superior al aumento en el gasto que prevé realizar el gobierno mexicano el próximo año. O sea que, mientras que la secretaría de Hacienda está proyectando aumentar el gasto para el 2023 en 1.2 billones de pesos.

Por el otro lado, va por más de un 1.7 billones de pesos de endeudamiento para 2023. Hay que decir que en realidad no es una novedad el peso que tiene el costo de la deuda en las finanzas públicas.

De hecho, es un problema crónico que se viene arrastrando desde hace varios años. Las pensiones y el costo de la deuda son dos de los más importantes lastres de las finanzas públicas, desde hace varios años.

Sin embargo, lo que hoy preocupa a la mayoría de los analistas es precisamente el aumento de los compromisos relacionados con las pensiones, cuyo peso se hizo mayor, al agregar la pensión universal que tiene un costo creciente.

Además de los sobre costos de las

obras insignia del actual gobierno. Pero volviendo al tema, ¿cuáles son los objetivos específicos de ésta administración?: financiar los programas sociales del actual gobierno, las obras icónicas, así como otros rubros relacionados con las pensiones y el costo financiero de la deuda.

Al registrar las críticas de los analistas especializados respecto del aumento de la deuda, el Jefe del Ejecutivo acusó este fin de semana que la deuda pública de México aumentó en gran medida por el rescate a bancos y grandes empresas durante los gobiernos anteriores, "los neoliberales".

Lo cierto es que el pago de los compromisos que el gobierno cubre a través del IPAB, varían al alza al registrarse aumentos en las tasas de interés de referencia de Banxico.

Pero también es cierto que el gobierno lopezobradorista tiene márgenes muy restringidos en el manejo de las finanzas públicas, por el elevado costo de las obras insignia y los programas sociales.

Adicionalmente, los ingresos dependen del crecimiento económico que se registre.

El gobierno mexicano proyecta alcanzar ingresos por 4 billones 620 mil pesos. Esta cantidad representa un aumento de casi 10% (9.9%), con base en la continuación de su campaña de fiscalización.

La eficacia de **Raquel Buenrostro** en la fiscalización está probada. Sin embargo, el comportamiento del aparato productivo depende del crecimiento económico.

La proyección gubernamental de un

crecimiento de 3% es muy elevada y poco factible. En eso coinciden los expertos.

En consecuencia, los ingresos esperados podrían ser menores. Para la directora de análisis de Banco Base, **Gaby Siller**, la posibilidad de que se incumplan las proyecciones de crecimiento económico del gobierno y de que aumente la deuda como proporción del PIB, podría llevar a un recorte en la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

La especialista advierte que con el endeudamiento propuesto para el 2023, si el PIB crece 2% o menos este 2022 y el siguiente año 2023, la razón deuda/PIB subirá de 50%.

Al rebasar la deuda ese nivel, se incrementará la probabilidad de un recorte en la calificación crediticia de la deuda soberana de México. Siller apunta que es poco probable un crecimiento de 3% para México en 2023, dadas las condiciones de alta inflación, alzas en tasas de interés y desaceleración económica en EU.

En conclusión, el gobierno actual gozó de la herencia de las finanzas públicas sanas de los gobiernos neoliberales, incluidos los guardaditos como se conoce popularmente a los distintos fondos de recursos –y los recursos de los fideicomisos– que también se gastaron en lo que va de esta administración.

Ahora viene un nuevo desafío en materia de finanzas públicas. No hay guardaditos, hay un menor margen de maniobra en finanzas públicas, una elevada inflación y el crecimiento económico es incierto. Al tiempo.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



La crisis del gas natural y la inflación

Sin duda, todos los mercados y las economías están interconectadas, y hoy, la crisis que se vive en Europa por la falta de gas natural originada por la guerra entre Ucrania y Rusia ha venido a generar diversos impactos negativos, entre los cuales se encuentran en buena medida, fuertes presiones inflacionarias que no ceden y que tienen un impacto en nuestra economía.

De acuerdo con un reportaje de Bloomberg del fin de semana, Europa Occidental se encuentra en una situación muy complicada debido a su fuerte dependencia del gas natural provisto por Rusia desde Siberia para la generación de energía eléctrica, a lo cual se suman las ondas de calor y severas sequías que se presentaron a lo largo del verano, una inestable y poco confiable infraestructura de generación eléctrica a través de reactores nucleares franceses y un creciente compromiso de la Unión Europea para producir electricidad a partir de energías limpias como la solar y eólica, que tienen sus complicaciones

para el almacenaje, generando así un impresionante incremento de los costos de la electricidad para los usuarios finales que se ha traducido en presiones inflacionarias no vistas en décadas.

Y es que en Europa Occidental, las plantas de generación eléctrica alimentadas con gas natural provisto desde Rusia, han sido vitales en la estructura de generación de energía de la zona, donde el 18% de la energía eléctrica generada el año pasado en Europa provino precisamente de estas plantas, y en 2020, aproximadamente el 43% de ese gas tuvo como origen Rusia.

Desde el inicio de la Guerra entre Rusia y Ucrania el pasado mes de febrero, Estados Unidos y sus aliados europeos han buscado presionar a Rusia mediante diversas sanciones económicas, que han afectado no solamente a ese país sino al comercio global, donde el precio de los granos y el de los energéticos se han visto impactados fuertemente ocasionando mayores presiones inflacionarias.

Conforme ha pasado el tiempo, dichas sanciones se han venido reduciendo y Rusia, consciente del relevante papel que juega en el suministro de gas a la Unión Europea ha venido haciendo lo propio; sin embargo, la semana pasada las cosas se complicaron al decidir Rusia cerrar el suministro de gas a Europa por tiempo indefinido en una época en la que la demanda se eleva naturalmente: el invierno.

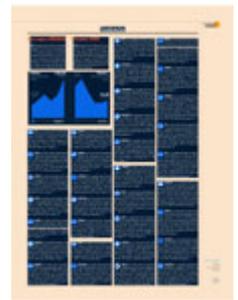
Lo anterior genera presiones adicionales al alza en el precio del gas natural. Tan solo para que se den una idea, el precio del gas natural a plazo de octubre que cotiza en el NYMEX de Nueva York, ha subido desde el inicio del conflicto de niveles de 3.352 a 8.038 dólares MBtu, es decir, casi 140 por ciento.

El alza tan fuerte en el precio del gas natural no solo tiene repercusiones en el precio de la electricidad, que como ustedes imaginarán, al subir el costo de la electricidad también sube el costo de producción de un sinnúmero de productos y servicios, entre los que se encuentran por mencionar alguno, el costo de la Urea que es utilizada como fertilizante en el sector agropecuario, lo que se traduce en un incremento en el costo de los alimentos que llevamos a nuestra mesa.

Por lo pronto y a fin de contener las presiones inflacionarias, el Banco Central Europeo subió la semana pasada después de muchos años mantenerla inclusive en niveles por debajo de cero, su tasa de referencia, y advirtió que es probable que siga subiendo en el futuro cercano.

Mientras tanto, en México la inflación al mes de agosto se ubicó en niveles no vistos en más de dos décadas al llegar a niveles de 8.70% lo que hace pensar al mercado que el Banco de México subirá su tasa en tres cuartos de punto este mes para ubicarla en 9.25%, y se estima que se pueda ubicar en niveles del 10% antes de que finalice el año. Por su parte, la Fed hará lo propio este mismo mes.

Con todo lo anterior queda claro que la crisis energética de Europa está lejos de terminar y en consecuencia, también las presiones inflacionarias, por lo que se requieren soluciones adicionales a una política monetaria restrictiva para controlar la inflación.



Tendencias

La mejor, PEÑOLES

LOS papeles de Industrias Peñoles subieron 12.61% en la semana a 176.76 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores, siendo incluso, la emisora con el mejor desempeño. En el año pierden 24.6 por ciento. Su valor de mercado es de 70,257.81 millones de pesos.

La peor, SITES

LOS papeles de Telesites bajaron 5.11%, pasando de 19.37 a 18.38 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. En lo que va del 2022 han ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado asciende a 60,329.18 millones de pesos.

AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 1.97% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 137.86 a 140.58 pesos por unidad.

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 0.23% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.12 a 13.15 pesos cada uno. En valor de mercado ganó 147.27 millones de pesos.

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la BMV pues sus acciones ganaron 0.59% al pasar de 37.44 a 37.66 pesos cada una. En lo que va del 2022 pierde 0.76 por ciento.

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 1.54% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 17.52 a 17.25 pesos cada uno. En lo que va del año caen 20.47 por ciento.

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron

3.09% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 426.7 a 439.9 pesos cada uno.

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 4.4% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 43.37 a 45.28 pesos cada uno. En el año avanzan 23.04 por ciento.

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 1.47% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 71.97 pesos a uno de 73.03 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 4,701.39 millones de pesos.

BOLSA Grupo BMV ganó 29.24 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 36.39 a 36.44 pesos, equivalente a una ganancia de 0.14 por ciento.

CEMEX Las acciones de Cementos Mexicanos subieron en la semana 1.03% al pasar de 7.8 a 7.88 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En valor de capitalización ganó 1,160.67 millones de pesos.

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 1.02% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 41.33 a 40.91 pesos cada uno. En el 2022 pierden 20.35 por ciento.

ELEKTRA Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron una caída semanal de 0.68% a 1,030 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 1,741.01 millones de pesos.

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 1.54% a 131.71 pesos por unidad en la BMV. En el año pierden 17.33 por ciento.

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron 0.84% en la BMV a 290.8 pesos por unidad, una ganancia en valor de mercado de 1,239.77 millones de pesos.

GCARSO Los títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 3.15% a 69.73 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año muestran una ganancia de 5.35 por ciento.

GCC Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 4.76% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 113.6 a 119.01 pesos cada uno. En el 2022 pierden 24.89 por ciento.

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron una ganancia semanal de 1.93% a 33.19 pesos, desde los 32.56 pesos de la semana previa en la BMV. En el 2022 avanza 35.36 por ciento.

GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 2.22% a 124.99 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 0.89 por ciento.

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 9.88% a 84 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 653,940 millones de pesos.

GRUMA Los papeles de la productora regiomontana de harina y tortillas, cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en su precio de 0.28% a 221.99 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 15.44 por ciento.

 **KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 0.21% a 28.34 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa. En el año pierden 8.61 por ciento.

 **KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 2.16% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 122.26 a 124.9 pesos cada uno. En lo que va del 2022 la emisora avanza 11.82 por ciento.

 **LAB** Los papeles de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, cayeron 3.57% a 15.65 pesos por unidad en la BMV, desde los 16.23 pesos anteriores. En el 2022 retroceden 27.14 por ciento. ▼

 **LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 6.4% en la semana, de 91.89 a 97.77 pesos en la BMV. En el 2022 ganan 10.15 por ciento. Su valor de mercado es de 130,562.6 millones de pesos.

 **MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, subieron 2.08% en la semana en la Bolsa mexicana, a 44.20 pesos cada uno. En lo que va del 2022 pierden 36.64 por ciento. Su valor de mercado es de 37,897.03 millones de pesos.

 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey,

cotizan en 137.11 pesos cada una, terminando la semana con un alza de 3.8% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del presente año tienen una ganancia de 0.29 por ciento.

 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de un precio de 38.49 pesos a uno de 38.94 pesos cada uno en la semana, un avance de 1.17% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 pierden 25.5 por ciento. Su valor de mercado de 78,269.4 millones de pesos.

 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura reportaron una pérdida de 1.97% durante la semana pasada, cerrando en 140.09 pesos cada una. En el 2022 acumula una caída de 12.44 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 57,797.78 millones de pesos. ▼

 **Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quá-litas, perdieron 4.52% la semana que recién terminó, pasando de 88.22 a 84.23 pesos cada una. En lo que va del año caen 18.92 por ciento. Su valor de mercado asciende a 34,197.38 millones de pesos. ▼

 **RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 2.42% a 112.33 pesos por unidad. La emisora regiomontana cerró con un valor de capitalización bursátil de 36,836.53 millones de pesos.

 **TLEVISA** Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, pasaron de 25.34 a 25.49 pesos cada una, un avance de 0.59% en la semana. En lo que va del 2022 pierden 33.88 por ciento. Su valor de mercado es de 72,388.92 millones de pesos.

 **VESTA** Los títulos de la desarrolladora mexicana de parques industriales subieron 1.36% a 38.09 pesos cada una el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 tienen un retroceso de 7.62 por ciento. Su valor de mercado asciende a 26,092.27 millones de pesos.

 **VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris subieron 5.88% y cerraron en 18.37 pesos cada una el viernes pasado en la BMV. En el 2022 retroceden 50 por ciento. Su valor de capitalización es de 21,418.99 millones de pesos.

 **WALMEX** Los papeles de Walmart de México subieron 6.72% en la semana que recién finalizó al pasar a 74.02 pesos. En lo que va del 2022 tienen una caída de 2.72 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.29 billones de pesos.





- Evalúa
- Mayor premio
- Manita de gato

Tesla, la compañía de automóviles eléctricos con mayor número de ventas en Estados Unidos, evalúa la posibilidad de construir una planta de refinación de hidróxido de litio para la fabricación de baterías en la costa del golfo de Texas.

La empresa dijo que la planta se centraría en el desarrollo de hidróxido de litio de grado de batería. Luego de procesar el material minero en bruto y usarlo para sus vehículos, la compañía enviaría el hidróxido de litio a varias de sus fábricas para su desarrollo.

Elon Musk, el director ejecutivo de Tesla, dijo en abril que la compañía debía invertir en la refinación de litio porque el costo del metal había alcanzado "niveles insanos". De acuerdo con un índice de la organización Benchmark Mineral Intelligence, el precio del litio subía 120% en lo que va de este año.

Promotora y Operadora de Infraestructura, una compañía enfocada al desarrollo, construcción, financiamiento y operación de proyectos de infraestructura también, dijo que su asamblea de accionistas actualizó el monto que tenía que pagar por un dividendo aprobado en enero.

La empresa dijo que tenía que pagar un dividendo de 1,000 millones de pesos, lo que equivalía en un inicio a 2.540437 pesos por acción.

No obstante, dijo que a raíz de la operación del fondo de recompra de la compañía ese monto subió a una proporción de 2.541496 pesos por título, contra la entrega del cupón nuevo y actualizado el 6 de septiembre.

Burger King, la cadena de comida rápida, planea gastar 400 millones de dólares durante los próximos dos años en publicidad y renovación de sus restaurantes en Estados Unidos, como parte de su estrategia por reactivar las ventas en ese país.

Burger King destinará 200 millones de dólares en financiar la remodelación de casi 800 ubicaciones, y otros 50 millones más para mejorar la infraestructura de los equipos de cocina y tecnología de 300 restaurantes.

Además, la cadena de alimentos aumentará en 30% el presupuesto de su fondo de publicidad en EUA, al invertir 120 millones en los siguientes dos años y otros 30 millones en la mejo-

ría de su app para teléfonos móviles para 2024.

Restaurant Brands International, dueña de Burger King en Estados Unidos, espera que las inversiones afecten sus ganancias por acción entre 10 y 12 centavos anuales para 2022 y 2023 y comiencen a ser rentables hasta 2025. De acuerdo a sus cifras, las sucursales remodeladas ven un aumento en sus ventas de 12% en su primer año.

Walt Disney está explorando un programa de membresía que podría ofrecer descuentos o beneficios especiales para alentar a los clientes a gastar más en sus servicios de transmisión, parques temáticos, resorts y artículos.

El programa sería algo similar a Amazon Prime, que ofrece ventajas como envío gratuito, descuentos en la cadena minorista Whole Foods y un servicio de transmisión de video complementario por una tarifa mensual o anual.

Internamente, algunos ejecutivos se han referido a la iniciativa de Disney como "Disney Prime", aunque ese no será el nombre del programa.

Las discusiones en Disney están en las primeras etapas. No se conoce aún cuánto cobraría la compañía por la membresía ni cuánto tiempo tomaría lanzar un programa de este tipo.

Disney ya tiene un programa especial para superfans, el D23 Official Fan Club, que cuesta entre 99.99 y 129.99 dólares al año y viene con acceso a eventos y mercancía exclusivos. Ese programa ofreció a los miembros una suscripción con descuento de tres años para Disney+ en 2019. Un nuevo programa de membresía sería diferente en el sentido de que estaría dirigido a fanáticos y clientes más casuales de Disney.

Marhnos, un grupo desarrollador de infraestructura en México, convocó a una asamblea extraordinaria de accionistas el 14 de septiembre para definir si paga o impugna una multa que le impuso la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) por no informar adecuadamente una concentración.

Cofece impuso la multa de 6.1 millones de pesos por la cesión de derechos de un Fideicomiso que incluía acciones de Infraestructura Hospitalaria del Noreste, por 124 millones 99,224 pesos en el 2016.



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Balanza de pagos (primer semestre 2022)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

USANDO LAS SIEMPRE preliminares cifras del Banco de México, en el primer semestre del año las cuentas externas del país muestran un sensible deterioro: la balanza de mercancías en particular registró el mayor déficit histórico en un primer semestre con un saldo de -13 mil 62 millones de dólares, causa a su vez, de que la Cuenta Corriente elevara su déficit a -8 mil 769 mdd (**Gráficos 1, 2 y 3**), desequilibrio que no parece preocupar al círculo gubernamental.

CUANDO LA ECONOMÍA era ciencia y crecíamos –ahora es un club de observadores del

mercado– el concepto de equilibrio era clave en prácticamente todos los ámbitos de la economía. Muy relevante era para las economías atrasadas lograr el equilibrio externo (y de ser posible un superávit) en la Cuenta Corriente a fin de no depender de recursos foráneos (deuda o inversión) para financiar sus déficits y saldar la balanza de pagos. Cuando nos imponen el neoliberalismo desaparece la lógica de la economía real y se impone la lógica monetarista según la cual el déficit en Cuenta Corriente no importa mientras las economías periféricas se abran al capital foráneo y estos flujos financieros equilibren el déficit. Así lo hicimos y perdimos casi toda la planta productiva ante la inversión directa, el control monetario ante la inversión financiera... y seguimos endeudados hasta el cuello. Restaurar la lógica económica en un entorno de mundialización es el reto fundamental para rencauzar el desarrollo.

DE LAS OTRAS balanzas de la Cuenta Corriente, la de servicios se mantiene firmemente deficitaria (**Gráfico 4**), al igual que la de Renta (**Gráfico 5**). Sólo la de transferencias nos es favorable gracias a las remesas de los migrantes.

PERO MIENTRAS ÉSTOS enviaban al país con gran esfuerzo 27 mil 821 millones de dólares en el semestre, otros mexicanos sacaban del país 22 mil 629 mdd para inversión, depósito o guarda (**Gráfico 6**).

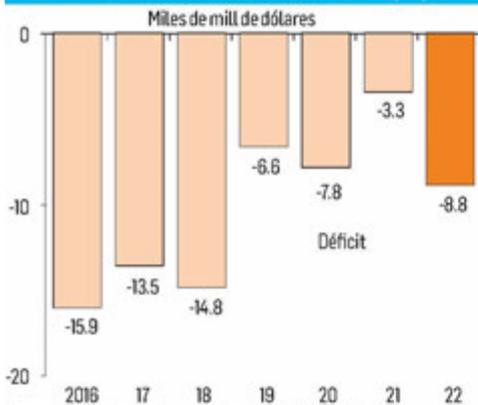
EN CUANTO A la tenencia de valores gubernamentales internos por no residentes (que es virtualmente deuda externa para el país) ésta sigue en favorable disminución, aunque lentamente (**Gráfico 7**). Los valores internos deben ser para los inversionistas mexicanos y seguir una lógica interna.

	Millones de dólares			Var %
	2020	2021	2022 ^p	22/21
CTA CORRIENTE (I - II)	-7,811	-3,309	-8,796	---
Bal de mercancías	2,354	1,386	-13,062	---
Export/ventas (X)	182,801	236,493	280,978	18.8
Import/compras (M)	180,447	235,106	294,040	25.1
Bal de servicios	-5,193	-6,802	-6,652	---
Servs vendidos (X)	9,482	11,237	17,575	56.4
Servs adquiridos (M)	14,676	18,039	24,227	34.3
Balanza de renta	-24,457	-21,400	-16,311	---
Ingresos por renta	5,179	5,050	9,728	92.6
Egresos por renta	29,636	26,450	26,039	-1.6
Bza de transferencias	19,485	23,507	27,230	---
Ingresos secundarios	19,929	24,016	27,821	15.8
Egresos secundarios	443	509	591	16.1
Memorandum				
Cta Corriente (saldo)	-7,811	-3,309	-8,795	---
Ingresos totales (+)	217,391	276,795	336,102	21.4
Egresos totales (-)	225,202	280,104	344,897	23.1
CTA DE CAPITAL ¹	1	-17	-8	---
CTA FINANCIERA ²	-1,591	978	-7,705	---
Inversión directa	-19,091	-20,081	-17,425	---
De mex en exter (activ)	5,374	2,237	9,703	333.8
De extr en Méx (pasiv)	24,465	22,318	27,129	21.6
Inversión de cartera	4,712	12,527	7,760	---
De mex en exter (activ)	6,336	6,867	6,588	-4.1
De extr en Méx (pasiv)	1,625	-5,660	-1,172	-79.3
Derivad financ (neto) ³	5,423	554	-884	---
Otra inversión	1,139	5,928	-1,417	---
De mex en exter (activ)	7,365	7,990	6,337	-20.7
De extr en Méx (pasiv)	6,226	2,062	7,755	276.0
Activos de reserva ⁴	10,855	1,535	478	---
Var de reserv intern bta	14,027	402	-4,155	---
Ajustes por valoración	-3,172	1,133	4,633	---
ERRORES Y OMIS	6,219	4,303	1,098	---

(1) La presentación actual del FMI reduce la Cuenta de Capital histórica a un registro de las transferencias de capital entre residentes y no residentes, y la sustituye por una Cuenta Financiera (2) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos (inversiones extranjeras) son mayores que la adquisición neta de activos financieros (inversiones de mexicanos en el exterior). Préstamo neto (+) se refiere a lo opuesto. (3) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que forman parte de los activos de reserva. (4) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. (p) preliminares. Corrige cifras anteriores Fuente: Banco de México

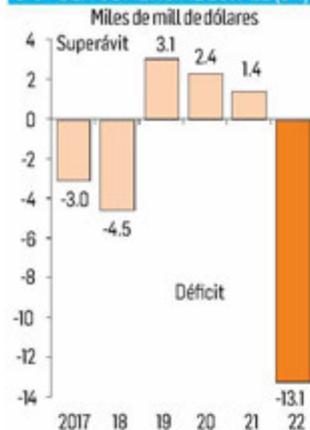


G-2 CTA CORRIENTE. SALDOS 2016-2022 (S-1)



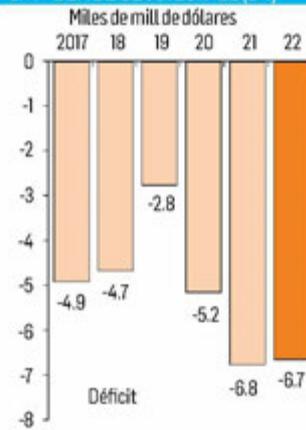
Fuente: UNITE con datos del Banco de México G-1

G-3 BZA COMERCIAL 2017-22 (S-1)



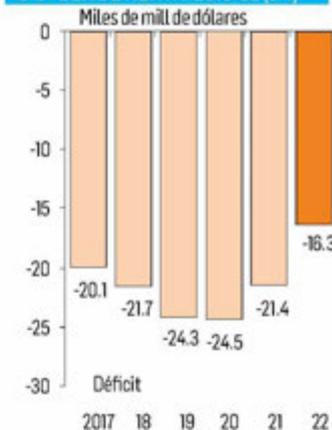
Fuente: UNITE con datos del Banxico

G-4 BZA DE SEVS. 2017-22 (S-1)



Fuente: UNITE con datos del Banxico

G-5 BZA DE RENTA. 2015-22 (S-1)



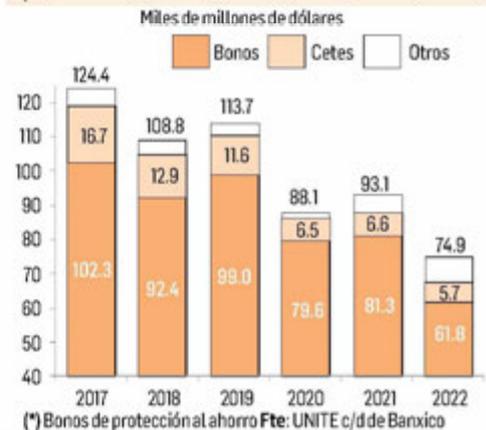
Fuente: UNITE con datos del Banxico

G-6 SALIDA DE CAPITAL MEXICANO 2018-2021 *

(Millones de dólares)	2019	2020	2021	2022
DESTINO EXT (TOT)	13,427	19,075	17,094	22,629
Inversión directa (IED)	2,728	5,374	2,237	9,703
Inversión financiera	10,699	13,701	14,857	12,926
Invers de cartera	1,675	6,336	6,867	6,588
Otra inv/depósitos fin	9,024	7,365	7,990	6,337

G-7 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES 2017-2022 (JUN)

(Millones de dólares)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Saldos a precios de mercado						
TOTAL	124,392	108,766	113,735	88,097	93,070	74,897
Cetes	16,652	12,912	11,581	6,521	6,581	5,679
Bonos	102,322	92,437	99,047	79,640	81,300	61,805
Udibonos	5,217	3,345	3,058	1,905	3,057	5,653
Bondes D	29	15	34	11	2,131	1,696
Bpas *	170	58	15	21	1	5



(*) Bonos de protección al ahorro Fte: UNITE c/d de Banxico



MÉXICO SA

Sonora: Larrea saca la chequera // “Desaparecer” ecocidio de 2014 // Compra silencio entre afectados

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

CHEQUERA EN MANO, personeros de Grupo México, propiedad del tóxico barón Germán Larrea, recorren las poblaciones afectadas por el desastre ecológico causado por ese corporativo ocho años atrás en los ríos Sonora y Bacanuchi, para ofrecer dinero a los damnificados (hasta un millón de pesos en algunos casos) a fin de silenciar reclamos, archivar denuncias, romper la unidad de las poblaciones afectadas, aparentar que la empresa ha “cumplido cabalmente” con la “remediación” de la zona dañada y, lo más importante para ella, evadir su responsabilidad, mantener la impunidad y seguir derramando tóxicos por toda la República.

PARALELAMENTE, LA MISMA empresa que se niega a respetar los derechos laborales de los mineros de la sección 65 de Cananea, en huelga desde 2007, maniobra de forma por demás burda para intentar romper su unidad, ofrecer dinero y “olvidar” todo lo ocurrido, en complicidad con las autoridades estatales que no han movido un dedo para encontrar soluciones a un conflicto que se prolonga por 15 años, y contando. ¿Cómo lo hace? Todo con la chequera, nada con inteligencia.

EL 6 DE agosto de 2014 la mina Buenavista del Cobre (antes Minera Cananea, propiedad de Larrea) derramó más de 40 millones de litros de ácido sulfúrico, tóxicos y metales pesados en los ríos Sonora y Bacanuchi. Fue tal la magnitud que hasta el propio titular de la Semarnat peñanietista Juan José Guerra Abud, se vio obligado a reconocer que se trataba del “mayor desastre ecológico provocado por la minería en México”. Con todo, no fue mucho más allá para remediar y sancionar el ecocidio de Grupo México. Nadie tocó al corporativo.

SEGÚN LAS INVESTIGACIONES científicas de la División de Ciencias Biológicas y de la Salud de la Universidad de Sonora, con tal derrame Grupo México afectó a más de 20 municipios y poblados de la entidad y dejó alrededor de 25 mil damnificados que –más allá del grave daño físico, económico, productivo, ecológico y a la salud– permanecen expuestos a la contaminación de los ríos, “que no ha desaparecido, cubriendo un área de más de 270 kilómetros

y afectando la cuenca” de muchos municipios, incluida la capital del estado. “Las poblaciones de esos lugares sólo fueron avisadas cinco días

después del derrame y tampoco existió señalamiento alguno advirtiendo del peligro por metales tóxicos en los ríos afectados. Al ácido sulfúrico derramado hay que agregar que se hallaron arsénico, cadmio, aluminio, hierro, manganeso, níquel y cobre en el río Sonora en cantidades superiores a las permitidas según las normas oficiales”. Pese a las contundentes evidencias, “en su informe oficial a la Bolsa Mexicana de Valores de 2015, Grupo México declaró superado el siniestro de 6 de agosto de 2014”.

LA REALIDAD NO se tapa con declaraciones o chequeras, pero el corporativo cree que si reparte dinero entre los damnificados (y las autoridades, desde luego) todo quedará en el olvido, como en apariencia quedó el “compromiso” de la actual administración de “revisar a fondo” el manejo del Fideicomiso Río Sonora –creado en el sexenio de Peña Nieto tras el derrame– con un fondo de 2 mil millones de pesos, de los que 800 millones fueron “devueltos” a Grupo México por el propio gobierno peñanietista, porque “sus fines fueron cumplidos” (Guillermo Haro Bélches, a la sazón titular de la Profepa).

POR CIERTO, COMO senador de la República el actual gobernador sonorense, Alonso Durazo, se comprometió a “meter en cintura” a Grupo México para que resarciera a los damnificados y la “remediación” ecológica fuera rápida y efectiva. En realidad, parece que el corporativo fue el que “metió en cintura” al propio mandatario estatal: nada ha cambiado, especialmente ni la impunidad del corporativo.

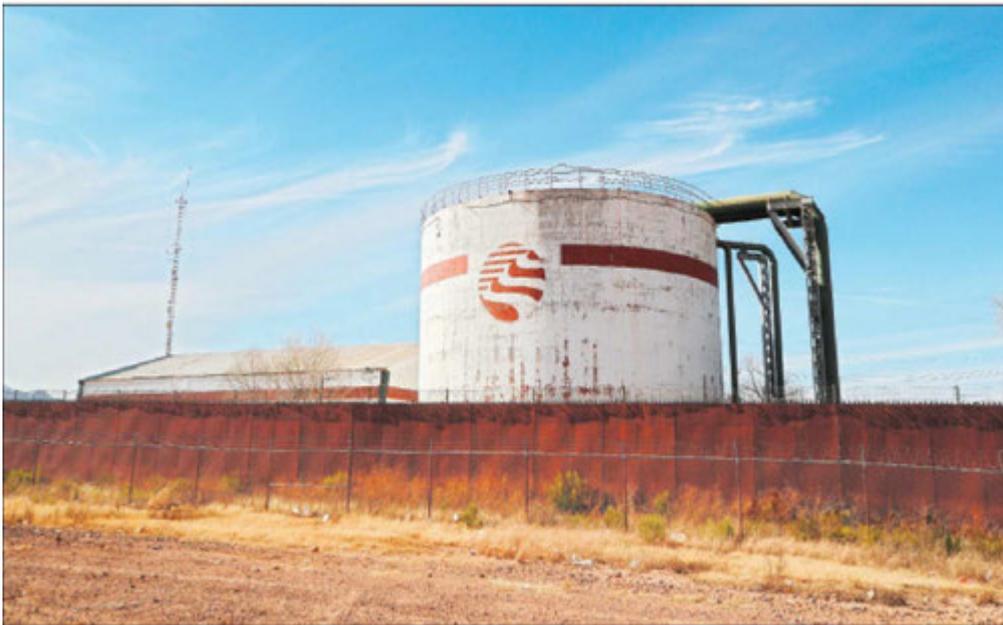
ALGO SIMILAR PASÓ con el coordinador en Sonora de Programas de Desarrollo del gobierno federal, Jorge Taddei Bringas (padre del flamante director de LitioMx), quien, tiempo atrás, en entrevista con un medio, dijo: “revisaré cómo se gastó el dinero (del Fideicomiso Río Sonora), los actores involucrados y dónde quedó el recurso faltante ... sospecharía (...) que hubo algunos arreglos tras bambalinas y debió existir malversación”. Por ello, “vamos no sólo a pre-ocuparnos, sino a ocuparnos... para que se haga justicia, premisa esencial del nuevo gobierno”.

Y TODO SIGUE en el aire.

Las rebanadas del pastel

¿QUIÉN ES EL cínico funcionario de la Secretaría de Gobernación que pregona: “Grupo México es un mal necesario para el país”?

cfvmexico_sa@hotmail.com



Personeros de Grupo México recorren las poblaciones afectadas por el desastre ecológico causado por ese corporativo ocho años atrás en

los ríos Sonora y Bacanuchi, a fin de comprar el silencio de los damnificados. En la imagen, el pueblo de Cananea. Foto Alfredo Domínguez



DINERO

Corrupción no doblegó (esta vez) a la Corte //

Penúltimo año, más recursos para los necesitados

// Subirá la pensión para los adultos mayores

ENRIQUE GALVAN OCHOA

EL MINISTRO LUIS María Aguilar decidió retirar el proyecto referido a la prisión preventiva oficiosa que en la práctica abriría las puertas a un número importante de presos a quienes los jueces les negaron libertad exprés porque están acusados de cometer delitos sumamente graves; la lista es de 16 en total, entre ellos el de corrupción.

HUBO UNA CAMPAÑA en medios con la bandera del derecho del ser humano a la libertad, con la que nadie puede estar en contra. Sólo que existen algunos elementos sospechosos acerca de los intereses que pueden estar ocultos.

HAY AL MENOS tres ex gobernadores que eventualmente podrían beneficiarse del proyecto del ministro Aguilar.

SE TRATA DE Aito Moreno, priísta de Campeche; Francisco García Cabeza de Vaca, panista de Tamaulipas, y Silvano Aureoles, perredista de Michoacán (también Jaime Bonilla, de Morena, de Baja California, aunque halló refugio temporal en el Senado gracias a la generosidad de Ricardo Monreal y Olga Sánchez Cordero). Tienen expedientes en trámite.

DE LOS QUE ya están tras las rejas, y también resultarían premiados, en primer lugar se cuenta el abogado del salinismo Juan Collado, que ha agotado todos los recursos posibles para salir de la cárcel.

EN RESUMEN: CONTINUARÁ la prisión preventiva oficiosa. Habrá que reconocer que la mayoría de los ministros esta vez no se doblegaron ante las presiones de la corrupción.

Más recursos a los necesitados

EN SU PRIMER año (2018) el gobierno de la 4T ejerció un presupuesto, aprobado por el Congreso, de 5.2 billones de pesos. Está solicitando para el penúltimo año (2023) 8.2 billones. Es el más cuantioso de la historia del

país, a pesar de la crisis económica mundial y la pandemia.

NO HABRÁ AUMENTO de impuestos, como precisó la jefa del SAT, Raquel Buenrostro, sólo se actualizará la miscelánea fiscal. Ha desempeñado un papel fundamental en el incremento de los ingresos.

LOS PROGRAMAS PRIORITARIOS orientados a los necesitados recibirán mayores recursos: de 455 mil 852 millones de pesos etiquetados este año subirán a 507 mil 406 millones en 2023. La mayor parte será para los adultos mayores, 335 mil 499 millones de pesos. Cada uno recibirá más de 4 mil pesos bimestrales.

Starbucks

HOWARD SCHULTZ TOMÓ de nuevo el timón de Starbucks hace más de cinco meses prometiendo una reinversión masiva de una de las compañías de restaurantes más grandes del mundo. Hasta ahora los detalles han sido vagos, pero se espera que eso cambie en la presentación del martes a los inversores.

SE ESPERA QUE Starbucks explique los planes para rediseñar los cafés y los analistas dicen que la compañía probablemente se centrará en los formatos de entrega y para llevar. En México, Starbucks es una franquicia manejada por Alsea.

Armas y tarjetas de crédito

EN UNA DECISIÓN inusual, tres tarjetas de crédito internacionales –Visa, Mastercard y American Express– anunciaron que implementarán un nuevo código comercial que podría mejorar el seguimiento de las compras de armas de fuego.

SE TRATA DE las operaciones legales, no de las otras. Un código de categoría de comerciante es un número de cuatro dígitos utilizado por las compañías de tarjetas de crédito para clasificar las empresas. Por lo general,

indica los tipos de servicios o bienes que se venden a los consumidores. Hoteles, restaurantes, ropa.

EL NUEVO CÓDIGO se aplicará a todas las compras en tiendas de armas y municiones. Por supuesto, las compras ilegales, las del tráfico de armas, no se hacen con tarjeta de crédito. El gobierno mexicano sostiene un litigio con los principales fabricantes de armas de Estados Unidos.

Twitterati

DETESTAN UN SOMBRERO típico, pero aplauden una corona. Los claroscuros de la oposición.

Escribe @Mike_Oviedo

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

Operación Salvar al mundo

Países con el mayor % de vacunación Covid-19*

Países y regiones	Dosis administradas	Una dosis (%)	Esquema completo (%)	Dosis de refuerzo (%)
China	3,452,767,475	92.4	89.8	-
India	2,151,063,160	74.4	68.5	12.9
Estados Unidos	910,303,382	76.1	73.6	56.5
Brasil	474,252,821	88.2	81.2	32.4
Indonesia	435,683,139	75.3	63.3	22.6
Japón	318,768,390	82.8	81.6	88.3
Pakistán	294,088,477	66.8	63.0	20.1
Vietnam	253,398,589	91.6	85.2	68.8
México	209,673,612	75.1	62.6	44.6
Alemania	184,914,406	77.9	76.3	70.9
Rusia	175,254,853	57.4	52.3	11.6
Filipinas	162,067,505	70.9	66.6	16.3
Irán	153,956,137	77.2	69.4	36.4

Fuente: Our World in Data, Bloomberg y otras fuentes gubernamentales y privadas

*Los porcentajes se refieren al total de la población de cada país



SPLIT FINANCIERO

NUEVO ACERCAMIENTO MÉXICO-EU

POR JULIO PILOTZI

juliopiltzi@hotmail.com Twitter: @juliopiltzi

México y Estados Unidos celebran hoy la segunda reunión anual del Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN), en el que analizarán diferentes estrategias económicas y comerciales que hoy los unen como socios comerciales. ¿Por qué hoy es relevante?, porque existen proyectos que no van hacia distintos caminos. La Cuarta Transformación no desea ceder en absolutamente nada que colapse su defensa sobre la soberanía energética y ahí es donde entre otros asuntos se basará este nuevo encuentro en el que el tema central será el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Lo que se ha adelantado desde la Secretaría de Economía, que encabeza Tatiana Clouthier Carrillo, es que esto no será algo que termine en desencuentro sino consolidar estrategias económicas y comerciales de ambos países en las que sí están de acuerdo. Una y otra vez el Presidente Andrés Manuel López Obrador lo ha dicho desde la tribuna de la mañana, que aunque se tengan diferencias existe buena relación con la nación que preside Joe Biden. Y ahí estarán la propia Tatiana Clouthier, Gina Raimondo, secretaria de comercio estadounidense, el canciller Marcelo Ebrard, y su homólogo estadounidense, Antony Blinken, éste último quizá para cuando usted lea esto y no cambian

las agendas ya se haya dado una reunión privada con el mandatario mexicano.

Cada una de las partes tendrá su comitiva que pretenden darle salida a temas como inversión de semiconductores, de electromovilidad, y otros. Y mire usted el nivel de esto, porque también veremos al que recientemente se le vio en el Senado de la República entregando el Paquete Económico 2023; el secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Rogelio Ramírez de la O, y también andará por ahí por los temas energéticos la secretaria de Energía, Rocío Nahle, pero incluso estarán los embajadores de ambas naciones, Esteban Moctezuma y el estadounidense Ken Salazar.

La sentencia es clara, terminar esta reunión pactando crecimiento económico, más intercambio comercial, fomentar empleos, impulso a la competitividad y lo que quiere el Presidente López Obrador, primero los pobres, reducir la pobreza en nuestro país, pero también y aunque usted no lo crea en la Unión Americana. No dude usted que el tema Centroamérica esté presente, incluso menciones hacia Cuba y Venezuela.

¿Huelga en VW? Hoy Volkswagen México vivirá un día crucial desde que inició operaciones en México en 1964, ya que hoy otra vez se intentará evitar una huelga que no tendría porque existir si primero se hubieran respetados los acuerdos que habían establecidos, pero que después se vinieron abajo por señalamientos de "mano negra" de personajes ajenos a todo el corporativo, pero también al gremio al que tanto se le ha dado, expresan empleados de alto nivel. Los trabajadores afiliados al Sindicato Independiente de Trabajadores de la Industria Automotriz Volkswagen (SITIAVW) votarán por tercera ocasión este lunes una nueva propuesta para firmar un nuevo contrato colectivo con la empresa que tiene como director ejecutivo al alemán Steffen Reiche.

El ánimo que existe de darle salida a este diferendo se tendrá que reflejar hoy para avanzar en su nuevo contrato

colectivo, el cual debemos decir ha sido rechazado en dos ocasiones por los trabajadores de la planta de Puebla. La confianza para darle salida a este asunto es la intervención de Luisa María Alcalde, la titular de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, la cual deja prácticamente en la mesa que de su oficina han hecho lo necesario para que lo que suceda este lunes genere confianza entre los trabajadores y se evite un conflicto que absolutamente nadie quiere.

El peor escenario es la inminente huelga el próximo miércoles, pero pensando en la confianza que hay, es que se termine este conflicto en las próximas horas para que se haga efectivo de todas las partes de lo que se firme se haga retroactivo contando la fecha del 20 de julio, ¿por qué? Porque fue cuando se firma la carta de intencionalidad de negociar un nuevo contrato, incluso entre lo que se sabe es un mes extra de sueldo, pero ya veremos.

Voz en off. Proteak tiene un nuevo director general, se trata de César Arturo Vélez Pongutá, quien desde el 2019 se ha desempeñado como Director de Administración y Finanzas de la compañía, y ahora ha sido nombrado por el Consejo de Administración en ese cargo. Omar Nacif Serio ha decidido cerrar un ciclo que surtirá efectos a partir del próximo 14 de septiembre...

**GENTE DETRÁS DEL DINERO****DOS BOCAS, A PUNTO DEL 100%**

PORMAURICIOFLORES

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

La pronta puesta en marcha de la Refinería de Dos Bocas —que refine el primer barril de crudo y comercialice los combustibles obtenidos— es la única forma de amortiguar el aumento de casi 72% en el costo de edificación que ascenderá a 13,700 millones de dólares conforme lo expresado por Leonardo Cornejo Serrano, quien tiene a cargo dirigir la obra..., lo cual estaría cerca de suceder, pues el mismo funcionario expuso públicamente en Veracruz que el avance total de obra del 97% (con un elevado contenido nacional del 72% en componentes) a fin de entrar en la fase de pruebas de producción en el primer trimestre del 2023.

El Cuarto Congreso de Energía fue el foro donde Cornejo Serrano presentó los detalles de los avances de obra de la refinería, detalles que atajan las especulaciones politiqueras y cálculos erróneos sobrecosto y tiempo de ejecución. Los cuatro consorcios encargados de Dos Bocas se han aplicado en la ejecución al 100% en la construcción de accesos y terracerías en lo que era un pantano; al 100% en la colocación de pilas; al 100% en el estratégico desarrollo de ingenierías —que se hizo a matacaballo—; así como 100% en la obtención de 1,677 equipos de origen nacional y 1,735 impor-

tados, además de concluir la totalidad de las áreas administrativas.

Muy seguramente hubiese sido mucho más significativo y mediáticamente relevante realizar la inauguración en estos momentos, a seis meses de las primeras pruebas —o esperar hasta marzo del 2023—, que haber efectuado la ceremonia de julio pasado, pues actualmente son más tangibles los avances logrados debido al ánimo de la secretaria Rocío Nahle por concretar las instalaciones que se espera procese 340 mil barriles de petróleo al día.

Los consorcios ICA Flour, de Guadalupe Phillips; Samsung, de Sungan Choi;

Techint, que encabeza Carlos Bacher; y el consorcio Proyecta/Idinsa, que encabezan Daniel Flores y Víctor Ortiz, han tendido 98% del concreto, 75% de la tubería, colocado 95% del acero estructural y 68% del cable requerido.

Concluidos los trabajos, viene un momento crítico: arranque, calentamiento, destilación y entrega de combustibles en tanques que están prácticamente terminados. Más nos vale a todos que resulte exitosa la fase de pruebas para que se logre una aceptable tasa interna de retorno.

Tecnología contra los malosos. La Asociación Nacional de Empresas de Rastreo y Protección Vehicular (ANERP), presidida por David Román Tamez, y la Guardia Nacional consolidan su alianza de colaboración para combatir el robo al transporte de carga en las carreteras de México: el organismo empresarial ya certificó con el protocolo de identificación de vehículos robados a más de 184 elementos de la Guardia Nacional (GN), de la Secretaría de la Defensa (Sedena) y de la Secretaría de Marina (Semar) encargados de atender los asaltos y recuperar los vehículos con todo y mercancías. Lo relevante de este protocolo es su carácter de plataforma digital para monitorear con eficiencia, detectar a simple vista vehículos sospechosos, inspeccionar físicamen-

te vehículos potencialmente robados, coordinar rastreo y seguimiento satelital, y ejecutar estrategias para la detención de los delincuentes.

Blinken lleva tema Calica con AMLO.

La visita de Antony Blinken, secretario de Estado de Estados Unidos, abre una oportunidad para resolver varios asuntos espinosos, empezando por el capítulo energético del T-MEC..., pero también el de la clausura de operaciones en la cantera de Calica, propiedad de Vulcan Materials que preside J. Tomas Hill. Aun cuando la empresa presentó un proyecto para desarrollar un proyecto turístico como lo pidió Andrés Manuel López Obrador, no se ha logrado un acuerdo. En la agenda extraoficial de Blinken está previsto solicitar al Gobierno de México la reinstalación del diálogo con Vulcan para alcanzar una negociación que permita a la empresa seguir operando y al mismo tiempo ayudar, mediante el acceso del puerto de Punta Venado, la llegada de materiales para la construcción del tramo 5 sur del Tren Maya, misma que ya es examinada por la Semar que comanda José Rafael Ojeda. La posibilidad de que la compañía estadounidense gane el arbitraje en contra de México antes de que termine el año, es un riesgo que sigue latente a costa de las finanzas que todos pagamos.

**PESOS Y CONTRAPESOS****PROYECCIONES 2023**

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

El secretario de Hacienda y Crédito Público, Rogelio Ramírez de la O, entregó, al Congreso de la Unión, el Paquete Económico 2023, compuesto por el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación, la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación, los Criterios Generales de Política Económica y la Miscelánea Fiscal.

En los Criterios Generales de Política Económica encontramos las proyecciones económicas del gobierno para el año que entra, con base en las cuales se armó el Proyecto de Presupuesto de Egresos y la Iniciativa de Ley de Ingresos, proyecciones que, por decir lo menos, son muy optimistas y, por decir lo más, muy irreales, sobre todo en materia de crecimiento e inflación, las dos variables clave.

Para el año entrante la SHCP proyecta un crecimiento de la economía, medido por el comportamiento de la producción de bienes y servicios para el consumo final, el Producto Interno Bruto, del 3.0 por ciento. Tomando como referencia la media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de agosto sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, el año entrante la economía mexicana crecerá 1.31 por ciento, 0.00 según la expectativa más pesimista, 2.55 según la más optimista, ninguna en 3.00 por ciento.

Para el año que entra la SHCP proyecta una inflación, medida por el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor, del

3.2 por ciento. Considerando la media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en la citada encuesta, el año que entra la inflación será del 4.62 por ciento, 5.40 según la expectativa más pesimista, 3.55 según la más optimista, ninguna en 3.2 por ciento.

Para el 2023 la SHCP proyecta, para fin de año, un tipo de cambio, que es el precio de la divisa estadounidense en términos de pesos, de 20.60 pesos por dólar. Tomando como referencia la media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en la mencionada encuesta, al término del 2023 el tipo de cambio será 21.19 pesos por dólar, 22.50 según la expectativa más pesimista, 19.25 según la más optimista, esta última por debajo del 20.60.

Para el 2023 la SHCP proyecta, para fin de año, una tasa de interés, Cetes a 28 días, que es el precio que el gobierno debe pagar por la deuda contraída, de 8.5 por ciento. Considerando la media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en la aludida encuesta, al final de 2023 la tasa de Cetes a 28 días será 9.11 por ciento, 7.50 según la expectativa más

optimista, 11.31 según la más pesimista, esta última por arriba del 8.5.

Resumiendo.

Proyección de crecimiento según la SHCP: 3.0 por ciento. Media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de agosto: 1.31 por ciento, muy por debajo.

Proyección de inflación según la SHCP: 3.2 por ciento. Media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de agosto: 4.62 por ciento, muy por arriba.

Proyección de tipo de cambio según la SHCP: 20.60 pesos por dólar. Media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de agosto: 21.19 pesos por dólar.

Proyección de tasa de interés de la SHCP: 8.5 por ciento. Media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de agosto: 9.11 por ciento.

Las proyecciones de la SHCP, sobre todo en materia de crecimiento e inflación, variables clave, son poco realistas.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Sedena, Tren Maya, Pemex y Dos Bocas

El Presupuesto de Egresos 2023 no contempló ningún peso para la nueva compañía de la Secretaría de Defensa Nacional (Sedena) que se constituyó el pasado 13 de abril, bajo el larguísimo nombre de Grupo Aeroportuario Ferroviario y de Servicios Auxiliares Olmeca-Maya-Mexica, S.A. de C.V. Su objetivo es manejar las terminales aéreas de Felipe Ángeles (AIFA), Palenque, Chetumal y Tulum en sus operaciones tanto de pasajeros como de carga, además del Tren Maya.

No obstante, en el documento de estrategia programática, Sedena plantea dentro de sus actividades sustantivas proporcionar a la empresa de participación estatal mayoritaria “los medios e insumos que pudiera requerir para su constitución y funcionamiento, en cumplimiento de sus actividades”; por lo pronto, el Tren Maya seguirá bajo el presupuesto del Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur).

Para el próximo año, el Aeropuerto Interna-

cional Felipe Ángeles tendrá una partida de 836 millones 230 mil pesos, de los cuales 436 millones 230 mil pesos serán destinados para servicios personales y 400 millones para operación. El Tren maya tiene un monto asignado de 143 mil 73 millones de pesos; los documentos entregados al Congreso no revelan costo total ni asignaciones de años anteriores.

En cuanto a Petróleos Mexicanos, sí hay sorpresas. Contra la baja que esperaba el corporativo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) le mantuvo en 40 por ciento la tasa del Derecho de Utilidad Compartida (DUC) y le ajustó la meta de balance financiero de una cifra negativa propuesta por la compañía petrolera estatal de 34 mil 461 millones de pesos a una positiva por la misma cantidad para lograr un equilibrio financiero de cero.

Las aportaciones patrimoniales también serán menores en el próximo año, de 17 mil 234 millones de pesos; para la refinería de Dos Bocas la inversión pública será de 472 millones, esto es 69.3 por ciento menos en comparación con 2022. Estos ajustes se deben a que Petróleos Mexicanos tendrá mayores recursos propios por los precios internacionales del petróleo y por una mayor producción.

Para el próximo
año, el AIFA
tendrá una partida
de 836 millones
230 mil pesos

Cuarto de junto

La planilla Contigo Sí, que encabeza la notaria **Guadalupe Díaz Carranza**, aprieta el paso para ganar las elecciones en

el Colegio Nacional del Notariado Mexicano. Ella egresó de la Ibero y fue presidenta del Colegio de Notarios en Oaxaca en 2010 y 2012, y en 2019 y 2022... El secretario de Estado de Estados Unidos **Antony J. Blinken** abordará con el presidente **Andrés Manuel López Obrador** temas relacionados con el fentanilo y el crimen organizado, la migración y las inversiones conjuntas por 5 mil millones de dólares en la frontera común. ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Bastante optimista, proyecto de presupuesto

Julio Brito A.

[juliobrito@cronica.com.mx](mailto:julio Brito@cronica.com.mx)



Apostar, como en el pasado, todas nuestras canicas al petróleo será en esta ocasión el inicio de la debacle económica. Gracias a los ahorros y arcas llenas que encontró la 4T, como herencia del neoliberalismo, con más de 300 mil millones de pesos, entre los que destaca el Fondo de Estabilidad, permitieron que durante tres años del gobierno de Andrés Manuel López Obrador pudiera financiar sus obras y expandir el gasto en pensiones masivas de todo tipo, tanto para ninis como para personas de la tercera edad, pero como en el pasado, no se puede mantener el ritmo de gasto público, sin crecimiento económico. El divorcio con la iniciativa privada deprimió el flujo de capitales productivos a menos del 20%. Todavía es hora que muchos sectores no logran recuperarse de la crisis y tienen resultados negativos como la industria de la construcción y la manufactura.

El actual gobierno calculó que el gasto en las grandes obras del Presidente, Aeropuerto AIFA, Tren Maya y refinería de Dos Bocas iban a ser el motor de la economía, pero los resultados son des-

alentadores y están muy lejos de cumplir las expectativas. El Presidente tendrá que negociar con la iniciativa privada proyectos de gran calado, porque el gobierno no puede solo.

En el proyecto de presupuesto que presentó la Secretaría de Hacienda, que dirige Rogelio Ramírez de la O, desborda un optimismo irradiante, como en tiempos de José López Portillo. Por ejemplo, sube el nivel de costo de los pasivos casi 30% y representará 1.039 billones de pesos, lo que cierra espacios de movilidad. Las obras del Presidente se fueron al doble y afecta la deuda total que rondará el 52 por ciento del PIB.

Según Hacienda la paridad cambiaría se mantendrá sobre los 20 pesos durante todo el año y crecerá la economía 3%, cuando la mayor parte de analistas e instituciones financieras, como el FMI no da más de 1.4 por ciento en 2023. Lo más inquietante es que SHCP pronostica una inflación del 3 al 4.5 por ciento, cuando hoy está sobre el 9 por ciento. Mantener una paridad con esa inflación y pobre pronóstico de crecimiento es muy complicado.

Como en tiempos del populismo el hi-

lo se rompe por lo más delgado, la hacienda pública. Ya se anuncia una reforma fiscal, que para nosotros los contribuyentes no es otra cosa que pagar más impuestos. El retorno a la contratación de deuda para soportar el gasto público no es otra cosa más que el preámbulo de tiempos nublados.

CONVENIO

La Secretaría de Economía (SE) que preside Tatiana Clouthier, y la plataforma binacional Fuerza Migrante (FM) que encabeza Jaime Lucero, firmaron un convenio de colaboración en materia de capacitación y difusión de contenidos de valor para apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas, así como emprendimientos binacionales. El convenio promoverá el impulso económico de la fuerza migrante por medio del fortalecimiento de los negocios liderados por las familias de las y los mexicanos en el exterior, además de impulsar, programas para su formación, profesionalización y desarrollo empresarial. Candelaria Lázaro Lázaro Gobernadora Nacional Indígena de México, pertenece a la mesa directiva de Fuerza Migrante ●



Inversión, la apuesta del presupuesto en 2023

El 2023 será un año desafiante para México, el entorno global trae consigo la posibilidad de una recesión en la Unión Europea y de una fuerte desaceleración en Estados Unidos.

El sector de las manufacturas se encargará de transmitir ambos efectos a través del comercio internacional: la reducción observada en las nuevas órdenes permite prever un freno en el desempeño productivo mundial.

Por ello se puede adelantar que México deberá prepararse para enfrentar la reducción en la contribución positiva que las manufacturas contabilizaron durante el último año: en los primeros siete meses del 2022 el incremento promedio superó el 5%.

Al perder el impulso externo, el PIB mexicano podría acelerar su convergencia al desempeño registrado por las actividades productivas vinculadas con el mercado interno: 1.0%. Como marco de referencia se debe considerar el hecho de que el PIB del primer semestre del 2022 creció 1.9%, ello a pesar del buen desempeño de las manufacturas. Para evitar la posibilidad de un menor crecimiento se requiere de mayor inversión productiva, particularmente de la que tiene un efecto multiplicador significativo sobre la economía nacional, es decir, la que sirve de catalizador de las cadenas productivas internas.

El planteamiento del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2023 tiene un primer elemento en favor de la reactivación económica: un incremento de casi 200 mil millones de pesos en el componente de inversión física, una variación de 21.7% que equivale a 1% del PIB. En consecuencia, el total de la inversión física será de 11 billones de pesos, pero ¿cuál será su efecto sobre el crecimiento de la economía en general? El gobierno aspira a que ello

alcance para tener un crecimiento de 3% en 2023.

Todo dependerá del grado de contenido nacional que se alcance con el ejercicio de la inversión pública. La experiencia del último año de la economía en general es que el mayor aumento en la inversión total privilegió el componente importado, algo similar ocurrió con el consumo. Las importaciones restan crecimiento cuando no tienen una vinculación con el fortalecimiento de las cadenas productivas internas, esa es la evidencia histórica global de los últimos 50 años.

Por ello Alemania, China, Estados Unidos, India y Corea del Sur, por ejemplo, han apostado por un programa de política industrial con la lógica de lo "Hecho" en sus países. En este sentido, para que la propuesta del Paquete Económico 2023 alcance los objetivos planteados en los Criterios Generales de Política Económica, debería favorecer una estrategia industrial que facilite el incremento del contenido nacional alrededor de los proyectos prioritarios definidos en el presupuesto, con ello se tendría un beneficio directo e indirecto en empleo, inversión y crecimiento. Lo anterior es recomendable ante el hecho de que las tasas de interés rondarán el 10% al cierre del 2022 y que el precio del petróleo será inferior al observado durante los primeros seis meses de este año: la manera de contrarrestar esto e impulsar una mayor recaudación tributaria será a través del crecimiento que pueda generar el presupuesto.

La contribución del motor externo será menor. Sin mayor contenido nacional se corre el riesgo de que la inercia de la desaceleración económica mundial limite el crecimiento de México a una cifra inferior al 2.0%, algo poco favorable para las necesidades sociales del país.



ANTAD, ¿primeras señales de agotamiento?

Hoy el organismo que encabeza Vicente Yañez divulga el comportamiento de las cadenas comerciales que representa correspondiente al mes de agosto, donde ya se percibe un menor dinamismo respecto a julio, que, aunque marginal podría ser el inicio de un cambio de tendencia en las ventas de las tiendas de autoservicios y departamentales cuyo comportamiento había sorprendido a más de uno considerando el débil crecimiento de la economía y el constante aumento de la inflación. Así en el octavo mes del año, el crecimiento nominal de las ventas fue de 14.1% en tiendas totales y de 11.5% en tiendas iguales. En el mes previo las tasas de crecimiento fueron de 11.7% y 14.2%, respectivamente. Debido al regreso a clases, ropa y calzado fueron las líneas de mercancía con mayor dinamismo, después supermercados y finalmente mercancías generales.

El crecimiento acumulado de enero a agosto fue de 14.4% a establecimientos totales y de 12% a tiendas iguales.

Al cierre del año pasado, la ANTAD representó más de 46 mil 600 tiendas, con una superficie cercana a 22 millones de metros cuadrados.

AJUSTAN PERSPECTIVAS

A pesar de que la correduría internacional Barclays considera que Qualitas, que encabeza José Antonio Correa Etchegaray, es el mejor operador en el negocio asegurador, reconoció que está perdiendo la esperanza de una recuperación de la rentabilidad de la com-

pañía en el corto plazo, por lo que no tuvo más remedio que ajustar sus estimaciones, cambiar su recomendación de Equal Weight a Underweight, y disminuir el precio objetivo de 100 a 85 pesos. Explicó que después de un primer semestre difícil, con una caída de los ingresos netos de más de 30% con respecto al mismo lapso de 2021, los títulos acumulan en el año una baja de 16% superior al ajuste del principal índice bursátil. "Creemos que es probable que las perspectivas para 2023 sigan siendo desafiantes, ya que el crecimiento de los ingresos brutos sigue siendo moderado y los costos de los siniestros se mantienen elevados con solo una normalización gradual desde los altos niveles actuales", explicó. Barclays agregó que el regreso paulatino de la movilidad a niveles previos a la pandemia y la alta inflación crean un entorno particularmente desafiante, y que es poco probable que cambie significativamente en el corto plazo.

MÁS SEGUROS

Hoy se dará a conocer una alianza estratégica entre Metabase Q de Mauricio Benavides y Mandiant el gigante global de ciberseguridad presidido por John Watters, que se encuentra en proceso de integración a Google. La integración crea al gigante de ciberseguridad ofensiva y defensiva en Latinoamérica, permitiendo a Metabase Q seguir creciendo con servicios de ciberseguridad a empresas de diversos sectores como financiero, banca, consumo, manufactura, tecnología, entre otros, en México, Argentina, Chile, Brasil y Colombia, y con planes para expandir su presencia.



Natura encuesta y multinivel reto, ventas directas por vencer inflación y WFDSA foro aquí

Los próximos días serán muy activos para las ventas directas, ya que el 18 de septiembre iniciará en México el foro global de ese negocio organizado por la World Federation of Direct Selling Association (WFDSA) que dirige **Tamuna Gabilaia**.

Este ámbito que significa aquí unos 102,000 mdp, logró salir bien librado de la pandemia con un crecimiento del 3.5% en 2021, según la asociación del ramo (AMVD) que preside **Adelfo Enríquez**.

México es el 8° mercado del orbe con más de un millón de promotores. Una compañía que caminó aprisa fue la brasileña Natura que lleva **Hans Werner**. Con 330,000 promotores, ya es la dos en el segmento de belleza y cuidado personal.

Hoy el mayor problema es la inflación. La presión de costos en las materias primas no cede y no se puede repercutir todo en el precio. Werner hace ver que se debe ser cuidadoso.

Mañana Natura dará a conocer los resultados de una primera encuesta nacional sobre el emprendimiento en ventas directas. Se levantó en 8 ciudades incluidas CDMX y Guadalajara. Levantada por **Carlos Castellanos** y **Gustavo Cervantes** de OdelaRoquet la meta fue conocer el perfil y percepción sobre la actividad.

Cantidad de información que Natura recabó. Se corroboró que la venta directa va de la mano con el perfil de un emprendedor que busca independencia. Cinco de cada 10 quieren ser su propio jefe y no están conformes con el modelo formal.

También está en el espíritu de 6 de cada 10 encuestados realizar algo valioso para la sociedad y que empate con un quehacer cotidiano sin horarios y la visión de "trabajar para vivir".

Un primer reto es la barrera financiera. Ya no hay un salario fijo y de inicio se requiere ganar dinero rápido, sea por comisiones directas o bien por atraer a otro colega. Natura estima que cumple sobradamente con esa aspiración, ya que igual en el día a día se ofrece un crédito de 21 días para sufragar la mercancía a colocar.

Otro desafío es la confusión que hay con el multinivel. A veces se percibe como una estructura piramidal y fraudulenta, cuando en realidad es un sistema que refuerza la seguridad financiera de quienes buscan caminar por su cuenta, más si hay un portafolio tangible. Natura cuenta con 650 SKUs de productos que se renueva 7 veces al año. Ejercicio interesante.

PREVISIÓN 2023 DE SHCP "FUERA DE LA REALIDAD": VALMEX

El equipo económico de Valmex que lleva **Victor Ceja** coincide. La previsión del 3% para el PIB del 2023 por la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** está "fuera de la realidad". Vaya ni siquiera el estimado para EU en 1.8% es consistente. El consenso está 1%. Obvio la sobrestimación es un riesgo para el cumplimiento de

metas. Tan fácil como que si se camina menos aprisa la recaudación tributaria será menor y el déficit público mayor.

BEEYOND MEDIA POR MÁS Y ESPECTACULARES 4,600 MDD EN 2024

La firma de publicidad exterior digital (DOOH) Beeyond Media que lleva **Marlene García** está comprometida a no bajar la guardia. La firma Statista estima que en 2024 ese mercado significará 4,600 mdd. Se cree que no será remoto pronto, ver tigres que escapan de las pantallas como en Asia. Falta que clientes y creativos se animen. Beeyond Media también con presencia en EU, Canadá, Colombia y Argentina tiene aquí 7,000 pantallas.

PARALIZADA INVERSIÓN BURSÁTIL: AMIB

La AMIB que preside **Álvaro García Pimentel** dio a conocer la encuesta con el sentimiento del mercado a septiembre. La muestra de 20 analistas de casas de bolsa no mejoró el pronóstico para el IPC de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**. Se mantuvo en 55,400 puntos. Además a la disposición de aumentar el riesgo en el mercado sólo 16.7% dijo que sí, 41.7% se expresó neutral y 41.7% rechazó. Paralizados.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



— AL MANDO —



En el país, el padecimiento afecta a 17% de la población económicamente activa e implicó un costo financiero a la sociedad de 46 mil 558 mdp



oy se conmemora el Día Mundial de la Migraña, misma que afecta a 12 por ciento de la población mundial.

El estudio "Impacto económico de la migraña en México 2019" de KPMG, indica que en el país el padecimiento afecta a 17 por ciento de la población económicamente activa e implicó un costo financiero a la sociedad de 46 mil 558 millones de pesos en 2018.

La situación ha provocado que los laboratorios se enfoquen en la producción de nuevas terapias para su manejo. Lilly, que a nivel Latinoamérica lleva **Karla Alcázar**, desarrolló dos tratamientos, uno para la prevención de la migraña en adultos que presentan episodios al menos cuatro días al mes; y una segunda opción, también para adultos, para el tratamiento agudo de la migraña logrando desaparecer el dolor en el corto plazo. México es uno de los países que más contribuye al crecimiento de ventas de Lilly en la región latinoamericana, ubicándose como uno de los 10 mercados más relevantes de la compañía a nivel global. La meta de la empresa es acelerar la introducción de más productos al país y presentar cada año dos nuevas moléculas y ayudar a facilitar el acceso a sus medicinas.

***En el Día
Mundial de la
Migraña, 12%
de la población
mundial se ve
afectada***

PRIORIDAD BILATERAL

En la agenda extraoficial de **Antony Blinken**, secretario de Estado de Estados Unidos, hay dos temas que han presionado la relación bilateral. Por un lado, el capítulo energético que se está litigando en el marco del Tratado

Comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y por otro los arbitrajes de empresas estadounidenses en contra de México. Ahí está Calica, propiedad de Vulcan Materials, cuyas operaciones fueron clausuradas en mayo pasado por presuntas violaciones a las normas medioambientales, a pesar de que la compañía tenía todas las autorizaciones para poder operar en Quintana Roo. Este cierre representará pérdidas por 100 millones de dólares anuales y el riesgo de más de 500 empleos directos. Hasta ahora las acusaciones realizadas por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat), de **María Luisa Albores**, no han logrado sumar a la defensa del gobierno en los tribunales internacionales.

TRANSPARENCIA

El Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI), que encabeza **Blanca Lilia Ibarra**, ordenó al Servicio de Administración Tributaria (SAT) de **Raquel Buenrostro**, brindar información sobre actos de condonación de impuestos de la empresa Argos Producciones de **Epigmenio Ibarra**. Llama la atención que la ponencia donde se ordena revelar la información basa su tesis en el interés público de conocer cómo se otorgaron dichas condonaciones y con qué argumentos el Estado dejó de percibir ingresos. La información se deberá brindar luego de que un sujeto pidió la revisión de la primera respuesta otorgada por el SAT, en donde negaba dar a conocer los detalles de los actos de condonación auspiciado en el secreto fiscal.

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



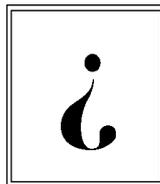
UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

EL OPTIMISMO DE HACIENDA

La magnitud de los apoyos sociales del gobierno no son cosa menor. No lo eran desde el Paquete Económico de este año, y no lo serán en 2023



Está pecando de optimismo el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, al decir que en el Paquete Económico que en 2023 creceremos a 3 por ciento mientras todos los analistas encuestados por Banxico piensan que sólo lo haremos a 1.3 por ciento?. ¿Qué llevó a Hacienda a pensar

que la inflación del año próximo entrará al rango propuesto por el banco central, mientras los analistas del mercado creen que en 2023 será de 4.66 por ciento?

Lo que dice el gobierno es que la economía mexicana va bien porque el mercado interno está respondiendo, nutrido por un mercado laboral vigoroso, los programas de infraestructura y el gasto social. Pero no todo mundo coincide.

El optimismo del gobierno podría recibir *un balde de agua fría* si en Estados Unidos se materializa una recesión o un estancamiento severo, derivado del choque inflacionario, que es persistente y que ha llevado al Banco de la Reserva Federal a mantener elevadas las tasas de interés.

La magnitud de los apoyos sociales del gobierno no son cosa menor. No lo eran desde el Paquete Económico de este año y no lo serán el siguiente.

Los apoyos sociales del gobierno en 2023 alcanzarán un billón 750 mil mdp

Hacienda reveló que el monto total de los apoyos sociales alcanzará, en 2023, un billón 750 mil millones de pesos, 12.7 por ciento real de crecimiento cuando se compara con 2022. ¿Qué tanto resiste el gobierno de México un crecimiento tan fuerte en gasto social (pensión de adultos mayores, apoyos a niños y a madres trabajadoras, entre otros)? Todo dependerá de que logre mayores ingresos, algo que sí está ocurriendo de manera incremental en el componente de los impuestos.

Este año el SAT, de **Raquel Buenrostro**, terminará recaudando tres billones 944 mil millones de pesos; pero en 2023 esos ingresos llegarían hasta cuatro billones 620 mil millones de pesos, una cifra 11.6 por ciento mayor, que refleja la eficiencia tributaria del gobierno en un contexto carente de nuevos impuestos. Otro componente en el que descansa el gasto es el incremento en el precio del petróleo, aunque ese dinero se está esfumando en los subsidios a las gasolineras.

¿Qué puede salir mal en 2023 para el paquete económico inercial que presentó Ramírez de la O?

El mayor riesgo está en el factor externo. Si la inflación se mantiene arriba de 8 por ciento en los países desarrollados no habrá manera de que el estancamiento económico que ello podría implicar no contagie a México. Y si eso ocurre se cernirá de nueva cuenta la crónica maldición de crecer 2 por ciento a lo mucho, diluyendo velozmente el optimismo de Hacienda para el próximo año.

MERCADO LIBRE

La empresa de comercio digital, que dirige **David Geisen**, alcanzó las 150 mil Pymes vendiendo a través de su *marketplace*, 50 por ciento más que en el último trimestre de 2021. Esas se suman a otras 300 mil que han usado las soluciones de Mercado Pago. Va que vuela.

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



CORPORATIVO



#OPINIÓN

LA LLEGADA DE NUÑO LARA

La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) buscará ampliar la inversión en obras en la última parte del sexenio



El movimiento de piezas en la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) para nombrar a **Jorge Nuño Lara** como encargado temporal de ese despacho no es fortuito. Existen motivos de sobra para entenderlo.

Recordemos que por acuerdo del jefe del ejecutivo, Nuño Lara fue nombrado el martes pasado Encargado de Despacho en la SICT, debido a que su titular, **Jorge Arganis Díaz Leal** atiende una licencia por motivos de salud.

Lo anterior deriva porque Nuño Lara posee una amplia experiencia en la administración pública, además de la coordinación y puesta en marcha de proyectos de infraestructura en sectores de Comunicaciones, Transporte, Medioambiente, Energía y Salud. Además, el ahora encargado en la SICT se desempeñaba como subsecretario de Infraestructura, por lo que bajo su conducción en ese cargo se ejecutan algunos de los proyectos prioritarios para el gobierno de México, entre los que destacan las vías de acceso al Aeropuerto Felipe Ángeles; la carretera Barranca Larga-Ventanilla, que conecta la capital de Oaxaca con la costa del Pacífico; así como el puente de la Laguna de Nichupté, en Cancún.

***El funcionario
tiene amplia
experiencia en
administración
pública***

Nuño Lara es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), y previo a su llegada a la Subsecretaría de Infraestructura se desempeñó como titular de la Unidad de Inversiones de la Secretaría de Hacienda, donde tuvo a su cargo la dirección de la cartera de programas y proyectos de inversión de infraestructura económica, social y gubernamental financiados con recursos públicos.

La encomienda a Nuño Lara es ampliar las inversiones en infraestructura para empujar la economía bajo la perspectiva de inclusión y justicia social, veamos cómo opera esa cartera al parecer por lo que resta del sexenio.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

Las acreditaciones de la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside **Mario Gorena Mireles**, cuentan con reconocimiento nacional e internacional y a la fecha ha otorgado setemil 300, y cabe resaltar que colaborará con la Cámara Nacional de la Industria de Transformación (Canacintra) que comanda **José Antonio Centeno Reyes**, y la Secretaría de Economía e Innovación del gobierno de Baja California, al frente de **Kurt Ignacio Honold Morales**, para trabajar por el cumplimiento de normas a favor de empresarios y sociedad, además que los industriales conozcan sobre metrología, normalización y evaluación de conformidad, pues dichos conceptos apoyan la competitividad y sustentabilidad de negocios... Metabase Q, que dirigen **Mauricio Benavides** y **Louise Ireland**, concluyó una relevante ronda de levantamiento de capital por un monto todavía no divulgado, donde participó SYN Ventures, firma de capital de riesgo más importante de ciberseguridad mundial, y además está por anunciar una alianza con Mandiant, gigante global presidido por **John Watters** y que es líder en inteligencia de amenazas en ciberseguridad.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

CANACINTRA, BAJO SOSPECHA

Por Julio Pilotzi



Sorpresivamente, José Antonio Centeno Reyes se ha convertido en paladín de la transparencia y anticorrupción en el interior de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra), lo cual parece muy bien y debería ser el camino de todas las organizaciones empresariales y deberían tomar su ejemplo. Sin embargo, lo que no suena muy bien son dos temas que podrían terminar en una investigación minuciosa. En primer lugar, durante las compras consolidadas 2013-2017 que el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) licitó a nombre de todo el sector Salud de México, incluyendo algunas instituciones de Salud de diversas entidades federativas, Centeno Reyes, aprovechando que presidía el Sector Médico de Canacintra, tuvo una gran cercanía con Miguel Ángel Servín Diago, entonces titular de la Unidad de Administración del IMSS, y su operador, Javier Adolfo Soto Soto, encargado de la coordinación de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicios del propio IMSS.

El motivo fue favorecer con compras multimillonarias a las empresas que representaba en lo personal el ahora presidente nacional de Canacintra, entre ellas, Biomédica Mexicana S.A. de C.V., propiedad

de Centeno Reyes y su esposa, mediante acuerdos económicos en diferentes claves de la licitación de la famosa compra consolidada. Y la segunda muestra sería el modus operandi que ha pretendido reeditar ahora, solo así se explica que busque reunirse con el secretario de la Defensa Nacional, Luis Crescencio Sandoval, a espaldas de los miembros de Canacintra. ¿Cuál sería el motivo? Descarte usted el promover la proveeduría a la industria militar, el verdadero interés de Centeno Reyes podría señalarse de personal, la venta al Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (Issfam) de los productos de Biomédica Mexicana S.A. de C.V.

Señalamientos a tortilleros

Apenas desde el despacho presidencial de Palacio Nacional se dio el diálogo en que se determinó sostener reuniones entre el presidente Andrés Manuel López Obrador y los empresarios dueños de Maseca y Minsa, al ser señalados culpables del aumento en el costo de harina de maíz nixtamalizado en México, y que también habría acercamiento con otros empresarios para que expliquen cuál es la justificación para los altos precios de la tortilla.

Y hoy ya se está levantando la voz para defenderse de los señalamientos; de ahí que no tenga duda que esta semana nuevamente sea tema de conversación, porque aunque miembros de la Asociación de Industriales de la Masa y la Tortilla se estén haciendo escuchar no detendrán a la 4T en su intento de negociar que el tema se le salga de las manos, porque las presiones inflacionarias continuarán. El

argumento en defensa es que en 2020 compraban la tonelada entre cuatro mil 300 y cuatro mil 900 pesos, y ahora la adquieren en nueve mil 500. Tengo la seguridad que escucharemos aún del tema.

Voz en Off

No le fue absolutamente nada bien al presidente de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), Leopoldo Melchi García, quien fue duramente cuestionado por el mínimo avance en la autorización de permisos para la instalación de gasolineras en el país. Su argumento es que en algunas ciudades y municipios hay demasiadas estaciones de servicio, y quizá eso se entendería, pero si aritméticamente se revisan el parque vehicular y las estaciones que existen, ahí es donde está el diferendo. Así que, si usted ve a Melchi García, avísele que lo andan buscando para preguntarle cómo van los trámites pendientes de autorización, ya ve que se le da por mínimas apariciones, y menos se le ocurra a usted pedirle una selfie...

Entre 2013 y 2017, el actual dirigente nacional de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación, José Antonio Centeno Reyes, se vio favorecido con compras multimillonarias por parte del sector Salud



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Natura encuesta y multinivel reto, ventas directas por vencer inflación y WFDSA foro aquí

Los próximos días serán muy activos para las ventas directas, ya que el 18 de septiembre iniciará en México el foro global de ese negocio organizado por la World Federation of Direct Selling Association (WFDSA) que dirige **Tamuna Gabilaia**.

Este ámbito que significa aquí unos 102,000 mdp, logró salir bien librado de la pandemia con un crecimiento del 3.5% en 2021, según la asociación del ramo (AMVD) que preside **Adelfo Enríquez**.

México es el 8° mercado del orbe con más de un millón de promotores. Una compañía que caminó aprisa fue la brasileña Natura que lleva **Hans Werner**. Con 330,000 promotores, ya es la dos en el segmento de belleza y cuidado personal.

Hoy el mayor problema es la inflación. La presión de costos en las materias primas no cede y no se puede repercutir todo en el precio. **Werner** hace ver que se debe ser cuidadoso.

Mañana Natura dará a conocer los resultados de una primera encuesta nacional sobre el emprendimiento en ventas directas. Se levantó en 8 ciudades incluidas CDMX y Guadalajara. Levantada por **Carlos Castellanos** y **Gustavo Cervantes** de **OdelaRoquet** la meta fue conocer el perfil y percepción sobre la actividad.

Cantidad de información que Natura recabó. Se corroboró que la venta directa va de la mano con el perfil de un emprendedor que busca independencia. Cinco de cada 10 quieren ser su propio jefe y no están conformes con el modelo formal.

También está en el espíritu de 6 de cada 10 encuestados realizar algo valioso para la sociedad y que empate con un quehacer cotidiano sin horarios y la visión de "trabajar para vivir".

Un primer reto es la barrera financiera. Ya no hay un salario fijo y de inicio se requiere ganar dinero rápido, sea por comisiones directas o bien por atraer a otro colega. Natura estima que cumple sobradamente con esa aspiración, ya que igual en el día a día se ofrece un crédito de 21 días para sufragar la mercancía a colocar.

Otro desafío es la confusión que hay con el multinivel. A veces se percibe como una estructura piramidal y fraudulenta, cuando en realidad es un sistema que refuerza la seguridad financiera de quienes buscan caminar por su cuenta, más si hay un portafolio tangible. Natura cuenta con 650 SKUs de productos que se renueva 7 veces al año. Ejercicio interesante.

PREVISIÓN 2023 DE SHCP "FUERA DE LA REALIDAD": VALMEX

El equipo económico de Valmex que lleva **Víctor Ceja** coincide. La previsión del 3% para el PIB del 2023 por la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** está "fuera de la realidad". Vaya ni siquiera el estimado para EU en 1.8% es consistente. El consenso está 1%. Obvio la sobrestimación es un riesgo para el cumplimiento de

metas. Tan fácil como que si se camina menos aprisa la recaudación tributaria será menor y el déficit público mayor.

BEEYOND MEDIA POR MÁS Y ESPECTACULARES 4,600 MDD EN 2024

La firma de publicidad exterior digital (DOOH) Beeyond Media que lleva **Marlene García** está comprometida a no bajar la guardia. La firma Statista estima que en 2024 ese mercado significará 4,600 mdd. Se cree que no será remoto pronto, ver tigres que escapan de las pantallas como en Asia. Falta que clientes y creativos se animen. Beeyond Media también con presencia en EU, Canadá, Colombia y Argentina tiene aquí 7,000 pantallas.

PARALIZADA INVERSIÓN BURSÁTIL: AMIB

La AMIB que preside **Álvaro García Pimentel** dio a conocer la encuesta con el sentimiento del mercado a septiembre. La muestra de 20 analistas de casas de bolsa no mejoró el pronóstico para el IPC de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**. Se mantuvo en 55,400 puntos. Además a la disposición de aumentar el riesgo en el mercado sólo 16.7% dijo que sí, 41.7% se expresó neutral y 41.7% rechazó. Paralizados.

@agullar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



La inflación mejorará parcialmente en EE.UU

El día de mañana, martes 13, se dará a conocer la **inflación de agosto** en los **Estados Unidos**. Durante ese mes vimos caídas en algunos energéticos como el **petróleo** (-9.5%) y la **gasolina** (-17.4%) En contraparte, vimos alzas en el **gas natural** (10.2%).

En cuanto a alimentos destacó a la baja la **soya** (-0.95%) mientras que hubo rebotes al alza en precios del **algodón** (15.2%), **café** (8.3%), **maíz** (7.8%), **arroz** (5.8%) y **trigo** (3.8%).

Bajo este contexto, las estimaciones de mercado consideran que la **inflación general** disminuirá a un rango entre 8.10 y 8.0% anual, mientras que la **subyacente** (sin alimentos y energía), podría tener cierta presión de alza hacia niveles del 6.0% anual. Con esto, la **inflación general** vendrá disminuyendo desde 9.1% de junio hasta rangos de 8.0% en agosto, aun que la **subyacente** aún no termina por ceder.

Para los **mercados** será una señal positiva, pero para la **Fed** podría ser aún insuficiente.

EMPRESAS RESPONSABLES

Una de las embotelladoras más importantes del mundo, **Arca Continental**, que dirige **Arturo Gutiérrez** y preside **Jorge Humberto Santos**, firmó un compromiso con los Principios para el

Empoderamiento de las Mujeres y los Objetivos Basados en Ciencia para la mitigación del cambio climático en un encuentro organizado por la **Organización de las Naciones Unidas (ONU)**, a cargo de **António Guterres**, y celebrado en la ciudad de Monterrey.

Es conocido que la compañía mantiene acciones encaminadas a generar un entorno de igualdad de oportunidades, así como a mitigar el calentamiento global a través de la promoción de la eficiencia en sus procesos, la incorporación de nuevas tecnologías e involucrar a diferentes actores en su cadena de suministro, por lo que se comprometieron a continuar los esfuerzos a fin de impulsar el desarrollo integral de las comunidades y fomentar espacios de trabajo inclusivos.

El desempeño de la acción ha sido positivo. En lo que va del año **AC*** presenta una plusvalía del 9.5%, comparado con el desempeño del **IPC** que marca un ajuste del -11.7%.

METABASE Q Y MANDIANT CREAN GIGANTE DE CIBERSEGURIDAD PARA AMÉRICA LATINA

Hoje se dará a conocer la alianza estratégica que firmarán **Metabase Q** dirigida por **Mauricio Benavides** y **Mandiant** el gigante global presidido por **John Watters**, líder mundial en inte-

ligencia de amenazas de ciberseguridad que se encuentra a punto de finalizar el proceso para ser adquirido por Google en una operación valuada en 5,400 millones de dólares.

Lo relevante de dicha alianza es que la integración de las dos empresas crea al gigante de ciberseguridad ofensiva y defensiva en la región latinoamericana, permitiéndole a **Metabase Q** seguir creciendo en un territorio en el que ya es líder ofreciendo servicios de ciberseguridad a empresas de diversos sectores desde el financiero, banca, consumo, manufactura, tecnología, entre otros; en **México, Argentina, Chile, Brasil y Colombia** con proyecciones para seguir creciendo a otros países.

De acuerdo con diversos estudios, el **mercado latinoamericano** de ciberseguridad tiene un valor aproximado superior a los 5 mil millones de dólares y se espera que crezca registrando una tasa anual de crecimiento superior al 10% hasta 2026 y el 55% de las organizaciones destinan solamente de 1% a 10% de su presupuesto anual a operaciones de ciberseguridad, o sea hay mucho espacio para crecer.



Confirma GM otra SUV 100% eléctrica hecha en México

TAQUÍMETRO

POR

Guillermo Lira

Editor Autos RPM

Esta columna expresa sólo el punto de vista de su autor, no de *Publimetro*.

El tema de los eléctricos está tomando los titulares de manera importante en la industria automotriz. Observamos una tendencia a hablar de ellos y no dejarlos, hasta —incluso— nombrarlos como el principal cambio tecnológico de la movilidad en el mundo desde que se inventó el automóvil. En cada conferencia de prensa, nuevo producto o entrevista el tema sale a relucir. Esta semana varios delinearon temas eléctricos de mayor importancia.

Equinox EV en México

Empezamos con el anuncio de que la nueva Equinox eléctrica, la cual se llamará Equinox EV y será año modelo 2024, lo que nos indica que ya para el próximo año la planta de Ramos Arizpe también será la casa de la Blazer EV. Con ello, General Motors cambia la manufactura en México para la siguiente etapa de movilidad, con vistas a las exportaciones y —seguramente— está con-

siderando los vehículos para su oferta en México.

GM, a nivel mundial, cuenta con un plan de electrificación de lo más importante. Su logo se ha modernizado para impregnar esta nueva era en toda la corporación. Su nueva plataforma “Ultium” está siendo utilizada en muchos de sus vehículos y es cuestión de tiempo para que esta sea su principal fuente de negocios a nivel mundial. Tan solo este verano, anunciaron dos vehículos eléctricos a ensam-

blarse en México, con lo que se ve que nuestro país está incluido en su huella de producción eléctrica de manera importante.

Jeep, por liderazgo eléctrico en SUV

A nivel global, dos marcas salieron a delinear sus siguientes estrategias eléctricas. Por un lado, tenemos a Jeep, con tres vehículos; uno de ellos solo para Europa y otros dos para Norteamérica; vehículos eléctricos que llegan bajo un

nuevo lema importante: “Ser los líderes de las SUV eléctricas a nivel mundial”. Con la fortaleza que le da el grupo Stellantis con su gran desarrollo eléctrico en varias marcas, la gran capacidad industrial y la fortaleza de marca, ahora con su Cherokee nueva y la nueva Wagoneer, seguramente tendrán en mente el crecimiento eléctrico de manera rápida en varios mercados. El “4x4” extremo está listo para salir a la aventura 100% eléctrica y más sus versiones de calle.

Renault anuncia cuatro eléctricos para México

En otro de los anuncios mundiales, Renault en una inusual conferencia de prensa dedicada solo a Latinoamérica sucedida en Brasil, dio a conocer los vehículos que ya ve para comercializar en la región y en que países con su nueva plataforma E-Tech 100% eléctrica.

Lee la columna completa en: www.publimetro.com.mx



Página: 5

Area cm2: 572

Costo: 33,176

1 / 2

Mauricio Flores



Gente detrás del dinero en El Independiente CDMX: Romo, “El Gush” y el Cartel de los Ricos

Por Mauricio Flores*

En los últimos meses uno de los temas político-económicos más relevantes en la Ciudad de México han sido la apresurada investigación y persecuciones que el gobierno de **Claudia Sheinbaum**, a través de la fiscalía capitalina, lanzó contra ex funcionarios de gobiernos emanados del PAN que dirigieron las alcaldías Benito Juárez -uno de los bastiones electorales de ese partido y habitat por excelencia de la clase media- acusados de formar el denominado “El Cartel Inmobiliario”... pero, oh, sorpresa, existe otro cartel, el Cartel Inmobiliario de los Ricos allegado primero al PRD y luego a Morena en la Alcaldía Miguel Hidalgo -la de mayor peso económico a nivel nacional al concentrar 25% del PIB capitalino- durante la gestión de **Victor Hugo Romo**, asesor de la regenta capitalina Claudia Sheinbaum, cartel denunciado por **Xóchitl Gálvez** sin que hasta ahora proceda el litigio.

En su primer período de gobierno (2012-2015) en calidad de delegado en la el Miguel Hidalgo, Romo se vio ligado al empresario de origen indio, **Rex Mangawani** para realizar operaciones similares por las que se les persiguen a los gobiernos panistas de la capital; en su segundo período (2018-2021) ya converso a miembro de Morena, Romo se apoyó en un amigo que conocía desde años atrás pero que cobró notoria relevancia para dar continuidad al Cartel Inmobiliario de los Ricos en su segunda ronda: “El Gush”, **Gustavo García Arias**, quien fuera el director jurídico de **Victor Hugo Romo** Alcaldía y ahora acusado de intentar extorsionar a desarrolladores inmobiliarios a cambio de beneficios pecuniarios personales.

LAS JUGADAS DE EL GUSH CONTRA GRUPO LAR

El pasado 20 de febrero del 2020, el Tribunal de Justicia Administrativa local determinó el pasado 20 de febrero de 2020 que **Gustavo García Arias** incurrió en conflicto de intereses al utilizar su cargo como funcionario en

la **Miguel Hidalgo** para emitir suspensiones y revocaciones de permisos de construcción a los propietarios de un edificio donde él tenía un departamento, en afectación al desarrollador inmobiliario internacional Grupo LAR que dirige Ignacio Bezares.

Ello implica que “El Gush”, mano derecha de Romo, abusó de su poder como funcionario y actuó de manera ilegal al intentar extorsionar a empresarios inmobiliarios a cambio de beneficios económicos... y ya hubo sentencia condenatoria en firme a penas el 10 de agosto.

“Los actos emitidos por el Director Ejecutivo Jurídico de la alcaldía del Gobierno de la Ciudad de México en Miguel Hidalgo son ilegales, en virtud de haber sido emitidos por un servidor público con el cual existe un acreditado conflicto de intereses y existir un claro impedimento para que este conociera de los procedimientos administrativos, procedimientos administrativos que también son ilegales”, señala la resolución del TJA, obtenida para *El Independiente* a través de la Plataforma Nacional de Transparencia.

Vaya, el tribunal determinó que “El Gush” aprovechó su cargo público para emitir suspensiones y revocaciones de permisos de construcción a los propietarios de un edificio construido en Lago Zúrich donde él tenía un departamento.

Con ello, el tribunal anuló todos los procedimientos existentes contra Grupo Lar, por lo que ahora el actual Director Ejecutivo Jurídico de la Miguel Hidalgo pagará el pato pues deberá reponer y enmendar las acciones ilegales de quien fuera mano derecha de Romo que, hoy reconvertido a Morena y asesor directo de **Claudia Sheinbaum**.

Si Romo no sabía lo que hacía su mano derecha, mal. Sí Sheinbaum no sabe los antecedentes del equipo cercano de su asesor de gobierno, peor aún.

EL ANTECEDENTE DEVIARATAN

Entre 2012-2015 el eje del Cartel de los

Página: 5

Area cm2: 572

Costo: 33,176

2 / 2

Mauricio Flores

Ricos fue el Grupo Inmobiliario Deviratan propiedad del empresario de origen indio **Rex Mangawani**. Su primer domicilio fue Osa Menor 171-6 a donde se referencian las manifestaciones de obras como del edificio Minería 88, Laguna de San Cristóbal 69, así como en Gutenberg 126 y Monte Camerún 50... todas ellas soportadas con documentación apócrifa de manifestaciones de obra (cantidad de pisos y apartamentos a edificar) que fueron registradas con documentos apócrifos presuntamente con la finalidad de bajar la cantidad de impuestos a pagar a los gobiernos locales y obtener ganancias extraordinarias por vender más departamentos -en edificios más altos y fuera de norma legal- y dejar apartamentos como "ganancia" a los funcionarios que les "ayudaron".

El común denominador de las edificaciones mencionadas es el mismo Director Responsable de Obra (DRO), **Raúl Ávila Flores**, designado por el entonces jefe de la Miguel Hidalgo en el trienio 2012-2015. Y el notario público encargado de dar trámite a todos esos procedimientos es el mismo, el **Licenciado Salvador Ximénez Esparza**, el número 126 de Estado de México, quien aprobó el visto bueno del entonces director general de obras públicas y desarrollo urbano, **José Bello Alemán**.

Ustedes dirán.

EXTINTORES Y LÁGRIMAS

La semana pasada la Secretaría de Seguridad Pública Federal a cargo de Rosa

lcela Federal concluyó la licitación **LA-036D0099-E102-2022** para la compra de extintores de incendios para los Centros Federales de Readaptación Social pero con un fallo más chueco que un funcionario neoliberal que asignó el titular de prevención y readaptación social, **Hazael Ruíz** a favor de la empresa DAHFSa de México que pertenece a **German Hoppenstedt Salcedo**... empresa que no cumplió -ni parece que podrá cumplir- los requisitos técnicos para llevarse un contrato de casi 10 millones de pesos y asegurar que los presidiarios y custodios no arderán en fuegos como los que atiza también bíblico y atemorizante Azazel, primo en cuanto capacidad de opresión -pero en obediencia de un supremo- de Hazel a quien se le evoca como un violento conquistador sobre los pueblos que debería proteger a un costo excesivo... bueno, esta vez en tiempos moderno no fue tanto; nos dicen nuestras fuentes son unos 10 millones de varos los que costó una asignación directa de extintores.

Pero detrás de un concurso "pitero" está la seguridad pírca de los reclusos y del personal en los centros federales de readaptación social. De tras de los contratos asignados a DAHFSa parece existir una red de funcionarios que tendieron la forma para que un concurso y muchos otros elementos para favorecer al dueño de desceso.

Ya le contaré este asunto que parece endemoniado.

* floresarellanomaucio@gmail.com
@mfloresarellano





El tiempo no perdona

Durante años escuchamos discursos cargados de reclamos, críticas y hasta de “nuevas rutas a seguir” para mejorar el acuerdo trilateral entre, México, Estados Unidos y Canadá, el T-MEC, sin embargo, la realidad pone a cada uno en su lugar. La renegociación de este acuerdo debió ser una oportunidad, según voces de los expertos, para modificar los términos del tratado con el fin de aumentar la protección a los trabajadores, al medio ambiente y abordar temas urgentes de actualizar.

Hoy, a unos cuantos años de su renegociación y al revisar la actuación de sus participantes como la dupla mexicana EPN-AMLO y Trump por otro lado, vemos que esta acción fue un gran espectáculo político basado en falacias flagrantes y cebos racistas nacionalistas. Los presidentes salientes y entrantes mexicanos, por ejemplo... AMLO generó temor en los mercados financieros y en la comunidad empresarial nacional e internacional, mientras que los grupos que abogaban por un cambio, les generó la esperanza de que pudiera enfrentarse a las conversaciones en curso sobre el tratado. Peña Nieto esperaba concluir las negociaciones antes de que se convirtieran en un tema electoral para su partido o peor aún, para los partidarios del TLCAN antes de que AMLO fuera elegido y tuviera la oportunidad de descarrilar las negociaciones.

Así o más “dirigida” la participación mexicana que antepuso la política a todo.

Donald Trump... trató de canalizar el resentimiento que muchos trabajadores estadounidenses tenían hacia el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), pintando a los mexicanos como “hombres malos” que establecen los términos del pacto comercial para beneficiar a México a expensas de Estados Unidos. Incluso desde 2015 Trump se comprometió a renegociar o salirse del TLCAN y se refirió a él como “uno de los PEORES tratados comerciales jamás realizados. Estados Unidos perdió miles de negocios y millones de empleos”.

Su llamativa narrativa consiguió millones de votos y “simpatías”, pero muy poco en beneficio a su país.

Trump, prometiendo exhibir sus supuestas habilidades de negociación y el presidente mexicano saliente, Enrique Peña Nieto, buscando salvar su legado teniendo en cuenta su bajo índice de aprobación y un nuevo mandatario sin proyecto de nación, así han transcurrido los primeros años de este acuerdo.

El tiempo y la realidad nos alcanzó... la realidad ubica ya a los 3 países integrantes de este acuerdo a realizar pláticas para arreglar sus diferencias en busca de evitar llegar a situaciones más complejas.

Los discursos “alegres” no se han detenido, pero cada día se alejan más de la realidad. Tan es así que este lunes, Antony Blinken, encabeza en México el Diálogo de Alto Nivel con su contraparte mexicana en un ambiente en el que se vislumbran más complicaciones, los “paneles internacionales”.

Página: 13

Area cm2: 301

Costo: 57,003

1 / 1

Antonio Sandoval



Terminó la era global de las tasas de interés negativas

**Por si había alguna duda, la semana pasada el Banco Central de Dinamarca sacó de zona bajo cero su tasa de interés*

La semana pasada quedó prácticamente enterrada una era en el mundo con la decisión del jueves del Banco Nacional de Dinamarca de sacar sus tasas de interés de territorio negativo.

Casi junto con el Banco Central Europeo (BCE), el banco central danés decretó también una subida de tipos de 75 puntos básicos (la mayor desde 1998) lo que colocó la tasa de referencia en 0.65%. El aumento es representativo porque Dinamarca fue en 2012 uno de los pioneros en aplicar tipos negativos y, a excepción de unos escasos meses en 2014 con una tasa del 0.05%, así los ha mantenido todo este tiempo.

Así, en el mundo desarrollado y en el planeta en general solamente quedan dos bancos centrales que mantienen las tasas de interés negativas, cada uno con su propia coyuntura pero con intensas presiones que podrían dar un paso en contra de esta política monetaria.

Está el Banco de Japón (BoJ) y el Banco Nacional Suizo (SNB). El banco central nipón no se plantea variar su rumbo (los tipos se mantienen en el -0.1%) más allá de sus problemas para respaldar a un yen que vive uno de sus peores momentos en la historia.

Por su parte, el instituto monetario suizo está en la senda de sus pares europeos y se prevé que pronto revierta la tasa desde territorio negativo, en donde actualmente se ubica sobre un nivel de -0.25%.

Fue en 2012 cuando Dinamarca llevó sus tasas a territorio negativo para disuadir a los inversores de comprar una fuerte corona danesa; analistas apostaban por un aumento menor del banco central, precisamente por la fortaleza de la divisa, pero fueron sorprendidos.

Es importante recordar que la corona mantiene un tipo de cambio establecido con el euro desde el año 2000 que solo le permite oscilar 2.25% arriba o abajo respecto al patrón de 7.46038 coronas por euro. El banco central danés se ha visto habitualmente en la necesidad de cortar la fortaleza de su moneda para mantener este rango, y para no perjudicar las importantes exportaciones del país.

Dinamarca fue ejemplo a seguir por Suecia y la zona euro, junto con Suiza y Japón. A partir de 2019, la Reserva Federal de Estados Unidos se enfrentó a la presión del entonces presidente estadounidense Donald Trump para unirse a ellos, aunque el organismo liderado por Jerome Powell finalmente se resistió.

La política de tipos negativos de Dinamarca puso a prueba a los bancos, ya

que las entidades se vieron en la posición inédita de, no solo no remunerar los depósitos, sino cobrar a los propios clientes por dejar su dinero en el banco.

De igual forma, se llegó al punto de conceder hipotecas con tipo negativo, algo nunca visto que sorprendió a propios y extraños. Uno de los casos fue el de Jyske Bank, anunciando la concesión de hipotecas al -0.5% de interés. Aunque en la práctica el pago de las comisiones y de tasas derivadas situaban el porcentaje en positivo, se sentaba un precedente.

Pero, esta década de tasas bajo cero en Dinamarca ha provocado una burbuja de precios de los activos que generan preocupaciones sobre la estabilidad financiera. En este contexto, el fin de la era de los tipos negativos en el país coincide con la salida del gobernador del banco central, Lars Rohde.

Las tasas de interés en terreno negativo pasaron a mejor vida, se terminó una era y quién sabe cuánto tiempo pase para que regrese, quizás sean décadas.

En este sentido, está la siguiente etapa en la historia monetaria de la humanidad, y la pregunta sigue en el aire: ¿qué tanto subirán las tasas de interés y cuánto perdurarán?



Siguen subiendo materiales de construcción y vivienda

Los materiales de construcción siguen subiendo y aunque algunos fabricantes y proveedores le apuestan a que en el 2023 esto se frene y que se controle también la inflación lo cierto es que no hay certeza ni fecha de cierre.

Esto trae en consecuencia que sigan también los incrementos de precios de la vivienda y como dijo Beto Moreno, presidente de la Canadevi nacional, lleva a que la gente compre "menos casa". Es decir si le alcanzaba para comprar un depa de 2 millones, ahora será uno de 1.5 millones.

Con esto coincidió Enrique Margain, coordinador del Comité Hipotecario de la Asociación de Bancos de México (ABM) y Director Ejecutivo de Crédito Hipotecario de HSBC: si el solicitante de crédito pedía 2 millones, por poner un ejemplo, ahora sólo le alcanzará para una vivienda en lugar de 90 metros para una de 70 metros.

El esfuerzo lo hacen los fabricantes y proveedores en un doble sentido: para amortiguar el incremento de precios en los commodities y materiales básicos de construcción, pero también en el sentido de ser innovadores y sustentables.

También la estrategia la realizan los desarrolladores porque no pueden aumentar los precios tal y cómo se les repercute a ellos directamente en los precios en constante ascenso porque si lo hacen al comprador final, entonces se quedan sin clientela. Se desperfilan sus compradores y deja de haberlos.

Esta estrategia de ver cómo apoyar también la refuerzan los bancos. En realidad su fuerte competencia sigue incentivando a que los clientes compren y pidan lo que muchos dicen "el mal necesario", que es un crédito hipotecario. Pero lo cierto es que un 90% o más de los mexicanos compran con crédito por necesidad y otros por estrategia. Esto es que la mayoría necesitamos del dinero prestado para hacernos de un bien y, en particular, de un bien inmueble como es una vivienda. Pero también es cierto, que algún segmento también de la sociedad pide el crédito para no perder su flujo de efectivo.

POR CIERTO

En Puebla constaté que también está faltando la producción. Aquí se encuentra un segmento muy activo de desarrolladores proactivos, pero también es cierto que requieren nuevas estrategias para producir lo suficiente. Los analistas detectan

que están alrededor del 23% por debajo en producción vs la demanda.

Igual que todos los estados de la República no se produce la suficiente vivienda social ni económica, esto es debajo de 500 mil ni de 350 mil pesos respectivamente.

Este es un factor constante que pone alerta roja al País porque no produce la vivienda que pueden adquirir, pero tampoco se está solucionando con la estrategia de autoconstruir ni mucho menos con asesoría. No existe un ejército suficiente de asesores que den acompañamiento a los mexicanos que autoconstruyen por tradición y por necesidad.

Por ello el problema social está allí. Latente... No es igual un mexicano que tiene casa que uno que no tiene, hasta el INEGI lo califica diferente en la segmentación social y de calidad de vida.

PREGUNTA

¿Aumentó el precio de la vivienda que quieres comprar?

¡Hasta la próxima!

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