



# CAPITANAS

## Candidatos a la Sener

Con la salida de **Rocío Nahle** de la Secretaría de Energía (Sener) para contender por la gubernatura de Veracruz, ya suenan varios nombres para ocupar el cargo.

Dos de ellos son **Miguel Ángel Maciel Torres**, actual subsecretario de Hidrocarburos de la Sener, y **Abraham Alipi Mena**, director general del Centro Nacional de Control de Gas Natural.

En la Cámara de Diputados también hay un posible candidato, pues el presidente de la Comisión de Energía, **Mannuel Rodríguez**, figura entre los mencionados, al igual que la presidenta de la misma comisión en el Senado, **Rocío Abreu**.

Incluso dentro de Pemex, **Paola Elizabeth López Chávez**, comisionada de la presidencia del Consejo de Administración podría ser considerada.

Conforme al estilo presidencial de dar encargos más que cargos, Nahle fue comisionada en su Secretaría hasta terminar la refinería de Dos Bocas.

Quien llegue tendrá el compromiso de entregar los primeros barriles de gasolinas de la refinería, cuando finalmente produzca, y la operación de la nueva empresa Lito para México.

Sin embargo, se espera que los temas más importantes por venir, y que no necesariamente fueron prioridad de Nahle al ser delegados al área jurídica, sean la resolución de la Corte para los amparos contra la Ley de la Industria Eléctrica y un posible emplazamiento a panel por parte de Estados Unidos, en el marco del T-MEC.

Eso sí, puntean las mujeres para suceder a la zacatecana-veracruzana y con ello mantener equidad en el gabinete.

## Reto logístico

Falta de infraestructura, inseguridad, alta rotación de personal y una constante presión de costos son los principales factores que detienen el desarrollo del sector logístico en México.

Estos temas forman parte del resultado del Estudio de Indicadores Logísticos de México 2023, que realiza el Consejo Nacional de Ejecutivos en Logística y Cadena de Suministro (ConaLog) y GSI México.

En el estudio participaron 260 empresas de diferentes industrias y tamaños, las cuales ofrecen una radiografía de la logística a fin de elaborar una agenda de trabajo para consolidar las cadenas de suministro.

Una de las conclusiones es que las Pymes tienen una elevada dependencia de in-

sumos locales, ya que 70 por ciento de sus compras se realizan en el País.

Las grandes empresas aprovechan la oferta de mercados globales y los tratados internacionales, por lo que realizan 60 por ciento de sus compras con proveedores regionales o globales.

El análisis también da cuenta de que las Pymes invierten hasta tres veces más en su gasto logístico en comparación con las empresas grandes.

## Ofertas falsas

En México, las estafas laborales son un problema constante.

En fechas recientes han proliferado mensajes de texto con una "jugosa" oferta de Amazon o la promesa de una entrevista con algún CEO.

Según una encuesta de



ALEXANDRA ZENZES...

Llega a dirigir **Naturalia**, asociación encargada de la conservación de fauna en México, que tiene a perpetuidad 24 mil hectáreas para el cuidado de especies en peligro de extinción como el perrito de la pradera, el jaguar y el lobo mexicano. Detrás del financiamiento de **Naturalia** están empresas como **Fresnillo**, **Grupo México** y fundaciones como **Ashoka**.

OCCMundial, 69 por ciento de las personas que participaron en ella ha recibido ofertas fraudulentas, en las que los delincuentes buscan recolectar información personal o exigir pagos para iniciar el proceso de reclutamiento y asegurar una contratación.

De ellos, 18 por ciento recibe las ofertas cada semana y 22 por ciento algunas veces durante el mes.

El medio favorito de los estafadores para contactar a sus víctimas son los mensajes SMS, con 45 por ciento; las redes sociales, con 33 por ciento; correo electrónico, 14 por ciento, y llamadas telefónicas, 8 por ciento.

Ante ello, OCCMundial, que dirige **Ricardo Rodarte**, recomienda estar atento a señales como ofertas increíbles que prometen salarios elevados y no requieren experiencia previa o habilidades específicas, citar a los postulantes en lugares u horarios extraños, así como errores de ortografía y redacción.

## Hábitos del mexicano

Hoy se presenta el estudio **Conciencia de Compra en**

Piso de Venta de **GSI México**, que dirige **Juan Carlos Molina**, y la agencia de investigación de mercados **Tendencia IM**, a cargo de **Ana Luisa Ortiz**.

Entre los resultados del estudio se muestra que ir al súper es una actividad social para los mexicanos, ya que 72 por ciento de quienes fueron entrevistados acude en familia o con su pareja.

Los productos que más compran los consumidores son alimentos, con 94 por ciento de las ventas; higiene y belleza tienen una participación de 80 por ciento; cuidado del hogar, 76 por ciento, y bebidas no alcohólicas, 59 por ciento.

Calidad y precio son cualidades necesarias para todas las marcas. De hecho, el estudio señala que cada empresa debe realizar un análisis a fondo para encontrar eficiencias en sus procesos para competir por precio y tener una mejora continua en el producto final.

Los expertos señalan que de nada servirá a las marcas ser sustentables, orgánicas o responsables socialmente si sus productos no cumplen con calidad, precio y disponibilidad.



# What's News

\*  
\*

**E**U ha informado a tres importantes fabricantes asiáticos de chips que pueden conservar sus operaciones actuales en China durante el futuro previsible, aunque mejoras tecnológicas significativas demostrarían ser difíciles. El esfuerzo inquietó a Samsung Electronics y SK Hynix de Corea del Sur, así como a Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. El lunes, el Gobierno de Corea el Sur dijo que Samsung y SK Hynix fueron designados "usuarios finales validados".

◆ **La temporada** de utilidades del tercer trimestre está en marcha y es probable que sea mucho mejor que la del segundo trimestre para compañías de EU que cotizan en la bolsa. Los cálculos de la industria indican que los miembros del índice S&P 500 reportarán utilidades por acción 1.3% más altas que un año antes, una mejoría al comparar

con la caída del 2.8% del segundo trimestre. Se anticipa que las utilidades del S&P 500, sin incluir energía, suban 6.2%.

◆ **El apetito de los estadounidenses** por los viajes está en duda después de casi dos años de compras excesivas de vuelos. El deseo reprimido de viajar de los consumidores llevó a algunas aerolíneas a ventas y ganancias sin precedentes. Ahora, algunas aerolíneas dicen estar teniendo que reducir tarifas para mantener llenos sus vuelos. El gasto continuó creciendo en agosto, aunque a un ritmo más lento que el mes anterior, con alzas en el gasto en viajes aéreos.

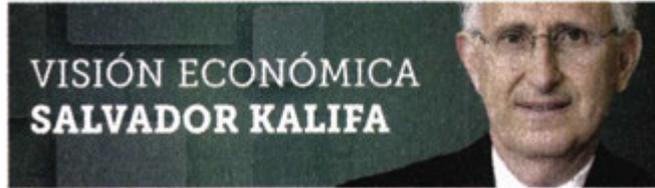
◆ **Amazon.com** puso a prueba una nueva función en su app que busca persuadir a los usuarios a repetir más compras, uno de varios pasos tomados por el gigante de la tecnología para obtener más ingresos con sus clientes existentes. La compañía

ha puesto a prueba una categoría de "Volver a comprar" y la presentó en una pestaña en la ubicación más preciada de la página principal de su app. La pestaña usa el historial de pedidos de un cliente para hacer recomendaciones.

◆ **El final** del dinero fácil está llegando a las marcas de lujo. Las acciones en LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, la compañía de lujo más grande del mundo, cayeron 6% el miércoles después de que la noche anterior reportó una desaceleración en las ventas correspondiente al tercer trimestre. Las ventas de LVMH aumentaron en 9% para los tres meses que terminaron en septiembre en comparación con hace un año. Eso parece impresionante, pero el negocio creció casi al doble de este ritmo en el segundo trimestre.

---

*Una selección de What's News*  
© 2023 Todos los derechos reservados



# El informe WEO del FMI

**E**l Fondo Monetario Internacional presentó el martes de esta semana el informe World Economic Outlook (WEO), en el que destaca que la recuperación global después de la pandemia de Covid y la invasión rusa de Ucrania sigue lenta y dispareja, así como que a pesar del repunte económico y la disminución de la inflación, es demasiado pronto para estar tranquilos.

El WEO menciona varias fuerzas que obstaculizan la recuperación. Por un lado, las consecuencias de largo plazo de la pandemia, la guerra en Ucrania y la creciente fragmentación geoeconómica. Por otro lado, también hay factores cíclicos como la política monetaria restrictiva y el retiro de los estímulos fiscales. Estos comentarios y sus proyecciones para la economía mundial, sin embargo, no incorporan el impacto que tendrán los ataques terroristas de Hamas a Israel, que bien pudieran traducirse en un conflicto prolongado en esa región, lo que sin duda aumentaría aún más la incertidumbre que existe en

el entorno geopolítico.

En dicho contexto, las proyecciones del WEO deben verse con cautela ya que, si bien prevén un leve debilitamiento de la actividad económica global en 2024, los problemas bélicos pueden hacerlo más pronunciado. En efecto, el reporte estima que el crecimiento global pase de un 3 por ciento este año a 2.9 por ciento en 2024. Esta reducción de tan solo una décima sería muy alentadora si no fuera por las guerras en Ucrania e Israel, que bien pueden dislocar los mercados de alimentos y energéticos, lo que trastocaría la actividad económica y la inflación.

Los países emergentes y en desarrollo, particularmente en Asia, seguirán encabezando el crecimiento global, mientras que el rezago de las naciones de América Latina continuará. México, por su parte, se benefició este año por la resiliencia de Estados Unidos (EU) y las inversiones privadas por relocalización y las remesas, lo que se espera lleve a un crecimiento del 3.2 por ciento. Para 2024, el WEO prevé que nuestro país crezca (2.1 por ciento) menos

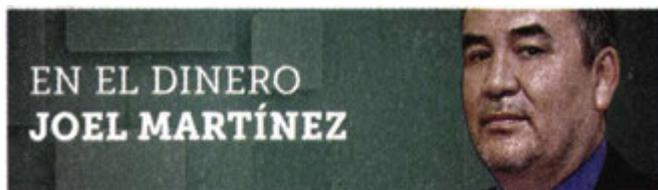
que la región latinoamericana (2.3 por ciento), quizá porque también espera que EU crezca (1.5 por ciento) menos que en 2023 (2.1 por ciento). Sea como fuere, vale la pena señalar que la política fiscal expansiva del gobierno de la 4T podría en el corto plazo llevar a un crecimiento mayor, si bien con costos en el terreno de la inflación, un creciente déficit fiscal y una mayor deuda pública, dejando una pesadilla económica a la siguiente administración.

Por otra parte, las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del WEO no son atractivas. Estima una expansión global de 3.1 por ciento, el menor nivel en décadas, lo que disminuye la posibilidad de que mejoren los niveles de vida de las naciones más pobres. Es interesante observar que para México espera un crecimiento de 2.1 por ciento, inferior al del periodo neoliberal y al que presentó la Secretaría de Hacienda en Criterios Generales de 2024 (2.4 por ciento). Estos números parecieran mostrar que las ventajas de las inversiones de relocalización se contrarrestan con la enor-

me inseguridad y la pléyade de políticas negativas de la 4T para el capital privado.

En relación con las proyecciones de inflación global, el WEO revisó al alza en 6 décimas de punto porcentual la esperada (5.8 por ciento) para 2024 y estima que regrese a los niveles objetivo hasta 2025. En ese entorno, los bancos centrales seguirán con una política monetaria restrictiva y se recomienda estén pendientes con sus herramientas de política para aliviar cualquier situación de estrés financiero. Esto es particularmente cierto para los países de ingresos bajos, en los que las altas tasas de interés se traducen en un fuerte aumento del servicio de sus deudas, lo que aumenta el riesgo de un sobreendeudamiento y una crisis financiera.

Por último, el WEO menciona que la probabilidad de un aterrizaje duro, esto es, una recesión global, ha disminuido considerablemente, pero todavía el balance de riesgos para el crecimiento global sigue a la baja, lo que es más grave ahora a raíz de la guerra en Israel. *Página 6 de 65*



## La Fed recula, por el momento

La Reserva Federal (Fed) ha tomado una postura prudente frente al posible impacto en la economía del mundo y de Estados Unidos por la guerra que hay en Israel.

Sin embargo, el giro de la Fed debe tomarse con precaución.

¿Qué pasó?

En el Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) del 20 de septiembre, no se subieron las tasas, pero sí se advirtió que habría un alza más de 25 puntos base (pb) para ubicarlas en un rango de 5.50 a 5.75 por ciento en 2023.

De hecho, revisó al alza el crecimiento del PIB y señaló que aún hay una inflación alta (ver En el dinero del 28 de septiembre: "Reaparece el terror Volcker").

Desde el día del FOMC hasta el viernes de la semana pasada, hubo muchos reportes de que la economía está sobre calentada y de que hay pleno empleo.

Los dos más recientes son contundentes:

1. La Nómina no Agrícola de septiembre arrojó que la creación de empleos en Estados Unidos fue de 336 mil, muy arriba de los 170 mil esperados y de los 187

mil de agosto, antes de la revisión.

Hubo dos revisiones al alza, una en julio de 157 mil, a 236 mil, y otra en agosto de 187 mil, a 227 mil.

La tasa de desempleo en septiembre fue de 3.8 por ciento, mayor que la esperanza de 3.7 y sin cambio respecto a la de agosto. Hay pleno empleo.

2. La estimación al 10 de octubre del modelo GDPNow del la Fed de Atlanta para el crecimiento del PIB, en el tercer trimestre de 2023, fue de 5.1 por ciento, frente al 4.9 del día 5 del mismo mes.

Esto con todos los datos de julio, agosto y algunos de septiembre.

La publicación de estos datos iba de la mano de declaraciones de miembros del FOMC con un discurso monetario muy *hawk*.

De las múltiples declaraciones de los miembros del FOMC, la que cimbró el mercado fue la de Michelle Bowman, gobernadora de la Fed, quien dijo que podrían ser necesarios múltiples aumentos de las tasas de interés para reducir la inflación.

El *Treasury* de 10 años saltó de 4.59 por ciento el

viernes 29 de septiembre a 4.78 el viernes 6 de octubre.

Vendían el alza de 25 pb de los fondos federales en el FOMC del primero de noviembre para alcanzar un techo de 5.50 a 5.75 por ciento.

De pronto, a partir del lunes, los miembros del FOMC empezaron una andanada de declaraciones monetariamente muy complacientes.

La declaración más sonada fue ayer por parte de Chris Waller, gobernador de la Fed (uno de los halcones del FOMC), quien comparó el aumento de los *treasuries* de largo plazo con la misma situación de la crisis de los bancos regionales de marzo.

En marzo de 2023, la quiebra del Silicon Valley Bank empujó a que el FOMC de esos meses desistiera de subir 50 pb las tasas y sólo lo hiciera en 25 (ver En el dinero del 23 de marzo de 2023: "Incorpora Fed restricción crediticia").

La lógica era que el estrés bancario derivaría en políticas muy restrictivas de crédito que ayudarían a bajar el consumo y la demanda.

De poco sirvió, porque

el consumo siguió fuerte y la economía se sobrecalentó, como se menciona arriba.

En la actualidad Waller dice: "Ahora, una vez más, los mercados financieros se están endureciendo (...) ellos van a hacer parte del trabajo de nosotros".

Para Waller esto deja a la Fed en posición de mirar lo que pasa, que no es otra cosa que alargar la pausa de septiembre para noviembre.

Lo cierto es que no es que se le haya ablandado el corazón a Waller, lo que de verdad pasa es que hay miedo a que la guerra en Israel escale a todos los países árabes y vulnere la economía del mundo y, sobre todo, la de Estados Unidos.

Hay que recordar que en etapas de crisis de guerra que afectan a Estados Unidos, la reacción directa ha sido bajar los fondos federales, como pasó con los atentados a las Torres Gemelas.

Con todo, las declaraciones de Waller tiraron las tasas de los *treasuries*, habrá que ver cuánto tiempo duran.

De no escalar la guerra, ni duda de que habrá un rebote de los rendimientos, en realidad nada ha cambiado, ahorita sólo son declaraciones por temor.



# DESBALANCE

## Apoyos al nearshoring tienen letra chiquita

:::: Despertó mucho interés el tan esperado decreto de los estímulos fiscales para el *nearshoring*. Nos dicen que tan es así que algunos empresarios están pidiendo que sean generalizados para todos los sectores y no nada más para los exportadores. Otros le pusieron lupa al decreto para darse cuenta que si bien luce atractivo, hay que leer la letra chiquita en la que dice que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que tiene como jefe a **Antonio Martínez Dagnino**, podrá emitir reglas de carácter general para la correcta aplicación de los beneficios. Por lo pronto los candados se ponen para los que no están al corriente con sus obligaciones fiscales, fueron señalados como factureros o tuvieron relación con alguno de los que se incluye en la lista negra.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Antonio Martínez

## Nace la AMIVE

:::: Ayer se dio a conocer la Asociación Mexicana de Impulso al Vehículo Eléctrico (AMIVE), la primera organización dedicada a la promoción del coche eléctrico y la movilidad sostenible. La asociación, nos platican, tiene como presidente a **Francisco Cabeza**, experto en el sector que ha ocupado cargos en la CFE, Engie y Element Fleet Management. Esta vez le toca liderar los esfuerzos de fabricantes, proveedores de tecnología y servicios para fomentar el desarrollo de la industria del automóvil eléctrico, así como promover su uso. Nos explican que México es el segundo mercado automotriz más grande de América Latina, sólo detrás de Brasil. Sin embargo, se han vendido en el país apenas 20 mil coches eléctricos hasta la fecha, menos de 5% de todos los automóviles nuevos comercializados en el último lustro.



ESPECIAL

Francisco Cabeza

## Bolsa millonaria para las Pymes

:::: A propósito del *nearshoring*, nos platican que Mifel, de **Daniel Becker**, y Bancomext, de **Luis Antonio Ramírez**, ampliaron una línea de financiamiento por 4 mil 500 millones de pesos para sacarle jugo a la relocalización de cadenas productivas, cuyo crédito se enfoca en las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del sector automotriz, turismo y agroindustria. Nos hacen notar que hay una apuesta clara de los bancos en conjunto con las autoridades financieras para acelerar los préstamos de cara al cierre de la actual administración federal, ya que cada vez más sectores han encontrado una oportunidad de negocio para aprovechar la relación comercial con Estados Unidos que, de momento, ha dejado lejos el fantasma de la recesión.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Daniel Becker



## MÉXICO SA

# Tijeretazo al Poder Judicial // Recortar copete de privilegios // “Con maíz, el gallo deja de cantar”

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A**L BORDE DE un ataque de pánico, la sudorosa cúpula del Poder Judicial ve cómo el Legislativo se apresta a recortar más de 15 mil millones de pesos al jugoso cuan creciente presupuesto del que goza año tras año. El dictamen aprobado por los diputados que integran la Comisión de Presupuesto—que debe presentarse a la consideración del pleno de San Lázaro—apunta a la extinción de 13 voluminosos fideicomisos que a todas luces son injustificables por estar destinados a “satisfacer necesidades privadas”—fuera de toda norma de un servidor público— pagadas por los contribuyentes, quienes incluso deben cubrir, entre muchos otros, los gastos para “el mantenimiento de las casas de magistrados y jueces, donde hay disponibles 76.5 millones de pesos”.

**TRAS LA APROBACIÓN** de dicho dictamen, de inmediato comenzó la campaña sucia en contra de los legisladores que se pronunciaron por la afirmativa y se echó a caminar el negro aparato propagandístico que “advierde” sobre el “gran peligro” que corren los trabajadores (no la cúpula dorada) del Poder Judicial por el inminente recorte de dichos fideicomisos, cuando en los hechos éstos se destinan a mantener los monárquicos privilegios y prebendas de ministros, magistrados y jueces.

**AYER MISMO LO** dejó en claro el presidente López Obrador: “ahora hay enojo y están también desinformando, hablando de que se van a quedar los trabajadores del Poder Judicial sin sus prestaciones; no. Si el Poder Legislativo suspende, cancela, esos fideicomisos, no se afecta en nada a los trabajadores, eso también para que lo conozcan todos los trabajadores del Poder Judicial, son los privilegios de los de arriba. Que un ministro en México gana hasta 700 mil pesos mensuales, si se suma todo lo que obtienen con prestaciones, como cuatro o cinco veces más de lo que yo percibo. Entonces, eso es, es cortar el copete de privilegios, pero no es afectar a los trabajadores”.

**PARA 2024, EL** Poder Judicial solicita un presupuesto por poco más de 84 mil 792 millones de pesos, de tal suerte que de aprobarse en el pleno

el dictamen de la comisión respectiva (los 15 mil millones) implicaría un tijeretazo cercano a 18 por ciento respecto a la petición original. Pero, ¿qué significan 15 mil millones? Para dar una idea, el monto a recortar equivale a cuatros veces el presupuesto 2023 destinado a la Secretaría de

Economía; dos al de Gobernación; una y media al de Relaciones Exteriores; dos tantos el asignado a la Universidad Autónoma Metropolitana y 32 por ciento del destinado a la Universidad Nacional Autónoma de México, sólo como ejemplo.

**EL MANDATARIO MEXICANO** señaló que “es notorio que siempre el Poder Judicial ha tenido un trato preferencial en cuanto al manejo del presupuesto, ha sido bien atendido para contar con el apoyo de jueces, de magistrados, de ministros. Todo esto tiene como antecedente lo que fue la práctica del ‘maiceo’, que se inicia con la dictadura de Porfirio Díaz. Era famoso que Porfirio Díaz sobornaba a sus potenciales opositores; cuando alguien lo cuestionaba, decía: ‘ese gallo quiere maíz’, y le daban maíz al gallo y dejaba de cantar, dejaba de inconformarse el gallo, de oponerse”.

**ESA PRÁCTICA, DIJO,** “aunque parezca así muy esquemática y elemental, se trasladó incluso, resistió a la Revolución mexicana y se siguió aplicando, sobre todo en el periodo neoliberal, para que la oligarquía tuviese mangas anchas y poder quedarse con los bienes del país o trasladar los bienes del país a particulares pues necesitaba tener bien maicados a los funcionarios públicos, porque me cuesta trabajo llamarles servidores públicos”.

**CORRUPCIÓN Y COMPLICIDAD.** Como lo señaló el diputado Hamlet García Almaguer: “el Poder Judicial fue engordando un cochinito dorado desde 2013, cuando comenzó una operación sistemática para generar subejercicios de manera artificial, que no fueron devueltos a la Tesorería de la Federación, sino depositados en dichos instrumentos a manera de ahorro. Con la reforma, los privilegios del Poder Judicial están en agonía; sólo los mantiene vivos la respiración artificial que les otorga la oposición”.

## Las rebanadas del pastel

**LA ÚNICA “DIPLOMACIA”** que conocen los *gringos* es la de las armas, práctica que les ha facilitado su expansionismo y representa un jugoso negocio, más un motor para su economía. Para ellos lo de Ucrania ha sido un sonado fracaso militar, pero ya se frotan las manos al abrirse otro frente y si no los hay, pues los inventan sin importar la zona geográfica. ¿Estamos en la antesala de la tercera guerra mundial?

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



## DINERO

### *Caníbal en la Corte // Estímulos fiscales para el nearshoring // Pilotos y azafatas buscan empleo en Mexicana*

ENRIQUE GALVAN OCHOA

**L**A SERIE DE televisión *Caníbal*, indignación total costó a la Suprema Corte de Justicia 12 millones 734 mil pesos más IVA, de acuerdo con una nota de nuestro compañero Eduardo Murillo, aparecida el 15 de diciembre de 2022 en las páginas de *La Jornada*. Se hizo en colaboración entre la SCJN y Camila Producciones, conectada con Televisa. César Castillejos, entonces director de Comunicación Social de la Corte, tuvo relación con la producción. La serie forma parte—según se trató de justificar el desproporcionado gasto—de las políticas públicas y prácticas del Poder Judicial “para disminuir las desigualdades estructurales existentes entre hombres y mujeres”. Pregunta: ¿cabe dentro del objetivo de proveer una justicia pronta, expedita e incorruptible este tipo de gastos? El país está harto de la venalidad de jueces, magistrados y ministros. La decisión de la Cámara de Diputados de recortar el gasto judicial por una cantidad que suma alrededor de 15 mil millones de pesos, destinados en parte a viáticos, festejos y extravagancias, como el documental, es un primer paso en la dirección

correcta para frenar su canibalismo presupuestario, pero hace crecer el choque entre los Poderes Ejecutivo y Legislativo, de un lado, contra el Judicial. Tiene riesgos, correrá en paralelo a la campaña presidencial y el Tribunal Federal Electoral podría tomar decisiones aun en contra de la voluntad popular. Al tiempo.

#### *Nearshoring*

**EL GOBIERNO DE** México emitió un decreto para impulsar las inversiones por el fenómeno del *Nearshoring*. Establece incentivos fiscales para empresas que deseen reubicarse en cualquier parte de México y aplica para 10 sectores clave de la economía mexicana, informó a través de la red X el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio. Son significativos los estímulos: deducción acelerada de inversiones, que varía de 56 a 89 por ciento en 2023 y 2024. Además, se garantiza una deducción adicional de 25 por ciento durante tres años para gastos de capacitación de trabajadores. Los 10 sectores que incluye este decreto son altamente exportadores: componentes electrónicos, semiconduc-

tores, baterías, motores, equipo eléctrico/electrónico, fertilizantes, farmacéutica, agroindustria, instrumentos médicos y cinematografía. Según el banco Goldman Sachs, México será la economía número 10 del mundo. El gobierno de la 4T pavimentará el camino hacia el futuro.

## Autos chinos

**SE TARDARON EN** llegar a México, pero ahora están congestionando la terminal portuaria de Lázaro Cárdenas, en Michoacán. Se trata de las marcas chinas BYD, Jetour, JMC, MG Motor, Chirey, JAC Motors, BAIC, Changan y Geely. Dominan ya alrededor de 20 por ciento del mercado nacional y constituyen una fuerte competencia para las marcas de Estados Unidos, Japón y Corea.

## Ombudsman Social

### ASUNTO: LOS SICOANALISTAS

**COMO UNA PERSONA** que se dedica al psicoanálisis en su transmisión y en su práctica clínica, pienso que es necesario precisar que la mayoría de quienes trabajamos en esta labor

acordamos tarifas vinculadas a la capacidad de cada persona. Me parece que muchos tenemos un posicionamiento crítico en relación a estas prácticas despóticas. Con respecto al aumento de presupuesto (gubernamental) para solventar esta problemática, mi opinión es que si bien hay un esfuerzo legal y económico, es preciso diseñar nuevos espacios y dispositivos de salud mental que no partan de un modelo basado en hospitales monovalentes, sino que parta de reflexiones sobre las problemáticas sociales actuales y que incluya perspectivas como el psicoanálisis. Agradezco mucho que sumes en tu columna temas de este tipo.

Diego Safa Valenzuela/Cdmx

## Twitterati

**CIENTOS DE SOBRECARGOS** y pilotos hacen largas filas sobre la calle Ingenieros, en la colonia Escandón, donde se realiza el reclutamiento abierto para la nueva aerolínea, Mexicana de Aviación.

*DBeckerF @Daniel Becker F • Facebook y X: galvanochoa • galvanochoa@gmail.com*



▲ Migrantes varados en Tapachula, Chiapas, oran en una vigilia por quienes han muerto en la ruta hacia Estados Unidos y pidieron al

gobierno de México que les permita el libre tránsito para no exponerse a los peligros de la travesía. Foto Edgar H. Clemente



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Inclusión financiera y *nearshoring*, ¿hay relación?

**L**a inclusión financiera es parte del corazón de la seguridad y el progreso económico; resulta en productividad, resiliencia, libertad y hasta menores niveles de corrupción.

México está en la posición 35 de 42 mercados analizados en “Principal Global Financial Inclusion Index 2023”, de Principal Financial Group y el Centre for Economics and Business Research (CEBR). México subió un puesto en el índice de un año a otro y su puntaje pasó de 33.5 a 37.6. Las mejoras se deben a un mayor soporte económico por parte del gobierno y las empresas, avances en planes de seguros, pensiones públicas y una mayor regulación que apoya la protección del consumidor, señala Principal. No obstante, nuestro país sigue entre los 10 últimos mercados analizados.

Al inicio del listado, en el *top 10*, están EU y Canadá, que mostraron retrocesos en el índice. EU perdió dos escalafones y Canadá tres; “tienen un alcance limitado para lograr avances tan rápidos”, dice **Kay Neufeld**, director y jefe de pronósticos del CEBR. El estudio explica que las economías más viejas y grandes tienen inversiones insuficientes en la infraestructura de sus servicios financieros y corren el riesgo de no lograr inclusión financiera en el futuro. Mientras México, como otras economías de AL, tuvieron los mayores avances, en parte gracias a

las *fintech*, que han permitido desde un celular abrir cuentas, pagar o invertir. En nuestro país las cuentas de inversión en el mercado de valores crecieron 18 veces en número entre 2018 y 2022, y quienes se llevan el mayor número de clientes son GBM y Kuspit, ambas *fintech*.

Detrás de la mejora mexicana hay un factor subyacente, indica Principal, la relocalización de empresas impulsada por el gobierno, el *nearshoring*. Esta narrativa “busca fortalecer la economía y hacer de México un lugar más atractivo para hacer negocios (...)” y hace que las empresas promuevan una mayor inclusión financiera con mejores paquetes salariales y beneficios.

Esto me remitió a las preguntas iniciales en la plática de inclusión financiera en North Capital Forum: ¿qué oportunidades existen para incrementar los beneficios de la inclusión financiera en América del Norte? y ¿cómo puede la colaboración transfronteriza y el intercambio de conocimiento mejorar sus impactos?

EU comercia 3 millones de dólares por minuto con México y Canadá. De enero a agosto, México recibió 41 mil 459 mdd en remesas. Además, de 2021 a 2022 las transacciones de pagos solo con EU subieron 117 por ciento, según Stripe.

México, con un sector financiero todavía con inercia de innovación, puede ser un motor de integración regional. Solo no olvidemos que la inclusión financiera no solo es ofrecer productos financieros útiles y asequibles a personas y negocios, hay que asumir que debe ser el puente para unir las oportunidades económicas con los logros económicos. ■



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



# El ocaso de la televisión restringida

**C**ada vez más, los consumidores están abandonando la televisión restringida (tanto por cable como satelital) a favor de servicios de *streaming*. Las empresas del ramo enfrentan una crisis existencial y están cambiando sus modelos de negocios para sobrevivir.

El declive de la televisión restringida, también conocida como de paga, se viene gestando desde hace años. En un inicio, los creadores de contenido ofrecieron sus series y películas a servicios de *streaming* (Netflix y Amazon Prime, entre otros). Después crearon sus propias plataformas para llegar directo al consumidor (Disney+, por ejemplo). Ahora, los dueños de contenido deportivo están optando por mostrarlo en plataformas de *streaming* de terceros o en las suyas propias (ESPN+, por ejemplo). Todo esto ha reducido el valor de los paquetes de canales que venden las empresas de televisión restringida a sus suscriptores, lo que ha provocado una cancelación masiva.

En Estados Unidos, la televisión de paga ha perdido suscriptores a un ritmo de casi 7% anual durante la última década. En este periodo, más de 42 millones de hogares han "cortado el cordón" (término que se usa en la industria para referirse a las cancelaciones de suscripciones de cable).

El reciente conflicto entre Disney, uno de los mayores creadores de contenido del mundo, y Charter Communications, el segundo proveedor de televisión por cable de EU, es la indicación más evidente de que el modelo de

negocios tradicional de la televisión restringida es obsoleto. Charter dejó de transmitir los canales de Disney por considerar que los beneficios no justificaban los costos. Aunque al final las empresas llegaron a un acuerdo, Charter advirtió que estaba dispuesto a salir por completo del negocio de televisión de paga (que cada vez es menos rentable) para enfocarse en el negocio de conectividad de internet de banda ancha (el cual genera mejores márgenes).

Lo que sucede en EU ya lo estamos viendo en México. La televisión restringida en conjunto ha perdido más de 1.5 millones de usuarios, o 6.7% de su base total, en el último año del que se tiene registro según Ifetel. La caída ha sido más pronunciada en la televisión satelital (15.2%) que en la de cable (1.6%), pero la tendencia es evidente. Podemos esperar que este patrón continúe en el futuro como ha ocurrido en EU.

Las acciones de Televisa, la principal empresa de televisión de paga del país a través de sus subsidiarias Izzi y Sky, han sufrido una fuerte caída en gran medida por los malos resultados y perspectivas de este negocio. Las de Megacable, la segunda más importante, también se han depreciado. Al igual que las empresas de televisión de paga de EU, el futuro de las mexicanas está ligado al negocio de internet de alta velocidad.

La televisión restringida les ha generado grandes ganancias a sus dueños, pero se encuentra en plena decadencia. Para prosperar en esta etapa, las empresas del ramo dependerán de su capacidad de conectar clientes a internet. ■



## IN- VER- SIONES

### LÍNEA REVOLVENTE

#### Energía Real obtiene crédito por 250 mdp

La firma de energía distribuida vía solar Energía Real, que fundó Santiago Villagómez, cerró una línea de crédito revolvente por 250 millones de pesos por parte de Banco Sabadell, cuya área corporativa lleva Gustavo Martínez. Esta línea forma parte de un plan de financiamiento de hasta mil 500 millones, que planea ejecutar en los próximos 12 meses.

### AJUSTE EN CONCESIÓN

#### Pemex invertirá en Maloob 16,415 mdd

Pemex Exploración y Producción, que dirige Ángel Cid Munguía, logró que la Comisión Nacional de Hidrocarburos, que preside Agustín Díaz, modificara la concesión del campo Maloob, en la sonda de Campeche, para la recuperación 609 millones de barriles de crudo equivalente, para lo cual invertirá 16 mil 415 millones de dólares.

### AÑO FISCAL 2023

#### Los ingresos de Ikano Retail aumentan 32%

El franquiciatario del fabricante de muebles Ikea en México,

Singapur, Malasia, Tailandia y Filipinas, Ikano Retail, que dirige Christian Roejkjaer, facturó mil 80 millones de euros en su año fiscal 2023, un alza de ingresos de 32.4 por ciento interanual, mediante las ventas en 13 tiendas y cinco centros comerciales.

### PLANTA EN SALAMANCA

#### Celebran 12 años de Mazda en Guanajuato

Hoy se celebra el duodécimo aniversario de la planta en Salamanca, Guanajuato, de la automotriz Mazda, que preside en México Miguel Barbeyto. El plan se anunció en junio de 2011 y en cuatro meses se empezó a construir la fábrica más grande fuera de Japón de la firma. Se inauguró en 2014.

### ALIANZA VEMO-SIEMENS

#### Aceleran movilidad eléctrica en México

La plataforma de movilidad Vemo, que preside Roberto Rocha, firmó un acuerdo con la alemana Siemens, que dirige Alejandro Preinfalk, para instalar cargadores en seis tramos carreteros en 2024 con una potencia de 160 kilovatios cada uno y facilitar los traslados de autos eléctricos en las vías que conectan a CdMx.



Ni el equipo de la SHCP ni el del Banco de México y, mucho menos sus titulares, **Rogelio Ramírez de la O** y **Victoria Rodríguez**, respectivamente, asistieron al IMFC y a la Asamblea Anual Conjunta del Fondo Monetario Internacional (FMI). Para los puristas, puede parecer contrasentido, pero, en realidad, México no tiene “temas” con los dos organismos, y si el primero tiene que sacar el Paquete Económico 2024, y el segundo sólo iría a “hacer bola” porque ni está buscando una reestructura de deuda como la mayoría de los países emergentes, ni tampoco está tomando un rol de liderazgo en el aumento de cuotas o en definiciones globales de política monetaria o estabilidad financiera.

Dicho lo anterior, la discusión en el seno del FMI que se dio ayer, muestra la enorme capacidad política de **Janet Yellen**, secretaria del Tesoro de Estados Unidos, para imponer la posición de su país en el aumento de recursos. Según las previsiones de **Kristalina Georgieva**, directora gerente del FMI, este organismo requiere un millón de millones (1 trillón) de dólares, pero que no puede derivarse de más préstamos bilaterales o inversiones directas de los países que fondean, sino en un realineamiento de las cuotas de capital.

En la actualidad, éstas representan cerca del 40% del capital del FMI, y los préstamos voluntarios, alícuota o bilaterales, 60%, y China, se ha convertido para muchos países del mundo, en el prestamista de última instancia para enfrentar sus problemas de financiamiento en condiciones de alto endeudamiento.

El último aumento de cuotas fue en 2008 cuando se ajustó ligeramente la cuota de cada país, fue el 14º aumento y, hasta el junio de este año, ni ése ni el aumento ni una alícuota, que se convino en 2010, habían sido

pagados por cerca de 40% de la membresía del FMI. Usted me dirá si son serios y si la actual gerencia tiene la capacidad de vencimiento a los principales donantes.

**Yellen** platicó con el gobernador del Banco Central de China en Marrakech y no hubo acuerdo respecto a la reforma de cuotas ni tampoco a qué proporción de las pérdidas deben asumir prestamistas bilaterales o privados, en caso de un default soberano, tema muy ríspido si se considera el caso de Argentina, el deudor más importante por monto y el caso más complicado de solución de los organismos de Bretton Woods y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

**Kristalina Georgieva** ha insistido en que la revisión de cuotas sea un compromiso, pero como le dije, dotar de mayor representación a China está en el último interés de Estados Unidos, el que no está tampoco dispuesto a diluirse y perder su poder de veto. ¿Esto es importante para México? Mire, una redistribución diluiría la participación de México en algo así como medio punto en el poder de voto, pesa, pero para esta administración, la relación bilateral está en orden y muy probablemente en noviembre, se conozca la nueva extensión de la línea de crédito flexible.

Siempre habrá discusiones técnicas y no coincidencia con las proyecciones económicas, fiscales y financieras, pero nunca ha sido el FMI o el BM muy certero en sus pronósticos ni siquiera cuando defaulteó.

#### DE FONDOS A FONDO

**#MásEstímulos...** La decisión de la SHCP de acotar a un año (máximo tres, dependiendo del sector), el periodo para utilizar el estímulo fiscal para nuevas inversiones en los 10 sectores considerados estratégicos en las discusiones del Diálogo Económico de Alto Nivel

(DEAN) entre México y Estados Unidos, ha sido aplaudido por las industrias, pero para variar, los grillos se sueltan pidiendo más tiempo.

Mire, el nuevo decreto es para nuevas inversiones, esto es, para que cualquier empresa que decida establecerse en cualquier parte de México, pueda beneficiarse de la deducción acelerada de inversiones (que pasaría de 56% al 89% de los nuevos activos), lo que induciría, incluso, a una reinversión más constante en el país. No es un subsidio, sólo acelerar la depreciación, pero eso hace una gran diferencia al momento de arrancar una inversión.

En cuanto a la temporalidad, si dicen cinco años no estimulan (hoy la regla va del cinco a 55% en un periodo de cinco años) y, en último año de gobierno, se esperarían hasta el 5º año. Y como de lo que se trata es de acelerar el *nearshoring* en componentes electrónicos, microprocesadores, baterías de litio, industria farmacéutica y de dispositivos médicos, agroindustria, electromovilidad, fertilizantes, en fin, en industrias de alto valor agregado, donde la relocalización de la cadena de valor cuenta y con un potencial elevado de generación de empleo de mejor salario, pues decidieron ir con todo. Yo pienso que la crítica observada ayer, es fuego amigo en el gabinete del presidente **López Obrador**, no de empresarios, pues el estímulo (no subsidio) no sería cuestionado ni en el T-MEC.

El último aumento de cuotas fue en 2008 cuando se ajustó ligeramente la cuota de cada país.



## Estímulos fiscales en todo el país para *nearshoring*

Una buena noticia es el decreto que publicó ayer en el *Diario Oficial* la Secretaría de Hacienda, otorgando estímulos fiscales para fomentar inversiones y aprovechar el *nearshoring*.

Lo mejor es que estos estímulos van a estar disponibles no sólo para las empresas que inviertan en los nuevos polos de desarrollo del bienestar en el Corredor Interoceánico, sino para todo el país y, al dar a conocer la noticia, **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, enfatizó que aplicará a todos los municipios de todo el país.

Son en total 10 sectores los que se verán beneficiados: componentes electrónicos, semiconductores, baterías, motores, equipo eléctrico y electrónico, fertilizantes, farmacéutica, agroindustria, instrumentos médicos y cinematografía e industria audiovisual.

Los estímulos son: deducción acelerada de inversiones del 56% de 2023 al 89% en 2024; deducción adicional de 25% durante 3 años en gastos de capacitación de trabajadores y deducción de pagos provisionales del ISR en el ejercicio en el que se realice la inversión.

La SHCP ya había anunciado estímulos fiscales, pero sólo para las empresas que invirtieran en los nuevos polos de desarrollo del bienestar en los estados del sureste por el Corredor Interoceánico y, desde luego, es positivo que ahora se hagan extensivos a todos los municipios.

Aunque sólo aplicará para empresas exportadoras, se incluyó a la industria cinematográfica y audiovisual para promover la producción de contenido audiovisual para su comercialización y consumo en otros países y maximizar la posición geográfica de México.

El problema es que la deducción inmediata de inversiones sólo aplicará para bienes nuevos de activo fijo adquiridos después de la publicación del decreto en este 2023 que está ya por terminar y para 2024, cuando se trata de inversiones que, en su mayoría, sino es que en su totalidad, son proyectos de mediano y largo

plazos, como son nuevas plantas que no comenzarán su producción en dos o tres años.

### PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA, SÓLO 3 MUJERES

Desde luego, hay que festejar que el Premio Nobel de Economía 2023 se haya otorgado a la estadounidense **Claudia Goldin** y por triple razón. La primera es que, en 54 años desde 1969, cuando se empezó a otorgar el Nobel en Economía, sólo tres mujeres han sido galardonadas.

La primera mujer en recibir el Nobel de Economía en 2009 fue **Elinor Ostrom**, de Estados Unidos, quien lo recibió junto con **Oliver Williamson** por su trabajo sobre gobernanza económica y recursos compartidos.

La segunda, 10 años después, en 2019, fue **Esther Duflo**, franco-estadunidense, junto con **Abhijit Banerjee** y **Michael Kremer**, por sus estudios sobre la pobreza mundial. **Duflo** fue la persona más joven en recibir el Nobel, porque tenía sólo 47 años.

La segunda razón es que, afortunadamente, no hubo que esperar tanto: sólo cuatro años, para que nuevamente se otorgara el Nobel de Economía a una mujer y, a diferencia de **Ostrom** y **Duflo**, no es compartido con un hombre, lo que es todavía más relevante.

La tercera razón para festejar el Nobel a **Goldin** es que fue premiada por su estudio, que se considera pionero a nivel mundial, sobre la brecha salarial de las mujeres frente a los hombres. Analizó los datos de más de 200 años y, desafortunadamente, concluye que ha habido muy pocos avances. Tan pocos que se demuestra en el hecho de que sólo tres mujeres hayan recibido el Nobel en Economía en 54 años.

Lo mejor es que estos estímulos van a estar disponibles para todo el país y aplicará a todos los municipios.



## Decisión correcta

El Padre del Análisis Superior considera como muy correcto el decreto que se publicó en el *Diario Oficial de la Federación*, según el cual la Secretaría de Hacienda dará estímulos fiscales para aprovechar el *nearshoring*.

Éste es el mensaje en redes sociales del subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorrio**: “El gobierno de México emite hoy un decreto para impulsar las inversiones por el fenómeno del *nearshoring*. Este decreto establece incentivos fiscales para empresas que deseen reubicarse en México y aplica para 10 sectores clave de la economía nacional.

“Los beneficios son la deducción acelerada de inversiones, que varía del 56% al 89% en 2023 y 2024. Además, garantiza una deducción adicional de 25% durante tres años para gastos de capacitación de trabajadores, enfocándose en el desarrollo de capital humano. Estos incentivos están disponibles en todos los estados y municipios del país, ampliando la ventana de oportunidad por un año para las empresas interesadas”.

Uno de los axiomas del PAS es que no existen políticas de izquierda ni de derecha, sólo las correctas y las incorrectas. Dar estímulos fiscales a empresas que se relocalicen en México es una decisión acertada desde cualquier punto de vista.

### REMATE FERIAL

El Ejército mexicano, para la operación de Mexicana de Aviación, realizó ayer una suerte de feria del empleo para pilotos y sobrecargos, quienes sólo tuvieron que llevar impresos sus papeles.

Con base en lo que se vio afuera del hotel donde se realizó el evento, la mayoría son personas que aspiran a ser sobrecargos de la línea aérea militar y, desgraciadamente, pocos pilotos, y menos todavía aquellos quienes tienen condiciones para ser comandantes de aeronaves.

Se debe esperar para ver cuánto éxito tendrá esta convocatoria, por el bien de muchos, ojalá que encuentren suficiente personal capacitado para operar una línea aérea que, de entrada, va a competir en los segmentos que tienen dominados las tres empresas comerciales del país.

De acuerdo con las presentaciones que ha hecho el propio gobierno, en una primera fase buscarán quitarle mercado a Aeroméxico, presidido por **Andrés Conesa**; Viva Aerobus, que comanda **Juan Carlos Zuazua**, y Volaris, dirigida por **Enrique Beltranena**.

Para un piloto o sobrecargo resulta más atractivo ser contratado por cualquiera de estas tres empresas, pues, por lo

menos, se tiene una certeza de operación y estabilidad laboral. En los tres casos, señaladamente Viva Aerobus y Aeroméxico, se están incrementando las tripulaciones, ya que están en pleno proceso de crecimiento.

Llama la atención que aún no se han visto los aviones, lo que ha generado rumores en el sentido de que podrían habilitarse aeronaves, actualmente, para uso de la Secretaría de la Defensa, encabezada por **Luis Crescencio Sandoval**, para iniciar las primeras operaciones a partir del 1 de diciembre.

Sería realmente sorprendente que pudiesen comenzar operaciones en la fecha pactada. No están vendiendo boletos, sino ofreciendo reservaciones para utilizar algún día en que ya haya disponibilidad en las aeronaves.

Es muy posible que la nueva Mexicana de Aviación inicie operaciones como otras obras emblema de esta administración, es decir, sin terminar y de manera parcial. Haga memoria: en Dos Bocas aún no se produce gasolina; del Tren Maya sólo se inaugurarán algunos tramos, lo mismo sucede con el tren México-Toluca.

### REMATE CONMEMORATIVO

El Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, puso en circulación una moneda de 20 pesos para conmemorar los 200 años del Heroico Colegio Militar. En el reverso está el escudo de la institución junto con los escudos de armas de Caballería, Infantería, Artillería, Armada Blindada, Zapadores, así como los servicios de Policía Militar e Intendencia.

### REMATE DESFASADO

En su alocución mañanera, el Presidente opinó ayer sobre la decisión que tomó el 30 de agosto la Comisión de Cambios para disminuir el programa de coberturas. Consideró que “ahora hubo un ajuste, se pensaba que iba a dejar de ser el superpeso y ayer de nuevo bajó de los 18 pesos por dólar”. El Presidente se refería a que durante la sesión del lunes el tipo de cambio llegó a niveles de casi 18.40 pesos por dólar y hoy regresó a niveles de 17.83 pesos por dólar.

Extraño que haya hablado de un hecho que ocurrió hace mucho tiempo, cuando la variación del tipo de cambio tuvo que ver con el ataque terrorista de Hamás en contra del pueblo de Israel y la tensión mundial que generó.

Adicionalmente a que la Fed mandó señales que fueron interpretadas como que mantendrá la tasa de interés en el mismo nivel. Ni México ni su gobierno tuvieron nada que ver.



## Nearshoring es el inicio de la política, pero falta infraestructura, certeza jurídica...

El *nearshoring* fue algo inesperado para México, pero para ver su importancia basta decir que la propia Hacienda pronostica aumentar en 1 punto del PIB, cada año, la economía gracias al fenómeno de la relocalización de inversiones que estaban en China. La guerra comercial y de inversión entre Estados Unidos y China escaló, al grado de impedir la importación de productos provenientes del gigante asiático. Y las empresas buscan países para instalarse, invertir y exportar hacia EU.

### MÁS ALLÁ DEL INTEROCEÁNICO

Para México, la relocalización es una oportunidad única que durará unos cuantos años, pero donde podríamos obtener, según cifras de Index, alrededor de 50 mil millones de dólares de inversión anual. En la Secretaría de Economía, a cargo de **Raquel Buenrostro**, habrían comprendido bien el fenómeno y lo traían para el Corredor Interoceánico. Ahí sí caía como anillo al dedo: inversiones relocalizadas de Asia a México, y donde el Corredor Interoceánico en México, al estar construyendo diez parques industriales, funcionaba como imán para atraer esas inversiones. De ahí que Buenrostro presentase incentivos fiscales, entre ellos la deducibilidad acelerada.

### HACIENDA, YA NO SÓLO ES ECONOMÍA

Pero ahora es Hacienda, a cargo de **Rogelio Ramírez de la O**, la que está incentivando la relocalización.

**Gabriel Yorrio**, subsecretario de Hacienda, dio a conocer lo publicado en el *Diario Oficial de la Federación*: incentivos fiscales, de deducibilidad acelerada de inversión, que van del 56% al 89% en 2023 y 2024. Además, **Yorrio** comentó que se tendría una deducibilidad adicional del 25% durante tres años para gastos de capacitación de trabajadores, enfocándose en el desarrollo del capital humano.

Y lo importante, el incentivo fiscal será en todos los municipios del país. Con este apoyo fiscal, las inversiones que busquen instalarse en el Bajío o bien, en el norte o hasta en el sur del país, tendrán incentivos fiscales.

### CON MÁS, TENDRÍAMOS POLÍTICA INTEGRAL

Todavía no es suficiente. ¿Qué más hace falta? Para crear una política industrial a favor del *nearshoring* hacen falta varios

puntos. Por ejemplo: se necesita la certeza jurídica, sobre todo viniendo de un gobierno donde han existido cambios en los modelos de negocios, como fue en energía o en los grupos aeroportuarios. Para incentivar inversiones por 20-30 años se necesitan reglas claras. Pero también mayor y mejor infraestructura. Estamos hablando de traer electricidad, que sea renovable (así lo exigen algunos estándares internacionales). Energía eléctrica que sea estable, es decir, con generación y, sobre todo, buena transmisión (que le ha faltado a la CFE).

También mano de obra calificada, es decir, seguir invirtiendo en la educación y calificación de la mano de obra.

### TRAERÍA INVERSIONES POR 50 MMDD

El *nearshoring* nos puede traer 50 mil millones de dólares de inversiones anuales. Si vemos que la Inversión Extranjera Directa del 2022 fue de 27 mil millones de dólares, notamos que es un aumento fuerte en la inversión. De ahí que la Secretaría de Hacienda plantee un crecimiento adicional en la economía mexicana del 1% del PIB cada año. El gran reto es aprovechar el *nearshoring*. Desde luego, es positivo el paso de Hacienda de crear estímulos fiscales para las inversiones de Asia que busquen relocalizarse en México y, así, producir y exportar hacia EU. Pero no sólo basta con incentivos fiscales, para crear una política a favor del *nearshoring* se necesitarán infraestructura, certeza jurídica, mano de obra calificada, cadenas de valor, en fin, una política industrial integral en todo el país.

### PESO... A 17.84 POR EFECTO RESERVA FEDERAL

En lo dicho, el peso mexicano baila al son de la Reserva Federal. La expectativa de que ya no aumente su tasa de interés, hoy de 5.25%-5.50%, llevó a una mejoría en la moneda mexicana.

Si la Reserva mantiene su tasa, entonces la economía mexicana se ve atractiva, con una tasa de 11.25% mantenida por el Banco de México. El diferencial de tasas es de 6 puntos porcentuales. El premio por venía a inversiones en pesos es bastante atractivo. Pero, recordemos, esto puede cambiar en cualquier momento. Y dependerá de la Fed. El peso mexicano, además, es apoyado por la entrada de remesas, IED, exportaciones. Pero, sobre todo, por el sobrepromio en tasas.



## ¿Y si le pagaran la luz a la vecina del 'catálogo'?

Entender esto puede costar trabajo a quienes se forman en la sucursal o en la fila de la tienda de conveniencia, esperando que abran la segunda caja.

¿Qué tal si de pronto la vecina vendedora de cosméticos sacara su dispositivo y con un cruce de celulares, cobrara la luz, o le pusiera saldo al teléfono, evitando filas?

Hay que aclarar lo siguiente: la tecnología lo permite, pero no hay noticias de que Fuller, Mary Kay o Avon aprovechen su ejército de vendedoras para generar una red que atienda las necesidades de gente que carece de tiempo para los trámites, para hacer pagos.

Son empresas muy grandes y antiguas, con procesos que les impiden innovar. A los bancos suele pasarles lo mismo y son ellos quienes tienen más control con el sistema. Eso cambia.

Lo de cobrar podrían hacerlo también, digamos, los tortilleros, otra red organizada de emprendedores que vende el alimento más popular del país. ¿Se lleva

medio kilo? ¿Quiere pagar la luz o cargar saldo? ¿Cómo no? Dícteme sus 10 dígitos.

¿Quién acudiría a ellos? Ni pregunten a clasemedios menores de 25 años que ya ni usan billetes. Los "centennials" huyen de las sucursales y de los trámites con pavor. Todo lo hacen con "apps".

Podría ir más rápido la cosa con quienes les superan en edad, pero estos proyectos topan con estructuras muy rígidas. Ojo, hay noticias que evidencian un proceso de ruptura.

### UNA 'PAPA CALIENTE'

Para entender, es necesario revisar todo lo que debe pasar para que ustedes hagan algo tan común como pagar la luz... o los tacos en ese changarro, ahora que casi todos aceptan tarjeta con esas cositas azules o naranjas que montan en sus teléfonos.

**Uno.** El taquero les pasa la "terminal" y ustedes introducen su tarjeta. **Dos.** Entra en acción una "plataforma de pago" que ustedes no pueden ver, pero que está en el ciberespacio (Piensen en Paypal, Mercadopago o Clip).

Ésta toma la información, la “cifra” para protegerla y la envía a...

**Tres.** Una “entidad adquirente” –que generalmente es un banco– analiza si ustedes y su tarjeta son confiables o si los desecha por querer cometer un fraude. **Cuatro.** si avanzan, su pago pasa a una red de tarjetas como Visa o Mastercard, que ahora sí, tiene contacto con su banco, para saber si tienen dinero o no.

**Cinco.** Su banco entrega el dinero a la red de tarjetas, que la entrega al adquirente, que la entrega a la plataforma de pago, que la entrega finalmente en la cuenta bancaria del taquero. Cada quien cobra su parte y a ustedes o al taquero les cobran la comisión conjunta.

Todo pasa en segundos y ahora pueden explicarse por qué tarda el proceso cuando es exitoso y por qué también, con frecuencia, el papelito dice que la transacción fue declinada.

#### ¿CÓMO LLEGAMOS A LA VECINA?

Nuevos participantes entran en escena justamente al centro de la transacción. Entre otros, una empresa latinoamericana llamada

**Kushki**, fundada por Sebastián Castro y Aaron Schwarzkopf.

Se transformó en el primer adquirente comercial regional no bancario en América Latina, incluyendo membresía con Visa y Mastercard en México, Chile, Perú y Colombia mediante una plataforma propia, lo que le permite negociar directamente con empresas o grandes redes ya estructuradas de individuos en contacto con otros individuos, como las compañías que venden por catálogo.

Es una prerrogativa que hasta hace poco estaba limitada a los bancos. Ahora, un pequeño ejército de *millennials* pretende sacudir las cosas.

La inclusión de nuevos participantes añade competencia, lo que en todos los mercados suele derivar en mejor servicio y una baja de tarifas.

Ojalá que sea el caso también para los pagos que hacen ustedes con su teléfono o su tarjeta. Ojalá, además, que esto derive en ingresos para personas o establecimientos que hasta ahora solo venden tortillas, tacos... o cosméticos.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

**“Nuevos participantes entran en escena justamente al centro de la transacción. Entre otros, una empresa latinoamericana llamada Kushki”**



## Hermanos millonarios acumulan 3,500 mdd con emblemáticas sandalias

La próxima semana la productora alemana de las emblemáticas sandalias de cuero, Birkenstock inaugurará una nueva boutique en la Ciudad de México, la cual será clave en el desarrollo de la marca en el país, pues con ella se espera preparar el terreno para incursionar en otras plazas en un futuro.

El anuncio de la nueva apertura se vuelve relevante, pues la familia alemana que está detrás de la marca ha construido una de las mayores fortunas de calzado del planeta y justo ayer, la empresa comenzó a cotizar en la Bolsa de Nueva York, lo que provocó que la fortuna de los hermanos **Alex y Christian Birkenstock** alcanzará los 3 mil 500 millones de dólares, de acuerdo con estimaciones del índice de multimillonarios de Bloomberg.

Alex y Christian empezaron a trabajar en la empresa familiar en los años ochenta, cuando eran adolescentes. Su hermano mayor, Stephan, se incorporó en los noventa. El trío continuó la expansión mundial de la firma, contribuyendo a convertir el



calzado ortopédico en una de las marcas de calzado más reconocidas del planeta en la actualidad, con botas y zuecos que llevan por igual supermodelos y abuelos.

Los hermanos dejaron de dirigir la empresa durante un periodo de transición que comenzó en 2009, con la salida de Stephan como accionista por una suma no revelada.

Cabe destacar que fue en febrero del 2021, cuando el fondo de inversión L Catterton compró una participación mayoritaria de la icónica empresa de sandalias, por alrededor de 4 mil millones de euros, tras varias reuniones secretas en hoteles de lujo, videollamadas y viajes a las plantas del fabricante de calzado en la frontera germano-polaca. La intención del fondo era, eventualmente, sacar al mercado a la empresa, para consolidar su expansión, una meta que ya se va cumpliendo.

## Arquitectura para una mejor calidad de vida

Según estimaciones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), cada año nacen cerca de 83 millones de personas en el planeta y se prevé que la población mundial alcance los 9 mil 800 millones de personas en 2050. Ante este panorama, el mundo se enfrentará a la complejidad de cómo albergar a tal número de personas sin exacerbar el cambio climático. Hay estudios que indican que para 2060 la superficie construida de todo el mundo se duplicará, vale la pena mencionar que el entorno construido es el responsable del 40 por ciento de las emisiones de carbono.

Ante este panorama, hoy se realiza en el WTC de la Ciudad de México el Foro Owens Corning, dedicado a la Arqui-

## ***“... la empresa comenzó a cotizar en la NYSE, lo que provocó que la fortuna de los hermanos Birkenstock alcanzará 3 mil 500 mdd”***

itectura Sustentable y donde participarán los arquitectos **Enrique Nortén, Bernardo Gómez Pimienta** y **Víctor Legorreta**, quienes llevarán a cabo exposiciones sobre la atemporalidad y otras temáticas sustentables.

### ***Nombran nuevo director de Airbus Helicopters México***

Airbus anunciará el nombramiento de **Guillaume Leprince** como el nuevo director general de Airbus Helicopters México. Con más de 20 años de experiencia en la industria de alas rotativas, nos dicen que Guillaume supervisará ventas, personalización, soporte, capacitación, repuestos y mantenimiento de una flota de más de 390 helicópteros en 21 países de la región, con el 42 por ciento de ellos con base en México.

Desde 1982, Airbus ha mantenido una presencia directa en México a través de instalaciones de helicópteros que brindan soporte al cliente, servicios de

MRO (Mantenimiento, Reparación y Revisión), y capacitación para pilotos y técnicos. En territorio mexicano, los productos de Airbus Helicopters se utilizan en misiones para la industria energética, búsqueda y rescate, evacuaciones médicas, extinción de incendios y cumplimiento de la ley, demostrando una alta versatilidad.

En 2021, Airbus Helicopters inauguró la Heliescuela en el Estado de Yucatán, que ofrece cursos Ab Initio y de transición de ala fija a helicóptero para pilotos de toda América Latina. Además, Airbus Helicopters cuenta con una planta industrial en el Estado de Querétaro que produce subconjuntos para piezas de helicópteros, puertas de salida de emergencia para aviones de la Familia A320 y puertas de carga para aviones Airbus de doble pasillo.

Airbus tiene una presencia continua en México durante más de 40 años y mantiene un compromiso a largo plazo con el desarrollo de la industria aeronáutica y aeroespacial en el país.



## La importancia de planear la jubilación desde joven

**L**a jubilación es una fase que, sin duda, formará parte de la vida de todos nosotros. Por esta razón, esta etapa merece una reflexión profunda, tanto para los que se acercan a ella, como para los recién iniciados en el mundo laboral, quienes deberán anticipar con mayor antelación este periodo.

Lo anterior se desprende de una conversación con Cintya Ovalle, en el *podcast* "Dinero y Felicidad". La asesora de pensiones subrayó la importancia de pensar sobre el porvenir y de tomar medidas hoy que beneficiarán al momento de retirarse. Con un extenso recorrido de más de 22 años en este campo, describe que

aquellos que se retiren bajo la Ley de 1973 pueden esperar una pensión tope cercana a los 76 mil pesos mensuales. Sin embargo, alcanzar tal cifra implica una planificación cuidadosa y satisfacer determinados criterios.

Es esencial contar con una

trayectoria de 30 años o más contribuyendo sin interrupción, haber mantenido un salario medio que exceda los 1,700 pesos diarios en periodos recientes y retirarse superados los 65 años.

De no satisfacer estas condiciones, es probable que la prestación del IMSS se limite a la garantía actual de alrededor de 6 mil pesos.

Frente a este escenario, Ovalle sugiere que quienes estén

próximos a su retiro bajo esta regulación profundicen en sus alternativas. Por ejemplo, valorar invertir en la modalidad 40 del IMSS para potenciar la cuantía de la futura jubilación. También propone consultar expertos en pensiones para revisar a fondo la trayectoria laboral.

En contraste, para los jóvenes que se retiren con la Ley de 1997 es distinto. Aquí es crucial anticiparse desde que inicia su carrera.

Según las leyes, se demandará un mínimo de 750 semanas de

cotización para retirarse, así que es importante buscar un trabajo formal y salario completo desde las primeras experiencias laborales.

El monto se calculará tomando en cuenta el salario medio de toda la carrera, no solo el último ingreso. Por ello, los jóvenes no deben postergar la planificación de su retiro hasta cumplir 50 o 60 años; sería demasiado tarde.

Es esencial que desde su trabajo inicial estén alerta a su porvenir, asegurando que se realicen correctamente las aportaciones para el retiro. Es útil, además, estar al tanto sobre las Afores y considerar ahorro voluntario.

Si deseas escuchar la entrevista completa, te invito a mi *podcast* 'Dinero y Felicidad'. Puedes hacerlo en Spotify, Apple *podcast* o Google *Podcasts*, entre otras plataformas.

¿Has pensado en tu jubilación? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## Menos comisiones por servicios financieros

**E**n un mes se cumplen exactamente cinco años de aquella propuesta del entonces senador y ahora excorcholata Ricardo Monreal que presentó en el Senado para reducir y eliminar algunas comisiones de la banca, a la vuelta de los años, ese ha ido avanzando en el tema, aunque aún no se alcanza el “ideal” que los mismos bancos se plantearon.

En esas fechas se llegaron a contabilizar miles de comisiones registradas, porque algunas veces se inscribían con diferente nombre, pero el mismo objetivo, y desde luego también algunos aprovechaban para realizar malas prácticas y cobraban varias comisiones por conceptos semejantes; hay que reconocerle a esa iniciativa que ha servido para que a la fecha se tenga un catálogo reducido de alrededor de 200 comisiones registradas por el gremio bancario ante Banco de México; la meta que se había establecido por parte del gremio era de algo así como de 150 comisiones con nombres estándar también para otros intermediarios financieros.



Para eso, aunque el trabajo está muy avanzado, el banco central se encuentra en pleno proceso para que todos los participantes de la industria, no solo bancos, sino todos aquellos con la obligación de registrar una comisión, participen en la discusión para que se establezca un procedimiento para la adopción obligatoria de las

denominaciones previstas en el catálogo de categorías de comisiones publicado en la página de Internet del propio banco.

Y en algo coincide el banco central y el gremio es que esta categorización de las comisiones que cobran las entidades financieras conforme al catálogo del Banco de México ayudará a mejorar la transparencia de los conceptos de las cobros en beneficio de todos los clientes del sector financiero, así como facilitar el análisis y la comparación de dichas comisiones; todo indica que en este tema seremos los clientes quienes ganaremos al final.

Y en el otro lado de la moneda, podría Citibanamex estar en el proceso de integrar dos bancos para los próximos meses, pero eso no significa que dejará de lado uno de los negocios que más éxito ha tenido: desde que iniciaron las alianzas de las preventas de los conciertos más esperados en México, y es que mantienen su participación del 90 por ciento del entretenimiento en vivo que hay en todo el país. Solo lo que va de este año, han tenido el patrocinio de 463 eventos o lo que es igual a más de 3.1 millones de boletos vendidos, Citibanamex se mantiene como el banco de los eventos en México.

Pero ojo, será también la primera vez que con OCESA

entren al mundo del cómic, que en Estados Unidos logra reunir a artistas de primer nivel en diversas conferencias, ahora será en el Centro Citibanamex en donde se realice este encuentro en donde se espera una afluencia de más de 90 mil personas y 3.9 millones de *live view*, de lograrse podría ubicarse entre los tres primeros eventos en el mundo, por lo pronto los fans de los cómics seguro harán su parte en crear el ambiente que se vive en esos encuentros.

Otra monedita a seguir y aplaudir es la labor que por más de 30 años ha realizado la fundación Quiera que es el brazo social de la Asociación de Bancos de México (ABM) quien esta semana cumplió justo tres décadas en las cuales no solo las esposas de los principales directivos de la banca participan, sino un grupo de especialistas en el tema han trabajado para apoyar a los grupos más vulnerables del país, que son los niños y jóvenes, la mayoría de ellos en situación de calle y que han transformado sus vidas, hay miles de casos de éxito. El merecido festejo por los 30 años de la Fundación Quiera le tocó realizarlo al actual presidente de la ABM, Julio Carranza y la presidenta de la fundación Marcia Villalba de Carranza, felicidades a todo el equipo. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## ▶ EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

La atención en el mercado local estará en las cifras de la actividad industrial y las minutas de Banxico; en EU destaca la inflación al consumidor.

**MÉXICO:** El INEGI publicará la actividad industrial a agosto.

Más tarde, el Banco de México revelará las minutas de su reunión de política monetaria del pasado 28 de septiembre.

**ESTADOS UNIDOS:** Hacia las 6:30 horas, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicará su informe de la inflación al consumidor en septiembre; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría registrado un aumento de 3.6 por ciento anual.

A su vez, el Departamento del Trabajo dará a conocer el comportamiento de las solicitudes para el subsidio por desempleo en la semana que terminó el 7 de octubre.

**EUROPA:** El Banco Central Europeo (BCE) dará a conocer la reseña de la reunión de política monetaria del pasado 14 de septiembre.

—Eleazar Rodríguez



## Los problemas del nearshoring

**T**odos hablan del *nearshoring* y lo benéfico que esto puede ser para la economía mexicana. El Consejo Coordinador Empresarial, por ejemplo, estima que México podría crecer al doble si aprovecha esta tendencia. Pero, de lo que se lee y escucha menos es de los retos y problemas que tenemos para aprovechar esta oportunidad y que deberían estar atendándose a riesgo de perder la inercia. Lo que se ha analizado poco es el enorme riesgo de que otros países nos ganen parte importante de este pastel si no hacemos ajustes inmediatos. Se necesita una agenda integral para lograr el propósito de atracción de estas inversiones.

La oportunidad por la reubicación de las operaciones de empresas es un tema que le ha tocado a México un poco por azar. Originalmente fue generada por conflictos comerciales entre China y Estados Unidos, así como los problemas logísticos generados en la pandemia entre algunas otras condiciones



económicas. Esto no es una estrategia para apoyar a México, ni es esfuerzo de los mexicanos: tampoco es por un interés de aprovechar ventajas de parte de nuestro país. Es cierto, México tiene muchas ventajas que todos conocemos: la frontera con Estados Unidos, mano de obra calificada, cierta infraestructura

y sobre todo, alianzas comerciales muy sólidas con muchas economías del mundo. Pero México también tiene, desgraciadamente, desventajas visibles a los ojos de los inversionistas que toman las decisiones de relocalización en empresas globales.

No es materia de esta columna analizar los temas políticos o sociales relacionados con el *nearshoring*, pero además de eso, nos referimos a uno de los frenos que pueden existir: el ambiente de competencia económica. El tema de competencia para facilitar el *nearshoring* es tan importante que debe pasar por los 3 niveles de gobierno, entendiendo que la política de competencia (entre otras políticas importantes) debe ser una política de Estado para realmente impactar en el crecimiento económico y la atracción de nueva inversión.

En una conferencia reciente, la presidente de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) reconoció que existen importantes barreras que pueden impedir el éxito del llamado *nearshoring* y destacó en particular el reto de la regulación anticompetitiva y la gran concentración de mercado que existe en nuestro país. Destacó que debe cuidarse el tema por parte de Cofece, pero también

por otros entes públicos, para que no establezcan regulaciones que afecten la relocalización de empresas.

Entre los principales sectores que este esfuerzo desregulatorio o “re regulatorio” debe atender, se encuentran los de energía, transporte, formalidad y mercado laboral, por mencionar algunos de los más apremiantes y donde ya las autoridades de competencia y analistas de competitividad han detectado importantes cuellos de botella que detendrían la inversión de relocalización. Cofece e IFT no pueden dejar de hacer su parte y mucho les compete en la parte de eliminar prácticas monopólicas y resolver barreras de competencia en muchos mercados, pero también existen varios cambios regulatorios pro competitivos que requieren voluntad de otros actores.

Hay que recordar que la competencia también existe entre naciones y la atracción de este capital podrían ganarla otros países que, aunque con menos beneficios geográficos, otorguen

otras ventajas de certidumbre legal y competencia. De acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo, Brasil, República Dominicana, Uruguay y Argentina, entre otros, hacen ya esfuerzos explícitos de atracción de empresas que buscan relocalizarse, ofreciendo desde incentivos económicos hasta los temas de estabilidad y competencia económica, seguridad e institucionalidad como ventajas sobre otros países de la región.

En México no podemos darnos dormidos. Los gobiernos y organizaciones de estos países competidores no se están quedando callados y contrastan sus ventajas con las desventajas de invertir en nuestro país, incluyendo la falta de proveedores, la falta de claridad en la regulación y otros problemas relacionados con la falta de competencia. El esfuerzo requiere una colaboración entre el sector público y privado que dé marco a un esfuerzo proactivo para la gran oportunidad que se nos presenta. Como dice el dicho, el azar premia al que está preparado.

***“El esfuerzo requiere una colaboración entre el sector público y privado que dé marco a un esfuerzo proactivo para la gran oportunidad que se nos presenta”***



## Va a ganar la Corte



COORDENADAS

### Enrique Quintana

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

@E\_Q

La Comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados aprobó el martes pasado un **dictamen que reforma la Ley Orgánica del Poder Judicial** de la Federación y obliga al Poder Judicial a entregar a la Tesorería de la Federación un monto de **15 mil 450 millones de pesos**, que hoy están depositados en diversos fideicomisos.

Se espera que el dictamen, que fue aprobado con los votos de Morena y sus aliados, pueda ser sometido al Pleno en la próxima semana, donde seguramente sería aprobada dada la mayoría morenista entre los diputados.

Se espera que pueda ser enviado próximamente a la Cámara de Senadores para que también se vote.

Hasta allí el camino es similar al de cualquier ley.

Sin embargo, en cuanto se promulgue la reforma, ya se ha anunciado que se **van a emprender una serie de acciones legales para frenar** la disolución de los fideicomisos del Poder Judicial.

Ya sean diputados o senadores de la oposición, en cualquier de las dos cámaras, sumarán **el 33 por ciento requerido** para emprender una **acción de inconstitucionalidad**, la cual llegaría directamente a la Corte.

Para los partidos opositores el tema no es la Corte sino la pretensión del Ejecutivo de centralizar el poder.

Por eso van a reaccionar rápidamente.

La Corte, sea en alguna de las dos salas o en el Pleno, tendrá que resolver respecto a **la constitucionalidad de la decisión del Poder Legislativo**.

Aunque algunos ven raro que la Corte determine la constitucionalidad de un tema que le incumbe, es exactamente lo mismo de la Cámara de Diputados, que se asigna su propio presupuesto. Está dentro del diseño institucional del país.

¿Sobre qué bases se podría argumentar que la entrega a la Tesofe de los 15 mil 450 millones de pesos puede considerarse violatoria de la Constitución?

El **artículo 100 de la Constitución** establece que será **el propio Poder Judicial**, el que defina su Presupuesto.

El que, por una decisión unilateral del Poder Legislativo, virtualmente **se expropian recursos del Poder Judicial**, que no de la Suprema Corte ni de los

ministros, puede considerarse como **una invasión de atribuciones**.

De hecho, en el momento en que se asigne a un ministro la acción de inconstitucionalidad que emprendieran los legisladores, podría tomar la determinación de **declarar una suspensión** y la entrega de los fideicomisos a la Tesorería quedaría sin efecto.

Pero eso no será todo lo que emprenda el Poder Legislativo en contra del Poder Judicial.

Cuando se discuta el Presupuesto, en prevención de que la Corte anule la reforma a la Ley Orgánica del Poder Judicial, se propondrá seguramente un **recorte de la misma magnitud: 15 mil 450 millones de pesos**.

Sobre la base de un total de 84 mil 792 millones solicitados, sería equivalente al **18.2 por ciento del total**.

Del total requerido por el Poder Judicial, el 80 por ciento corresponde al pago del personal. Es decir, con un recorte como el señalado, el Poder Judicial se quedaría **solo con recursos para pagar los sueldos**, no de los ministros sino de los miles de personas que trabajan en juzgados, tribunales y demás instancias.

Por esa razón, también por ese recorte **se podría emprender una acción de inconstitucionalidad** al impedir de facto el funcionamiento del Poder Judicial.

Si la Corte tiene los recursos legales para frenar la decisión del Congreso, ¿por qué insistir en ella?

Porque la intención de la 4T es **construir la narrativa** de que tenemos **una Corte que goza de privilegios indebidos** y se resiste a perderlos.

La ofensiva de la 4T en contra del Poder Judicial en realidad deriva de que **algunas sentencias no han gustado al presidente de la República**.

AMLO no concibe que haya otro poder no supeditado a él, que norme la vida cívica del país.

Ya ha reconocido AMLO que, con la Corte, le falló la estrategia.

Tuvo la oportunidad de configurar un grupo de ministros que le fuera incondicional, pero se equivocó en algunas designaciones y ahora tiene un Tribunal Constitucional que tiene un criterio propio, lo que resulta muy incómodo al presidente.

Así que esta historia está aún por escribirse.

**GENTE DETRÁS DEL DINERO****FORRAN DE DINERO A SERVIDORES DE LA NACIÓN**

POR MAURICIO FLORES

**P**ara los programas sociales donde aplican reglas de operación, es decir, adultos mayores y distribución de fertilizantes gratuitos, el Proyecto del Presupuesto de Egresos 2024 plantea gastos de administración cercanos a 19 mil millones de pesos..., o sea 5 mil millones de pesos más que los asignados hace un año para atender el mismo número de beneficiarios -unos 11 millones de personas-, lo cual revela que la pregonada austeridad por Andrés Manuel López Obrador es selectiva: se pretende expropiar ahorros y prestaciones a los trabajadores del Poder Judicial, mientras aumenta la tajada para pagar al ejército electoral en que se han convertido los llamados Servidores de la Nación.

Ambos programas, uno administrado por la Secretaría de Bienestar y otro por la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, aumentaron teóricamente el gasto de operación, que en 2020 rondó los 6 mil millones de pesos..., por lo que el monto se habrá casi triplicado en 2024, aunque no haya aumentado ni el padrón de beneficiarios ni las superficies de cultivo.

De ese abultado gasto de operación salen los salarios de los Servidores de la Nación, una maquinaria de unos 19,400 integrantes al inicio del año que se podría fácilmente multiplicar en la cercanía de las precampañas electorales, pues no habría escasez de dinero. Conforme a los cálculos del experto en presupuestos públicos Mario Di Costanzo, hay recursos más que suficientes para "movilizar" personas a mítines, publicidad y otros menesteres para impedir el avance de la candidata opositora Xóchitl Gálvez.

Y sí, con el dinero de todos.

**CFE-CRE "cortan" al nearshoring.** La demanda de energía eléctrica en las zonas a las que arriban las empresas que buscan relocalizarse en México tiende a crecer a tasas entre 3 y 4 veces superiores a las que existían previo al proceso de "desglobalización" económica, según confirman datos de expertos como Paolo Salerno.

Sin embargo, la "postura nacionalista", tanto de la Comisión Federal de Electricidad, a cargo de Manuel Bartlett, así como de la Comisión de Reguladora de Energía, que lleva el inefable Leopoldo Melchi, impide el autoabastecimiento y la aplicación de modelos de energía distribuida..., esa que se hace al interior de las compañías y/o parques industriales con su propia generación.

Las compañías privadas crean su propia infraestructura para abastecerse conforme a la Ley de Industria Eléctrica, pero nada más no les autorizan iniciar operaciones. No es un problema de regulación, si no de actitud. Y sí, la situación es crítica

para un crecimiento que podría quedar ahogado por la cuatrote.

**Toluca, preparan oferta para Aleatica.** No lo ande diciendo, pero se sabe que la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes se encuentra en plena negociación con el fondo de inversión internacional Aleatica para adquirir su participación de 59% en el Aeropuerto Internacional de Toluca, Adolfo López Mateos.

La oferta de la dependencia a cargo de Jorge Nuño, nos platican, rondará los 1,500 millones de pesos para el fondo dirigido por Rubén López Barrera. La negociación ha sido lenta, pero una vez que se concluya, esa instalación aérea también pasará a ser adscrita administrativa y operativamente a la Secretaría de Marina.

**Cuidando el ahorro.** Los próximos días 23 y 24 de octubre, la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro, que encabeza Guillermo Zamarripa, llevará a cabo su Encuentro Amafore 2023, donde participará activamente la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones con una amplia agenda donde México se coloca como referente tras la reforma al sistema pensionario aprobada en 2020, que amplía los activos administrados por las 10 Afores que operan en el país en beneficio del Sistema de Ahorro para el Retiro mexicano, en favor de los trabajadores.

Por cierto, el retirar los fideicomisos de ahorro a los trabajadores del Poder Judicial como lo aprobó en comisiones la mayoría oficialista que pastorea Ignacio Mier, unos 8,758 millones de pesos, equivale a que a usted le expropiaran su Afore. Tome nota.



## BANDA ANCHA



## ESTABILIDAD DEL PESO MEXICANO

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

Ayer, al terminar de escribir esta columna, la cotización del peso frente al dólar en los mercados era de \$17.84. Si bien la moneda mexicana ha tenido una alta volatilidad en los últimos días, lo cierto es que permanece en niveles por debajo de lo que muchos analistas financieros previeron.

A pesar de la guerra desatada apenas este fin de semana en Medio Oriente que ha presionado a los mercados, particularmente los bursátiles, el tipo de cambio del peso frente al dólar ha tenido una apreciación en estos días. ¿Pero cuáles son las razones de este comportamiento?

En primer lugar, se mantiene un diferencial de tasas con Estados Unidos de 575 puntos base. La Reserva Federal de EU ha mandado señales de que no subirá tasas en su junta de gobierno del mes de noviembre próximo, así como el Banco de México también dejó sin cambios la tasa de referencia en su última revisión.

Esta diferencia de casi 6 por ciento en el rendimiento de la inversión entre México y Estados Unidos (es casi el doble para el caso mexicano) provoca que mucha inversión especulativa americana se re-

fugie en México. Cuidado. Estos dólares se pueden ir de la noche a la mañana del país en el momento en que las tasas se empiecen a emparejar, o que los inversionistas observen mayor riesgo en México como país.

Otro factor es el caudal de dólares que entran al país por concepto de remesas, exportaciones y turismo. Sólo de remesas el año pasado se alcanzó un récord histórico de 58,497 millones de dólares. Y sin lugar a duda, las carretadas que llegan al país del billete verde relacionado al narcotráfico. Esto último no debe de ser fácil estimarlo, pero también ayuda a la apreciación del peso.

El último elemento que vale la pena mencionar es el *nearshoring*, que no es otra cosa que el establecimiento de plantas maquiladoras, principalmente en la frontera norte de México, por parte de empresas transnacionales que quieren aprovechar la enorme demanda del mercado norteamericano y que vieron afectado el suministro de sus productos por el rompimiento de cadenas productivas durante la pandemia. Son muchos dólares lo que están entrando al país por este concepto.

Todos estos elementos hacen que haya un exceso de oferta de dólares en el mercado y nuestra moneda tenga los niveles que estamos observando.

**En otro tema.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó sus pronósticos de crecimiento para la economía mexicana para este año. Pasó de 2.6 por ciento a 3.2 por ciento. Nada mal. Aunque no hay que perder de vista que el crecimiento acumulado desde que inició este sexenio es negativo.

**PESOS Y CONTRAPESOS****TRATOS PREFERENCIALES (1/2)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**S**on de mercado, en el sentido literal del término, las economías en las que el intercambio (eso es el mercado: el intercambio entre compradores y vendedores), es la actividad económica central, en torno a la cual giran todas las demás, de tal manera que se produce para vender y se compra para consumir. En este sentido la mexicana sí es una economía de mercado.

Son de mercado, en el sentido institucional del término, las economías en las cuales los derechos de los agentes económicos, desde productores hasta consumidores, están plenamente reconocidos, puntualmente definidos y jurídicamente garantizados, derechos que son, por un lado, a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender, y, por el otro lado, a la libertad individual para demandar, comprar y consumir, y a la propiedad privada sobre los ingresos necesarios para poder demandar, comprar y consumir. En este sentido la mexicana no es una economía de mercado.

La economía de mercado, en el sentido institucional del término, supone las mismas leyes para todos, las mismas reglas del juego para cada uno, el mismo trato del gobierno para cualquiera, desde productores hasta consumidores, todo lo cual se sintetiza en este concepto: Estado de Derecho, que es el gobierno de las leyes justas (lo propio del ser humano es estar gobernado por leyes, no por hombres, por

más que sean los hombres quienes las hagan), siendo tales las que reconocen plenamente, definen puntualmente y garantizan jurídicamente los derechos de las personas, en general, y de los agentes económicos, en particular.

Uno de los contrarios de la economía de mercado, en el sentido institucional del término, es el mercantilismo, que hoy se conoce como *capitalismo de compadres*, por el cual el gobierno le otorga un trato preferencial a ciertos grupos de empresas (trato que puede ir desde el otorgamiento de subsidios hasta la prohibición de la competencia), con la intención de lograr ciertos fines, como puede ser el caso de aprovechar mejor las oportunidades del nearshoring para México, que consiste en sacar ventaja, dadas otras condiciones como pueden ser los costos de producción, la productividad de la mano de obra, la infraestructura de comunicaciones y transportes, la cercanía con los mercados para los que se produce (producir en México, aprovechando sus ventajas comparativas, comenzando por la cercanía, para exportar hacia Estados Unidos, donde están los compradores con mayor poder adquisitivo).

Sí, en el mercantilismo en general, y en el *capitalismo de compadres* en particular, sigue habiendo economía de mercado en el sentido literal del término, se produce para vender y se compra para consumir, pero no economía de mercado en el sentido institucional del término, porque el trato del gobierno no es el mismo para cualquiera, porque no son las mismas reglas del juego para cada uno, porque no son las mismas leyes para todos, porque no hay Estado de Derecho, sino Estado de chueco, siendo éste la antítesis de aquel.

Todo lo anterior tiene que ver con los anuncios que, recientemente, hizo el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, que comentaré en el próximo *Pesos y Contrapesos*.

Continuará.



## ¡Incentivos al nearshoring! Pero...



¡Qué bueno que la Secretaría de Hacienda promueva las inversiones de relocalización de las cadenas productivas!

Lo que está muy mal es que dentro del propio Gobierno federal no todos entiendan que deja más beneficios atraer capitales, que generan empleos y bienestar, que jugar al estatismo fracasado del siglo pasado.

La deducción acelerada que promueve Hacienda en el decreto que se publicó ayer en el Diario Oficial de la Federación debe resultar atractivo para muchas empresas que están en este movimiento que conocemos como nearshoring.

El problema es que muchas de las empresas que hoy quisieran salir de China para estar más cerca del centro de consumo norteamericano están más interesadas en tener garantías de contar con la energía suficiente, confiable, constante, limpia y en un mercado abierto.

Qué bien poder tener una deducción acelerada hasta del 89%, gran esfuerzo fiscal de un gobierno que, además, enfrenta problemas de un creciente déficit y aumento de la deuda pública. Pero lo que los empresarios quieren es que no les falten la luz y el gas.

La Comisión Federal de Electricidad ha restringido la competencia de las empresas privadas en el sector eléctrico y además lo ha hecho a la mala.

El privilegio al monopolio ha implicado la renuncia a fuentes más limpias de generación de energía eléctrica. Y esto va más allá de la conciencia ecológica de las empresas, es un requisito que imponen las autoridades estadounidenses para aceptar la libre importación de mercancías.

El monopolio estatal no es confiable en el suministro de la energía y eso lo han padecido

tanto empresas como consumidores domésticos durante estos meses al enfrentar cada vez más apagones.

Las tarifas se fijan con criterios que parecen recaudatorios. Basta con preguntar a miles de usuarios en el norte del país el tamaño de los incrementos en el cobro del servicio eléctrico que han tenido a lo largo de los últimos trimestres.

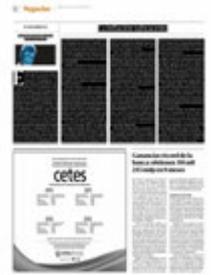
La Secretaría de Hacienda se esfuerza, pero el ala radical del equipo presidencial, ese que domina la gestión del sector energético, se empeña en boicotear esa gran y única oportunidad que tiene el país de ser receptor de cientos de millones de dólares en inversiones que buscan seguridad en un mercado que ofrece como principal ventaja competitiva la vecindad del mayor mercado de consumo del mundo.

La lista de incentivos fiscales de Hacienda es generosa con muchos sectores clave del mercado exportador, como el sector automotriz o la agroindustria. Vamos, hasta ofrece una deducción adicional del 25% durante tres años para gastos de capacitación de la mano de obra.

Pero cuando los potenciales interesados le echan un ojo a la capacidad ferroviaria, se dan cuenta que el 100% de la inversión sexenal se fue a un tren turístico a media selva; buscan carreteras y puertos suficientes y lo que descubren son cientos de miles de millones de pesos usados para construir un aeropuerto que nadie usa.

De energía, ni hablar, el gran proyecto es una refinería en Tabasco que está a más de 2,500 kilómetros de distancia del norte del país donde se asientan las inversiones.

Es un hecho, muchas de esas inversiones están paralizadas, no por falta de incentivos, sino hasta que tengan claridad del destino de México a partir del 1 de octubre del 2024. *Página 36 de 65*



# La inflación subyacente

Luis David Fernández Araya  
@DrLuisDavidFer



**E**l incremento de los precios de todo tipo de recursos naturales y de suministros y componentes tecnológicos, como consecuencia de los efectos contractivos de la pandemia sobre la oferta de ambos y de la recuperación posterior de la demanda global, ha generado un aumento de los costes de producción que se traslada finalmente a la inflación general de la economía. Sin embargo, por el momento se trata de una repercusión limitada, como revela la trayectoria reciente del índice de inflación subyacente. Pero las presiones inflacionistas ejercen un efecto negativo sobre la recuperación económica por cuanto merman la capacidad de compra de los hogares y comprimen los resultados de las empresas. Y factores como la duración del stock de costes externos y de los cuellos de botella en semiconductores, así como la posibilidad de que las expectativas se desanclen, generando revisiones de precios y salarios, podrían alterar las perspectivas actuales sobre la evolución de la inflación. En este sentido, el papel de los bancos centrales y su credibilidad serán determinantes para mantener los precios en niveles de estabilidad.

Desde el comienzo del año, los precios se incrementan a un ritmo acelerado en la mayoría de las economías avanzadas. El IPC deja atrás las tasas negati-

vas registradas durante la pandemia para superar los objetivos fijados por los bancos centrales.

En este contexto, y ante el vuelco de expectativas que se vaticina, fruto de la escalada de los precios de la electricidad y de la intensificación de los cuellos de botella generados por la escasez de suministros, algunos destacados analistas incluso pronostican el retorno de la inflación como uno de los principales desafíos para la política económica, quebrando la senda de “gran moderación” registrada en lo que llevamos de siglo.

La variación interanual del índice de precios al consumo (IPC) ha seguido una senda creciente desde el inicio del año, el IPC ha pasado de valores negativos en febrero hasta el 3,3 % en agosto.

El resultado ha sido similar en el resto de la eurozona, y por ejemplo en Alemania el incremento interanual del IPC roza el 4 % según los últimos datos disponibles. Mientras tanto EE. UU. registra una tasa superior al 5%.

Estos resultados son todavía moderados con respecto al periodo de fuerte inflación de los años setenta, por lo que son también ligeramente inferiores a los niveles de inflación observados durante la etapa de expansión que precedió la crisis financiera. Sin embargo, la excepcionalidad reside en la combinación de tensiones crecientes sobre los precios y el mantenimiento de tipos de interés próximos a cero, o incluso negativos en los tramos a corto plazo.

Estas tensiones reflejan principalmente factores de oferta, y en especial un ciclo de encarecimiento de todo tipo de recursos naturales y de suministros como consecuencia de la pandemia. El índice internacional de los metales se ha incrementado un 26 % en lo que va de

año, y el de los productos alimentarios un 14,4 %. La energía también se dispara, con un alza del 35 %, especialmente en el segmento del gas, cuyo precio se ha más que duplicado.

Este ciclo alcista refleja, en primer lugar, el carácter abrupto de la recuperación mundial, durante el “gran confinamiento” la oferta se contrajo en sectores clave como el de componentes tecnológicos. En el caso de los recursos naturales, el declive de la capacidad productiva que venía produciéndose como consecuencia de la infrainversión, se agudizó durante la pandemia.

En este contexto de oferta limitada, el súbito vuelco de la demanda mundial de bienes a partir del cuarto trimestre de 2022, liderado primero por China y más tarde por EE. UU., ha generado problemas de abastecimiento y retrasos en el transporte internacional de mercancías. Todo ello redundando en un encarecimiento de los suministros importados.

En segundo lugar, la pandemia ha acelerado transformaciones estructurales que la precedían, como la digitalización o la transición energética. Con la alteración en las pautas de consumo y de organización del trabajo, la demanda de productos digitales se ha disparado a través del planeta.

De manera similar, los planes de estímulo, en consonancia con la toma de conciencia de las consecuencias del cambio climático, hacen hincapié en las energías renovables y la descarbonización de la economía. El precio del CO2 se ha duplicado en lo que va de año.

Esta transición también contribuye a explicar el incremento de la demanda de metales, como el cobre, el cobalto, el manganeso o el litio entre otros ●



## América Latina es la principal víctima y exportadora de amenazas móviles

El desarrollo de la tecnología móvil ha sido imparable en los últimos años. Su crecimiento ha sido tal que hoy representa 7.4% del PIB de América Latina y es un amplio ecosistema de conectividad capaz de impulsar nuevos modelos de negocio para las empresas y beneficios para los consumidores, con innovaciones de última generación, como la red 5G. Es un momento ideal para atar los cabos sueltos que podrían fragmentar este ecosistema, entre ellos el de la ciberseguridad.

En esta misión, los dispositivos móviles son una pieza clave, pues se han convertido en el principal punto de acceso a la red. Especialistas estiman que, para 2025, en la región habrá más de 400 millones de usuarios de Internet móvil y que los smartphones representarán el 83% del total de las conexiones. Sin embargo, es importante señalar que esta expansión tiene un costo, y no me refiero a la inversión de instituciones u operadores, sino al impacto de los ciberriesgos.

El panorama de amenazas móviles está en constante evolución y los expertos de Kaspersky han identificado que América Latina se perfila como una de las principales víctimas, así como uno de los principales exportadores de estas amenazas a nivel global. Sólo en el último año, la compañía detectó 2.3 millones de ciberataques a dispositivos móviles en la región, lo que equivale a más de 6 mil 300 ataques por día, con México posicionándose como el segundo país más afectado.

Entre las principales amenazas móviles detectadas hay distintos tipos de software no deseado, como aplicaciones de adware (más del 70%), creadas para mostrar publicidad intrusiva, redirigir solicitudes de búsqueda a sitios web de

publicidad y recopilar datos comerciales acerca del usuario; así como programas de spyware, usados para monitorear y rastrear la actividad de los dispositivos.

Sin embargo, persisten otros riesgos que destacan por un alto grado de peligrosidad que pueden afectar a diversos sectores estratégicos, sobre todo a aquellos que han acelerado su digitalización. Por ejemplo, el bancario, el cual ha sido blanco de diferentes amenazas como los troyanos dirigidos a la banca en línea, cuyo objetivo es robar datos financieros: credenciales, números de tarjetas y, por supuesto, dinero.

Esta amenaza mantiene las alertas encendidas en las plataformas móviles al ser una de las especies de malware más peligrosas, especialmente aquellos que han sido creados y difundidos desde Brasil, los cuales representaron casi el 60% de los intentos de infección de teléfonos móviles en América Latina en el último año. Se trata de una fuerte tendencia y prevemos que se expanda aún más, no solo en la región sino en todo el mundo.

La telefonía móvil es un gran objetivo para los cibercriminales y, como usuarios, todos somos susceptibles de ser atacados. Por eso, mientras siga avanzando, tendremos que prepararnos para enfrentar los desafíos que traerá el incorporar nuevas redes, desarrollar dispositivos cada vez más inteligentes y ampliar la conectividad.

Los proveedores de red deben centrarse en las protecciones del software y colaborar con expertos de ciberseguridad para encontrar las soluciones más adecuadas a sus necesidades y las demandas de la industria. Los fabricantes tienen que aumentar la seguridad de los equipos para proteger a clientes y consumidores, quienes, a su vez, deben educarse en temas de ciberseguridad. En conclusión, la protección de la economía móvil requiere de la participación y el compromiso de todo su ecosistema conectado.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Podría Cervantes repetir en CCE en 2024 y por Malagón como candidato de unidad en Concamin

A 354 días del fin de la administración de **Andrés Manuel López Obrador**, hoy la mira está puesta en el proceso de sucesión con **Claudia Sheinbaum** como rival a vencer.

En la IP, inclusive en Monterrey con personajes como **José Antonio Fernández Carbajal** de Femsa siempre echado para adelante, hay una actitud menos beligerante, frente a un gobierno que no ha dado cuartel en decisiones polémicas.

El reciente golpe a los grupos aeroportuarios (Asur de **Fernando Chico Pardo**, GAP de **Raúl Revuelta** y OMA dirigido por **Ricardo Dueñas**) no estaba en el script.

Como quiera las voces que había al interior del CCE para que el sector privado asumiera una posición más aguerrida se han apagado ante una política negociadora enarbolada por **Francisco Cervantes**.

Expertos no descartan que **Cervantes Díaz** pudiera reelegirse para un cuarto año en 2024. Los estatutos del organismo son flexibles en tal sentido.

Hay quien considera que sería útil mantener dicho eslabón con el nuevo gobierno, que esta vez asumirá, por primera vez, el primero de octubre. Claro que no hay nada decidido.

Recién le platicaba también del proceso que recién inició en Concamin en el contexto de la RAI. Aunque súbitamente **Eduardo Ramírez Leal**, el ex de la CMIC apareció en el escenario, parece que la intención entre los industriales es lograr una candidatura de unidad.

Hay tiempo, porque la elección será en marzo, antes de que se cumpla el plazo límite

establecido en la Ley de Cámaras, que es el último de ese mes.

Se insiste en que el sucesor de **José Abugaber** debe ser **Alejandro Malagón**, ex de Canainca, y a quien apoyan los de NL. Lleva ya tiempo formado para concretar su aspiración.

Al igual que con CCE, el asunto es estratégico. Esa dirigencia coincidirá con el nuevo gobierno, que esta vez ya definirá su propio presupuesto, amén de que no es descartable que se inicie fuerte con una reforma fiscal, que es nodal.

Como quiera nada escrito.

## VISUALIZAN MENOS INGRESOS Y UTILIDADES EN EMISORAS DE BMV

Inminentes los reporte al tercer trimestre de las emisoras de la BMV. En general menos ingresos y utilidades vs el 2° trimestre. El equipo económico de CIBanco a cargo de **Jorge Gordillo** ve por ejemplo en las integrantes del IPC un crecimiento de los ingresos de sólo 2.3% vs 5.3% del anterior cuatrimestre, mientras que el avance de las ganancias pasaría del 11% a sólo 5%. **Alejandra Marcos Iza** de Intercam Banco destaca que en dicho comportamiento influyeron la apreciación del peso, que mermó en muchos casos la rentabilidad, así como los mayores costos laborales. Igual el impacto de las tasas. Así que números acotado, con excepciones.

## DUELE A CANACINTRA CANCELACIÓN Y GÁLVEZ EN ENCUENTRO

La cancelación de **Xóchitl Gálvez** al desayuno previsto para hoy no cayó nada bien en Cana-

cintra que preside **Esperanza Ortega**. Incluso ya venían empresarios de diversas partes del país para interactuar con la candidata. Quien gestionó fue **Shirley Almaguer** cabeza de Enlace Legislativo del organismo. Como quiera para resarcir, ya habría el compromiso de que Gálvez estará en la convención de Canacintra a finales de octubre.

#### **DEDUCCIÓN INMEDIATA DE SHCP EN PRO DE "NEARSHORING"**

Al final nunca se confeccionó una política industrial por Economía de **Raquel Buenrostro**, pero al menos ayer se publicó en el DOF

un decreto que establece incentivos fiscales en pro del "nearshoring". Básicamente se otorga deducción inmediata para inversiones en nuevos activos, para rubros como componentes eléctricos, semiconductores, baterías, equipo eléctrico, fertilizantes, motores, farmacéutica, agroindustria, dispositivos médicos y cinematografía. **Gabriel Yorrio** de SHCP dijo que las deducciones rondarán entre 56% y 89% para inversiones realizadas en 2023 y 2024.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## UN MONTÓN DE PLATA



### #OPINIÓN

*Se trata de la firma de su tipo más grande del país. Tiene decenas de inmuebles con vocación comercial, de oficinas, industrial y de usos mixtos*

## FIBRA UNO, REPOTENCIADA



Una de las empresas listadas en la bolsa bajo el formato de Fibras (Fideicomisos de Bienes Raíces), Fibra Uno, cuyo director general es **André El-Mann** y su director general Adjunto es **Gonzalo Robina**, acaba de recibir una repotenciación que le permitirá partir su portafolio de inmuebles y crear un

nuevo vehículo inmobiliario con vocación exclusivamente industrial, a fin de aprovechar la oleada de oportunidades que está empezando a inundar los parques industriales gracias al *nearshoring*.

Fibra Uno es una empresa cuidadosamente manejada. Se trata de la firma de su tipo más grande del país. Tiene decenas de inmuebles con vocación comercial, de oficinas, industrial y de usos mixtos. En su más reciente presentación corporativa se mostró eufórica con la oportunidad de la relocalización de la manufactura asiática hacia México, y dijo que nuestro país está en posición única para aprovechar el *nearshoring*, el *friends-horing*, el *reshoring*, el *alliedshoring* y *any shoring*. Tiene razón.

El pasado lunes fue importante para esta empresa porque realizó su asamblea a de tenedores de certificados (equivalentes a sus "accionistas", aunque bajo la figura de las Fibras no se llaman así), y logró 89 por ciento de asistencia con 100 por ciento de aprobación de la nueva estrategia. Y, ¿en qué consiste esta nueva estrategia? En separar los activos industriales para empaquetarlos en una nueva entidad que también podría ser lanzada como Fibra al mercado bursátil y que quedaría, en su mayoría, bajo la "panza" de Fibra Uno. Una jugada maestra.

---

**Podrá crear un nuevo vehículo inmobiliario con vocación exclusivamente industrial**

---

La nueva entidad quedará facultada para hacerse con su propio financiamiento y para listarse en la Bolsa Mexicana de Valores. Con la nueva figura la nueva Fibra quedará en libertad de perseguir su vocación de parques industriales para aprovechar la tendencia. En adición, la gestión será aún más especializada y construirá estrategias con base en el conocimiento acumulado, para potenciar las capacidades del nuevo vehículo. Sí.

### **IAD MÉXICO**

La inmobiliaria digital Neximo cambió su nombre por el de IAD México, tras haber recibido una inversión de Dlls. \$5 millones. Su meta es elevar los 1 mil 700 asesores inmobiliarios que tiene en la actualidad, para llegar a 5 mil. IAD está en varios países de Europa, por lo que los asesores mexicanos podrán cerrar ventas de inmuebles en todas sus geografías.

### **DÍA DEL HUEVO**

Mañana es el Día Mundial del Huevo, proteína de la que los mexicanos consumen 24 kilogramos per cápita al año. La clave para el éxito de la industria está en la inocuidad del producto, que se deriva de los estándares de calidad y la atención veterinaria oportuna, según ha reafirmado **Georgina Romero**, directora de las Unidades de Avicultura y Acuicultura de MSD Salud Animal en México. Nuestro país es el sexto productor mundial de este alimento.

---



## CORPORATIVO



***Actualmente, el mercado de gestión energética para promover las eficiencias en el consumo se proyecta en unos dos mil millones de dólares***



De cara a los compromisos de sustentabilidad por el calentamiento global, pero también por la necesidad de generar ahorros sustanciales en el consumo de energía, la francesa Veolia anunció la compra de la mexicana Veolus.

Veolus tiene 20 años en ese mercado y si bien en algún momento tuvo en su capital a Veolia, ahora esta última decide tomar el control de cara a la atención del enorme mercado que significa la gestión de energía eléctrica de particulares. En México, los destinos de Veolia los lleva **Arnaud Penverne**, quien calificó la compra de Veolus como estratégica, ya que desde grandes cadenas comerciales hasta fábricas, pasando por universidades y hoteles están a la búsqueda de un consumo eficiente de energía, lo que arranca desde el cambio de equipos hasta la posibilidad de instalar pequeñas plantas de hasta 1.5 megawatts, que significarían un imán para nuevas inversiones, e ingresos adicionales para la Comisión Federal de Electricidad, que lleva **Manuel Bartlett**.

Veolia tiene en México 35 años y trabaja en soluciones a la medida de manejo de agua, residuos peligrosos y servicios

**En México  
los destinos  
de Veolia  
los lleva  
Arnaud  
Penverne**

relacionados con uso de energía. Penverne dice que nuestro país en los próximos años tendrá que hacer inversiones sustanciales para ampliar su oferta de electricidad para atender una economía en crecimiento por el *nearshoring*, y donde las inversiones de los particulares en eficiencia energética serán cada vez mayores.

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

Le cuento que bajo la presidencia de **Clara Luz Flores Carrales**, secretaria ejecutiva del Sistema Nacional de Seguridad Pública, se llevó a cabo la formación del Comité del Fondo para el Fortalecimiento de las Instituciones de Seguridad Pública (FOFISP), para el ejercicio fiscal 2023. Medida que responde a la necesidad urgente de robustecer el marco de seguridad. El Comité aprobó los Criterios para Acceder a la Bolsa de los Recursos Concursables FOFISP 2023, con lo que se proyecta que las entidades federativas que cumplan con varios lineamientos recibirán recursos adicionales para actividades estratégicas de seguridad. El fondo, contemplado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2023, servirá como puente para transferir recursos que fortalecerán instituciones de seguridad pública estatales y municipales. Clara Luz Flores, quien en junio delineó los criterios de distribución del FOFISP, informó que 75 por ciento se asignan por densidad de población y 25 por ciento por resultados... Se llevó a cabo el Congreso Anual de la Asociación Mexicana de Profesionales de Relaciones Públicas (PRORP), llamado Radical y, donde como parte de la nueva mesa directiva se nombró como presidenta a **Lidya Fresnedo**. La toma de protesta estuvo a cargo de **Salvador Villalobos**, presidente ejecutivo del Consejo de la Comunicación, quien destacó el papel crucial que juegan las relaciones públicas en el contexto político y social. El nuevo consejo directivo contará con la participación de prominentes directores de agencias de comunicación en México.



# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## LOS PRECIOS SIGUEN SUBIENDO

CARLOS LOPEZ JONES\*

**E**l INEGI dio a conocer que la inflación, al mes de septiembre, fue de 0.44% con respecto al mes de agosto, por lo que en los últimos 12 meses, los precios de bienes y servicios en todo el país han subido en promedio 4.45 por ciento.

La buena noticia es que la inflación, es decir el aumento de precios de bienes y servicios, se ha desacelerado, los precios siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo más lento que antes. Hace un año, los precios subían a una velocidad de 8.70%, por ejemplo, y hoy lo hacen al 4.45 por ciento.

Sin embargo, hay productos cuyos precios suben más que otros. Por ejemplo, de acuerdo con la encuesta que hace el INEGI en todo el país, lo que hoy sube más de precio son ali-

mentos procesados, bebidas y tabaco, cuyos precios en promedio suben a un ritmo de 7.57% anual, las colegiaturas también suben fuertemente y aumentan en 6.59% anual, mientras que servicios como dentistas, contadores, abogados ahora tienen precios 6.32% en promedio más altos que hace 12 meses.

En cuanto a los alimentos frescos se refiere, cuyos precios cambian constantemente, frutas y verduras han subido de precio 6.75% en los últimos 12 meses, pero pecuarios, es decir, la carne de res, pollo, cerdo... sus precios han subido solamente 0.33%, casi son los mismos que del año pasado.

Un dato interesante es que la gasolina no ha subido de precio, pero eso no ha impedido que el resto de los bienes y servicios de la economía sí suban de precio. Nuevamente queda en evidencia el mito de que al subir de precio la gasolina todo lo demás sube. Es completamente falso, y la razón de ello es que el sector servicios no usa gasolina, y en el transporte de alimentos la logística es el 30% del valor del producto final, y de ese porcentaje, 30% son combustibles, así en el precio final de las cosas, los combustibles representan

solamente el 9% del precio final. Si sube 10% la gasolina, el aumento en el precio final sería de apenas 0.9%.

En la formación de precios depende mucho más lo que suben otros bienes y servicios, por ejemplo. Contadores, abogados, dentistas, escuelas, que no habían podido subir sus tarifas por la pandemia, ahora están subiendo sus precios.

También influye la escasez del producto. Si el crimen organizado no permite que limoneros levanten su cosecha o les cobra por pasar de un lugar a otro, el precio final subirá, ya sea porque llega menos producto a las centrales de abasto, o porque el producto que llega trae un sobre costo por todo lo que hubo que pagar en su trayecto.

Por el momento la inflación va a la baja, los precios siguen subiendo, pero no tanto como hace un año. Si el Presidente López Obrador insiste en subir el Salario Mínimo 20% en enero, nuevamente provocará inflación más elevada, porque los costos de producción subirán. El salario Mínimo debería subir, pero 6%, no 20%.

**Director de Consultoría  
en Tendencias.com.mx  
Twitter: @Carloslopezjone**

**GUADALUPE  
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

## Mes de la ciberseguridad y nosotros en pañales

**E**n octubre de 2004, el Congreso de Estados Unidos declaró octubre como mes de la ciberseguridad, especialmente bajo la estrategia de realizar simulacros o ejercicios para prevenir y atender los ataques que impactan a los ciudadanos, a las empresas y el Gobierno de todos los países sin distinción, incluso entre más difícil sea mayor atractivo resulta para los ciberdelincuentes.

Y la semana pasada, para arrancar octubre, se realizó el encuentro anual Infosecurity, en su séptima edición y con la participación de más de 60 conferencistas y 54 sesiones de trabajo y talleres, 65 marcas expositoras, y más de tres mil visitantes según el registro anticipado dado a conocer por la dirección del evento, lo que generó más de 17 mil millones de dólares en acuerdos de negocios.

Pero ya saben, aquello del vaso medio vacío o medio lleno. Las cifras parecen positivas, en la realidad el recurso preventivo en ciberseguridad aún es muy limitado y cuestionado (¿cuántas veces al día rechazas ofertas de antivirus para tu computadora?); las empresas y gobiernos aún hacen muchas cuentas y preguntas antes de adquirir soluciones para protegerse.

Juegan a que no les tocará y pretenden ahorrarse ese capital; pero, sorpresa, cuando les pega un ataque, las pérdidas en el mínimo de los casos equivale a tres veces lo que hubieran invertido en prevención o reacción estructurada. Y no lo digo yo, me lo respondió Enrique Herrera, vocero de Infosecurity y fundador de Cyberimox,

un hacker “bueno” que conocí; un gran desarrollador y visionario.

En el evento también se realizó un panel especialmente interesante, el de la Regulación Mexicana en Materia de Ciberseguridad, donde participaron mujeres expertas: Ivonne Muñoz, de IT Lawyers; Erika Mata, ejecutiva y conferencista internacional, y Gabriela Reynaga, CEO de Holistics GRC, quienes subrayaron la existencia de regulaciones fragmentadas en materia de ciberseguridad en México. Llamaron a la unificación y fortalecimiento de las normativas e hicieron eco de una falta de personal especializado para comprender y aplicar estas regulaciones de manera efectiva.

Carlos Chalico, líder de Ciberseguridad y Privacidad en EY, compartió tendencias globales en ciberseguridad, destacando que el uso indiscriminado de nuevas tecnologías puede crear vulnerabilidades inadvertidas: “Solamente uno de cada cinco CISOs (Chief Information Security Officer) considera efectiva su función de ciberseguridad. Los ataques van en aumento en volumen y complejidad; el 75% de ellos opina que ha habido un incremento en ataques en los últimos cinco años, y el 76% dice que tardan seis meses o más en detectar y responder a un ataque”.

•@lupitaromero



Visita nuestro  
sitio web para leer la columna completa.  
[www.contrareplica.mx](http://www.contrareplica.mx) Página 46 de 65



**ALMA  
ROSA  
NÚÑEZ  
CAZARES****EL GABACHO**

## Alerta fronteriza

**E**stados Unidos tiene una preocupación constante ante el creciente número de inmigrantes que buscan ingresar por cualquier ruta y a cualquier costo a su territorio; sin embargo, no sería nada extraño ver un reforzamiento en la franja fronteriza después de ver cómo fue violado el territorio israelí por el grupo extremista Hamás.

Los reprobables hechos en Medio Oriente no pasarán inadvertidos por las fuerzas de inteligencia y seguridad de la Administración Biden.

Quedó de manifiesto que, por más informes, análisis y acciones de vigilancia, casi cualquier lugar puede ser invadido. Claro no es tarea sencilla, pero con atención, trabajo y recursos tecnológicos de última generación, esto parece ser menos complejo. No digo que sea algo sencillo, pero los terroristas tienen la preparación, la disciplina y los recursos para ello.

La frontera México-Estados Unidos no es ni presenta los problemas de esa alejada región del Continente Americano, pero bien vale la pregunta de que sí estos grupos militares, armados y altamente violentos, podrían voltear a esta región del mundo, sobre todo después de las manifestaciones, discursos y palabras de apoyo lanzadas en favor del pueblo Israelita.

Más de 12 mil kilómetros separan a la región fronteriza de México con Estados Unidos de la de Israel y Palestina, pero los intereses de los terroristas no es remoto que puedan llegar a esta región y no, no quiero ser ni alarmista, ni exagerar una posibilidad,

sólo poner una advertencia.

Y es que, a través de su propósito bélico declarado, sus publicaciones y sus acciones podemos identificar a los terroristas del mundo. Usan o usaron la violencia como un signo distintivo para beneficiar y fortalecer su causa y sus mismos actos dirigidos a los grupos civiles.

La obediencia y su extrema violencia los caracterizan.

La actual ola terrorista es de motivación religiosa. En 1980 sólo a 2 de los 64 grupos considerados terroristas se les atribuía una motivación religiosa.

En 1995 era casi la mitad de los grupos identificados, 26 de 56, casi todos islamistas. Actualmente son la mayoría, adopta formas diversas, atentados suicidas, grupos autoorganizados, 'lobos solitarios' tras radicalizaciones personales, etcétera y, ataca a fuerzas del orden, militares u objetivos civiles. Su mayor fuerza está en oriente medio y el sur de Asia, pero su acción se deja sentir en todo el mundo.

Han generado respuestas específicas, incluyendo acciones bélicas, como la invasión de Afganistán por la OTAN y Estados Unidos o la intervención norteamericana en Irak (en ese caso, como pretexto).

Los estudiosos y especialistas del medio oriente y del 'Terrorismo islámico', o yihadismo, señalan que no se debe entender que el islam esté abocado a la práctica del terror, ni que el mundo musulmán lo apoye. Esa precisión es necesaria para evitar estereotipos.

Página: 11

Area cm2: 232

Costo: 43,936

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

## Atienden México y EU desafíos del cambio climático en el campo

**L**a relación México-Estados Unidos es vital para el crecimiento económico, la generación de empleos y el bienestar de ambos pueblos, pero, sobre todo, para consolidar la seguridad alimentaria de la región de Norteamérica.

Tan solo de enero a julio, la balanza comercial agroalimentaria de México registró un superávit de 5 mil 793 millones de dólares, impulsado por históricas exportaciones que totalizaron 31 mil 487 millones de dólares, 5.16 por ciento más respecto a igual lapso del año previo.

Por ello es importante el diálogo, la apertura y la cooperación bilateral en todos los temas que tiene que ver con nuestro sector agroalimentario.

Un ejemplo de ello es la estrecha colaboración que están llevando a cabo México y la Unión Americana para hacer frente a los desafíos del cambio climático y transitar a una agricultura resiliente, con apoyo de la tecnología.

Recientemente, funcionarios y académicos de ambos países participaron en un seminario sobre Agricultura Climática Inteligente, donde enfatizaron la necesidad de aprovechar el intercambio de conocimiento, investigación e innovación para impulsar prácticas en agricultura climáticamente inteligente y fomentar la colaboración

entre las partes involucradas. Bien por estos encuentros, tan necesarios hoy en día.

### **PROMUEVE AGRICULTURA DENOMINACIONES, INDICACIONES Y MARCAS**

¿Sabía usted que México cuenta con una amplia variedad de productos agrícolas que pueden llegar a su máximo potencial al articularlos a través de una denominación de origen, indicación geográfica o marca de certificación o marca colectiva?

Por ello, la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural promueve la adopción de estas figuras entre productores de pequeña escala, para mejorar las condiciones de comercialización de sus productos y potenciar el desarrollo de las comunidades rurales.

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



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





# La anatomía del pico de inflación global

• **El aumento de la inflación pospandemia debe analizarse en su contexto global, a partir de las notables correlaciones entre países y, especialmente, entre economías avanzadas. Sólo entonces se podrá juzgar adecuadamente el desempeño de los principales bancos centrales en la gestión de la situación y el cumplimiento de sus mandatos.**

**N**UEVA YORK – Los aumentos persistentes de los precios subyacentes (que excluyen los alimentos y la energía) y el consiguiente exceso de las metas de inflación de los bancos centrales, han sido una característica distintiva y preocupante del panorama económico mundial pospandemia. Cuando nos enfrentamos a un fenómeno económicamente significativo, aquellos de nosotros que prestamos atención a la evidencia internacional relevante buscaremos factores comunes que

expliquen la correlación observada entre países. Puedo pensar en al menos tres.

En primer lugar, existe amplia evidencia que sugiere que el aumento inicial de la inflación en todos los países en 2021 y 2022 fue desencadenado en parte por un impacto adverso a la oferta agregada. En segundo lugar, hubo un apoyo de política fiscal y monetaria sustancial (y, en el caso de Estados Unidos, sin precedentes), entregado primero en 2020-21, para amortiguar el golpe a la actividad económica y el empleo, y nuevamente en 2022 (especial-

mente en Europa), para compensar los mayores precios de la energía y los alimentos causados por la invasión ruso de Ucrania.

En todas las economías avanzadas, los bancos centrales respondieron al shock del Covid-19 implementando varias combinaciones de recortes de las tasas de interés (o manteniendo las tasas en el límite inferior efectivo), ofreciendo orientación prospectiva y ampliando sus balances a través de programas de flexibilización cuantitativa a gran escala (QE). Curiosamente, entre 2020 y 2022 hubo más variación entre países en

la escala de las políticas fiscales que en la escala de las políticas monetarias. Si bien la correlación no es causalidad, vale la pena mencionar que hubo una correlación mucho más fuerte, al menos en 2020-22, entre la respuesta fiscal entre países a la pandemia y la inflación entre países que entre el crecimiento del sector monetario entre países base e inflación.

Un tercer factor común que contribuyó al aumento inflacionario pospandémico fue un cambio grande y persistente en los precios relativos sectoriales, especialmente los precios relativos de bienes versus servicios. Para formular este argumento no es necesario adoptar una postura sobre en qué medida el aumento inicial en el precio relativo de los bienes versus los servicios que reflejó la demanda versus la oferta. Si el precio de equilibrio de los bienes aumenta por cualquier motivo, el nivel general de precios aumentará a menos que el banco central quiera diseñar una disminución en el precio de los servicios.

Si hay cierta rigidez de precios nominal en el sector de servicios, el banco central tiene una opción. Puede permitir que el aumento de los precios relativos se traslade y aceptar un aumento único en el nivel de precios (lo que de forma aislada produciría una inflación "transitoria"). O puede aumentar las tarifas y dejar a la gente sin trabajo para reducir el precio de los servicios lo suficiente como para mantener el aumento del índice de precios igual al objetivo de inflación. Al final, los bancos centrales optaron, al menos inicialmente, por adaptarse a las presiones sobre los precios al no intentar compensar el aumento del precio relativo de los bienes

frente al de los servicios.

Al considerar la respuesta de política monetaria al aumento de la inflación global de 2021-22, cabe señalar que ningún banco central de economía avanzada comenzó a subir las tasas hasta que la inflación general ya había excedido su tasa objetivo. Del mismo modo, todos los bancos centrales de las economías avanzadas (salvo Suiza y Noruega) retrasaron las subidas de tipos hasta que la inflación subyacente también superó sus respectivas metas.

La pregunta que muchos se han hecho es por qué las políticas monetarias en la mayoría de las economías avanzadas "quedaron atrás de la curva" de esta manera. Los críticos de la Reserva Federal de EU (donde fui vicepresidente desde septiembre de 2018 hasta enero de 2022) sugieren que un exceso persistente de inflación y un retraso en el aumento de las tasas hasta que la inflación ya esté por encima del objetivo deben deberse a una falla del sistema en el marco de la política monetaria subyacente. Según este razonamiento, el historial pospandemia indica un colapso tanto de las metas de inflación como de su "primo hermano", las metas de inflación promedio flexibles, que la Reserva Federal adoptó en agosto de 2020.

Siento disentir. Como sostengo en un artículo reciente, es mejor entender el historial pospandemia como resultado de errores de táctica y ejecución expost, no de los marcos de política monetaria. Recuerde, la Reserva Federal se comprometió en septiembre de 2020 a retrasar el despegue (aumentos de tasas) hasta que "las condiciones del mercado laboral... alcanzaran niveles consistentes con... el empleo máximo y la inflación hubiera aumentado al 2 por ciento". Luego siguió, en diciembre de 2020, con la orientación de que comenzaría a reducir el ritmo de las compras de activos de QE hasta después de que se hubieran logrado "progresos sustanciales adicionales" hacia sus objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. Pero si bien estos compromisos eran ciertamente consistentes con el nuevo marco de la Reserva Federal, éste no los exigía.

Además, las condiciones de empleo e inflación para el despegue a las que la Reserva Federal se había comprometido en septiembre de 2020 se cumplieron hasta septiembre de 2021, cerca de la fecha de despegue que habría establecido el marco estándar de la Regla de Taylor. Y ahora, la inflación subyacente en las economías avanzadas parece haber tocado techo. Con la desaparición de las perturbaciones adversas de la oferta que contribuyeron al aumento inicial de la inflación, parece estar en una trayectoria descendente, volviendo a las metas oficiales de inflación.

Tras haber aumentado las tasas de manera agresiva, los banqueros centrales parecen estar cerca del final del ciclo de ajuste global pospandemia. Su opinión es que han llevado las tasas a un territorio suficientemente restrictivo y que si las políticas actuales se mantienen por algún tiempo, la inflación eventualmente regresará a su objetivo. Sospecho que el mantra de "más bajo por más tiempo", que prevaleció entre los bancos centrales durante la mayor parte de la década anterior, pronto será reemplazado por "más alto por el tiempo que sea necesario".





# ¿Está muerta la “paz a través del comercio”?

- **La globalización seguirá desarrollándose en direcciones nuevas e inesperadas, pero no es razón para rechazar la idea de que la interdependencia genera paz y prosperidad. Si bien la guerra en Ucrania ha sido devastadora, el hecho de que haya sido respondida con embargos financieros y energéticos, en lugar de una escalada nuclear, es un triunfo para la humanidad**

**B**ERLÍN – Desde la invasión rusa a Ucrania, los políticos alemanes han estado realizando una gira para disculparse por la dependencia de su país de los hidrocarburos rusos y defender la integración energética entre la UE y Rusia. El canciller alemán Olaf Scholz respondió a la agresión rusa declarando un *Zeitenwende* (punto de inflexión) y finalmente cerrando el oleoducto Nord Stream 2. Sin embargo, muchos todavía ven ese proyecto como una mancha en el honor de Alemania y su astucia política.

Un año y medio después, los líderes alemanes todavía están lidiando con los errores políticos del pasado y luchando por extraer lecciones claras de ellos. Dado que la economía alemana impulsada por las exportaciones sigue dependiendo profundamente del mercado chino, su enfoque hacia

China es muy conflictivo y ambivalente.

Por lo tanto, a finales de junio, mientras el presidente estadounidense Joe Biden se negaba a disculparse por describir al presidente chino Xi Jinping como un “dictador”, el primer ministro chino Li Qiang realizó una cordial visita a Alemania, donde él y Scholz celebraron el papel de las empresas chino-alemanas, el cual podría enmarcar las relaciones para equilibrar la cada vez más tensa rivalidad chino-estadounidense. Pero luego, en septiembre, la ministra de Asuntos Exteriores alemana, Annalena Baerbock, repitió la burla de “dictador” de Biden, justo cuando el comisario de Comercio de la UE, Valdis Dombrovskis, aclaraba que “la UE no tiene intención de desvincularse de China”.

¿Los alemanes, y los europeos en general, se disculpan demasiado y piensan poco? Los críticos de la política alemana

—que ahora es frecuentemente ridiculizada como “mercantilismo”, en honor a la excanciller Angela Merkel— dirían que sí. Sin embargo, el principio de que la economía puede moldear la política de manera beneficiosa merece más respeto del que ha estado recibiendo. Este fue el principio básico detrás de la “equivocada” Ostpolitik (Política Oriental) de Alemania, que veía la normalización de las relaciones económicas como un medio para asegurar la paz tanto durante como después de la Guerra Fría. Es también la idea básica detrás de la globalización moderna.

Algunos críticos sostienen que la Ostpolitik siempre se vio arrastrada por los defectos de ciertos individuos —como la incesante búsqueda de dinero del canciller alemán Gerhard Schröder, que lo convirtió en un títere voluntario de Gazprom; o la excesiva cautela de Merkel, quizás debido a su educación en Alemania del Este. Pero otros ven el enfoque alemán como un fracaso mayor nacido de la ingenuidad. Como dijo Robert Kagan hace 20 años, los cariñosos europeos son de Venus, mientras que los duros estadounidenses (y presumiblemente rusos y chinos) son de Marte.

En cualquier caso, la actual generación de líderes de Alemania pertenece a una larga tradición que también incluye a los cancilleres Konrad Adenauer (1949-63), Helmut Schmidt (1974-82) y Helmut Kohl (1982-98). El proceso de construcción

de oleoductos para mejorar las relaciones con Rusia (o la Unión Soviética) comenzó a finales de la década de 1950 y desde entonces ha sido recibido con escepticismo por parte de Estados Unidos. Pero la cooperación económica que surgió de tales proyectos también sentó las bases para la apertura de la Unión Soviética bajo Mikhail Gorbachev.

La idea de que el comercio se presta a la paz, y viceversa, es aún más antigua. A mediados del siglo XIX, muchos alemanes consideraban deseable la unidad nacional, principalmente por los beneficios

económicos que traería. Como explicó en su momento August Ludwig von Rochau —el hombre que acuñó el término Realpolitik— la unificación alemana no fue “una cuestión del corazón; para los alemanes se trata fundamentalmente de un negocio puramente comercial”.

Un siglo después, la misma filosofía creó la Europa moderna. El proyecto de la Unión Europea comenzó a principios de la década de 1950 como una “comunidad” para unir el carbón alemán y el mineral de hierro francés. La integración económica fue el primer paso para desactivar una antigua enemistad que había llevado a tres conflictos catastróficos entre 1870 y 1945.

Dado que ese proyecto funcionó, no es de extrañar que la misma idea sirviera de base para la respuesta de Europa al colapso de la Unión Soviética y la caída del comunismo. Un desafío geopolítico de tal magnitud requería un gesto igualmente amplio por parte de Europa. La coordinación de la defensa era una opción (cuyos beneficios se han vuelto obvios, en retrospectiva), pero los políticos europeos eligieron el dinero y la moneda única —el euro— para demostrar su compromiso mutuo. Dado que este proyecto económico logró integrar a Europa y preservar la paz entre sus miembros, es comprensible que muchos europeos intenten aplicar el mismo modelo a una escala global aún mayor.

La propia fe de Alemania en las interconexiones económicas refleja su posición geográfica. Históricamente, el famoso *Mittellage* del norte de Europa, con su falta de montañas impenetrables y otras fronteras naturales obvias, produjo una fragilidad desconocida para potencias oceánicas aisladas como el Reino Unido o los Estados Unidos. Es tan fácil para los ejércitos avanzar a través de una llanura abierta como para los comerciantes utilizar rutas litorales y terrestres para conectar a las personas. Por tanto, los alemanes siempre se han visto arrastrados entre Marte, el dios de la guerra,

y Mercurio, el dios del comercio. Este marco de una u otra implica que si la guerra se vuelve impensable (como sucedió después de la Segunda Guerra Mundial), todo dependerá de la economía. Pero lo contrario también es cierto: si la historia del desarrollo económico falla, se vuelve más probable un retorno al conflicto.

Si bien la guerra en Ucrania ha sido devastadora, el hecho de que haya sido respondida con embargos financieros y energéticos, en lugar de una escalada nuclear, es un triunfo para la humanidad. Hasta ahora, la destrucción física sin sentido se ha limitado a un sólo país. Por lo tanto, la guerra ofrece lecciones importantes para pensar cómo Europa —y Estados Unidos, en realidad— deberían responder a China. ¿Debería el miedo a repetir los errores cometidos con el presidente ruso Vladimir Putin informar la estrategia para tratar con Xi, o continuar colaborando con China ofrece la mejor oportunidad de frenar a Rusia? Dado que la respuesta dista mucho de ser obvia, los europeos no deberían disculparse por hacer tales cálculos estratégicos.

A principios de este año, cuando los principales políticos y formadores de opinión alemanes celebraron el centenario de Henry Kissinger, subrayaron el hecho de que Kissinger —y su realismo característico— era un producto conjunto germano-estadounidense que había contribuido decisivamente a la formación de una Alemania democrática estable. Hicieron bien en hacerlo. Kissinger formuló un modelo que puede producir resultados poderosos y beneficiosos, incluso si siempre conlleva el potencial de fracasar.

La anterior política alemana y europea “equivocada” fue una apuesta a la globalización, y la globalización siempre está cambiando. Aunque sin duda seguirá desarrollándose en direcciones nuevas e inesperadas, esa no es razón para rechazar la idea de que la interdependencia a menudo respalda la paz y la prosperidad.





## Inversiones en capital humano

**D**iversos estudios internacionales reconocen que invertir en educación, ciencia y tecnología, innovaciones, produce beneficios de tres veces más que hacerlo en capital físico. Aumenta la productividad de los factores que intervienen en los procesos productivos.

Existe una articulación entre educación, desarrollo y equidad. La educación es el elemento esencial porque los cambios que sufre el sistema de producción exige capacidad de adaptación. El mayor valor se encuentra en la inteligencia y la imaginación, es la encarnación de lo inmaterial. El saber individual cuenta más que el tiempo de la máquina. El hombre lleva en su saber su propio capital y aporta una parte a los procesos productivos.

La inversión en capital humano no solo es cuestión de equidad, sino también cultural. Una población educada permite entender los manuales de procedimientos para la instrumentación tecnológica y asimilar los procesos de informatización de la sociedad.

La imagen internacional más nítida en el espejo de la eficiencia educativa en el avance económico es Corea del Sur, que realizó un esfuerzo educativo importante a través del gasto público, eliminando completamente el analfabetismo y elevando sustancialmente el nivel promedio

de la educación. En el año 2022 el número de alumnos fue 60 veces superior al de 1945 mientras que el de universitarios fue de más de 150 veces. En Corea del Sur el gobierno y el sector privado han gastado en investigación lo mismo que suma el PIB de México. Es uno de los 10 líderes globales en innovación, protagonista de la competencia internacional de alta tecnología. Asimismo, es el país número 14 por el tamaño de su PIB en la escala mundial, superior a los niveles que tienen México o Turquía.

En México necesitamos elevar el gasto educativo, científico y tecnológico, independientemente de quién lo realice. La elevación de la calidad de los bienes públicos como son la educación, la salud, la seguridad y los servicios de justicia son los instrumentos privilegiados de la movilidad social.

Con todo, el desarrollo económico y social se construye como una telaraña, compuesta por cuatro hilos que son: 1) Una macroeconomía estable, lo que significa una inflación baja, estímulos al ahorro y a la inversión, tipo de cambio adecuado, 2) Una microeconomía competitiva que fortalece el desarrollo productivo, capacitación, difusión tecnológica, infraestructura, ventajas competitivas, 3) Inversión en capital humano, educación, ciencia, salud y seguridad social, y 4) Una vasta relación económica y cultural con todo el mundo.



### Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

## Las metas de Pemex y su incumplimiento

**También las metas señaladas originalmente para la producción de crudo se han quedado ridículamente cortas en la administración de Romero Oropeza...**

**E**l director general de Pemex, Octavio Romero Oropeza compareció, ante el Congreso el pasado lunes de la presente semana. Del excelente reportaje periodístico correspondiente —de la reportera Karol García— se desprende tan solo una conclusión de gran peso histórico. El fracaso de la paraestatal en la actual administración para cumplir sus metas programáticas propaladas en su momento con toda fanfarria. Esa conclusión, que desde luego no pudo refutar el funcionario compareciente, se aplica tanto a los datos relativos a refinación como a producción.

Según el reportaje citado, tanto el presidente de la República como la titular de la secretaría de Energía, Rocío Nahle, prometieron en diciembre de 2021 que hacia finales del sexenio las seis refineras de la paraestatal Pemex deberían estar operando al 80% de su capacidad instalada. Sin embargo, los datos de la realidad revelan que en la actualidad la capacidad conjunta de refinación de las seis plantas alcanza apenas 1,640 millones de barriles diarios, lo cual equivale a tan solo 48.5 de la capacidad instalada.

El referido incumplimiento se debe en muy buena medida al gran retaso, mayor a un año y tres meses, que lleva la refinera que se está construyendo en el puerto de Dos Bocas, Tabasco. Según los planes optimistas del gobierno de la 4T, para el cierre del actual 2023 dicha instalación debía estar produciendo 290,000 millones de barriles diarios y la realidad es que, si acaso se alcanzará el muy bajo nivel de 17,000 millones de barriles diarios, con una cifra relativa de tan solo poco menos del 6 por ciento. Pero en el ámbito de las inversiones, Dos Bocas ya va en más de 20,000 millones de dólares sobre un presupuesto original de tan solo 8,000 millones.

También las metas señaladas originalmente para la producción de crudo se han quedado ridículamente cortas en la administración de Romero Oropeza. El objetivo propalado originalmente para este rubro de 2.8 millones de barriles por día se ha venido recortando de manera sucesiva en el transcurso del sexenio, aun mediando el truco técnico de agregarle a la cifra los condensados y los productos ligeros. Pero ni con eso se logra inflar el nivel. Al respecto, con toda frescura Romero Oropeza afirmó que la cifra de producción para el cierre del sexenio será de tan solo poco menos de 1.9 millones de barriles diarios.



## Dinero contra realidad

Eduardo López Chávez\*

<https://eduardolopezchavez.mx/redes>

# El lado económico del contrato social: bienes públicos

*Lo bueno y de calidad sale caro, cuidado con cambiar pesos por centavos...*

Macraf

**N**o cabe duda de que los viajes ilustran y abren la mente a diversas situaciones.

Recientemente tuve la oportunidad de estar en el Reino Unido y, al observar el nivel y costo de los servicios públicos, me surge una duda: ¿por qué no se puede mejorar el nivel de calidad de los servicios públicos en México?

Para empezar, hay que tener claro que en el centro de la discusión se encuentra, por un lado, el "contrato social", es decir, cuánto estamos dispuestos a pagar por recibir bienes públicos de calidad. Por otro lado, se plantea la interrogante sobre qué tan eficiente es el gobierno en la asignación de recursos para generar bienes públicos de calidad, especialmente en temas cruciales como salud, educación y transporte.

Asimismo, se debe considerar que para la provisión de los servicios públicos, los gobiernos necesitan contar con recursos suficientes. Por ejemplo, Francia y Dinamarca, naciones que ofrecen educación gratuita y acceso a la salud sin costo para sus ciudadanos, poseen un esquema de financiamiento que les permite ofrecer ese tipo de bienes públicos y no es otra cosa que el nivel de recaudación que tienen, el cual está cerca del 45 por ciento de su Producto Interno Bruto (PIB). En contraste, el nivel promedio de recaudación en América Latina se sitúa en torno al 17 por ciento, y específicamente con México, la recaudación apenas alcanza el 14 por ciento, lo que genera un gran problema financiero para los servicios públicos.

Este problema plantea una serie de preguntas. ¿Estamos dispuestos como socie-

dad a reevaluar el contrato social? ¿Hasta dónde estamos dispuestos a comprometernos para garantizar bienes públicos de calidad?

En este sentido, el primer aspecto que se vislumbra como urgente es la necesidad de aumentar la inversión en servicios públicos en México. ¿Cómo lograr esta expansión financiera de manera sostenible y equitativa? La experiencia europea proporciona valiosas lecciones en este sentido. Por ejemplo, en el Reino Unido, la combinación de impuestos directos e indirectos contribuye significativamente a los recursos destinados a los servicios públicos. ¿Podría nuestro país explorar un modelo de recaudación más robusto y progresivo para garantizar fondos adecuados para sus servicios públicos, como sucede en muchas partes del mundo? Mucho me temo que no.

La razón de la negativa es muy sencilla: dado que un segundo elemento crucial es la eficiencia en el uso de los recursos, tendríamos que partir por eliminar el uso con fines políticos de los recursos, algo que en México en el corto plazo no es viable. Asimismo, se requiere además de financiamiento, una gestión cuidadosa y una erradicación efectiva de la corrupción. La transparencia y la rendición de cuentas se vuelven entonces puntos esenciales para optimizar la asignación de dichos recursos. ¿Cómo podemos fortalecer las instituciones y los mecanismos de supervisión para garantizar que los recursos destinados a los servicios públicos se utilicen de manera eficiente y se traduzcan en mejoras tangibles para la población? Fortaleciendo el estado de derecho, algo que no sucede en la actualidad.

Un tercer elemento clave es la equidad

en el acceso a los servicios públicos. Todos deberían poder acceder a los bienes públicos, es decir, se debe garantizar un acceso equitativo que promueva la igualdad de oportunidades. Siendo la calidad y disponibilidad de esos servicios en el mercado lo que defina quiénes los utilizan y quiénes no, de tal forma que, sin importar si es a través de bienes públicos o privados, se logre avanzar en el objetivo primordial de llegar a todos los estratos sociales, reduciendo de esa forma las desigualdades tanto sociales como económicas.

El "contrato social" de nuestro país necesita una renovación urgente, ya que es una decisión que impactará directamente en la vida de los ciudadanos. Si bien aumentar la recaudación puede generar inquietud debido al impacto directo en los bolsillos de los ciudadanos, es imperativo recordar que la falta de calidad en los servicios públicos tiene consecuencias económicas mayores para los más vulnerables, limitando sus oportunidades y perpetuando los ciclos de desigualdad económica. Pero, ¿hasta dónde estamos dispuestos a llegar para garantizar que todos tengan acceso a servicios públicos de calidad? La respuesta es sencilla: hasta donde el bolsillo lo soporte. Por lo tanto, no solo se requiere de forma urgente una reforma fiscal que permita tener más recursos, sino también un impulso a la base productiva del país que permita crear más empleos y mejor pagados; de lo contrario, poco o nada se puede lograr.

\* El autor es académico de la Escuela de Gobierno y Economía de la Universidad Panamericana, consultor experto en temas económicos, financieros y de gobierno, director del sitio *El Comentario del Día* y conductor del programa *Página Universitaria*.



## Dos caras opuestas en salida a Bolsa

- Samsung México inhabilita smartphones del mercado gris
- Nissan rompe récord
- Cemex avanza en EU

**Mientras unos** celebraban, otros se rascaban la cabeza con preocupación este miércoles en dos distintas salidas a Bolsa.

Por un lado, los papeles de la perforadora de petróleo y gas ADES Holding subieron casi 30% por encima de su precio de cotización en su debut en el mercado de Arabia Saudita el miércoles, tras levantar hace un mes 1,220 millones de dólares en una Oferta Pública Inicial (OPI).

Las acciones de ADES subieron a 17.54 riyales (4.68 dólares) en las primeras operaciones en la Bolsa saudí, frente a un precio de su OPI en la parte alta del rango indicativo de 13.50 riyales por acción.

La otra cara de la moneda es para la alemana Birkenstock, cuyos títulos cayeron 12.61% a 40.60 dólares en Wall Street, luego de que la marca de calzado comenzará a cotizar en 41 dólares.

El precio de apertura de Birkenstock fue 11% más bajo que su precio inicial de 46 dólares fijado el martes, apenas por debajo del punto medio de su rango esperado de 44 a 49 dólares por título.

**Samsung México** comenzó a inhabilitar los smartphones adquiridos en el denominado "mercado gris". Se trata de los dispositivos fabricados legalmente en el extranjero, pero importados sin haber pasado por el distribuidor oficial.

Los dispositivos que no cumplen con la normativa mexicana han comenzado a ser inhabilitados desde el 11 de octubre. Estos carecen de garantía, especificaciones técnicas, certificación y etiquetado de acuerdo con las Normas Oficiales Mexicanas.

Otros fabricantes de teléfonos celulares como Motorola inhabilitaron los dispositivos importados a México por el "mercado gris" en agosto.

**Nissan Mexicana** rompió su récord de producción de motores en el país al llegar a 16 millones de unidades fabricadas en 26 meses.

La armadora dijo que en su planta Nissan Powertrain de Aguascalientes ensambla los motores de modelos como Versa, Sentra y Kicks, con un promedio de 200 motores por hora y 3,087 al día.

La empresa agregó que para producir los 16 millones de motores necesitó moldear y maquinariar más de 90 millones de piezas con maquinaria de alta precisión.

**Cementos Mexicanos** proveerá más de 20,000 yardas cúbicas (15,300 metros cúbicos aproximadamente) de concreto Vertua con bajo contenido de carbono para la construcción del Centennial Tower, un recinto que forma parte del sistema de hospitales Houston Methodist en Estados Unidos.

La empresa regiomontana dijo que en las fases iniciales del proyecto aportará materiales de construcción, incluyendo concreto con bajo contenido de carbono, además de que ya suministró 11,000 yardas cúbicas (unos 8,400 metros cúbicos) para los cimientos de la torre.

**Resulta que** la supuesta cancelación de un crédito por 800 millones de dólares por parte del Banco de Exportaciones e Importaciones de Estados Unidos (Exim) a Petróleos Mexicanos (Pemex), que dirige Octavio Romero Oropeza, no fue más que fake news, y es que el funcionario salió a aclarar que no hubo "ni multa, ni cancelación" por parte de la entidad estadounidense, sino que se trató de un acuerdo de la propia empresa productiva del Estado de no solicitar dicho préstamo.

Exim Bank también aclaró que no canceló ningún financiamiento previamente aprobado para la petrolera mexicana.



## Perspectivas on Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

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

# ¿Por qué los mercados se pusieron de buenas?

Hasta el viernes pasado las tasas del bono del Tesoro a 2 años cotizaron en niveles de 5.15%, mientras que las correspondientes a la tasa de 10 años llegaron a cotizar en 4.90%, su nivel más elevado desde el 2007

Los acontecimientos en Israel no parecen haber afectado mayormente a los mercados financieros. A pesar de las noticias, y de datos económicos que aún muestran una tendencia muy sólida de crecimiento, los mercados abrieron la semana con movimientos muy favorables.

La razón principal es un efecto tranquilizante con relación a la trayectoria de las tasas de interés en el futuro previsible.

Durante las dos semanas previas observamos una fuerte presión al alza sobre las tasas de interés, en especial en las correspondientes a plazos más largos.

La presión provino de una serie de eventos: la perspectiva de mayor déficit fiscal en Estados Unidos y su correspondiente mayor colocación de deuda; el comunicado de la reunión del Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) del 20 de septiembre en donde se confirmó la perspectiva de un aumento adicional de la tasa de referencia en noviembre, así como la permanencia de tasas elevadas prácticamente todo el 2023.

Los datos económicos más recientes reflejaron una perspectiva sólida de la economía, en especial una fuerte creación de empleos y un aumento en el número de vacantes.

Hasta el viernes pasado las tasas del bono del Tesoro a 2 años cotizaron en niveles de 5.15%, mientras que las correspondien-

tes a la tasa de 10 años llegaron a cotizar en 4.90%, su nivel más elevado desde el 2007. Sin embargo, a partir de esta semana vimos un drástico descenso en los réditos. Básicamente éste se debió a que varios representantes de la Fed hicieron declaraciones muy relevantes.

El vicepresidente Philip Jefferson dijo que la Fed podría "proceder cautelosamente" al decidir si más aumentos en la tasa de referencia serían adecuados.

Jefferson comentó que analizará los recientes incrementos en las tasas del mercado secundario para evaluar su siguiente voto.

Por su parte, la presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, dijo que los mayores rendimientos que exigen los inversionistas para invertir en instrumentos del Tesoro podrían "contrarrestar la necesidad de tasas de interés más elevadas"; asimismo, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, consideró que las tasas no deberían aumentar más.

Incluso, uno de los miembros más agresivos, Michelle Bowman, moderó su expectativa que hasta hace un mes era que se requerían múltiples aumentos en las tasas para controlar definitivamente a la inflación.

En resumen, los miembros de la Fed aportaron verbalmente un respiro a los mercados. De igual modo, es relevante hacer notar que las expectativas con relación a la

tasa de interés siguen siendo, por mucho, la variable más importante.

¿Qué cambió en la óptica de la Fed? Por un lado, la situación geopolítica que acrecienta la incertidumbre, pero también la evolución reciente en los mercados de crédito.

La tasa para adquirir un crédito hipotecario ha subido hasta un nivel de 7.5%, ello significa que los pagos mensuales para quienes contratan un crédito ahora se han más que duplicado con relación a los que había en el 2021. Durante septiembre esta tasa aceleró su subida.

Por su parte, el aumento de las tasas a plazos mayores a la referencia diaria provocó un salto de la tasa aplicable a los créditos para adquirir un coche a un plazo de 48 meses a niveles superiores al 8%; en el caso de las tasas aplicables a las tarjetas de crédito el nivel ya supera el 20 por ciento.

El día de ayer la Federación Nacional de Negocios Independientes (NFIB, por sus siglas en inglés) publicó cifras en donde se observa un aumento relevante en el deterioro de las condiciones para adquirir créditos en negocios medianos y pequeños. No solo la disponibilidad se ha reducido, sino que las tasas para créditos de corto plazo se han elevado a un nivel del 10 por ciento.

La violencia del aumento de las tasas ha provocado que los miembros de la Fed vean la posibilidad de que el ritmo de crecimiento y la actividad económica sea más brusco de

lo que hasta ahora se ha visto.

Las declaraciones en sentido de no aumentar más la tasa de referencia han provocado una caída de los réditos en todos los plazos de la curva de rendimientos y una recuperación de las bolsas, así como un debilitamiento del dólar contra la mayoría de las monedas. Los comentarios han provocado un momento de propensión al riesgo por parte de los inversionistas en los mercados globales, por ello la relativa importancia que han tenido los eventos en el orden geopolítico, hasta ahora.

Si la Fed efectivamente no aumenta las tasas en noviembre, los mercados pueden recuperar terreno con respecto a las pérdidas registradas en el tercer trimestre. Pero la realidad es que poco ha cambiado hasta ahora en la economía; en mi opinión, falta un recorrido largo de publicación de datos (sobre todo inflación al consumidor y empleo), así como en la evolución de los nuevos factores de riesgo como para "echarse de cabeza" a invertir en activos de riesgo.

Al final de cuentas la permanencia de tasas altas en un periodo prolongado sigue sobre la mesa. Creo que vale la pena "pagar por ver" qué es lo que viene.

**20%**

**EN PROMEDIO**  
son las tasas de  
interés aplicables  
a tarjetas de  
crédito en  
Estados Unidos.

**5.15%**

**ES LA**  
tasa de interés  
que pagan los  
bonos del Tesoro  
a 2 años en  
Estados Unidos.



**E**l martes hablamos sobre el concepto de la gratificación diferida a través del famoso experimento del malvavisco y algunas de sus conclusiones. Mencionamos que hoy la gente está acostumbrada a lo contrario: gratificación inmediata. Comprar todo hoy y pagarlo después. Un claro ejemplo de eso es el enorme éxito que han tenido las promociones a meses sin intereses.

Claro que esas promociones tienen ventajas, pero también grandes inconvenientes: muchos utilizan el dinero que ganan hoy para pagar las mensualidades de algo que compraron en el pasado. Eso "quita" dinero para otras cosas, como capacidad de ahorro, que es necesaria para construir patrimonio.

Quiero dejar algo muy claro: el problema no son las promociones, sino la cultura, la mentalidad, los paradigmas que nos han creado como sociedad.

Como todas las personas he comprado cosas a meses sin intereses. La primera vez que lo hice, me di cuenta perfectamente que parte del dinero que ganaba ya estaba comprometido: tenía que pagar la mensualidad. Tuve que restringir mi gasto, fue una sensación muy desagradable para mí, de falta de libertad. De hecho en ese tiempo tuve que dejar pasar la oportunidad de hacer un viaje al extranjero con mi esposa.

Pero además los "meses sin intereses" no existían antes. Mis padres tenían una mentalidad distinta, pero sobre todo mis abuelos, que construyeron un patrimonio desde cero, gracias a un manejo muy cuidadoso del dinero que ganaban (incluso demasiado conservador, por lo que a ellos les tocó vivir).

Esos ejemplos, junto con mi estudio de las finanzas personales, me hicieron darme cuenta de que el ahorro es hacer exactamente lo



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
 contacto@planeatusfinanzas.com

# La gratificación diferida es clave en la construcción del patrimonio (Parte 2 de 2)

contrario: pagar hoy y comprar después (una vez que haya juntado el dinero). De esta manera no le estoy robando dinero a mi futuro: estoy poniendo dinero hoy para construir ese futuro que quiero. Es un cambio de mentalidad muy importante.

Pero además, tiene otras ventajas: si mis metas o mis necesidades cambian, siempre tengo la posibilidad de reasignar esos recursos que tengo ahorrados. Eso me da mucha más flexibilidad financiera y una sensación muy grata de libertad.

Claro: he usado crédito para otras cosas. Mi casa la compré con una hipoteca a 15 años, pero la terminé de pagar en poco más de 5 años. Eso lo logré gracias a un esfuerzo importante: cada mes pagaba más de mi mensualidad. Además, usaba parte de mi fondo de ahorro, aguinaldo, bonos y otros ingresos irregulares para hacer abonos a capital. Tanto como podía (sin dejar de lado mi ahorro para el retiro).

Ese cambio de mentalidad, de paradigma, a pagar hoy y comprar después genera otros beneficios conductuales interesantes. Por ejemplo, cuando la gente compra un auto a crédito, lo selecciona con base en la mensualidad que puede pagar. Muchos incluso están dispuestos a contratar un plazo más largo, para que les alcance para un coche mejor.

Pero cuando uno tiene el dinero para comprarlo de contado, las posibilidades se abren. De repente uno se pregunta: ¿Realmente necesito comprar un coche de este valor? Quizá sea mejor irme con un coche más barato y usar la diferencia para pagar algunas reparaciones que también necesita la casa.

Ese es el poder de la gratificación diferida: libertad, flexibilidad, opciones. Pero además, es la clave para construir un patrimonio.

Como ya he explicado en otras ocasiones, un patrimonio se construye a lo largo de muchos años. Lo único que necesitamos es comprometernos a ahorrar una cantidad fija cada mes e invertirla en un buen portafolio diversificado de largo plazo, adecuado para nuestra tolerancia al riesgo, eficiente y de bajo costo.

Como empezamos con poco dinero, al principio el crecimiento es poco y sentimos que casi no vale la pena. Pero a medida que vamos juntando más, el crecimiento empieza a ser cada vez mayor. De eso se trata el interés compuesto: es exponencial. Claro, en el camino hay ciclos, minusvalías y volatilidad: por eso es tan importante que nuestro portafolio sea adecuado a nuestra tolerancia al riesgo. El que lo entiende y sabe esperar, recibirá una gran recompensa. La gratificación diferida por excelencia.



**E**s buena noticia que el Fondo Monetario Internacional (FMI) haya revisado al alza la estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México a 3.2% para este 2023 y a 2.1% para el 2024.

Pero, más allá del número, hay que poner atención a las razones que explican la expansión más robusta de la economía mexicana.

De entrada, México arrastró por más tiempo los efectos económicos negativos de la pandemia. La falta de apoyo gubernamental a los agentes económicos provocó que México cayera y se estancara en el fondo más tiempo en comparación con otros países, similares o asociados, que se levantaron más rápidamente ante la buena acción de sus gobiernos de respaldar a su gente.

Aquí no, el FMI justifica en parte ese estimado para este año de 3.2% en una recuperación retrasada de la economía mexicana tras los peores efectos de la pandemia de Covid-19. Las evidencias de esto las aportan los sectores de servicios y construcción que, aho-

ra, muestran tasas de crecimiento elevadas.

Algo más que explica la revisión al alza en los pronósticos de crecimiento es esa posibilidad de ser arrastrados por el consumo estadounidense, por esa calidad que tiene México de ser uno de los principales proveedores de mercancías de aquel país.

Hay otro factor que ha llevado a la revisión al alza de las estimaciones de expansión económica y tiene todo que ver con el proceso electoral en marcha que concluye con las elecciones de junio próximo.

Crecer por la recuperación retrasada, como argumenta el FMI, es como recibir el dinero de una tanda, se pudo haber tenido el beneficio antes, pero cuando llega se agradece.

Expandir la economía por efecto colateral del buen desempeño de la economía de Estados Unidos siempre será el arma de doble filo sobre la que no se tiene ningún control.

Pero crecer por una expansión desmedida del gasto, sin una com-

pensación en el incremento de los ingresos, es la manera perfecta de crear un problema a futuro.

Claro, bajo la visión obsesiva del régimen de conservar el poder al costo que sea, no les importará heredar una bomba de tiempo fiscal que se tendrá que apagar con una reforma tributaria o dejar explotar con una nueva crisis económica.

Por lo pronto, lo adelanta también el FMI, la trayectoria de la deuda pública respecto al PIB se mantendrá en ascenso durante todo el próximo sexenio.

Lo que propone el régimen de López Obrador para su último año de gobierno es un aumento descomunal del gasto público hasta 29.1% del PIB, cuando los ingresos bajarán durante el 2024 hasta 23.7% del PIB.

Hasta en las matemáticas del hogar se entiende que, si los gastos son más altos que los ingresos, la diferencia se tiene que cubrir con dinero prestado.

Las estimaciones del FMI sobre déficit fiscal en México para el próximo año rebasan los niveles de prudencia con ese estimado de un saldo negativo de 5.4 por ciento.

Así que, si queremos hacer una buena proyección económica del país, hay que ampliar la mirada del resultado del PIB al cierre de este año a los problemas macroeconómicos que va a heredar López Obrador a partir del 2025.



## El Premio Nobel de Economía 2023

El lunes de esta semana, el Banco Central de Suecia (Sveriges Riksbank) entregó el premio en ciencias económicas en memoria de Alfred Nobel a Claudia Goldin por su trabajo de investigación en la participación de la mujer y su papel en la fuerza laboral.

Goldin, quien cuenta con una licenciatura en Economía de Cornell University y un doctorado en la misma materia de la Universidad de Chicago, es la tercera mujer galardonada con esta distinción y la primera que obtiene el premio de forma solitaria.

La estadounidense Elinor Ostrom, ganadora en el 2009, obtuvo el reconocimiento de manera conjunta con Oliver Williamson mientras que en el 2019 Esther Duflo lo hizo con Abhijit Banerjee y Michael Kremer.

La galardonada de este 2023 es catedrática de la Universidad de Harvard y anteriormente fue directora del Programa de Desarrollo para la Economía Americana en la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas de Estados Unidos (el National Bureau of Economic Research o NBER, por su sigla en inglés), una de las organizaciones privadas de investigación económica más importantes de Estados Unidos.

Además de mantener un continuo monitoreo de los ciclos económicos y determinar el inicio y final oficial de los periodos de recesión, el NBER está enfocado en la investigación económica en diferentes campos, incluyendo la evaluación de los efectos económicos de las políticas públicas.

Además de ser catedrática en Harvard, Claudia Goldin es la co-directora del grupo de estudios económicos de género en el NBER. Goldin es reconocida por su especialización en historia económica y economía laboral.

La doctora Goldin ha dedicado parte importante de su carrera al estudio, desde el punto de vista económico, de las diferencias de género y las brechas salariales en la fuerza laboral, la educación y la inmigración. Sin embargo, su mayor reconocimiento es por su análisis histórico y actual sobre el papel de la mujer en la fuerza laboral y la economía estadounidense.

En este ámbito, destacan los siguientes libros de su autoría: *Carrera y Familia: Un Siglo de Trayecto hacia la Equidad* (Princeton University Press 2021); *Entendiendo la Brecha de Género: La Historia Económica de la Mujer Americana* (Oxford 1990); *Mujeres Trabajando más Tiempo: Mayor Empleo en Edades Avanzadas* (Chicago 2018) y *La Carrera entre la Tecnología y la Educación* (Belknap Press 2008).

Tanto estas publicaciones, como sus papers más influyentes, están enfocados en la búsqueda histórica de la mujer para balancear sus objetivos educativos y profesionales con los familiares. Sus estudios analizan el impacto de decisiones como casarse y tener hijos en su desarrollo profesional y como la equidad sigue siendo un anhelo difícil de alcanzar para las mujeres que persiguen un objetivo dual de carrera y familia.

El Riksbank hizo un reconocimiento explícito a su libro más reciente, donde analiza las diferentes opciones y obstáculos enfrentados por la mujer profesional durante los siglos XX y XXI, incluyendo un análisis del impacto de la pandemia. En este último punto, Goldin describe cómo el Covid-19 inicialmente relegó a muchas mujeres de la fuerza laboral, ensanchando aún más la brecha de género en el mercado de trabajo.

Sin embargo, la autora también destaca que la pandemia provocó la adopción de ciertas prácticas, como el trabajo remoto, que podrían ayudar a que la mujer pueda lograr un mejor balance entre sus metas profesionales y familiares.

Para muchos expertos, el trabajo de Goldin es una mina de oro que busca soluciones a los retos actuales a través de un estudio minucioso del pasado para identificar el origen y causas de dichos retos.

Un ejemplo es el análisis de la Revolución Silenciosa de la década de los 70 en la que la adopción de los anticonceptivos contribuyó a que la edad promedio de las mujeres para casarse aumentara, permitiendo a muchas mujeres alcanzar mayores grados de escolaridad que a su vez generaron mejores oportunidades de empleo.

A pesar de los avances de las últimas cinco décadas, la brecha de género persiste, pero el trabajo de Goldin representa una herramienta esencial para atajar esta problemática.



## **Inteligencia Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras



# ¿Cuántas plataformas tenemos y cuánto gastamos en *streaming*?

**H**oy el ecosistema de plataformas de streaming de video por suscripción (*Subscription Video On Demand* o SVOD por sus siglas en inglés) cuenta con un número creciente de jugadores, una diversidad de segmentos de las audiencias, así como una pluralidad de preferencias y hábitos de consumo de contenidos audiovisuales.

Todo ello, ha impulsado la contratación, acceso, preferencia y gasto dedicado a estas vías de entretenimiento en el hogar.

### **Acceso a plataformas de *streaming* por suscripción.**

A la primera mitad de 2023, se registra una contabilidad de 13.2 millones de suscripciones a plataformas de streaming de video por suscripción, cifra 4.4% superior en su comparativo anual. Este ritmo de crecimiento, aunque menor al registrado previamente, evidencia el continuo ascenso en su preferencia y contratación.

En los últimos años, esta numeralia registró una expansión significativa como resultado de la pandemia y el confinamiento en el hogar. No obstante, actualmente estas plataformas compiten frontalmente con otras formas de entretenimiento (presencial y digital), así como se enfrentan al complejo entorno macroeconómico, por la acelerada inflación y la merma en el poder adquisitivo de la población.

Estas circunstancias han provocado una desaceleración en el crecimiento en el mercado de streaming de video por suscripción por el número de suscripciones, no así en términos del gasto dedicado por las audiencias.

**Gasto de las audiencias.** El incremento de precios de estos servicios, la introducción de tarifas adicionales por la compartición de cuentas (Netflix y próximamente Disney+) y el mayor número de plataformas contratadas por las audiencias han empujado al alza el gasto pro-

medio mensual destinado para la contratación de plataformas de streaming de video por suscripción a \$186.7 pesos al mes, nivel 7.1% superior en su comparativo anual.

A pesar de haberse introducido candados a la compartición de cuentas, 6 de cada 10 comparten la cuenta con sus amigos y familiares y tan sólo 37% cuentan con una suscripción propia a estas plataformas. Al mismo tiempo, ha aumentado la cantidad promedio de suscripciones por usuario a 1.7, cifra 28.9% superior a la registrada dos años atrás, durante la primera mitad de 2021.

El creciente interés de las audiencias en acceder y disfrutar de la diversidad de contenidos ofrecidos por los jugadores competidores ha impulsado la contratación de dos o más plataformas por parte de los usuarios a poco menos de la mitad (47%) de los usuarios. Sin embargo, este escenario se enfrenta al adverso entorno macroeconómico, aunado al cobro adicional por la compartición de cuentas, que reducirían los incentivos y capacidad de contratación de más de una plataforma.

**Prospectiva de mercado.** Todas estas condiciones se adicionan a la creciente relevancia de la oferta de contenidos de forma gratuita a través de plataformas de streaming con publicidad (*Advertising Video On Demand* o AVOD por sus siglas en inglés) que han frenado la contratación de aquellas alternativas por suscripción. Ello ha detonado el interés de estos jugadores por introducir un modelo financiado de forma complementaria por la publicidad, al ofrecer un precio reducido de sus plataformas, pero con anuncios incorporados.

Esta vía revertiría la tendencia descendente en el crecimiento de la contratación de plataformas y habilitaría su acceso para personas que por su bajo poder adquisitivo hoy no pueden hacerse de una cuenta.



## Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com  
@juliopilotzi

### Reporte Empresarial

## FRAUDE MEXIQUENSE



A casi un mes que Delfina Gómez puso fin a décadas de gestiones priistas, al tomar posesión como gobernadora del Estado de México, se espera que el cambio de mando signifique acciones contra personajes que han resaltado por sus malos manejos en la entidad.

En esta ocasión tocaremos el caso de Jorge Alfaro Sánchez, quien parecía estar cubierto por el manto protector del tricolor, luego de desempeñarse como secretario de Desarrollo Económico local de 1987 a 1989, lo comento porque en años más recientes ha extendido sus brazos a distintos ramos mediante Grupo Palmas Integra, el problema es que su despliegue no se distingue por el apego a la legalidad.

Por ejemplo, usuarios de redes sociales en la entidad relatan que la constructora Integra Real Estate y Palmas Inmobiliaria se dedican a estafar a sus clientes, mediante desarrollos como Bellezzian, Acantto y San Patricio, por lo que incluso han colocado lonas con las leyendas “no paga” y “no cumple”. Las quejas se extienden también en cuanto a Bazaar y Monte Providencia, casas de empeño con decenas de quejas ante el equipo del recién nombrado David Aguilar Romero por impago ante pérdidas o errores de cobro, además de no contar con autorización vigente de dicha procuraduría para desempeñarse

en el rubro. Así, todo mundo se pregunta si la llegada de la 4T implicará proteger a los que menos tienen, tal como promete el presidente Andrés Manuel López Obrador, o seguirán permitiendo el abuso de este tipo de personajes.

### A concurso

Aunque NorthGate Capital promete apoyar a las pequeñas y medianas empresas del país, al financiarlas mediante diversas estrategias para garantizar su sostenibilidad, lo cierto es que dichas características no se han cumplido en compañías dedicadas a los servicios satelitales, así lo demuestra una resolución de los tribunales en materia de Concursos Mercantiles de la Ciudad de México, en el que se observa que una de las empresas a las que inyectó millones de dólares se encuentra en proceso de conciliación con 50 acreedores comunes, por más de 33 millones 855 mil UDIS. La deuda es más que significativa, y de acuerdo con los plazos de ley se habrá de llegar a un acuerdo con cada uno de los interesados, máximo el 12 de noviembre próximo, por lo que crece la expectativa ante los arreglos que consiga Gabriel Mizrahi, director Northgate Capital, mediante el despacho de abogados de Liberto Bahi.

### Voz en Off

Scotiabank, a través de Paulina Prieto, vicepresidenta de Crédito Hipotecario y Automotriz, informó de la renovación de uno de sus principales productos del portafolio de crédito hipotecario, “Construcción Tradicional e Integral”, el cual permitirá a los usuarios obtener el financiamiento para la construcción de un bien inmueble que responda a sus necesidades.

El 59 por ciento de las familias mexicanas prefiere construir su propia casa, mientras que solo el 37.9 por ciento prefiere adquirir un inmueble ya construido. La institución bancaria presentó una transformación en el producto de construcción de crédito hipotecario, con el que fortalece la oferta en el mercado mexicano permitiendo la obtención de un financiamiento para que, cada vez más familias mexicanas puedan adquirir un terreno donde Scotiabank financia hasta el 100 por ciento, y construir su propio hogar diseñando su propio plan de ministraciones. De acuerdo a la directiva, desde 2021 su producto ha representado más del 9 por ciento de su cartera, y con esta renovación buscan incrementar su colocación provocando que este represente entre el 10 y el 15 por ciento...