



CAPITANES



MARTIN JUNGBLUTH

Es el director de Wintershall Dea México, que recientemente anunció el descubrimiento del campo Kan, cuyos recursos se estiman entre 200 y 300 millones de barriles de petróleo crudo equivalente. Además es uno de los socios en el campo Zama, cuya ingeniería comenzará próximamente y tiene una participación de 37 por ciento en el campo Hokchi.

Propuesta de agenda

Ahora que Claudia Sheinbaum es la virtual Presidenta electa, el sector de manufactura tiene algunas peticiones que considera relevantes para su mejor funcionamiento.

Una de ellas es que estas industrias, agrupadas en el Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación Index, que preside **Humberto Martínez Cantú**, pide que se elimine el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de los insumos que se importan para después reexportarlos como parte de un producto terminado.

El espíritu del IVA es para gravar el valor adicional de bienes que se "usan o gozan" por los consumidores

dentro de México.

La industria argumenta que ya que los insumos importados temporalmente no se usan por consumidores en el País, pues se exportan o retornan en un producto final, no deberían estar gravados.

También piden estructurar a mediano y largo plazo la producción de energías limpias para lograr precios más competitivos que atraigan la inversión extranjera.

La intención es contar con políticas y programas que privilegien el uso y consumo responsable del agua y los recursos naturales.

Otra petición adoptar las tecnologías más avanzadas, así como el diseño de políticas y acciones sobre ciberseguridad.

Nuevo jugador

Hay una nueva proptech en el mercado mexicano: Clau.com.

Esta plataforma fundada **Víctor Noguera** y **Bernardo Cordero** quiere simplificar el proceso de compraventa de inmuebles, conectando a compradores y vendedores con expertos inmobiliarios.

Por ello, su portal funciona como un marketplace, con un catálogo de aproximadamente 80 mil propiedades en México.

También ofrece asesoría hipotecaria, un valuador y un mapa de precios para que los clientes comparen las opciones de créditos que hay en el mercado.

Y aquellos que quieran vender su propiedad, lo podrán hacer en el catálogo de Clau.com.

Para los agentes inmobiliarios, la proptech cuenta con herramientas como

CMR, un sistema para gestionar relaciones con clientes y mejorar el servicio, además de una bolsa inmobiliaria, donde pueden encontrar la propiedad ideal para un comprador.

En 2023 se otorgaron 494 mil créditos para la compra de vivienda en México, entre la banca comercial y las instituciones públicas, los cuales tuvieron un valor de 505 mil millones de pesos en conjunto, de acuerdo con la Asociación de Bancos de México (ABM).

Empoderan mujeres

Hoy directivos de las empresas ABB, Adecco, Biopharma, Bühler, Ferring Pharmaceuticals, Holcim, Nestlé, Novartis, Roche, entre otras, se darán cita en el Colegio Suizo México.

En total 11 compañías y la Cámara Suiza de Co-

mercio, que preside **Karina Lerma**, firmarán su adhesión y otras 11 reafirmarán su compromiso con los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres (WEPs), una iniciativa de la ONU Mujeres que promueve la igualdad en el mundo laboral.

Entre los lineamientos de los WEPs se encuentran la promoción de la educación, formación y desarrollo profesional de las mujeres, así como prácticas de desarrollo empresarial, cadenas de suministro y mercadotecnia a favor de su empoderamiento.

En este contexto, la Cámara anunciará la realización de seis mentorías dirigidas a directivas de empresas suizas, a quienes se les dará acompañamiento por seis meses.

Las 60 empresas afiliadas a la Cámara Suiza generarán más de 55 mil empleos directos en México. Suiza

es el sexto país con mayor inversión extranjera directa en el País y un comercio bilateral que suma 5 mil 100 millones de dólares.

Al evento se prevé que asistan **Lourdes Colinas**, oficial nacional de Programas de ONU Mujeres México; **Yves Reymond**, jefe de Misión Adjunto de la Embajada de Suiza en México, y **Mauricio Bonilla**, director ejecutivo de Pacto Global México.

Noche libre

El director de Alianzas Estratégicas y Contenido de América Móvil, **Arturo Elías Ayub**, se puso generoso con sus seguidores de redes sociales, a quienes convocó hoy en la noche a acudir al Parque Axtlán para disfrutar las atracciones

sin costo y alimentos a mitad de precio.

El empresario aseguró que al parque podrían entrar entre 3 mil y 4 mil asistentes.

Los visitantes que van al parque de manera regular no pagan entrada; pero sí las atracciones, aunque la invitación de redes asegura que esta noche serán gratis.

Un pequeño detalle es que Aztlán ofrece servicio normalmente hasta las 20:00 horas, pero la invitación gratuita arranca a las 19:00 horas para concluir a las 22:00 horas.

Ya sea por cortesía o publicidad, habrá que estar pendiente de cómo este tipo de iniciativas inciden en el aforo del parque de diversiones, cuyo estimado de visitas es hasta de 15 mil personas por día.

capitanes@reforma.com



La Fed sin fecha para bajar

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) dejó en claro ayer que aún no sabe cuándo podrá bajar los fondos federales.

Tal como todo mundo esperaba, la Fed dejó la tasa de los fondos federales sin cambio en el rango de 5.25 a 5.50 por ciento, lo nuevo fue que plasmó la idea de que no sabe cuándo podrá bajarla, lo que irritó al llamado mercado.

Esto quedó explícito en uno de los factores que mencionamos como más importantes, que es el nuevo diagrama de puntos (ver En el Dinero del 6 de junio: "Canadá abre brecha, la Fed tardará").

Recordemos que el diagrama de puntos es donde todos los miembros del FOMC ponen sus estimaciones de la tasa de los fondos federales para 2024, 2055 y mediano plazo.

En el ejercicio de ayer, sólo se dejó un recorte de las tasas para 2024, en diciembre.

Con esto, una vez más "pateó el bote" para iniciar una flexibilización monetaria.

Los Comités donde hay revisión de gráficos de puntos y actualizaciones de proyecciones macroeconómicas

son en los de marzo, junio, septiembre y diciembre.

En diciembre de 2023 se preveían tres recortes, uno en junio, otro en septiembre y uno más en diciembre.

Y para el FOMC de marzo de 2024 se respetaron los tres recortes, en los mismos meses, pero a cambio se visualizaron tasas más altas en 2025.

Ayer, la actualización del gráfico sólo dejó el corte para diciembre y tasas de los fondos federales más altas que la estimadas en marzo para 2025.

Al buen entendedor...

El banco central estadounidense no ve fácil "meter en cintura" a la inflación, de hecho, lo dice abiertamente y los datos lo validan.

Es más, en las revisiones de pronósticos macro dejó sin cambio sus estimaciones de crecimiento de la economía, pero subió sus estimaciones de inflación:

-El PIB crecerá 2.1 por ciento en 2024 y 2 en los dos siguientes años, sin cambio con respecto a las estimaciones de marzo y a pesar de que el FMI, la OCDE y el Banco Mundial tienen estimaciones más altas.

-Revisó al alza la inflación subyacente esperada para

2024 de 2.6 a 2.8 y para 2025 de 2.2 a 2.3 por ciento.

La Reserva Federal buscó enfriar los ánimos del llamado mercado que se mantenía muy eufórico por el reporte de la inflación al consumidor, que se había realizado a las 6.30 de la mañana.

En el Comunicado del primero de mayo dijo: "En los últimos meses, ha habido una falta de mayores avances hacia el objetivo de inflación del 2 por ciento del Comité".

En el Comunicado del 12 de junio señaló: "En los últimos meses, ha habido un modesto avance hacia el objetivo de inflación del 2 por ciento del Comité".

Con todo este contexto y datos, queda claro que el banco central estadounidense no tiene forma de bajar las tasas de los fondos federales en todo 2024.

La molestia del mercado era porque en la mañana había visto un reporte de precios engañosamente bueno para marzo:

-La inflación general fue de 3.3 por ciento, debajo de 3.4 que era el esperado y el de abril.

-La subyacente fue de 3.4, debajo de 3.5 esperado y de 3.6 de abril

Sin embargo, el mercado no vio o no quiso ver:

-Que la inflación general bajó en gran parte por la energía, el precio de la gasolina cayó 3.6 por ciento sólo en el mes de mayo.

-Que los índices de vivienda siguen subiendo, no paran.

-La inflación en servicios es alta, sobre todo en servicios médicos y educación.

-La inflación subyacente de 3.4 está 70 por ciento arriba de su objetivo oficial que es de 2 por ciento.

No hay manera de que la Fed se vea monetariamente *dove*.

Lo mejor es que abandonó el discurso que le gustaba al mercado: inflaciones altas pero tolerables a cambio de un crecimiento fuerte y tasas de pleno empleo (ver En el Dinero del 21 de marzo: "Fed tolerará más inflación, por crecimiento" y del 2 de mayo: "La Fed sigue tolerando inflación").

Ahora el "dulcecito" para el mercado fue que nada está escrito y que pueden bajar en cualquier momento.

Con esta información a cuestas, lo más seguro es que sigamos viendo un mercado de tasas con constantes presiones alistas, pero con índices accionarios al alza.



Retos y prueba crucial

La semana pasada comenté que el nerviosismo de los mercados financieros al día siguiente de la elección fue una llamada de atención a la presidenta electa, Claudia Sheinbaum (CS), sobre la preocupación de los inversionistas ante la posibilidad de que Morena, con una mayoría calificada en el Congreso, haga cambios constitucionales que eliminen los organismos independientes y desaparezcan, para todo fin práctico, la división de poderes con una reforma del Poder Judicial.

Esos y otros cambios constitucionales fueron, de hecho, propuestos por López Obrador (AMLO) en febrero, pero han sido desde entonces rechazados por la oposición en el Congreso. El temor de los inversionistas es que CS esté de acuerdo, como lo dijo el martes, que AMLO haga bueno su capricho y en septiembre, con una mayoría calificada y al vapor, se aprueben dichas reformas constitucionales.

Esa sería una pésima decisión que complicaría mucho más el arranque de un gobierno que, de cualquier forma, enfrentará

condiciones muy precarias y retadoras. La economía mexicana se está debilitando este año y lo hará más en 2025 porque se requerirá de un recorte significativo del gasto para corregir el enorme déficit público de este año. Es muy proba-

ble, además, que la economía de Estados Unidos (EU) crezca menos en 2025, lo que reducirá el dinamismo de nuestras exportaciones y afectará negativamente a nuestra economía. Esos dos factores se traducirán en un crecimiento económico muy magro en 2025, y sería una tontería mayúscula tomar decisiones políticas que lo hagan todavía peor al provocar una caída adicional de los mercados financieros y una mayor depreciación del peso.

Los retos para CS no se limitan al corto plazo. AMLO le hereda una epidemia de criminalidad que tiene que atender con una estrategia diferente a los "abrazos y no balazos"; empresas públicas perdedoras (en particular Pemex) y gastos asistenciales que presionarán severamente las finanzas públicas y comprometerán la calificación

crediticia del país; una mala relación con el sector privado (especialmente en energía) que necesitará enmendarse; problemas severos en electricidad, educación, salud, migración, agua y un frágil Estado de Derecho, que reducen el atractivo de nuestro país para capitalizar todo el potencial de las inversiones de relocalización con nuevas empresas extranjeras.

Los factores mencionados, de no atenderse pronto y bien, limitarán bastante nuestro desempeño econó-

mico en los próximos años, pero la situación puede ser todavía peor para el gobierno de CS. En el exterior se pueden presentar condiciones que se conjuguen con malas decisiones internas y creen una tormenta perfecta para nuestro país. Imaginemos, por ejemplo, que a todo lo negativo que es la 4T para la economía, se agrega la victoria de Donald Trump (DT) en las elecciones de noviembre de este año en EU.

Mucho se puede decir sobre DT, pero aquí me limito a tres pesadillas que puede causar a nuestra econo-

mía. Primera, la deportación masiva de indocumentados y la presión para cerrar la frontera a cualquier migración adicional; segunda, menos tolerante que Biden en relación con las violaciones de México al tratado comercial en materia de inversión en diversos sectores, como el energético, y en aplicar represalias gravando nuestras exportaciones; tercera, endurecer la postura de EU en la revisión del Tratado Comercial en 2026.

CS, como todos los presidentes electos en el pasado, promete poner primero a los pobres. La única forma sostenible de cumplirlo no es con transferencias asistenciales y políticas que vulnere nuestra democracia, sino con un crecimiento dinámico de la economía, que requiere de políticas que atraigan la inversión privada nacional y extranjera.

En esas condiciones la prueba crucial para CS será si avala los caprichos de AMLO, o si suspende las reformas constitucionales, fortalece los organismos independientes y respeta al Poder Judicial. Está en sus manos cómo inicia su gobierno y el país tendrá que atenderse a sus consecuencias.



What's News

Una startup busca crear un mercado donde las compañías puedan protegerse de la desenfrenada volatilidad de precios asociada con la energía eólica y solar intermitente, junto con eventos climáticos extremos. ElectronX ha recaudado una ronda de capital semilla de 15 millones de dólares de inversionistas liderados por Innovation Endeavors, la firma de capital de riesgo de Eric Schmidt, ex CEO de Google. ElectronX está solicitando una licencia para operar un mercado de futuros.

◆ **FedEx** quiere reducir su nómina en Europa por hasta 2 mil personas al tiempo que el gigante de la paquetería continúa sus esfuerzos por reducir costos. La compañía de Memphis dijo que eliminaría entre mil 700 y 2 mil puestos en equipos administrativos y comerciales europeos, de acuerdo con un documento para reguladores. Las operaciones serán consolidadas en

países más alineados con sus necesidades y huella inmobiliaria existente, señaló la compañía.

◆ **Amazon.com** invertirá miles de millones de dólares en Taiwán en el curso de los próximos 15 años para construir centros de datos, la compañía global de tecnología más reciente en expandir su huella en Asia para satisfacer la creciente demanda de servicios en la nube de la región. Amazon Web Services (AWS), su división de computación en la nube, lanzará una región de infraestructura AWS en Taiwán para principios del 2025 e invertirá miles de millones de dólares "como parte de su compromiso a largo plazo".

◆ **Fisker** ha emitido dos retiros voluntarios de sus SUVs Ocean en Norteamérica y Europa debido a problemas relacionados con software. La compañía de vehículos eléctricos informó ayer el retiro de seguridad para 11 mil

201 Fisker Oceans en EU, Canadá y Europa. Los vehículos afectados tienen software para unidad de control de motor y unidad de control de vehículo que podría hacer que entren en modalidad de protección de estado y potencialmente experimenten pérdida de potencia del motor.

◆ **Umicore** redujo su proyección para el 2024 después de que una marcada desaceleración en la demanda por vehículos eléctricos afectó su segmento de materiales para baterías. La compañía de tecnología de materiales de Bélgica ahora anticipa que las utilidades ajustadas del 2024 antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización para su negocio de baterías salgan más o menos tablas, un descenso al comparar con la proyección anterior de 135 millones de euros.

Una selección de What's News
© 2024 Todos los derechos reservados



DESBALANCE

Mercados, sordos y ciegos, pero no mudos

..... Tal como se esperaba, el Banco de México, que encabeza **Victoria Rodríguez**, aprovechó el foro que tuvo ayer para presentar el *Reporte de Estabilidad Financiera* y enviar un mensaje de tranquilidad a los mercados financieros nacionales, luego del clima de volatilidad postelectoral. Dejó en claro que van a actuar como siempre para intervenir en el mercado cambiario de manera ordenada, junto con la Secretaría de Hacienda, a través de la Comisión de Cambios. Pero nos dicen que, dado que el mensaje fue después de mediodía, los mercados apanicados, hicieron oídos sordos y no paró la incertidumbre y preocupación por los efectos del alto déficit fiscal y la reforma al Poder Judicial. Otros que actuaron en medio del ruido fueron los de Hacienda, ya que corrieron a Nueva York para hacer un prepagado de la deuda de 2025 para ver si con eso lograban calmar el nerviosismo. Pero como dicen los mercados: "Pago por ver", pues veremos si surtió efecto porque ni caso le hicieron a la Reserva Federal.



Victoria Rodríguez

Superpeso, del esplendor al ocaso

..... A propósito de los mercados, nos recuerdan que todavía a mediados de abril, los profetas no daban crédito al poderío del peso mexicano, ya que la paridad llegó a tocar 16.26 unidades por dólar y acumulaba en el año una ganancia de 4.1%, alcanzando la cima del pódium por ser la divisa más apreciada de 2024. Sin embargo, desde entonces empezó a ceder terreno por el temor de que las tasas de interés continúen altas durante mayor tiempo y las tensiones entre Irán e Israel, pero la pérdida más severa llegó después de las elecciones en México. El tipo de cambio cerró ayer en 18.76 y arrastra ahora una depreciación de 10.7%, colocándose como la cuarta moneda con peor desempeño del planeta, sólo por detrás del peso argentino, el yen japonés y el real brasileño. En la última década, nos hacer ver, únicamente **Donald Trump** ha llegado a desatar ventas de pánico del peso como ahora. Nos aseguran que, ante un eventual error de septiembre, si se fuerza la aprobación de la reforma judicial, y de cara a las elecciones de noviembre en Estados Unidos, el ocaso cambiario apenas comienza.

¿La creatividad salvará a los estudiantes?

:::: Nos comentan que el próximo 18 de junio se darán a conocer los resultados de las habilidades en pensamiento creativo que, por primera vez, incluye el informe PISA que lleva a cabo la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), a cargo de **Mathias Cormann**. Aunque se pensó que México no participaría el próximo año en este programa para la evaluación internacional de los estudiantes, dado que la organización con sede en París informó que no se había pagado por entrar, nos hacen notar que días después en Palacio Nacional dijeron que sí, por lo que en unos días veremos si la creatividad salva a los estudiantes.



MÉXICO SA

Va reforma al Poder Judicial // Barones soberbios y golpistas // Luis María Aguilar, exhibido

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

AYER, EL PRESIDENTE López Obrador envió un claro mensaje a los barones disfrazados de "mercado", quienes desde el 3 de junio se han dedicado a especular feroz e irracionalmente contra la estabilidad cambiaria para presionar al gobierno y "convencerlo" de que cancele la reforma constitucional al Poder Judicial: "no vamos a dar marcha atrás sólo porque haya 'nerviosismo financiero'; si limpiamos el Poder Judicial nos va a ayudar a todos a mediano y largo plazos. Además, de por medio está la justicia. ¿Cómo vamos a cambiar corrupción por justicia? ¡Qué nos pasa!, si el éxito de nuestra política económica ha sido no permitir la corrupción".

ALGO MÁS: "SE les olvida que si hemos tenido éxito en el manejo de la economía, ojalá lo internalicen, ha sido por no permitir la corrupción. Es la clave, porque era la que impedía que México progresara. Imperaba la corrupción, sin límites, y nuestro país era de los países más corruptos del mundo, más saqueados por una banda de malhechores. Entonces, cuando cambia el gobierno, se establecen nuevas reglas y se decide desterrar la corrupción, se nos empiezan a facilitar las cosas. ¿Por qué?, pues no sólo por la confianza de inversionistas extranjeros, sino también por el respeto de otros gobiernos a la autoridad de nuestro país. Por eso están equivocados quienes están pensando que vamos a dar marcha atrás al propósito de reformar al Poder Judicial, que está podrido y dominado por la corrupción, sólo porque hay 'nerviosismo financiero'".

Y LÓPEZ OBRADOR recordó: "se les olvida que no se veía un fortalecimiento de nuestra moneda desde hace más de 50 años; se les olvida que desde 1970, sexenio tras sexenio, hubo devaluaciones; todos los presidentes, los gobiernos, devaluaron, y es hasta ahora que no hay, pero eso no lo toman en cuenta".

SORDOS, LOS BARONES no son, pero sí soberbios y como se creen más poderosos que el Estado operan para golpear y chantajear al gobierno federal, el actual y el entrante, para que no los toquen, que para eso tienen el Poder Judicial a su servicio y para eso le pagan. Así los acostumbra el régimen neoliberal, siempre a su servicio, y en esa falsa creencia se niegan a aceptar la nueva realidad.

ENTONCES, MIENTRAS NO se desarticule ese poder fáctico, empoderado y alimentado por

gobiernos corruptos –siempre con la "ayuda" del Judicial y el Legislativo–, difícilmente la transformación avanzará al ritmo deseado y decidido por millones y millones de ciudadanos, porque los barones y su disfraz de "mercado" son de la idea de que eso de las elecciones y la representación popular es un juego, un "entretenimiento" para la plebe, porque, dicen, a la hora de tomar decisiones "mandamos nosotros".

POR ELLO SE niegan a la reforma del Poder Judicial, pero, dice el mandatario, "¿cómo vamos a quedarnos con los brazos cruzados! Ayer, ¿qué se dio a conocer? Lo sucedido en 15 días: un juez amparó a Rafael Caro Quintero para no ser extraditado; casi al mismo tiempo una jueza liberó a César Duarte, ex gobernador de Chihuahua, y si vemos su comportamiento vamos a encontrar mucho más. Como es el caso de este ministro: está enojado con nosotros; pues cómo no", y López Obrador mostró una fotografía en la que aquel aparece feliz y premiado por Felipe Calderón y Genaro García Luna.

¿DE QUIÉN SE trata?, de Luis María Aguilar Morales, ubicado por López Obrador entre "los más tenaces violadores de la Constitución". Y de este oscuro personaje en el transcurso de la mañana se ofreció una suerte de biografía mínima: durante 10 meses "guardó" en su escritorio el expediente fiscal de Tv Azteca para proteger los intereses "de un potentado" (Salinas Pliego) en un caso que acumula décadas y no se resuelve.

ADEMÁS, LIBERÓ A 65 personas involucradas en la desaparición de los 43 de Ayotzinapa: maletas de dinero en el auto de su secretario particular; impidió la distribución de los libros de texto gratuitos; se opuso a la reforma eléctrica y a otras, y militó activamente en contra de la desaparición de los fideicomisos del Poder Judicial, entre tantas otras gracias.

Las rebanadas del pastel

LA SECRETARÍA DE Gobernación informó que no hay indicios de una explosión en la mina Pasta de Conchos, en donde el 19 de febrero de 2006 murieron 65 mineros y de ellos 63 permanecen bajo toneladas de rocas, es decir, se cae el pretexto de Grupo México, del tóxico Germán Larrea, y Vicente Fox para no hacer nada por rescatar los cuerpos. Son canallas: los dejaron morir. Homicidio industrial, como desde el principio lo denunció el líder de los mineros, Napoleón Gómez Urrutia.

Fecha: 13/06/2024

Columnas Económicas



Página: 22

México S.A. / Carlos Fernández Vega

Area cm2: 446

Costo: 38,998

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ Durante 10 meses, el ministro Luis María Aguilar Morales "guardó" en su escritorio el expediente fiscal de Tv Azteca para proteger

los intereses "de un potentado", señaló el presidente Andrés Manuel López Obrador.
Foto José Antonio López



DINERO

¡No hay ni un juez en la cárcel!: AMLO // Se sube al ring EU // Banxico sale a defender al peso

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EN UNA DE sus críticas más severas al Poder Judicial de la Federación, el presidente López Obrador refrendó que sus integrantes deberán ser electos por voto de los ciudadanos, como se elige a diputados, senadores, gobernadores, al presidente de la República. Sería una forma de limpiar a un sistema corrupto. Podrán hacerse ajustes a su proyecto de reforma constitucional en algunos aspectos, si fuera necesario, pero ese punto —la elección— está fuera de negociación. Hizo repaso de todas las razones que sustentan su iniciativa. Cuando se refirió al Consejo de la Judicatura, la entidad a cargo de la vigilancia, del buen comportamiento de los funcionarios, fue cuando dijo que ningún juez está en la cárcel. Por otro lado, el gobierno de Estados Unidos ya hizo pública su posición. El subsecretario de Estado para América Latina, Brian Nichols, después de reconocer que México es un país soberano y puede cambiar su marco legal cuando lo considere, expresó que “la transparencia judicial es vital” para los inversionistas tanto mexicanos como extranjeros, y particularmente los de Estados Unidos y Canadá. Agregó: “seguiremos insistiendo, sea cual sea el futuro régimen legal en México, que todos los firmantes del T-MEC respeten las disposiciones de protección de inversión extranjera contenidas en el acuerdo”. Se suponía que el triunfo electoral de Claudia Sheinbaum sólo sería de celebración y festejos, pero están apareciendo algunos baches en el camino; sin embargo, no pierde la serenidad ni la objetividad. Anunció que recorrerá el país para manifestar su agradecimiento a todos los que le dieron su voto.

Banxico, defensa del peso

SILA VOLATILIDAD del mercado de divisas llegara a ser extrema —el dólar ayer rozó 19 pesos, tres más que antes de las elecciones—, intervendría el Banco de México. La gobernadora, Victoria Rodríguez Ceja, dijo que los posibles mecanismos de intervención incluyen un programa de cobertura cambiaria de 30 mil millones de dólares. Este mecanismo ya se ha empleado otras ocasiones frente a situaciones análogas. Sería implementado por la Comisión Cambiaria, compuesta por funcionarios de Hacienda y del propio Banxico. La gobernadora

Rodríguez Ceja llegó a ese cargo propuesta por el presidente López Obrador y fue confirmada por el Senado.

Camino despejado

UN MENSAJE TRANQUILIZADOR del subsecretario de Hacienda Gabriel Yorio: “esta mañana iniciamos una operación en el mercado de Nueva York para reducir 100 por ciento de los pagos de deuda externa de 2025, brindándole mayor flexibilidad financiera a la siguiente administración. Adicionalmente, anunciamos un refinanciamiento de deuda en el mercado local para reducir también la deuda en pesos de 2025”. En otras palabras se ha despejado el camino a la nueva administración que encabezará a partir de octubre la virtual presidenta electa Claudia Sheinbaum. Siempre eficaz y oportuno el subsecretario Yorio.

Banqueros, volatilidad pasajera

EL PRESIDENTE DE la Asociación de Bancos de México, Julio Carranza, se sumó a la discusión en torno al peso. Asegura que no debería ser motivo de preocupación “una poca volatilidad”. Es importante que se tomen decisiones por consenso en el tema de la reforma judicial, y continuar generando certidumbre y confianza, “como ha sido en estos seis años”.

Apagafuegos

JULIO FRENKMORA, el médico que impulsó la creación del Seguro Popular en el sexenio de Vicente Fox, fue designado rector de la Universidad de California en Los Ángeles. En medio de una fuerte polémica, el presidente López Obrador desapareció el Seguro Popular y creó el Insabi. La UCLA recientemente ha sido el escenario de enfrentamientos con la policía. Los estudiantes instalaron campamentos para exigir que la institución deje de hacer negocios con Israel o empresas que apoyan la guerra en Gaza.

Twitterati

ACTA DE DEFUNCIÓN del PRD. Ccp. Jesús Ortega, Guadalupe Acosta Naranjo, Fernando Belaunzarán y Miguel Ángel Mancera.

@porras_armando

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



▲ La virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, ofreció ayer una conferencia de prensa en la que reiteró que "no hay nerviosismo", pues la economía "está muy

sólida y se va a ajustar", al ser nuevamente consultada sobre la depreciación del peso frente al dólar y las expresiones de Washington. Foto Luis Castillo



IN- VER- SIONES

PARA PRODUCCIÓN

Volkswagen Puebla, con segundo apagón

Ala revisión por denegación de derechos laborales a sus empleados, según denuncias ante el T-MEC, se suma que por segunda ocasión en menos de tres semanas la planta poblana de Volkswagen detuvo su producción por falta de electricidad, como ocurrió el 23 de mayo. El apagón derivó en un paro en las líneas de ensamble de los modelos Tiguan y Taos.

SCOTIABANK

Recibe Universidad Insurgentes crédito

Scotiabank México, que dirige **Adrián Otero**, dio a Uni-

versidad Insurgentes, de **Ricardo Phillips**, un programa de financiamiento que incluye un préstamo a cuatro años, producto financiero derivado y recompensa económica si la institución cumple con las cuotas pactadas de reducción de emisiones de carbono y equidad de género.

AUTOTRANSPORTISTAS

Canacar pacta acceso a plataforma TeleVía

La operadora de dispositivos de prepago de peajes TeleVía, que lidera **Ricardo Dávila Mondragón**, firmó un convenio con la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga, que preside **Miguel Ángel Martínez**, para que los 3 mil 800 autotransportistas tengan acceso a la plataforma y a todos sus beneficios.

CONCURSO MERCANTIL

Ya PerenniAL Group demanda a Vasconia

Vasconia, fabricante de productos de aluminio y autopartes que preside **José Ramón Elizondo**, recibió un citatorio y demanda de concurso mercantil promovido por PerenniAL Group. Debe comparecer ante la Jueza Primera de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles en CdMx.

BEBIDAS ALCOHÓLICAS

Brown-Foreman va por relevo ejecutivo

A partir del 1 de agosto, el fabricante y distribuidor de bebidas alcohólicas Brown-Foreman Corporation, que preside **Lawson Whiting**, estrenará directora de Personal, Instalaciones y Comunicación Corporativos, al designar a **Diane Nguyen** como la nueva encar-

gada de esa área tras la jubilación de **Kirsten Hawley**.



APUNTES FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



La oposición está perdida (y no lo sabe)

Viendo la reacción de la mayoría de los políticos y la comentocracia de oposición sobre los resultados de la elección del 2 de junio, me viene a la mente la famosa frase de la revista *The Economist*: “No entienden que no entienden”. No parece haber un examen de conciencia de la paliza que les propició **López Obrador**. La postura inmediata ha sido gritar fraude.

Un elemento clave que ha contribuido a la falta de introspección es el enojo, un pésimo consejero. No puede ser más apropiado el dicho popular de que “el que se enoja pierde”. Fue imposible generar un diagnóstico objetivo durante la campaña y ahora un análisis profundo de la derrota cuando la fuerza que domina a buena parte de la oposición es la cólera.

Es evidente que la oposición demostró estar perdida en cuanto al pulso de la población. Mientras se rasgaban las vestiduras en defensa del INE y la Suprema Corte (temas cruciales, pero evidentemente no prioritarios para el electorado), lo que le importaba a la mayoría de la gente era su bolsillo y el reconocimiento por parte de sus líderes políticos de que merecían ser tomados en cuenta; en otras palabras, dejar de sentirse invisibles. **López Obrador** entendió perfectamente estas necesidades y gobernó acorde.

Otro error fue menospreciar a los votantes y asumir que cualquiera que votara por el partido oficial era ignorante (o tonto) porque, según ellos, estaba actuando contra lo que era

bueno para México. Este desdén se siente y se transmite, generando una mayor desconexión. La realidad es que los votantes de Morena han visto beneficios tangibles en sus vidas durante el sexenio de **López Obrador**: los adultos mayores vieron sus apoyos multiplicarse por cinco, por ejemplo, y los trabajadores que ganan el salario mínimo sus ingresos multiplicarse por casi tres (ambos en términos nominales).

Con una diferencia de casi 20 millones de votos entre **Sheinbaum** y **Xóchitl**, resulta increíble que la oposición siga enfocándose en un supuesto fraude masivo. Si bien hubo irregularidades (como las hay en cualquier elección), la magnitud de la diferencia de votos indica que este no fue el problema de fondo. La oposición fue vapuleada. Así de claro. Subestimó el hartazgo de la población con los partidos tradicionales.

La ausencia de un *mea culpa* entre los líderes de opinión y los políticos de la oposición también es de llamar la atención. No hay un perdón por su pésima lectura del sentir del electorado ni por su equivocada estrategia electoral. No se han dado cuenta de que este no es el México del pasado. ¿Por qué tomaron a todos por sorpresa los resultados del 2 de junio?

Antes de la elección muchos alabaron a la alianza y a la candidata como los artífices de una victoria. Sin embargo, tras la derrota, se han convertido en críticos sin reconocer sus propias fallas. Se requiere humildad para hacerlo y al parecer pocos gozan de esta virtud. ¿Por qué no hacer una pausa (una veda) para reflexionar sobre sus estrategias y su desconexión con la población? ■



Los mercados esperan explicaciones puntuales y precisas que, cuando no las tiene se tornan volátiles. El no económico es resultado de la politización de la reforma al Poder Judicial, impulsada con la fuerza del Presidente a unos meses de dejar el mandato. Su insistencia de que se hará con la mayoría ganada el 2 de junio, hace poco creíble que el resultado de la encuesta (que levantará Morena), parlamento abierto (que también organizarán ellos) o la conversación con los representantes del sector privado prometida por la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, permita encontrar un cambio en la reforma propuesta para elegir por voto popular a ministros, jueces y magistrados. La captura presidencial del Poder Judicial es lo que asusta.

Poco puede hacer el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, o su principal vocero y operador de mercados, el subsecretario **Gabriel Yorlo**, para tranquilizar a los mercados, pero sí pueden calmarlos con una mejor información sobre el reacomodo del "chipote deficitario" de las finanzas públicas de 2024. Justo ayer, con la orden otorgada y reuniones prácticamente diarias con el Presidente, se realizó una operación de recompra de deuda con los recursos obtenidos de colocaciones previas y, también Banxico ejecutará una mega recompra de deuda en el mercado doméstico. Ambas operaciones "limpian" el calendario de amortizaciones de la deuda pública para 2025, elemento central si se espera un año de volatilidad ligado al posible resultado de la elección presidencial de EU.

Justo ayer, ante los integrantes de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Ramírez de la O** hizo referencia a un hecho interesante: han comenzado a cerrar las cuentas fiscales de 2024 y se espera que el déficit primario sea de 400 mil millones de pesos y se reduzca a 250 mil millones el año que entra, sin necesidad de realizar recortes ni al gasto social y sin sacrificar el gasto destinado al inicio de operación de las obras de inversión de proyectos de infraestructura de 2024.

El déficit este año es un chipote, no será una tendencia, comprometió, porque insiste

en que el déficit de 400 mil millones será resultado de una sola vez y ya no incluye ni el efecto de un menor crecimiento al esperado en 2024 (dada la desaceleración observada de octubre a la fecha) ni tasas reales más altas de lo estimado por más tiempo.

En 2025, el déficit se reducirá a un nivel de 3%, porque ya no estará presente el gasto de inversión en el presupuesto y, el programa de inversión del nuevo gobierno normalmente no se materializa en el primer año, lo que permite acomodar los recursos para operar los proyectos terminados. Se estima que, sin contar el gasto de operación de la inversión, se reduce en términos absolutos 130 mil millones de pesos y, para los proyectos planteados por el nuevo gobierno en sistema eléctrico, portuario, carretero, tecnología de la información, se utilizará con mayor intensidad la inversión fuera de balance cuya hoja está prácticamente en ceros, pero son proyectos que triplican su capacidad de autofinanciamiento. El reacomodo del déficit no significará una presión para las finanzas públicas y, por ende, para la economía (no exenta de riesgos, sobre todo externos) será sostenible en el mediano plazo. Puntualizó que también se prevé contar con gasto operacional para inversión pública nueva y mayores participaciones a estados y municipios.

#DE FONDOS A FONDO

#CNBV... Se comentan pronto relevos en la CNBV que apuntan el nombramiento de quien desde junio de 2023 está al frente de la Casa de Moneda. Es cercano a **Ramírez de la O**, abogado y egresado la UP y con estudios de posgrado en la Universidad de Tulane de Nuevo Orleans, es especialista en Fiduciario y, trabajó en HSBC como subdirector jurídico y secretario del Corporativo HSBC Latam, su última función antes de la casa de Moneda fue en la subsidiaria de Financiera Independencia denominada Apoyo Financiero, una entidad de préstamos personales que opera en California. Lo interesante es que conoce de operación bancaria, regulación y de qué pie cojea la supervisión. No es un hecho, sino hasta que lo sea, pero suena.



Pide DeAcero eliminar barreras fiscales en chatarrización

Uno de los problemas que se presenta en la industria del acero, y que se conoce poco, son las barreras fiscales, que son un obstáculo en el proceso de chatarrización, que afecta principalmente a los productos ferrosos.

Juan Antonio Reboulen, director de Relaciones Institucionales y Comercio Internacional de DeAcero, una de las empresas acereras más grandes del país, explica que el mercado de chatarrización de productos ferrosos está estimado en 10,000 mdd anuales, aunque en realidad no hay cifras certeras porque lo que predomina en este mercado es la economía informal.

Se estima que alrededor de 4 millones de personas en México se dedican a la recolección de productos ferrosos que recorren todas las ciudades comprando desde lavadoras y cualquier producto que puedan, para posteriormente vender a las más de 10 empresas fundidoras de acero en México.

Reboulen asegura que la nueva generación de barreras al comercio será ambientales por la necesidad de reducir el CO2, que en la industria del acero a nivel mundial es de un promedio de 1.8 por tonelada de acero, mientras que en México es de 1.3 y presume que en DeAcero es de 0.25.

México es importador de chatarra porque se ha incrementado la exportación a China por parte de grupos delincuenciales que no pagan impuestos y de empresas que se denominan "bebés", porque desaparecen a los nueve meses de haber sido creadas.



BAJAR TASA DE ISR Y ELIMINAR RETENCIÓN DE IVA

Entre los recopiladores de chatarra y las fundidoras, que son empresas legalmente establecidas, que sí pagan impuestos, hay una amplia cadena de hasta cinco o seis coyotes e intermediarios que encarecen el producto, a tal grado que hoy en día las empresas acereras optan por importar chatarra, principalmente de Estados Unidos, por un monto de 3,000 mdd

anual, que representa el 30% del mercado, aproximadamente.

La propuesta de la industria acerera, que buscarán impulsar con la virtual Presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, es modificar el esquema que hoy obliga al comprador de chatarra a retener el 5% del ISR y el IVA, pero es un mercado predominantemente informal porque los recopiladores hacen sus transacciones de compra y venta de productos en efectivo y no están registrados ante el SAT.

Pedirán al nuevo gobierno reducir la retención del ISR del 5% al 1% y que se elimine la retención del IVA, para estimular a los recopiladores a registrarse en el Régimen Simplificado de Confianza (Resico), para que puedan vender directamente y a mayor precio a las fundidoras, que sólo pueden comprar a empresas formales.

DeAcero presentará el 11 de julio su propuesta de inteligencia industrial para impulsar el crecimiento de manera sostenible.



ABM Y EL BANXICO TAMBIÉN MINIMIZAN VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS

El dólar interbancario cerró en 18.78, pero el presidente de la Asociación de Bancos de México, **Julio Carranza**, no se mostró preocupado. Recordó que tenemos un tipo de cambio flotante y el dólar llegó a cotizarse a 25 pesos y bajar a 16.10.

Aseguró que no tienen información oficial sobre un nuevo impuesto a las ganancias extraordinarias de los bancos; felicitó a **Sheinbaum** y celebró su compromiso de que las decisiones más importantes de la economía se sigan tomando por consenso.

Por su parte, **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banxico, calificó de normal que los mercados presenten ajustes ante escenarios no esperados e informó que, de ser necesario, la Comisión de Cambios podría utilizar el mecanismo de coberturas cambiarias liquidables en pesos hasta por 30,000 mdd.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1 Mercado Libre, dirigido por **Marcos Galperin**, presenta un crecimiento sostenido como el e-commerce más importante de Latinoamérica. En el primer trimestre de 2024 reportó ganancias por 344 millones de dólares, un crecimiento de 71% anual, mientras que sus ingresos netos aumentaron 36%, para alcanzar 4.3 mil millones de dólares. En México, bajo la dirección de **David Geisen**, Mercado Libre busca una licencia bancaria para expandir su oferta. Actualmente opera como fintech, que le permite ofrecer servicios financieros, incluida una billetera. Esta estrategia apunta a fortalecer la inclusión financiera en el país. En 10 meses, Mercado Pago colocó un millón de tarjetas de crédito.

2 Santander México, encabezado por **Felipe García Ascencio**, formó una alianza estratégica con Maserati México, cuyas operaciones son lideradas por **David Zambrano**, para convertirse en la financiera de la marca italiana de automóviles de lujo en el país. Así, el banco se convierte en la primera financiera de todos los vehículos de lujo de esta marca en México, ya que ofrece crédito para todos los modelos, tanto para clientes como no clientes de la institución bancaria, con una oferta de 9.90 por ciento. Con esta alianza, Santander espera colocar 70 millones de pesos en créditos este año para autos de Maserati México, ayudando, así, a la consolidación del crecimiento de la firma italiana en el país.

3 Se agota el tiempo para tener listo el Fondo de Pensiones para el Bienestar. Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, tiene los siguientes 45 días naturales a la publicación del decreto para llevar a cabo los ordenamientos para formalizar el instrumento jurídico que constituya al fondo. La fecha vence este 15 de junio. Asimismo, se deberán emitir las Reglas de Operación del Fondo de Pensiones para el Bienestar dentro de los 10 días naturales posteriores a su constitución. El Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, está listo para administrar los recursos con los cuales se complementarán las pensiones de los trabajadores para lograr retirarse con el 100% de su último salario.

4 En Pemex, dirigido por **Octavio Romero**, se dejará basificados a 30 mil trabajadores como meta sexenal, dando prioridad a quienes más antigüedad tenían. Como parte del programa de estabilidad en el empleo, se recibieron también solicitudes para jubilación de personas con hasta 35 años de servicio. Y es que también en este tema fueron detectadas irregularidades, por lo que la administración de **Octavio Romero** se dio a la tarea de encontrar soluciones. Se sabe que para mayo ya se habían otorgado 28 mil 470 plazas, por lo que el resto, aproximadamente 1,500, se otorgarán de aquí a septiembre, motivo por el cual en la Torre de Marina Nacional consideran esta meta como ya cumplida.



Remate preguntando

¿Alguien cree que no tendrá consecuencias el error de **Ignacio Mier** al decir que en septiembre aprobarían las 18 reformas que planteó el Presidente saliente? Es claro que esta declaración no la hizo de común acuerdo ni con la actual administración y mucho menos con el equipo de la ganadora de las elecciones.

El *Padre del Análisis Superior* ha recabado suficiente información como para dejar claro que a **Claudia Sheinbaum** le molestó mucho lo dicho por el coordinador de los diputados de Morena, puesto que era innecesario e imprudente revivir este tema; sin lugar a dudas, **Mier** no se irá de rositas como dirían algunos.

Es cierto que, desde la campaña, **Sheinbaum** se comprometió con una reforma al Poder Judicial; no obstante, parece que no se da una buena lectura de la situación si no se comprende que a nadie le conviene que esta reforma se haga sin cambiar ni una coma, como ha sido la divisa del Presidente saliente. Creer que **Sheinbaum** y su equipo no mostrarán su mano en lo que será el acto fundacional de su administración es simplemente un error. Una de sus preocupaciones es dejar claro que, si bien son parte de un mismo movimiento político, que comparten ideales y visión, se trata de personas diferentes.

REMATE PROPOSITIVO

Con base en estos argumentos, el PAS le plantea algunas posibilidades que bien podrían transitar: limitar quiénes serían los miembros del Poder Judicial que fueran electos, no todos, como se ha señalado. Que para algunos cargos, como ministros de la SCJN, que ahora preside **Norma Piña**, sean electos, pero entre los seleccionados que aprueben un examen de conocimientos y capacidad. Vamos, algo como lo que se hace para el IFT o la Cofece. Adicionalmente, que se les pongan requisitos de no pertenencia a partidos políticos ni al gobierno.

La intención sí será que se elija a ciertos miembros del Poder Judicial por voto directo, pero que la iniciativa no sea aprobada sin cambiarle nada. La meta es que lleve la marcha de la administración que arrancará el primero de octubre.

REMATE EXITOSO

Gabriel Yorio, subsecretario de Hacienda, sigue acumulando buenos resultados. Informó que ayer se inició una operación en Estados Unidos para disminuir en 100% los pagos de deuda

externa en 2025, así como operaciones para refinanciar deuda en pesos para disminuir su pago el año próximo. Sin lugar a dudas, se trata de acciones relevantes por más de 15,000 millones de dólares que le dan al gobierno un gran respiro y le permitirán tomar decisiones de una manera más relajada.

Sin duda, **Yorio** ha hecho un gran trabajo en dar el nuevo gobierno el máximo margen de maniobra posible dentro de los mercados financieros.

REMATE PRESENTACIÓN

La ganadora de las elecciones está realizando una intensa gira con los empresarios. Lo mismo con empresas en particular, a las que debe sumarse **Carlos Slim**, que con otros grupos de la iniciativa privada. Quien está muy contento porque será el primer grupo de la iniciativa privada organizada que se reúna con la próxima presidenta es **Francisco Cervantes**, presidente del CCE. Vale la pena recordar que este grupo apoyó en gran medida la candidatura ganadora.

REMATE INTERNACIONAL

Por primera vez desde las elecciones, el tipo de cambio del peso frente al dólar estuvo dominado ayer más por cuestiones externas que por internas. Se dio a conocer que la inflación en Estados Unidos sigue creciendo a 3.3% y que la Reserva Federal decidió, por séptima ocasión, mantener la tasa de referencia sin cambio.

Con base en estos datos, bien vale la pena preguntarse cuál será la decisión de la próxima Junta de Gobierno del Banco de México, que preside **Victoria Rodríguez**. Como estableció ayer el PAS, si bien la inflación parecería no estar cediendo, sí hay condiciones para pensar en una pequeña disminución.

REMATE RUMOR

Mientras algunos están preocupados por quién dirigirá Pemex en la próxima administración (algunos han subido a esta lista a **Raquel Buenrostro**), mejor deberían preguntarle a su director, **Octavio Romero**, qué ha pasado con el diésel ultra bajo en azufre. El que no exista este combustible ha retrasado la modernización de vehículos pesados, pues, con el que se puede adquirir hoy en México, los motores más modernos contaminan como si se tratara de vehículos más antiguos.

Llama la atención que haya organizaciones supuestamente ecologistas que están buscando la imposición de esta norma, que los miembros de AMDA, presidida por **Guillermo**

Rosales, están imposibilitados a cumplir.

Lo correcto es que se mantenga la NOM como está, es decir, con un transitorio que le permita a las empresas operar sin el combustible que no puede ofrecer Pemex.



El gabinete de Claudia: Lázaro, Ebrard, Luz Elena, De la Fuente...

El gabinete de **Claudia Sheinbaum** trae toda clase de especulaciones. Desde luego, será uno de la 4T, pero con el toque de **Sheinbaum**, donde veremos temas de energías renovables, digitalización y... Veamos algunos de los probables funcionarios:

LÁZARO, CUAUHTÉMOC Y PEMEX

Lázaro Cárdenas Batel fue el jefe de asesores del presidente **López Obrador**, pero con **Claudia** podría quedar en la agenda de Pemex. En campaña, **Sheinbaum** visitó, en dos ocasiones, al dirigente histórico de la izquierda mexicana, **Cuauhtémoc Cárdenas**, acompañado de sus hijos, entre ellos **Lázaro**, quien también fue gobernador de Michoacán. La idea de **Cuauhtémoc** es reactivar Pemex para dejar de perder tanto dinero. Ha planteado, inteligentemente, regresar a Pemex la autonomía de gestión y financiera, para que opere como empresa. Y resolver su principal problema: su enorme endeudamiento. E ir a la petroquímica, donde puede tener valor agregado.

ISLAS, ENERGÍA

En esta agenda de energía también estará **Jorge Islas**, un viejo conocido de **Sheinbaum**. Siendo físico y matemático, **Islas** también tiene una idea moderna de la energía para transitar a renovables. Y ha planteado crear más oferta eléctrica, desconfiando de las plantas viejas de la CFE.

LUZ ELENA, EGRESOS O TESORERÍA

Luz Elena González es otra funcionaria clave, acaba de renunciar a la Secretaría de Finanzas de la CDMX. Es de la completa confianza de **Sheinbaum**. **Luz Elena** puede estar en Hacienda. Podría ser la subsecretaria de Egresos de **Sheinbaum**, ya que la Presidenta podría tener línea directa para saber dónde y cómo se gasta. O ser tesorera de la Federación.

ALTAGRACIA SÍ VA

Altagracia Gómez Sierra es una empresaria joven, de 32 años, pero mostró capacidad de interacción con medios y ha sido un buen enlace empresarial para **Claudia Sheinbaum**. **Altagracia** es hija del empresario jalisciense **Raymundo Gómez Flores** y ya está a cargo de Promotora Empresarial de Occidente, don-

de se encuentra Minsa y Dina. **Altagracia** podría ser asesora empresarial de **Sheinbaum**.

KERSHENOBICH, SALUD

David Kershennobich ha sido el encargado de salud pública de **Sheinbaum** durante la campaña. Había dicho que no quería ser secretario, pero ya sabe, si el pueblo se lo demanda... Y, sobre todo, al ver el desastre en calidad del servicio, falta de salud pública, vacunas y medicinas, podría ser el secretario de Salud.

EBRARD, ECONOMÍA Y T-MEC

Marcelo Ebrard, el bombero de la 4T y una de las principales *corcholatas*, supo reconocer el triunfo de **Sheinbaum**, apoyarla y también a **Clara Brugada** con enlaces empresariales. **Sheinbaum** ha trabajado con **Ebrard** el tema de la revisión del T-MEC en el 2026 y es conoedor de sectores productivos (como el automotriz); **Ebrard** suena para Economía.

BUENOSTRO, EFICIENCIA

Raquel Buenrostro ha dado buenos resultados en el SAT y, como secretaria de Economía, ha logrado sortear las distintas disputas y mecanismos del T-MEC. Sin duda, da resultados, es alguien dura cuando se requiere. Y bien puede mantenerse en Economía o regresar al SAT. **Sheinbaum** ha comentado sobre ella y su reforma fiscal de grandes contribuyentes.

YORIO REFINANCIA DEUDA... EN LA SUBSE O BANCA DE DESARROLLO

Gabriel Yorio, subsecretario de Hacienda, ha sido eficiente, lo conocen los mercados y acaba de anunciar el prepagado de bonos de deuda externa. Había sonado para Pemex, al conocer las finanzas de la paraestatal, pero bien podría o repetir como subsecretario o bien, estar en la banca de desarrollo.

JUAN RAMÓN, CANCELLERÍA

Juan Ramón de la Fuente, desde luego, estará en el gabinete. Es el enlace para el equipo de gobierno actual y el de transición. Se le ve en la Cancillería. Ha sido representante de México en la ONU, rector de la UNAM y tiene buen manejo con los empresarios. Estos son algunos de los nombres que de seguro estaremos viendo, a más tardar, la próxima semana, al fin y al cabo, dijo **Sheinbaum**, el gabinete ya viene.



Embotelladora se beneficia del 'desinfle' del peso

Arca Continental, cuyo CEO es **Arturo Gutiérrez**, se posiciona estratégicamente para aprovechar las fluctuaciones cambiarias. Según un reciente informe de Barclays, el debilitamiento del peso mexicano representa una ventaja significativa para la embotelladora de Coca-Cola, debido a que aproximadamente el 40 por ciento de sus ingresos está denominado en dólares estadounidenses.

La depreciación del peso tiene un doble efecto positivo para Arca Continental, porque sus ingresos en dólares aumentan en términos de pesos mexicanos, lo que impulsa el crecimiento nominal de sus ventas cuando el peso se devalúa y porque sus costos de producción denominados en dólares están parcialmente cubiertos por coberturas a largo plazo, lo que mitiga el impacto negativo de un peso débil en sus costos operativos.

Barclays destaca que Arca Continental implementó coberturas efectivas para los costos denominados en dólares, protegiéndose de la volatilidad cambiaria por casi dos años a una tasa promedio de 17 pesos



por dólar, lo que le proporciona un colchón financiero que le permite mantener la estabilidad en sus márgenes operativos a pesar de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Arca Continental ha mantenido un crecimiento sólido impulsado por diversas iniciativas, incluida la expansión de su oferta de productos y la implementación de proyectos piloto de distribución más amplios. Además, la firma invirtió en una aplicación que facilita sus ven-

tas, logrando que más del 50 por ciento del volumen de pedidos del canal tradicional ahora se ejecute a través de su plataforma digital, que no solo mejora la eficiencia operativa, sino que también ofrece mejores oportunidades para interactuar y comprender a los consumidores. En resumen, el debilitamiento del peso mexicano, lejos de ser un desafío, representa una oportunidad estratégica para la empresa.

Van contra el reflujo gastroesofágico

Antonio Sánchez Baca, líder de M8 Pharmaceuticals, se prepara junto con su equipo para presentar fexuprazan, un nuevo tratamiento diseñado para combatir el reflujo gastroesofágico (ERGE). Esta enfermedad afecta a cuatro de cada 10 mexicanos y puede tener consecuencias gra-

“El debilitamiento del peso mexicano, lejos de ser un desafío, representa una oportunidad estratégica para Arca Continental”

ves si no se trata adecuadamente, incluyendo acidez estomacal, regurgitación, agruras, dolor en el pecho e incluso cáncer. La presentación de fexuprazan ofrecerá una alternativa para millones de mexicanos que sufren de esta condición. M8 Pharmaceuticals, además de desarrollar nuevos tratamientos, también fomenta la educación sobre diversas condiciones de salud, como lo hizo recientemente con su iniciativa osea.mx para la osteoporosis y tenerenmente.mx para promover la salud mental, además del M8 Club Salud, una plataforma digital que facilita el acceso a tratamientos con el apoyo de profesionales de la salud.

Nace gigante publicitario

Equativ, la empresa global de tecnología publicitaria independiente, anunció su fusión con Sharethrough, una de las principales plataformas publicitarias omnicanal independientes, lo que dará como resultado uno de los *marketplaces* publicitarios más grandes del mundo.

Nos adelantamos que la entidad combinada contará con más de 720 empleados en 18 países y generará ingresos recurrentes netos superiores a los 200 millo-

nes de dólares, proporcionando a los anunciantes y propietarios de medios una alternativa.

Equativ, que el año pasado confirmó a Bridgepoint como su principal inversor, ha triplicado su tamaño en los últimos tres años. En el primer trimestre de 2024, Equativ y Sharethrough lograron un crecimiento interanual del 16 y 20 por ciento, respectivamente, gracias a nuevas asociaciones estratégicas y mayores ingresos provenientes de la curación, CTV y productos de medios con bajas emisiones de carbono. Ambas empresas tienen relaciones duraderas y complementarias con importantes *holdings* de agencias, *publishers premium* y las 500 marcas de *Fortune*.

Aprovechando sus activos tecnológicos de primer nivel y su presencia global, la entidad combinada ofrecerá un espectro más amplio de servicios y prácticas de medios sostenibles, permitiendo a los compradores de publicidad optimizar las rutas de suministro mientras ejecutan campañas de alto rendimiento. Las soluciones sinérgicas y complementarias maximizarán los resultados para los anunciantes y propietarios de medios, quienes podrán utilizar las ofertas escaladas para alcanzar sus objetivos de *marketing* de manera más efectiva.

Así apoyará la banca a Claudia Sheinbaum



Claudia Sheinbaum



Julio Carranza

Si hay un sector que siempre tiene "las pilas puestas" pese a todas las críticas que puede recibir, es la banca comercial, que por un lado ha diseñado planes para en momentos de contingencia salir a dar un respiro a los afectados, y ahora, más que diseñar planes en específico o pedir alguna modificación sustancial al próximo gobierno, se ha enfocado en ver cómo los proyectos que se plantearon en la campaña pueden ser acompañados por la banca.

La banca hoy provee el 50 por ciento del financiamiento al sector privado en la economía y es el sector con mayor capital invertido en el país con 1.6 billones de pesos, y sólo durante este sexenio creció la inversión en capital en más del 60 por ciento. Eso también significó que genera 276 mil empleos directos y es uno de los sectores que más aporta en la recaudación fiscal.

Por ello, adelantándose, la Asociación de Bancos de México (ABM), que preside **Julio Carranza**, ha diseñado un plan general para acompañar las propuestas de la próxima presidenta de México, **Claudia Sheinbaum**.

Por ejemplo, en los proyectos de infraestructura que ella planteó durante su campaña realizar en sector claves, que es el 3.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en ocho años, la banca aportará su parte:



Jeanette Leyva Reus

@LeyvaReus

en financiamiento a proyectos de agua, energía, transporte y vivienda hasta 100 mil millones de pesos en crédito adicional anual para este rubro.

Otro plan que acompañará es el apoyo al crédito Mipyme, donde la banca ya tiene un programa, precisamente con la banca de desarrollo, que en este nuevo gobierno se espera tenga un impulso todavía mayor, y propone como banca tener un programa piloto de 30 mil millones de pesos para apoyar a las Mipymes para que tengan oportunidad de crecimiento y de poder participar en el crédito también en México.

Mientras que también, siguiendo la línea de planes del nuevo gobierno, buscaría fomentar la innovación y el uso de tecnologías. Del lado de la banca, la inversión anual en tecnología es del orden de 24 mil millones de pesos; esto con inversión de 100 parques industriales para favorecer el *nearshoring*.

Para esto, también es importante la buena relación que ha mantenido la banca con las diferentes autoridades hacendarias, como el secretario Rogelio Ramírez de la O, quien junto con su equipo ha escuchado a las instituciones financieras y trabajado en fortalecer el sistema financiero, que es clave para el buen desarrollo de México. Todo indica que en este rubro hay luz verde para el futuro.

Emisoras de la Bolsa a la expectativa

Como cada año, se está realizando justo ahora en la Riviera Maya el Foro de Emisoras, en donde todos los representantes de las empresas listadas, desde Fibras, hasta emisoras de deuda y firmas que cotizan en bolsa, se reúnen para ver los retos y las oportunidades del mercado, como bien ha explicado en varias ocasiones **Juan Manuel Olivo**, director de Promoción y Emisoras de Grupo Bolsa



Juan Manuel Olivo

Mexicana de Valores (BMV).

Y es quizás uno de los momentos más interesantes para este encuentro, en donde hay una alta volatilidad, pero ojo, ni la incertidumbre que se ha generado en algunos frentes ha frenado el desempeño de los mercados, y mucho menos es un factor para frenar eventos; eso sí, quizás haya cierto freno

como sucede cada seis años, a la espera de que se dé la transición del nuevo gobierno.

También, porque es la presentación en un encuentro del nuevo director de la bolsa, Jorge Alegría Formoso, quien releva a Oriol Bosch, que estuvo casi una década al frente de la BMV.

Pero, como algunos grandes inversionistas comentan, independientemente de que haya una alta volatilidad o cierta "incertidumbre" ante el cambio de gobierno, a largo plazo la apuesta por invertir en mercados o diversos instrumentos con sede en México sigue, precisamente porque el panorama se ve a más de una década o dos, no por estos meses en donde todo genera temor en algunos.

Más demanda y espacios en Fibras

La historia de este negocio hay que seguirla de cerca, si bien en algún momento, con la pandemia en ciertos nichos se pensó detonaría problemas graves, lo cierto es que a la vuelta de estos años, las Fibras siguen consolidándose.



Josefina Moisés

Por un lado, en la Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias (AMEFIBRA), que lleva **Josefina Moisés**, tienen claro el aporte que están realizando a la economía mexicana, algo así como el 4.5 por ciento del PIB y siguen ganando terreno.

Y el crecimiento es justo en varios puntos, y uno de los más importantes es en parques industriales, sobre todo en el norte del país, o más bien, puntos cercanos a la ciudad de Monterrey, en donde incluso ya se habla de saturación, lo que ha estado encajando la renta de estos espacios, y la demanda sigue creciendo.

Lo mismo pasa en algunas zonas de Guadalajara, en donde los municipios cercanos se están convirtiendo en oro para los inversionistas y parques industriales, ya que el aeropuerto está creciendo y se tiene el plan de crecer ciertas vías de trenes de carga.

Los instrumentos de las Fibras han seguido también en expansión, más de siete puntos porcentuales año con año de crecimiento, ahora lo que sigue, coinciden todos en el sector, es impulsar lo que está ocurriendo en el sector de los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (Fibras) en estos momentos e impulsar diversas acciones con el nuevo gobierno para que se sigan consolidando.

Grupo Vasconia, en problemas

Es una de las empresas que sin duda, está en millones de hogares, pero ahora simplemente no está todo marchando como quisiera, y es que **Grupo Vasconia**, que lleva **José Ramón Elizondo Anaya**, confirmó que su subsidiaria **Almexa Aluminio** ya fue notificada de la demanda de concurso mercantil que enfrenta por parte de la firma estadounidense **Perennial Group**.

Esta demanda será resuelta por la Jueza Primera de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles, con sede en la Ciudad de México, en donde se espera conocer el futuro de la empresa, dedicada a la elaboración de productos para el hogar.

Ahora Almexa Aluminio tiene un plazo de nueve días hábiles para contestar la demanda, pero al mismo tiempo sigue trabajando de manera conjunta con sus asesores legales, financieros y de operaciones en la definición y eventual negociación de una reestructura que le dé viabilidad y consolidación financiera.

La empresa estadounidense Perennial Group reclama el incumplimiento de pagos establecidos en ciertos contratos de suministro de aluminio celebrados entre Almexa como adquirente y Perennial Group como proveedor. Esta historia aún seguirá.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.





Tu mejor decisión financiera: ¿a qué edad?

Hace poco, tropecé con un estudio australiano divulgado por el Wall Street Journal revelando un aspecto para reflexionar: el mejor juicio financiero suele manifestarse entre los 53 y 54 años. Este descubrimiento invita a una reevaluación, en especial en el contexto de Latinoamérica y en particular en México.

Resulta lógico concluir que con los años llega la prudencia y, por ende, elecciones financieras más acertadas. Sin embargo, en una nación en desarrollo, no podemos permitirnos el lujo de aguardar hasta la quinta década de vida para comenzar a tomar juicios sólidos, dadas las circunstancias económicas y las pocas oportunidades.

En México la realidad es muy diferente; de hecho, recibo numerosas consultas de personas próximas a la jubilación, con el dilema de recursos insuficientes. En tal escenario, el

número de años se convierte en un adversario despiadado. Las alternativas para solucionar este contratiempo disminuyen notablemente, y la urgencia de actuar se torna en una carga emocional.

En contraste, los más jóvenes tienen el desafío de administrarse de forma eficiente. Carecen de respaldo institucional, siendo ellos los únicos responsables de su futuro, pero cuentan con un activo invaluable: el tiempo. Este les permite enmendar errores, experimentar y recalibrar tácticas. Este recurso no debe ser malgastado; aquí es donde una educación financiera temprana se vuelve trascendente.

Los mayores enfrentan retos distintos, pues una equivocación en esta etapa podría tener repercusiones graves. La escasez de tiempo para corregir compromete su bienestar a largo plazo. Este peligro se intensifica en un mundo donde los avances

tecnológicos y las estrategias de inversión actuales, aunque benefician a los jóvenes, constituyen un territorio arriesgado para los viejos.

La edad es un factor en las resoluciones óptimas, pero existen otros. El entorno económico, las oportunidades y el acceso a la educación financiera son igual de determinantes. En un ámbito cada vez más intrincado y globalizado, la destreza para hacer elecciones acertadas es esencial, sin importar la etapa de vida en la que nos halleemos. Y aunque la "sabiduría de la vejez" pueda ser un recurso, sería imprudente convertirlo en un pretexto para aplazar decisiones sensatas e informadas.

¿Te sientes preparado para tomar decisiones financieras?

Coméntame en Instagram:

@atovar.castro y sígueme en el podcast "Dinero y Felicidad", en

Spotify, Apple Podcasts, entre otros.



COLABORADOR INVITADO

Víctor Gómez Ayala

Director de analítica de datos del IMCO y profesor de macroeconomía del ITAM

Opine usted: economia@elfinanciero.com.mx

Curva de rendimientos

La última semana en nuestro país se ha caracterizado por una enorme volatilidad en los mercados financieros, la cual resulta de un entorno de elevada incertidumbre con respecto a decisiones claves para el país – como la independencia del Poder Judicial y el sistema de contrapesos basado en organismos autónomos–, y los riesgos sobre su proceso de potencial aprobación en el Congreso y de implementación a mediano plazo.

Es crucial que la lectura sobre esta incertidumbre, que se traslada a los movimientos de diferentes activos financieros, se interprete con los matices que requiere. De entrada, porque al hablar de los “mercados” es fácil (incluso cómodo) confundir al espacio de intercambio con los participantes. Un mercado es un lugar al que acuden diferentes personas a intercambiar, como en el caso de los mercados financieros donde las personas que participan intercambian bonos, acciones, canastas de materias primas y un sinnúmero de derivados financieros. Por su parte, los participantes en dicho intercambio lo hacen con diferentes estruc-

turas de incentivos y posiciones diversas con respecto al riesgo.

Es crucial entender que, aunque existen agentes con un poder de mercado elevado, es decir, que sus acciones de compra o venta de activos tienen un volumen considerable para incidir en sus precios, los movimientos que resulta más atípicos no son consecuencia de un grupo particular de personas con determinados intereses, por lo cual no es correcto pensar en los mercados como un grupo de personas que se mueven con un fin específico y común.

Esta discusión es de interés para el manejo de las finanzas públicas, al menos por tres razones. Primero, porque la forma en que se posicionan los participantes de los mercados de renta fija, donde se intercambian bonos o alguno de sus derivados, arroja tasas de interés que evalúan de forma implícita los riesgos asociados al pago de la deuda pública. Segundo, por las emisiones de deuda que realiza el Gobierno mexicano y sus empresas, algunas en pesos, pero otras en monedas de otros países, lo que

incide sobre el comportamiento del tipo de cambio. Tercero, por la manera en que las tasas

de interés que resultan de estos intercambios acotan el ámbito de posibilidades de las autoridades monetarias, particularmente para las emisiones de corto plazo.

Lo anterior nos invita a reflexionar sobre un concepto fundamental que vincula a los mercados financieros con el manejo de la política fiscal: la curva de rendimientos. ¿A qué se refiere? A los diferentes niveles que toma la tasa de interés según el plazo de vencimiento de los bonos que estén asociados a cada una. Un caso simple: el Gobierno mexicano emite deuda en plazos de un año, dos años, cinco años, diez años y treinta años. La curva se construye con sus tasas de interés respectivas, iniciando de izquierda a derecha con los vencimientos más cortos.

Pensemos en tres casos prácticos. Si todos los bonos tienen una tasa de interés asociada del mismo valor, digamos 11%, la curva será una línea horizontal a medida que crezca el plazo. Por otra parte, si la tasa crece a

medida que el plazo es mayor, la curva se inclina y toma pendiente positiva, es decir, paga un mayor rendimiento a medida que hay que esperar más tiempo para recibir el rendimiento asociado. Finalmente, si la tasa disminuye a medida que el plazo es mayor, la curva se invierte con una pendiente negativa, lo que significa que premia más el ahorro en bonos de corto plazo, por lo que premia la inmediatez en la recepción del rendimiento asociado.

Por supuesto que hay otras alternativas de las formas que puede tomar la curva, pero esas tres son útiles para entender lo siguiente. Las tasas de interés que los participantes de los mercados demandan para comprar ciertos bonos reflejan la disposición del

público inversionista a esperar para recibir el premio por prestarle sus recursos al gobierno. Esto quiere decir que si ese proceso de espera captura mayor o menor incertidumbre, repercutirá también en una mayor o menor tasa de interés.

Para el mercado de bonos de nuestro país esto es crítico, puesto que ahí participan las Afores que administran los fondos de pensiones para el retiro de las personas que trabajan; diferentes aseguradoras de riesgo; las tesorerías de bancos privados y un sinnúmero de personas en general. De tal forma que si estos agentes perciben un mayor riesgo de prestarle dinero al gobierno requerirán una mayor tasa de interés para comprar sus bonos.

No debemos perder de vista

esto cuando participamos en la discusión pública sobre los movimientos en los mercados financieros. Si los activos ganan o pierden valor es porque las personas que colocan su dinero en estos instrumentos esperan un rendimiento a cambio en un entorno incierto. De ahí que resulte clave evaluar las acciones de las autoridades, pues si sus políticas públicas alimentan la incertidumbre de los inversionistas, el premio que demandarán para mantener su dinero en estos activos será mayor. El mercado no premia o castiga, sino que son sus participantes quienes intercambian el valor de su paciencia a cambio de cierta seguridad en sus rendimientos: una realidad inexorable para la postura fiscal y sus responsables.



El cambio al sistema de pensiones es positivo, pero requiere ajustes

“Para garantizar la sostenibilidad de la deuda es necesario establecer de manera realista con qué recursos serán fondeadas estas pensiones”

Entre las propuestas de reformas a la Constitución sometidas al Congreso el pasado 5 de febrero hay una relativa al sistema de pensiones dirigida a los trabajadores en el régimen de cuentas individuales. El cambio fundamental consiste en garantizar a los trabajadores que coticen en cuentas individuales en el ISSSTE, así como a quienes empezaron a cotizar en el IMSS después de

julio de 1997 y que, por lo tanto, no pueden pensionarse bajo el régimen anterior de beneficio definido, una pensión igual a su último salario (es decir, una tasa de reemplazo del 100%) topada al salario medio de cotización del IMSS que ahora equivale a 16,777 pesos mensuales.

Creo que la propuesta de reforma busca resolver un problema significativo. En el sistema anterior, que aplica a los trabajadores que ya cotizaban en el IMSS antes de julio de 1997, quien se jubilaba podía contar con una pensión garantizada cuyo monto dependía de sus últimos salarios y de sus semanas cotizadas: un esquema de beneficio definido en donde las tasas de reemplazo en promedio eran cercanas al 80%. Cuando se hizo la reforma de pensiones se estableció que aquellos que em-

pezaron a cotizar después de julio de 1997 se retirarían con los recursos acumulados en cuentas individuales a las que tendrían que contribuir los trabajadores, sus patrones y el gobierno. Estas contribuciones ascendían en su conjunto al 6.5% del salario de cotización y serían administradas por las Afores.

El problema que la reforma busca atender radica en que con esas tasas de contribución las pensiones serán claramente insuficientes y mucho menores a las del sistema anterior. En promedio, la tasa de reemplazo de los que ahora se comienzan a jubilar bajo el esquema de cuentas individuales será de sólo 25%.

En gran medida este problema será atendido con la reforma que esta administración llevó a cabo en 2020 y

que resultará en que la tasa de contribución aumente de forma gradual hasta alcanzar el 15% en 2030. Esto implicará que, en el nuevo estado estacionario, que se alcanzará para aquellos que se comienzan a retirar en unos 25 a 30 años, los recursos acumulados en las cuentas individuales serán suficientes para lograr tasas de reemplazo similares a las del sistema anterior. La del 2020 es una buena reforma, que además incrementará el monto de recursos administrados por las Afores los cuales deberían poder usarse para financiar proyectos productivos.

Sin embargo, persiste un grave problema: quienes se pensionen antes de acumular recursos suficientes durante las próximas dos décadas tendrán tasas de retorno muy bajas.

Hay que recordar que los

episodios de protestas sociales en Chile fueron motivados, en buena medida, porque los montos de pensiones de su sistema de cuentas individuales resultaban insuficientes. Por esto, y por un tema de equidad intergeneracional y para evitar situaciones de pobreza en adultos mayores, creo que es adecuado que se busque atacar el problema en cuestión.

Al respecto, considero que la propuesta actual debe modificarse pues pretende garantizar una tasa de reemplazo del 100% (con el tope ya mencionado) a todas las generaciones futuras. Esto podría representar un problema fiscal muy grande ante los importantes cambios de la pirámide poblacional en México, con los cuales cada vez hay más adultos mayores por cada persona

en edad de trabajar. El costo fiscal de financiar la propuesta terminaría siendo inviable en algunas décadas y representaría una carga muy grande para los jóvenes que tendrían que fondar las pensiones de un número creciente de jubilados.

La reforma puede resolver el problema que busca atacar y al mismo tiempo contener sus costos fiscales con una mayor equidad intergeneracional, si el beneficio definido se acota únicamente a quienes se jubilen en los próximos treinta años. Por otra parte, para garantizar la sostenibilidad de la deuda es necesario establecer de manera realista con qué recursos serán fondeadas estas pensiones. Se ha dicho que se comenzará con un fondo de 65 mil millones de pesos, el cual es claramente insuficiente.



COORDENADAS

Enrique Quintana

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



AMLO y su disyuntiva con el dólar

¿Y no va a hacer nada López Obrador para evitar que el tipo de cambio del peso frente al dólar se deprecie más?

Ayer me formulaban esta pregunta sobre la base de que uno de los indicadores que gustaba mostrar AMLO, como expresión del buen desempeño de la economía, era la fortaleza de nuestra moneda.

Era usual la afirmación de que este **era el primer sexenio en el que no se devaluaba** nuestra moneda frente al dólar. En eso tenía razón y sigue teniendo

razón... por lo pronto.

Hay que recordar que cerramos el gobierno de **Peña Nieto con una paridad de 20.22 pesos** por dólar. Si la cotización termina el sexenio por debajo de ese nivel, seguirá siendo cierto que en este sexenio no hubo devaluación.

Pero ¿es que **López Obrador podría hacer algo** para evitar que el peso se depreciara más?

Sí. Lo puede hacer, pero dudo que lo haga.

Si en su conferencia mañanera expresara, que,

habiendo reflexionado bien las cosas, le propuso a la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, que **ella definiera los tiempos y las formas** de realizar las reformas constitucionales planteadas el 5 de febrero. Y que, dadas las nuevas condiciones políticas del país, también le recomendó realizar discusiones amplias para hacer a las propuestas todos los ajustes necesarios.

Si eso sucediera, no dude usted que la paridad del peso frente al dólar regresaría por lo menos a 17 pesos o incluso más abajo.

Pero, como eso no va a suceder, **estaremos sujetos a los vaivenes** que se presenten en el ánimo de los grandes inversionistas, sobre la base de señales que se perciban tanto al interior del país, como en los mercados internacionales.

Hay que ponderar dos cosas para poder evaluar el impacto que pueda tener la depreciación de nuestra moneda.

El nivel de **18.80** que tuvimos al cierre de mercados locales el día de ayer es cercano al que se tenía en la primera quincena de febrero de 2023. En la primera parte del sexenio, la cotización fue más elevada.

El **tipo de cambio real**, es decir, el que ajusta las paridades de poderes adquisitivos entre el peso y el dólar, todavía tiene en este momento una **revaluación de 12 por ciento** respecto al nivel que tenía en diciembre de 2018, con base en cifras de Banxico, actualizadas con cálculos propios.

Es decir, sería necesario que el peso se depreciara

algo así como otro 13 o 14 por ciento más, para equiparse en su paridad real a la que existía a principios del sexenio.

Es decir, tendría que ubicarse en algo así **como 21.15 pesos por dólar**.

Que el precio del dólar haya subido tras la elección tiene impactos positivos y negativos, como los tenía la apreciación de nuestra moneda.

Los importadores de bienes y servicios verán un **incremento en sus costos**, o los verán en cuanto liquiden sus adquisiciones con un dólar más caro.

Los exportadores, algunos de los cuales **estaban angustiados** por la pérdida de competitividad de sus productos o servicios, podrán respirar un poco después de padecer por muchos meses al “superpeso”.

Los receptores de remesas incrementarán en algo así como en 10 por ciento la capacidad de compra del dinero que reciben.

Por citar solamente algunos de los impactos más inmediatos.

La mala noticia puede llegar **en materia de inflación**, pues dados los mayores costos importados, podría haber presiones adicionales en el índice de precios al consumidor.

Este hecho y el anuncio hecho el día de ayer por la Fed, en el sentido de que quizás solo haya un recorte de tasas este año, me parece que van a crear suficiente presión para que en su reunión del próximo 27 de junio, la Junta de Gobierno del Banxico deje su tasa objetivo sin cambio en el nivel de 11 por ciento.



A Mérida van a darle gas

Esas camionetas *pickup* blancas Mitsubishi ya recorren de un lado a otro la carretera que une a la capital de Yucatán con Campeche, ocupadas por técnicos e ingenieros.

Llevan una marca en sus portezuelas: Engie, emblema de una empresa con oficinas centrales en París, que es propiedad principalmente del Estado Francés. Es en cierta medida, como una combinación de piezas de Pemex y de CFE. Los enormes fondos Blackrock y Vanguard también tienen parte de las acciones de la compañía.

Engie está a punto de consolidar el cambio en la dinámica industrial de una península sureña mexicana que durante el inicio de este siglo recargó su actividad económica en la extracción de petróleo y en actividades como el turismo.

Los técnicos de la corporación francesa recorren ya la región para registrar y revisar terrenos y

cerrar acuerdos con propietarios para instalar un gasoducto que ampliará la capacidad de uno ya existente y que entre otros impactos, **permitirá a Mérida competir por la atracción de empresas de manufactura que habitualmente se instalan en Monterrey o en Ciudad Juárez.**

Ayer, el sobreviviente de todas las batallas y director de la CFE, Manuel Bartlett, fue citado en la Hacienda Uayamón, una mansión restaurada y situada en el campo, a 20 kilómetros del aeropuerto de Campeche, en donde él, junto con **Felisa Ros, de Engie** y Miguel Ángel Maciel, secretario de Energía, avisaron que arranca la construcción de esa enorme tubería que cruzará parte del sureste Mexicano, bajo el nombre de **Cuxtal II**, dentro del proyecto Energía Mayakan.

¿Testigos de honor? La gobernadora morenista Layda Sanso-

res, de Campeche, y el saliente mandatario panista Mauricio Vila Dosal, que impulsó el proyecto desde Yucatán.

¿Para qué quieren tremendo tubo? De inicio, para que brinde suministro de gas natural a una zona que lo tiene, pero muy escaso.

Engie pretende invertir alrededor de 2 mil millones de dólares en esta ampliación del gasoducto Mayakán para elevar su capacidad de transporte actual de 250 millones, a 567 millones de pies cúbicos diarios.

Esta infraestructura llevará gas natural desde el punto de inyección Cactus, en Tabasco, hasta Valladolid, Yucatán, pasando por las capitales Campeche y Mérida.

Parte de la oferta de Cuxtal II abastecerá dos nuevas plantas de generación de electricidad de 81 llamadas Mérida IV y Valladolid, construidas por la japonesa Mitsubishi Power para la CFE.

Juntas representaron una inversión de unos mil 220 millones de dólares que añadirán mil 530 megawatts de capacidad a Yucatán, que hasta el año pasado contaba con alrededor de 900, solamente.

Esta entidad costeña pasará de importadora de electricidad a tener una capacidad de exportación neta de energía que podría llegar, digamos, hasta Belice.

El nuevo negocio que estrenará en México, representa un contrato de servicio de transporte de gas natural para CFE durante 30 años y viene bien a Felisa Ros, directora de Engie en México, pero también a **Catherine MacGregor**, CEO de la compañía.

Esta corporación francesa reportó una ligera caída en sus ventas durante el primer trimes-

tre de 2024 debido a un invierno relativamente cálido en Europa, y una consecuente caída en el precio de sus servicios que repercutirá en sus ganancias.

Para los yucatecos representa el cierre de un proyecto para dotar su entidad con infraestructura pesada de energía que se complementa con la ampliación de vías ferroviarias con el Tren Maya y el crecimiento esperado del puerto de Progreso, cuya carretera de acceso ya tiene en construcción un segundo nivel para transporte de carga, lo que fortalece la narrativa de su conversión en una frontera marítima con el Este de los Estados Unidos.

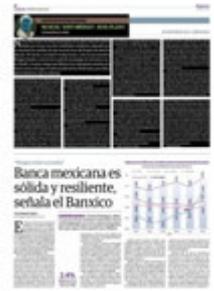
A eso, los locales suman la reciente conexión de un nuevo cable internacional de Internet

directo a Miami y la capacitación tecnológica de sus habitantes a través de instituciones como la Anáhuac Mayab, la UPY y el Tecnológico de Mérida, del sistema TecNM, que atraen empresas como **Accenture, Concentrix Corporation y la alemana Preh.**

Otras como Gruma y Heineken anunciaron recientemente la construcción de plantas de fabricación en Yucatán, con inversiones de 180 millones y 500 millones de dólares, respectivamente, que fortalecerán un *cluster* en el que ya están Bepensa, Grupo Modelo y Kekén. Esa península mexicana y caribeña van a inflarla ahora con gas.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“Engie pretende invertir alrededor de 2 mil millones de dólares en esta ampliación del gasoducto Mayakán”



GENTE DETRÁS DEL DINERO

NO ES EL "ANTI-MÉXICO", ES EL PLAN C

POR MAURICIO FLORES

Ni las altas reservas internacionales ni las altas tasas de interés natajan por ahora una alta volatilidad cambiaria originada por la voluntad de cambiar de tajo la estructura del Estado de derecho del país. De hecho, ya existen evaluaciones, como la que presenta Morgan Stanley a través de su jefa de estrategias de inversión, Ioana Zamfir: el mayor riesgo que México hoy representa amerita una mayor prima de pago en pesos (arriba de los 18.40 pesos por dólar) ante el deterioro que se anticipa.

Cuando la devaluación acosó el final del gobierno de José López Portillo, el presidente saliente y su poderoso aparato publicitario acusaron a los "especuladores", a los "reaccionarios", a un oscuro "Anti-México"; los caricaturistas de ese entonces los personificaban como señores obesos, panzones, con sombrero de copa y casaca de levita, aprovechándose de los dólares que generosamente el gobierno administraba desde Palacio Nacional.

Hoy es muy diferente. No son esos vampiros plutócratas cebándose sobre las carnes de la nación. El mercado cambiario es el sistema nervioso de cuerpo económico de mercados abiertos al intercambio de bienes y servicios que se modificó profundamente desde ese entonces ante la consolidación del TLCAN y ahora T-MEC.

Vaya, pasamos de los controles de cambio al final de López Portillo y toda la administración de Miguel de la Madrid, luego a las "bandas de flotación" establecidas por Carlos Salinas para reequilibrar la balanza de pagos... bandas reventadas por las crisis políticas tras el asesinato de Luis Donaldo Colosio y que no pudieron atajar las emisiones de bonos de corto plazo vinculados a esas "bandas" de cambio.

Y tras el "Error de Diciembre" que acompañó el inicio de gobierno de Ernesto Zedillo, y que motivó las profundas reformas para darle autonomía al banco central cuyo mando fue traspasado al exsubsecretario de Hacienda Guillermo Ortíz, sustituyendo en 1998 al venerado pero grisáceo Miguel Mancera Aguayo.

Hoy el mercado cambiario es abierto. Oferta

y demanda: en casos extremos, el Banxico interviene con subastas de dólares para atajar episodios claramente especulativos como fue durante la pandemia Covid-19.

Curiosamente, pese a una devaluación de casi 14% del 7 de abril pasado hasta ayer a la fecha, la institución que gobierna Victoria Rodríguez, no ha lanzado subastas. Incluso con aumentos de casi 22% en el volumen de cambios peso-dólar en una semana hubo tales subastas, dado que las reservas internacionales crecieron inercialmente a 219.3 mil millones de dólares...

pero el Banxico ya mandó la señal de que podría intervenir ante "volatilidad extrema". ¿Servirá?

Así que no son los "Anti-México". La devaluación de estos días sólo muestra que el "super-peso" es un mito: la paridad responde al ir y venir de flujos de dinero, mercancías y servicios... cuyos propietarios de todo tipo —ya sea fondos de retiro, fondos de inversión, tesorerías de gobiernos y empresariales— miran con recelo y con un sentimiento "bajista" baja al peso (a 44 puntos, abajo del punto neutral de 50 puntos en los mercados de futuros) por el "ruido político" de un Plan C que anularía la separación de poderes, al tiempo que se mantiene un alto déficit fiscal y la posible pérdida del grado de Inversión para la deuda soberana. Pero, además, un cúmulo gigante de exportadores que esperan recuperarse de un largo período de sobrevaluación del peso ante el dólar.

Lo que debemos a Salud Digna. Millones de personas le deben lo más preciado que tienen, el cuidado de la salud en lo familiar e individual.

Pero Jesús Vizcarra no pretende ni busca cobrarlo.

La red de 235 laboratorios de diagnóstico Salud Digna ha logrado poner al alcance de las personas un servicio que resultaría muy oneroso —dada su calidad, velocidad y calidez— para la gran mayoría de los mexicanos; un servicio que por las mismas razones es improbable obtener en el sistema público de salud.

Sin fines de lucro, Salud Digna nació hace 21 años, ha crecido y evolucionado: por ejemplo, ya realiza cirugías ambulatorias que evitan gastos catastróficos para cientos de familias.

Viene una nueva etapa.

Libertad 64 años. Libertad que lleva Silvia Lavallo está por cumplir 64 años. La primera sociedad financiera popular (Sofipo) que hubo en el mercado alista un proyecto para consolidar el modelo híbrido de atención a clientes. Conocido como phygital, combina la atención digital y omnicanal para sus clientes mediante su aplicación móvil, pero también conservando su presencia en sucursales mediante una atención personalizada.

Libertad es relevante pues mientras que la normativa de Sofipo limita las operaciones para el fondeo de la cartera de crédito únicamente a deuda bancaria o de organismos centralizados y captación tradicional, la compañía que lleva Lavallo se fondea de recursos a través de sus propios clientes, lo cual abarata su fondeo, pues más del 70% de los recursos captados por Libertad está invertido en plazos mayores a los 90 días.

AIFA se integra en ACI-LAC. La nueva es que el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, que

dirige el general Isidoro Pastor, se incorporó al Consejo Internacional de Aeropuertos de América Latina y el Caribe (ACI-LAC) que dirige Rafael Echevarne. Se trata de una vinculación que por un lado reconoce la calidad de las instalaciones aeroportuarias en Santa Lucía, al tiempo que permite al AIFA obtener beneficios de conocimientos y experiencias en gestión y operación a fin de elevar sus estándares mediante capacitación con expertos; oportunidades de negocio mediante eventos multi y bilaterales, redes de contacto y representación de intereses comerciales con otros aeropuertos.

En buena hora.

**BRÚJULA ECONÓMICA****MISMO MODELO ECONÓMICO PERO RECARGADO****POR ARTURO VIEYRA**

El resultado de la elección posiciona al próximo gobierno en favor de la continuidad y fortalecimiento de las políticas públicas de la presente administración que si bien, debido principalmente a la pandemia, a la crisis económica subsecuente y a una falta de gestión adecuada, mostró tropiezos importantes e insuficiencias en varios rubros, se perfiló en lo fundamental un nuevo modelo de crecimiento económico que logró éxitos especialmente en un mejoramiento de las condiciones económicas y sociales de la población más desprotegida.

Se trata de un modelo con cambios diametrales frente a las administraciones anteriores, donde el papel del Estado en la economía adquiere un papel activo y emprendedor que si bien no intenta sustituir a la inversión privada (motor principal del crecimiento en una economía de mercado), ahora se asume como facilitador y dinamizador de ésta última a través de una reorientación del gasto público (bajo condiciones de disciplina fiscal) vía un mayor impulso a la demanda con mayor monto de la ayuda social y un incremento de la inversión pública.

Esta visión de "Estado emprendedor" de la Cuarta Transformación conlleva a una serie de compromisos ya adquiridos durante la campaña para la próxima administración que lucen muy complicados, y más aún considerando la necesidad inaplazable de un severo ajuste fiscal en 2025.

En efecto, disminuir la inseguridad, realizar el rescate y ajuste al modelo de negocio de Pemex, incrementar la generación y suministro eléctrico y lograr una transición energética ordenada, consolidar el suministro de agua en zonas urbanas y mejorar sustancialmente la infraestructura de salud son algunos de los objetivos que requerirán para su cumplimiento de una revisión completa de los logros y fracasos de la presente administración.

Se requiere de cambios sustanciales para continuar con el proyecto propuesto por el ala ganadora en las pasadas elecciones. Será necesario acrecentar la certidumbre y confianza

para la inversión privada con lo que se sentarían buenas bases para aprovechar el proceso de relocalización o el llamado *nearshoring*, afianzar los nuevos polos de crecimiento proyectados, lograr una revisión exitosa del T-MEC. Todo ello tendiente a lograr un crecimiento económico mayor y sostenido.

Ha quedado demostrado que es posible mejorar las condiciones de bienestar de la población con el esquema propuesto por el nuevo régimen. Es indispensable continuar con el sentido de responsabilidad mostrado para mantener la estabilidad macroeconómica a través de la disciplina fiscal y la autonomía del Banco de México.

Sin embargo, persisten las dudas sobre la viabilidad del proyecto. Los recursos se han agotado, especialmente la capacidad fiscal del Gobierno para realizar los proyectos prometidos, con lo que parece inaplazable la necesidad de una reforma fiscal para dar impulso a los ingresos públicos.

En una economía de mercado como la mexicana, donde la participación del sector privado es preponderante, es indispensable crear las bases de certidumbre y confianza para que el impulso que se pretende del nuevo papel emprendedor del Estado agilice la inversión privada en un contexto donde persista la estabilidad macroeconómica para dar entrada al crecimiento y mayor bienestar. De lo contrario, la historia nos señala que el camino de un gobierno dispendioso y desequilibrante sólo conlleva al deterioro de las condiciones económicas de la población.

**PESOS Y CONTRAPESOS****LA AMENAZA**

POR ARTURO DAMM ARNAL

Se dice que con Sheinbaum (calificada de marxista), en la Presidencia, y con Morena con la probable mayoría calificada en el Congreso de la Unión, se dan las condiciones para las expropiaciones de empresas privadas (objetivo de cualquier marxista), que pueden tener lugar sin necesidad de que Morena tenga la mayoría calificada. Basta echar mano del párrafo cuarto del artículo 28 constitucional (muchas veces comentado en estos *Pesos y Contrapesos*).

Según la Constitución, basta que el Congreso de la Unión expida una ley, y que el Poder Ejecutivo la promulgue, que diga que este o aquel sector de la actividad económica es considerado estratégico, para que tenga que ser expropiado y gubernamentalizado (*gubernamentalizado*, no *nacionalizado*, es la palabra correcta), porque en el párrafo quinto, del artículo 25 constitucional, se dice que los sectores estratégicos, señalados en el párrafo cuarto del artículo 28 de la Constitución, deben estar en las manos exclusivas del sector público, deben ser monopolios gubernamentales. Y para expedir una ley no hace falta la mayoría calificada (dos terceras partes), bastando con la absoluta (la mitad más uno, siempre y cuando haya quórum). Y para promulgarla basta que el presidente quiera.

¿Cuáles son los sectores estratégicos de la actividad

económica? Los que expresamente señalen las leyes que expida el Congreso de la Unión, es decir, cualquiera, lo cual quiere decir que el derecho de propiedad privada sobre los medios de producción no está, ni plenamente reconocido, ni puntualmente definido, ni jurídicamente garantizado, algo propio del Estado de chueco, antítesis del Estado de derecho, que es Estado de justicia, de respeto a los derechos, por lo que el Estado de chueco es Estado de injusticia, de violación de derechos.

Hay quienes creen, equivocadamente, que la única causa de expropiación en México es, según el segundo párrafo del artículo 27 de la Constitución, la utilidad pública. En dicho artículo leemos que "las expropiaciones sólo podrán hacerse por causa de utilidad pública," lo cual no es cierto, ya que, según el párrafo cuarto del artículo 28 constitucional basta que el Congreso de la Unión expida una ley, y que el Poder Ejecutivo la promulgue, en la que se diga que este o aquel sector de la actividad económica es considerado estratégico, para que tenga que ser expropiado y gubernamentalizado, lo cual genera una inseguridad jurídica inaceptable que, al parecer, no inquieta mayormente a los empresarios, quienes, hasta donde sé, no han hecho el más mínimo intento, como gremio, para eliminarla de la Constitución.

(He dado cientos de conferencias en foros empresariales y siempre menciono el tema, y todo me indica que por una oreja les entra y por la otra les sale. El capitalismo de compadres, ¿será suficiente para ponerlos a salvo de las posibles expropiaciones? A ver si no acaban pagando caro su desinterés en el tema).

Si Sheinbaum es marxista, y los marxistas están, por lo menos, a favor de los monopolios gubernamentales en los sectores estratégicos de la economía, está la mesa puesta para que, sin la necesidad de la mayoría calificada en el Congreso de la Unión, puedan expropiarse y gubernamentalizarse los sectores que, a juicios de la mayoría absoluta de los legisladores, sean considerados estratégicos.



POR EDUARDO NATERAS •

Han pasado dos semanas del apabullante triunfo del oficialismo en las elecciones federales en nuestro país, con las que refrendaron la Presidencia de la República por un amplísimo margen —además de varios otros triunfos—.

Pero, entre sus diversas victorias, la que más alertas ha generado es la obtenida en el Congreso de la Unión, donde en la Cámara baja contarán con mayoría calificada, mientras que en el Senado se encuentra a un puñado de escaños de conseguirlo, con lo que podrá proponer y aprobar reformas constitucionales, prácticamente sin la necesidad de consensos con la oposición.

Es precisamente este último factor el que más tensión ha generado en los mercados internacionales, pues implica que el nuevo Gobierno no contará con contrapesos en el Legislativo —indispensables en todo régimen democrático—. Ni bien abrieron los principales mercados bursátiles tras las elecciones, estos temores se hicieron sentir de inmediato, con una depreciación inicial de un 3% del peso frente al dólar.

Las alarmas se trasladaron —luego— al paquete de reformas enviadas por el Presidente al Congreso en febrero pasado y que quedaron en el tintero hasta el inicio de la nueva Legislatura, el 1 de septiembre próximo. Ahora, López Obrador contará con todo el último mes de su gestión para impulsarlas y lograr su aprobación —ya con

la nueva mayoría calificada, con la que no contaba antes.

De entre ellas, su propuesta de reforma judicial es de las que más riesgos conlleva, al establecer la renovación total de ministros, jueces y magistrados para ser electos por el voto popular, lo que peligrosamente implicaría que el Poder Judicial en su conjunto se conforme en función del pulso político del momento, con lo que éste quedaría a merced del partido mayoritario y con la consecuente aniquilación de cualquier función de contrapeso al Gobierno.

A pesar de una aparente diferenciación inicial entre Andrés Manuel y Claudia sobre la forma en que se ejecutarían estas medidas —con dichos y desdichos de legisladores de Morena y una declaración pública de la propia Claudia para frenar la depreciación del peso—, la instrucción desde Palacio Nacional no deja lugar a dudas: las reformas van —con las respectivas consultas de por medio, si se quiere, cuyo resultado para nadie será sorpresa—.

Y, aunque, para el presidente la justicia —en palabras suyas— se encuentre por encima de los mercados financieros, en los once días que han transcurrido desde que se llevaron a cabo los comicios y comenzaron a conocerse los resultados generales de las elecciones, el peso ya supera el 10% de depreciación frente al dólar —muy cerca ya de igualar el 13% que logró apreciarse durante todo el año pasado, que lo convirtió en todo un fortachón—.

Desde chiqueros. Como diría Juan Gabriel, seguimos en el mismo lugar y con la misma gente; sin embargo, a partir de hoy, la publicación de esta colaboración quincenal —*Contraquerencia*— se realizará los jueves, en sustitución de los viernes. Agradezco al público lector su acompañamiento a lo largo de los años, esperando contar con su preferencia en esta nueva etapa.



Incluso la continuidad necesita diferencias



A partir del primer minuto del martes 1 de octubre de este año, en apenas 109 días, Claudia Sheinbaum Pardo se convertirá en Presidenta constitucional de los Estados Unidos Mexicanos.

Ya veremos si usa ese poder para ser una mandataria tolerante con la crítica y dispuesta a escuchar a las minorías, ojalá, pero lo que sí debe ser es una mujer independiente que, sean cuales sean sus decisiones, haga saber que son suyas con el concurso de sus asesores.

Mientras tanto, el que manda es Andrés Manuel López Obrador, pero eso no le debe dar el derecho de mostrarse tan arrogante y querer demostrar posesión en un forzado abrazo con beso a quien obtuvo el cargo que él tiene que dejar, no gracias a él sino por los 36 millones de votos.

El problema para la sociedad mexicana no pasa solo por esas muestras de dominio, contrarias a la realidad de equidad

que hoy nos rigen, sino por el intento de usar una mayoría calificada en el congreso que ya no le pertenece para cobrar venganzas personales.

No puede el autoritarismo de López Obrador alcanzar su clímax con el sacrificio de la estabilidad económica y financiera de la que debería gozar Sheinbaum para iniciar, sí, la continuidad del proyecto de López Obrador, pero con su propio estilo.

No se trata de renunciar a una reforma al Poder Judicial, pero tiene que ser por las razones correctas, que no tienen que pasar por los ajustes de cuentas del Presidente que ya se va.

Las obsesiones personales de López Obrador han provocado que se pierdan de vista muchos excesos del Poder Judicial que tienen que ser corregidos. Su enfoque es que los jueces deben estar para respaldar todo lo que él pelee en tribunales, porque lo contrario es corrupción y eso es falso.

Puede haber una inocencia terrible en pensar que no es eso lo que también quiere la virtual presidenta electa y que todo realmente es parte de una ruta preestablecida de continuidad al alimón.

Puede ser que prive esa sensación de orfandad que dejó en muchos sectores sociales el tan contundente resultado electoral y que se quiera proyectar en la

idea de que Sheinbaum pudiera ser una Presidenta más incluyente y prudente.

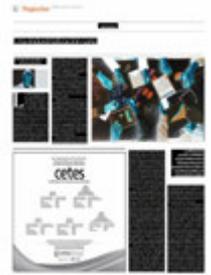
Pero aun en el peor de los escenarios de continuidad y autoritarismo no le conviene a nadie, empezando por quien encabezará el poder ejecutivo, iniciar su mandato en un escenario de desconfianza.

No es solo el tipo de cambio, porque no se trata de un complot de los especuladores del mundo que se reúnen para afectar a Andrés Manuel López Obrador, es una preocupación legítima de los capitales de todos tamaños, nacionales y extranjeros, sobre la confiabilidad futura en este país.

Hay que tomar en cuenta que ya había señales de alerta sobre la salud financiera del país a partir del 2025. Tan es así, que la carta de presentación para tratar de calmar a los mercados fue la continuidad del secretario de Hacienda para que, justamente, corrigiera los excesos del lopezobradorismo.

No es posible esperar otra cosa que no sea la continuidad, pero incluso ahí debe haber un estilo personal y diferente de una mujer que tiene otro origen y formación diferentes al actual mandatario.

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



OPINIÓN

Una industrialización sana

Luis David Fernández A./*

@DrLuisDavidFer



La industrialización es una modalidad de desarrollo tecnológico y este último tiene, en la economía capitalista moderna, entre sus funciones principales la de mediar en la conflictividad social con el fin de asegurar que el proceso de acumulación del capital no se vea frenado por el proceso de autovaloración laboral o, lo que es lo mismo, para que el proceso de autovaloración laboral pueda satisfacerse sin comprometer la tasa bruta de beneficio, de manera que cuando la modalidad de tecnología utilizada para la producción no logra dar respuesta a la demanda social que ella misma ayuda a configurar, el modelo ha agotado sus posibilidades.

Esto es cierto tanto para el modelo general de esa crisis, basado en el estilo tecnológico definido por el sistema coordinado de máquinas, como para la aplicación específica que de él se hizo en América Latina.

Cuando termina la fase de sustitución de bienes de consumo y se empiezan a confrontar dificultades para pasar a la producción de bienes intermedios y de capitales, mientras crecen las presiones del proceso de autovaloración laboral en el cual participan sec-

tores de trabajadores y de clases medias que la propia industrialización sustitutiva ha vuelto más amplios e influyentes.

Todo esto impulsa la tendencia a formular políticas que intensifican el proceso de desarrollo descuidando, cada vez más, el manejo prudente de las cuentas nacionales y externas, por lo que la tendencia endógena es intensificada por la crisis energética de 1973, la cual incrementa considerablemente el valor de las importaciones de la mayoría de los países, empeorando la ya precaria relación entre el valor de sus exportaciones y el de las importaciones.

La afluencia de grandes cantidades de petrodólares hacia el sistema financiero internacional estimuló el desarrollo de una intensa política de colocación de créditos por parte de la banca privada internacional, especialmente después de que la Reserva Federal, para atender la recesión de 1974, extendiera la protección a los depósitos de las filiales en el exterior de los bancos de Estados Unidos, por lo que esta política encontró un terreno propicio en los países de América Latina, aquejados por déficit presupuestarios crónicos y unos mercados de capitales pocos desarrollados.

El acceso al crédito externo

abundante y barato terminó por dismantelar la poca disciplina administrativa que quedaba en el Estado y afectó también la de la empresa privada nacional, pero tanto la crisis energética como la política crediticia de la banca internacional tan sólo aceleraron un proceso endógeno causado por el agotamiento del modelo de industrialización sustitutiva, la cual estuvo desde sus inicios motivada por los desequilibrios en las cuentas nacionales y externas.

El avance de la industrialización y los recurrentes problemas causados por lo estrecho del sector externo mantienen, a lo largo de todo el proceso, una compleja interacción y, con frecuencia, los intentos de acelerar la industrialización conducían a fuertes desajustes macroeconómicos como ocurrió en la Argentina de Perón y aún más claramente con la política del Presidente Juscelino Kubitschek de Oliveira en Brasil, pero el límite mayor del modelo basado en la sustitución de importaciones estaba en la rigidez tecnológica de la industria de bienes de consumo durables y, en general, de todo el sistema industrial basado en el sistema coordinado de máquinas de la primera y segunda revolución industrial •

La afluencia de grandes cantidades de petrodólares hacia el sistema financiero estimuló el desarrollo de una intensa política de colocación de créditos





Un “reconocimiento” de \$1,500 y que llega hasta los 60 años

En su primera conferencia como virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum Pardo** dijo que es momento de reconocer el trabajo de las mujeres, especialmente el que se hace todos los días y que no es remunerado como las labores domésticas y de cuidados. Para la primera presidenta del país, ese “reconocimiento” debe darse hasta los 60 años y con un pago bimestral de 3,000 pesos. **Lamentable.**

Según Sheinbaum Pardo le planteó al mandatario incluir a su paquete de 20 reformas, dos programas sociales, uno de ellos es precisamente dar **una pensión a las mujeres entre 60 y 64 años de edad**. Esta pensión será la mitad de lo que reciben las personas de 65 años y más por 6,000 pesos bimestrales. Sólo en 2025, un millón de mujeres recibirán este apoyo, indica el documento 100 pasos para la transformación.

Sólo para dimensionar la tibieza de esta propuesta, los últimos datos de Coneval muestran que **el valor de la canasta básica alimentaria fue de 2,304.37 pesos durante mayo** en zonas urbanas, mientras en zonas rurales fue de 1,767.03 pesos. Es decir, el reconocimiento que quiere dar la nueva presidenta no alcanza ni para la canasta básica.

“Peor es nada”, dirían por ahí y en efecto tienen razón porque “el peor apoyo es el que no se tiene”, pero en este momento histórico en el que se visibiliza más las demandas y exigencias de las mujeres, se pensaría que habría **una propuesta más ambiciosa** que permita a las mexicanas seguir rompiendo ese pesado techo de cristal que sigue marcando **la brecha entre**

hombres y mujeres en temas como el salario y desigualdades en actividades laborales y del hogar.

Por ejemplo, cimentar las bases de un **Sistema Nacional de Cuidados**. En marzo pasado, la Cámara de Diputados aprobó reformas a la Ley General de Desarrollo Social para establecer una política nacional de cuidados e incluir el derecho de personas vulnerables a recibir protección por parte del Estado. Sin embargo, esta iniciativa se aprobó sin presupuesto.

Es raro que Sheinbaum Pardo no toque ni de broma esta propuesta que realmente podría saldar una deuda con el trabajo no remunerado de millones de mujeres. Hay suficientes pruebas y datos que muestran la urgencia de mejorar las condiciones económicas, sociales y culturales de las mujeres. No en balde el **Premio Nobel de Economía a Claudia Goldin en 2023** por evidenciar cómo a las mujeres se les castiga salarialmente antes, durante y después de la maternidad.

De hecho, el mismo Coneval ha creado el **Sistema de Indicadores sobre Pobreza y Género (SIPyG)**, que muestra las carencias a las que aún se enfrentan las mexicanas en cuestiones básicas como educación, salud y sostenibilidad. Y cómo la sobrecarga de las labores domésticas y de cuidados siguen recayendo en las mujeres en una edad temprana no hasta los 60 años. En fin, entiendo que, el que haya una presidenta en México, sin duda genera muchas expectativas y que bueno porque antes era difícil hasta imaginarlo. Así que, veremos qué nos depara al menos en los primeros 100 días de gobierno de la nueva presidenta.



Crecerá consumo de carne en 2024, US Meat Export hoy simposio y Halstrom descarta ajuste al T-MEC

Cuando hablamos del ingreso promedio del mexicano, la ubicación del país en el ranking de Banco Mundial no es la mejor, sobre todo tras la pandemia. Se está en 11,091 dólares anuales, a años luz de EU, nuestro socio, que está en 76,398 dls.

De ahí que cuando hablamos del consumo de proteínas como carne de cerdo y res hay mucho margen.

Hoy el asunto estará en el tamiz durante el primer simposio de "la carne roja" organizado por la US Meat Export Federation (USMEF). Habrá expositores como **Kenneth Smith** negociador del T-MEC o **Juan Carlos Anaya** del GCMA.

Se esperan unos 200 invitados de todo el país, compradores y vendedores de esos productos, especialidad de esa agrupación

con 33 años en México y sede en Denver. Pese a todo, México para la USMEF ya es su 4º mercado en res y el más importante en cerdo. Está aquí su presidente **Dan Halstrom** convencido del potencial del país, máxime el T-MEC. De facto consideró que en la revisión del 2026 no hay muchas razones para modificarlo.

Reconoce que la incertidumbre en el mundo es norma por las guerras y la inseguridad, pero la demanda por proteína de carne continuará, más allá de las elecciones y el posible regreso de **Donald Trump**.

Lo que es un hecho es que en los últimos 3 años el negocio ha crecido vía los procesados, supermercados, tiendas boutiques, hoteles y restaurantes.

La USMEF es dirigida aquí por **Gerardo**

Rodríguez, quien señala que más allá de la inflación que ha pegado fuerte, el per cápita de cerdo en México que se ubicó en 23.6 kilos en 2023 cerrará en 23.7 kilos este año y el de res pasará de 16.4 a 16.6 kilogramos.

Son proyecciones conservadoras, dice, pero que avanzarán por el esfuerzo de poner a disposición del consumidor opciones más accesibles, lo que debe afianzar la demanda máxime la distancia a recorrer vs EU donde el per cápita en res está en 35 kilogramos y en cerdo en unos 50 kilogramos. Todo por avanzar.

PREPARARÍA GOBIERNO INICIATIVA PARA ELEVAR IMPUESTOS A BANCOS

En medio de la incertidumbre por las reformas en puerta del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** y con **Claudia Sheinbaum**, resulta que aparentemente habría por ahí un proyecto de iniciativa para elevar la base tributaria a los bancos. Según la versión, por ello su cotización se ha visto castigada. AMLO en la convención de Acapulco enfatizó "lo bien" de las cosas para ese rubro. Además está la presión que trae la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** por el deterioro de las finanzas públicas. Veremos.

CON REFORMAS EN PUERTA Y TRUMP EN ESCENA DÓLAR HASTA 22 PESOS

Ayer el dólar casi rascó los 19 pesos (18.9929) aunque cerró en 18.73 por billete

verde. Significa una depreciación del 10.5% vs el 31 de mayo. Ayer el equipo económico de Banco Base que comanda **Gabriela Siller** dio a conocer un análisis con el horizonte del tipo de cambio. Sólo que se aplazara la reforma al poder judicial la cotización del dólar se mantendría en 18 pesos. En otro escenario con el mismo cambio en puerta, pero con elementos que dieran certeza jurídica lo ubicaría en 19.50 y con reformas con AMLO y **Claudia Sheinbaum**, así como **Donald Trump** en escena vs el T-MEC podría llegarse hasta 22 pesos. Es el escenario pesimista pero no suena distante.

EXPO FRANQUICIAS GUADALAJARA MAÑANA Y KATZ DE CHOPVALUE

Mañana inicia la Expo Franquicias Guadalajara 2024 con el sustento de la asociación de ese gremio (AMF) que preside **Mario Alberto Briceño**. Se espera la participación de 200 marcas y varios conferencistas, entre ellos apunte a **Arturo Katz** que en 2022 trajo el concepto ChopValue que creó en Vancouver **Felix Böck**. Son productos artesanales hechos de palillos chinos que se desechan en los restaurantes. Se han reciclado millones para muebles, pisos, artículos de cocina, etc.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



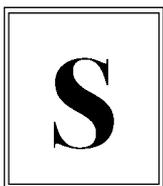
UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

ESTRÉS DE
DÓLAR POR
SHEINBAUM ES
IRRACIONAL

No hay un elemento para afirmar que en su sexenio se vivirá un régimen autoritario, con carácter anti empresarial, o violatorio de la Constitución



Si uno revisa la colección de acciones y declaraciones que ha hecho la virtual presidenta electa **Claudia Sheinbaum** desde que fue electa, no se entiende que el dólar mantenga una cotización 10 u 11 por ciento por arriba del precio que tenía hasta el 2 de junio. Aislando su perfil, sus declaraciones y

sus promesas, no hay razón para esta depreciación cambiaria.

Sheinbaum (1) ratificó a **Rogelio Ramírez de la O** al frente de Hacienda, y lo hizo sostener una llamada con inversionistas; (2) reiteró la funcionalidad de México ante los líderes de organismos como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial; (3) oficializó su gusto por colaborar con empresas como Walmart; (4) refrendó su simpatía hacia el manejador de fondos BlackRock; (5) dirigió al menos tres mensajes en vídeo y frente a medios masivos sobre su respeto al Estado de Derecho y a las inversiones nacionales e

internacionales; y (6) reiteró su respeto por la autonomía del Banco de México.

Hoy no existe un solo elemento para afirmar que durante su sexenio se vivirá un régimen autoritario, con carácter anti empresarial, o violatorio de la Constitución y que desfonde las estructuras de nuestro sistema económico. Incluso no existe evidencia empírica *ex ante* de que un sistema judicial renovado por voto popular —algo que ella defiende en concordancia con el Presidente López Obrador—, será necesariamente dañino en esos términos. Por tanto,

el nerviosismo expresado en el precio del dólar a casi \$19 pesos no es otra cosa sino puro miedo, que siempre es irracional.

¿Qué temen los mercados? Que ocurra un septiembre fatídico, que incluya posturas radicales del presidente **López Obrador** en funciones; así como aprobaciones expeditas de reformas constitucionales sin la debida consulta pública por parte de los legisladores. Y el problema para Sheinbaum es esa toxicidad que le seguirán imprimiendo tanto AMLO como ciertos legisladores a su plan de gobierno y a su transición. Debe ser muy cautelosa.

¿Cómo gobernará Sheinbaum? No lo sabemos, pero sus colegas morenistas le están empañando diariamente el cristal para conducir su transición con claridad. Lo que sí sabemos es que, hasta ahora, sus declaraciones y posturas públicas son absolutamente funcionales respecto del sistema económico. Y eso no debe perderse de vista en medio de tanto nerviosismo.

AMPER

El empresario **Ricardo Amper**, fundador de Incode —una sobresaliente firma de verificación de identidad con Inteligencia Artificial, con sede en EUA, pero fundada por el mexicano—, acaba de adquirir a la firma MetaMap, con especialidad similar, lo que potenciará estas soluciones en toda su huella latinoamericana, incluyendo México, Argentina, Chile, Colombia y Brasil. Entre sus clientes destacados están Sabadell, Citibanamex, Banorte y otras corporaciones.



CORPORATIVO



El comercio entre México y China sigue en aumento lo que ha comenzado a saturar la capacidad de los puertos en el Pacífico



El año pasado el intercambio comercial entre México y China rebasó 116 mil millones de dólares, un crecimiento de 35 por ciento, y todo indica que esa dinámica continuará en el corto plazo.

Hablamos de crecientes importaciones chinas que lo mismo son de bienes intermedios para convertirse posteriormente en exportaciones, hasta la entrada masiva de automóviles que han tenido muy buena recepción por parte de los consumidores mexicanos.

La idea es que sin hacer mucho ruido, China se ha convertido en el segundo socio comercial de México, lo que entraña retos importantes en la relación que tenemos con Estados Unidos como socios del T-MEC, pero también desde el punto de vista logístico, ya que los puertos del Pacífico comienzan a mostrar signos de saturación ante las crecientes compras procedentes de Asia.

procedentes de Asia.

Un caso relevante lo representan las importaciones de vehículos chinos que ya representan 18 por ciento del mercado automotriz, no sólo de marcas propias como BYD, Chirey y MG entre muchas otras, también de gigantes globales como Ge-

**Importaciones
de vehículos
chinos ya
alcanzan 18%
del mercado
automotriz**

neral Motors que importan unidades desde sus plantas en el país asiático.

Otro rubro relevante en las compras que realiza México a China sin duda se centra en tecnología, donde tan sólo las compras de teléfonos móviles el año pasado representaron un negocio de nueve mil millones de dólares al año.

Por el contrario, México exporta a China minerales a razón de unos tres mil millones de dólares al año, lo que se explica por la enorme demanda de materias primas diversas del gigante asiático.

Pero como le decía, ese comercio ha traído una gran actividad en los puertos y además de Manzanillo y Lázaro Cárdenas el gobierno explora otras terminales en esa zona, tal es el caso de Mazatlán, que se ve como una alternativa para importar vehículos, y ya se habla del puerto de Cuyutlán, muy cerca de Manzanillo, aunque la viabilidad de esos proyectos deberá analizarse con cuidado.

LA RUTA DEL DINERO

Scotiabank México, liderado por **Adrián Otero**, ha implementado un programa de financiamiento sustentable que incluye un préstamo y un producto financiero derivado, junto con una recompensa económica si el beneficiario cumple con los objetivos de reducción de emisiones de carbono y promoción de la equidad de género. El esquema arranca con un crédito para la Universidad Insurgentes (UIN), institución educativa con 29 años de experiencia, que está comprometida con la disminución de emisiones de gases de efecto invernadero y la prestación de servicios educativos para el empoderamiento de las mujeres. Los resultados de estos indicadores serán evaluados por una entidad independiente para garantizar su cumplimiento, y la intención de Scotiabank México es innovar en esquemas de crédito con objetivos ASG, es decir que involucran temas ambientales, sociales y de gobernanza.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

UN PESO MUY NERVIOSO

CARLOS LÓPEZ JONES

El pasado viernes 31 de mayo, dos días antes de las elecciones presidenciales, el dólar se cotizaba en 16.70 pesos por billete verde; al cierre del miércoles 12 de junio, el dólar operó en 18.75 pesos por dólar, esto significa una depreciación de 2.15 pesos por dólar y todo indica que podría seguir subiendo hacia 20.00 pesos.

A pesar de la tasa de interés de 11.00% que paga México a los capitales extranjeros por comprar deuda mexicana, los fondos de inversión han empezado a sacar su dinero del país, están preocupados por lo que pueda ocurrir con las reformas constitucionales que se presentarán en la próxima legislatura y que muy probablemente se aprobarán en el Congreso en septiembre, cuando empiecen las cámaras a sesionar nuevamente.

Claudia Sheinbaum ganó con una aplastante mayoría las elecciones presidenciales, lo que le permite a Morena tener mayoría calificada en el Congreso. En consecuencia, puede

hacer cambios a la Constitución, así como a las reglas de operación de cualquier sector productivo del país; esto incluye los impuestos que se cobran, la forma en que se eligen ministros de la Suprema Corte, incluso al presidente de México, o la cantidad de diputados y senadores que debe haber en cada Cámara y cómo se podrían seleccionar en un futuro.

Cuando hay posibles cambios en las reglas del juego, los inversionistas se ponen muy nerviosos, algunos deciden retirar sus capitales, para ver cuáles serán las modificaciones y una vez que las mismas se aprueban, decidirán si regresan o no al país bajo las nuevas condiciones de operación.

Cuando Trump en 2016 dijo que cambiaría el Tratado de Libre Comercio (TLCAN), también hubo volatilidad cambiaria, cuando el mundo entró en cuarentena por COVID hubo volatilidad, y ahora que López Obrador, con la anuencia de Claudia Sheinbaum, dice que habrá cambios en las reglas, está provocando la volatilidad en los mercados financieros.

Siempre que hay modificaciones hay volatilidad, porque los inversionistas hacen sus estimaciones de

cuánto dinero obtendrán si hacen una inversión, pero si el escenario cambia o su dinero está en riesgo, pueden optar por salirse de ese negocio e irse a otro país que les ofrezca más seguridad o la misma seguridad y una tasa de interés no tan alta, sin tanto riesgo.

Hasta que no conozcamos los detalles de las reformas que se proponen y cómo afectará eso las inversiones, no habrá tranquilidad en los mercados financieros. Lamentablemente y contra toda lógica, la 4T ha hecho cambios que afectan las inversiones. Por eso, el país creció solamente 0.8% con AMLO frente al 2.5% promedio con EPN; AMLO solamente creó 2.5 millones de empleos en el IMSS, mientras que con EPN esa cifra fue de 4.8 millones.

Si los cambios no son del agrado de los inversionistas, no vendrán a México como se esperaba y buscarán otros países que si les ofrezcan la seguridad que necesitan para trabajar, por eso hay que tener cuidado con las reformas que se proponen.

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



**ALMA ROSA
NÚÑEZ
CAZARES**

EL GABACHO

Además de Trump, Biden a juicio

Los Biden parecen no querer dejarle el terreno libre mediáticamente a los Trump y es que, tras conocer la acusación de culpable por tres diferentes delitos, el hijo mayor del presidente está también en las primeras planas de los periódicos, en los encabezados de los noticieros radiales y en lo sobresaliente de la tv y las redes sociales.

El martes pasado y sin haber declarado ante el juez ni ante el jurado, fue declarado culpable.

El proceso judicial contra el hijo del mandatario inició hace diez días en Wilmington (Delaware) y después de que varios testigos, entre ellos su exesposa, Kathleen Buhle, una exnovia, su cuñada y examante Hallie Biden, además de su hija Naomi Biden y claro los abogados de la fiscalía y la defensa, en el marco de los alegatos finales.

Antes de que la jueza del distrito Maryellen Noreika llame a los miembros del jurado a deliberar, el abogado defensor de Hunter Biden, Abbe Lowell, resumió su alegato final insistiendo en que no existen pruebas directas de que su cliente estuviera consumiendo drogas en los días cercanos a los que compró un revólver... "Hunter no ha pedido a nadie que le disculpe o perdone por sus errores", sentenció.

A principios de la semana, parte de la familia Biden acudió a la Corte, lo que inevitablemente llamó la atención de los medios de comunicación y es que se llegó a mencionar que el mismo presidente podría

estar presente durante la selección del jurado, finalmente estuvieron la primera dama, Jill la esposa de Hunter, Melissa Cohen- y la hermana del presunto responsable Ashley.

Los medios no podían dejar pasar esta noticia de primera plana, incluso varios de ellos se dieron a la tarea de entremezclar las imágenes e historias bajo el hilo conductor de los tiempos electorales

Es la primera vez en la historia de Estados Unidos que el hijo de un mandatario en activo se enfrenta a un juicio que, en este caso, puede afectar a la campaña de Biden en las presidenciales del 5 de noviembre, ya que los republicanos, especialmente el expresidente Donald Trump lo utilizará con frecuencia como arma arrojada en su contra.

La carrera presidencial está presente en ambos juicios; en el de Trump y en el de hijo de Biden y sobre los efectos que éstos pueden tener entre los votantes, nadie puede aventurar un juicio.

Cobra importancia el comunicado de prensa emitido desde la Casa Blanca, que como presidente Biden no iba a hacer ningún comentario sobre casos federales pendientes, pero que como padre tenía un "amor ilimitado" por su hijo, "confianza en él y respeto por su fuerza" aunque el pasado viernes descartó indultarlo en caso de que llegue a ser condenado.



CÓDIGO DE INGRESOS

Claudia y banqueros, bien y de buenas

GUADALUPE ROMERO



Ayer el primer cuadro que comanda la Asociación de Bancos de México (ABM) citó a la prensa especializada para contagiarles el ánimo y albricias que observan con la elección de Claudia Sheinbaum como próxima presidenta del país, para informar que tanto la economía como el sistema financiero nacional se encuentran en equilibrio y que disponen de 1.3 billones de pesos para dar créditos a familias, empresarios y proyectos que lo ameriten de acuerdo los avances del nuevo gobierno.

A los presentes nos llamó la atención la firmeza con la que defendieron el peso (creo que me acordé de otro personaje) y señalaron que “no pasa nada”, México responde a los mercados con una paridad flotante que ha funcionado desde hace varios años. Julio Carranza, presidente de la ABM, atajó: “Lo que debe tranquilizarnos mucho son las consultas a parlamento abierto que se harán para dialogar... No nos debemos asustar de un poco de volatilidad en el mercado, lo que sí nos tiene que preocupar es que haya diálogo”.

Pues sí estoy asustada y el “diálogo”

hasta no ver no creer, porque con la 4T sólo se ha obedecido: “sin cambiar una sola coma”. Soplan vientos de cambio, dijo el pirata.

Y ya que hablamos de bancos y noticias que necesitamos escuchar, *Scotiabank México*, que dirige Adrián Otero, implementó un programa de financiamiento sustentable que incluye un préstamo y un producto financiero derivado, junto con una recompensa económica si el beneficiario cumple con los objetivos de reducción de emisiones de carbono y promoción de la equidad de género.

Esto es muy bueno y hay que aprovechar. El préstamo fue concedido a la Universidad Insurgentes (UIN), una institución educativa con 29 años de experiencia, comprometida con la disminución de sus emisiones de gases de efecto invernadero y la prestación de servicios educativos para el empoderamiento de las mujeres.

Los resultados de estos indicadores serán evaluados por una entidad independiente para garantizar su cumplimiento. De esta manera, *Scotiabank México* busca innovar en esquemas para estimular a las empresas a alcanzar sus objetivos ASG (Ambiente, Social y Gobernanza), y el acuerdo con la universidad mencionada es uno de los más avanzados en términos de finanzas sostenibles.

Y la institución escolar podrá beneficiarse de una tasa de interés reducida por el préstamo si logra una reducción absoluta en las emisiones de gases de efecto invernadero y si ofrece servicios educativos enfocados en la equidad de género. En los últimos meses, el banco

ha estado involucrado en la elaboración de productos relacionados con el desempeño sostenible para empresas de diversos sectores como Fibras, Manufactura, Infraestructura y de Telecomunicaciones, lo que demuestra que muchas actividades económicas pueden integrarse en estos modelos.

Según Luis Aguilar, *managing director & Co-Head, Corporate Banking México*, han avanzado significativamente en créditos vinculados a objetivos de sustentabilidad, siendo la innovación que también incorporan un derivado relacionado con las mismas métricas. Aplausos.

REMANENTES

A propósito. *Grupo Lala*, a través de su fundación, ha firmado un acuerdo con 57 organizaciones civiles de La Laguna para brindar apoyo alimenticio para personas que viven en esta situación. A partir de esta colaboración, *Fundación Lala* entregará en promedio 600 mil kilolitros de alimento en beneficio de más 34 mil personas en la región, lo que representará el apoyo alimenticio a más de 2 mil 200 beneficiarios diariamente. Durante 75 años, *Grupo Lala* ha contribuido al desarrollo de La Laguna con acciones sostenibles y creando un impacto positivo entre las comunidades, ejemplo de esto es que durante 2023 a partir de distintas acciones *Fundación Lala* benefició a más de 440 mil personas y entregó más de 151 millones de pesos en apoyos a nivel nacional.

HUTCHISON PORTS MODERNIZA ENSENADA

Hutchison Ports, liderado en México por

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 386

Costo: 73,100

2 / 2

Guadalupe Romero

Jorge Magno Lecona, ha invertido más de 2 mil millones de pesos para mejorar significativamente la operatividad de la *Ensenada International Terminal* (EIT), bajo la dirección de Javier Rodríguez. La adquisición de una grúa de muelle tipo *super post panamax* y dos grúas de patio eléctricas, que llegaron al puerto el 8 de junio, se prevé que incrementará en un 25% la velocidad de carga y descarga de los barcos al permitir que sean atendidos todo tipo de embarcaciones portacontenedores de corte comercial. En tanto, las grúas de patio, serán las primeras de su clase en llegar al puerto, para facilitar la entrega-recepción y el movimiento de los contenedores. Esta capacidad mejorada es esencial para la eficiencia operativa, ya que reducirá notablemente los tiempos de espera.



MOSAICO RURAL

Apunta México a mercados musulmanes para ampliar exportaciones agroalimentarias

LUIS P. CUANALO ARAUJO



La locomotora agroexportadora de México no para, con ventas a más de 190 países, una cifra récord de divisas por más de 51 mil 897 millones de dólares en 2023 y un mayor dinamismo en los primeros meses de este año, gracias al sabor, sanidad y calidad de los productos del campo.

Pero la tarea no termina ahí, pues el potencial exportador nacional es amplio y, bajo esa visión, la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural apuesta a consolidar su marca como proveedor confiable de alimentos sanos, nutritivos e inocuos en mercados de países con población de mayoría musulmana.

Se trata de un potencial de más de mil 600 millones de consumidores, quienes viven en economías con alto poder adquisitivo y tienen gustos cada vez más refinados y sofisticados. Por lo mismo, son mercados más exigentes y se deben cumplir ciertos estándares para poder exportar.

De ahí la importancia de que la dependencia que encabeza Víctor Villalobos Arámbula haya realizado el Seminario informativo sobre certificación *Halal*, a través de la Coordinación General de Asuntos Internacionales.

Es relevante acompañar a los exportadores y ampliar el conocimiento de la certificación *Halal* para elegir proveedores y prestadores de servicios, pues serán socios y aliados estratégicos en sus proyectos de comercialización hacia esos mercados que demandan aguacate, berries, hortalizas, carne de res, ave, miel y garbanzos, principalmente.

Además, la firma de diversos instrumentos de cooperación y el reconocimiento mutuo de la acreditación de la certificación *Halal* con países con población mayoritariamente musulmana como Indonesia, Palestina y Emiratos Árabes Unidos, permitirá enviar más productos agroalimentarios mexicanos a esas naciones.

Cabe señalar que los potenciales consumidores demandan productos acordes a sus costumbres y regulaciones religiosas del Islam, que les marcan pautas específicas sobre lo que es permitido "*Halal*" y lo que está prohibido "*Haram*".

EXPECTATIVAS AGROALIMENTARIAS 2024

Como cada año, el Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP)

puso a disposición del público y de las instituciones públicas y privadas, sus Expectativas Agroalimentarias 2024, brevario que presenta la estadística de cierre de producción 2023 y la expectativa para este año.

El texto destaca que en 2023, la actividad agrícola, pecuaria y pesquera prácticamente se mantuvo en el mismo nivel del año anterior: con una producción de alimentos de 299 millones de toneladas, debido principalmente a las condiciones de sequía observadas en casi todo el territorio nacional.

SIMPOSIO INTERNACIONAL DE ECONOMÍA CIRCULAR EN EL COLPOS

Los próximos días 20 y 21 de junio se llevará a cabo en el Campus Montecillo del Colegio de Postgraduados (Colpos), el Simposio Internacional de Economía Circular, en el que participarán ponentes nacionales e internacionales y habrá exposiciones.

No se lo pierda, la entrada es gratuita. Registro de asistencia virtual o presencial en goo.su/Gvge4X

Esperemos noticias de Chapingo

Se confirma el retorno a rectoría de Ángel Garduño García. Esperamos noticias a detalle sobre esta situación y condición, sobre todo por el bien de tan importante institución educativa del país. Daremos puntual seguimiento.



Portafolio
de análisis

Por: José C. Femat y Rodolfo Salazar

Propuestas económicas de la futura presidenta de la República



on los resultados electorales que dan el triunfo a Claudia Sheinbaum, observamos con preocupación la reacción de los mercados financieros al día siguiente de las elecciones, principalmente en las bolsas de valores y en el tipo de cambio del peso frente al dólar. El martes 04 de junio fue necesario que se confirmara que el titular de la SHCP continuaría indefinidamente al frente de la dependencia y, a través de un lacónico mensaje, el funcionario comunicara sus compromisos fundamentales para asegurar la estabilidad macroeconómica, el respeto a la autonomía del banco central y la prudencia fiscal, ante un escenario donde el gobierno entrante enfrentará un escaso margen de maniobra en materia de finanzas públicas, para cumplir con los compromisos adquiridos durante la campaña.

Las complejidades de las finanzas públicas

Durante el presente año, por su naturaleza electoral, las finanzas públicas han registrado un déficit que se estima alcance más del 5% como proporción del PIB y el mismo titular de la SHCP ha mencionado en los Pre Criterios de Política Económica para 2025, que se pretende disminuirlo al 2.5%, es decir a la mitad, lo que significaría que el gasto del gobierno federal pasaría de 9.1 billones en 2024 a 8.6 billones en 2025.

Lo anterior, implicaría que la siguiente administración tendría que realizar un importante recorte al gasto público, o bien, incidir del lado de los ingresos, donde todavía no existe una plena definición por parte de la candidata triunfadora de cómo enfrentar y dar solución a la parte tributaria, ya que ha manifestado tácitamente que no es necesario realizar una reforma fiscal.

Como sabemos, esta importante decisión la han venido posponiendo por lo menos los últimos seis presidentes, la cual por su naturaleza es injusta e inequitativa, donde a la fecha ha sido imposible incorporar a la economía informal, misma que genera más de la mitad de los empleos del país. En el presente sexenio se ha enfocado mayormente en combatir la evasión de los grandes contribuyentes, lo cual es correcto, pero llegará el momento en que el mecanismo se agotará.

Otra variable que está directamente relacionada con los ingresos públicos es el crecimiento económico, en donde, como sabemos, entre mayor crecimiento se registre se incrementa de manera directa la captación tributaria. En ese sentido, las proyecciones para 2025 no son alentadoras. SHCP estima que el PIB crecerá entre 2 y 3%, en tanto que el FMI proyecta que el mismo será de únicamente 1.5%. El compromiso de la candidata triunfadora es crecer en 3% anualmente, durante el sexenio

próximo, escenario que está en función directa de los factores internos y externos que se conjuguen en el escenario.

El foco rojo está en las finanzas de Pemex, empresa que durante el actual sexenio ha recibido transferencias por más de 56,000 millones de dólares de 2019 a 2023 por parte del gobierno federal, con la finalidad de que pueda pagar los intereses de su abultada deuda externa, que es superior a los 100,000 millones de dólares, aunado al gran retraso que se observa en el pago a sus proveedores. Su calificación crediticia se ha venido deteriorando, ocasionando que al salir a captar recursos en los mercados financieros internacionales lo haga a costa de pagar intereses más altos.

Los retos para cumplir los compromisos de campaña

Los programas sociales seguirán siendo el eje fundamental del

próximo gobierno, al igual que el actual, por lo que las pensiones para adultos mayores seguirán creciendo, seguramente en monto y por la dinámica poblacional, estimándose en medio billón de pesos, al menos en 2025. A ello habrá que incorporarles el cumplimiento del compromiso de campaña para otorgar apoyo bimestral a mujeres entre 60 y 64 años, equivalente a la mitad de la pensión para los mayores de 65 años.

Adicionalmente, habrá que enfrentar los retos que significará rediseñar al sector salud, que fue prácticamente desmantelado por el gobierno que está por concluir, sin que a la fecha tenga un rumbo definido. También habrá que dar cumplimiento al compromiso para otorgar la beca universal destinada a los estudiantes a nivel preescolar, primaria y secundaria de todo el país.

Finalmente, entre las principales preocupaciones preva-

lecientes por parte de los inversionistas está la mayoría calificada obtenida, por lo que significa en cuanto a las decisiones que se puedan aprobar en el congreso en torno al poder judicial, los organismos autónomos y en general sobre el marco jurídico que da certeza a las inversiones.

Es deseable generar canales de comunicación amplios, tanto con los inversionistas nacionales y extranjeros, así como con la ciudadanía, que no dejen lugar a dudas en cuanto a las políticas económicas que llevará a cabo el futuro gobierno, ya que muchas de las propuestas que se hicieron en el furor de las campañas mencionaban el qué hacer pero no se definía el cómo. Esperemos que la estabilidad macroeconómica, que tanto esfuerzo ha costado mantener en los últimos años, se pueda seguir manteniendo, actuando siempre con prudencia y responsabilidad.



José C. Femat

ECONOMISTA CON POSTGRADO
EN HISTORIA Y DESARROLLO
ECONÓMICOS.



Rodolfo Salazar

ECONOMISTA CON POSTGRADO EN
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS.

 COMENTARIOS
Y SUGERENCIAS EN:
PORTANALISIS@GMAIL.COM

El compromiso de la candidata triunfadora es crecer en 3% anualmente, durante su sexenio, escenario que está en función directa de los factores internos y externos que se conjuguen en el escenario.



**La mirada
de la zona euro**

Por Fernando Luque

Más allá de la inteligencia artificial



FOTO: SHUTTERSTOCK

Desde hace algún tiempo, la inteligencia artificial es el tema que domina los mercados de renta variable, pero hay otros asuntos que merecen la atención de los inversionistas como las empresas de defensa y las de consumo.

Las empresas de defensa registraron resultados positivos de forma casi unánime, en particular las europeas con una fuerte exposición a la guerra de Ucrania. La relación entre pedidos y unidades entregadas de las principales empresas europeas se sitúan ahora sólidamente por encima de 1. Es una tendencia que podría perdurar por dos razones:

En primer lugar, los países europeos han invertido mucho en apoyar a sus aliados ucranianos, agotando sus reservas de municiones en el proceso. Muchos países, como Alemania, podrían tardar cerca de una década en reabastecerse, y eso sin contar con la posibilidad de que la guerra continúe durante algunos años.

En segundo lugar, al adherirse a la OTAN, sus miembros se comprometieron a gastar el 2% de su PIB anual en defensa. Sin embargo, más de la mitad de los miembros de la OTAN no han gastado lo suficiente, incluidas potencias europeas como Francia y Alemania.

En cuanto a las empresas de consumo, los efectos de los altos tipos de interés y de 18 meses de inflación elevada les están pasando factura ya que se enfrentan a clientes cada vez más escasos de efectivo. Muchas empresas están registrando aumentos decentes de sus ingresos, pero casi todos ellos se basan

en subidas de precios, ya que los consumidores compran menos productos año tras año.

Las dificultades del sector del consumo se extienden incluso al sector del lujo. Este sector se ha considerado en el pasado prácticamente indestructible, dada la inelasticidad de los precios de los bienes de lujo, debido al poder adquisitivo de los ricos incluso en tiempos de dificultades económicas. El consumo de lujo alcanzó su punto álgido durante la pandemia, pero ha disminuido desde entonces, y esta tendencia continuará en 2024. Este mensaje se ha reafirmado en los recientes informes de resultados de algunos de los grandes del sector, como LVMH (MC) y Burberry (BRBY).

La buena noticia para las empresas de consumo en general es que la situación debería mejorar a medida que avance el año. La inflación ha descendido en todos los países occidentales desde sus máximos de 2022, por lo que la bajada de los precios de las materias primas reduce la necesidad de subir los precios trimestralmente. Esto debería permitir a muchas empresas de consumo centrarse en afianzar sus márgenes operativos, en lugar de preocuparse por el crecimiento de los ingresos brutos.

Además, los principales bancos centrales se plantean por fin recortar los tipos de interés, y es probable que el BCE lo haga ya el mes que viene. Por supuesto, esto tardará en llegar a los consumidores, pero al menos vamos en la buena dirección.



Fernando Luque

EDITOR DE MORNINGSTAR ESPAÑA
FERNANDOLUQUE@MORNINGSTAR.COM



Eventos relevantes

Lo que fue

Los inversionistas esmirran poco a poco las posibles implicaciones de la victoria de Morena en las elecciones por la Presidencia y el Congreso.



Se llevaron elecciones presidenciales en México, la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum fue electa y asumió funciones a partir del 1 de octubre.



Banco de México mantuvo sin cambios su tasa de interés en 11%, debido a los pronósticos de inflación general y subyacente.



Tras la reunión del 30 de abril y el 1 de mayo, la Reserva Federal de EU dejó sin cambio la tasa de interés entre 5.25 y 5.50 por ciento.



El Banco Central Europeo bajó su tasa de interés en 0.25 puntos, hasta 4.25%, acción que presiona a la FED para aligerar su política monetaria.



Los miembros de la OPEP+ acordaron ampliar la mayoría de sus recortes de bombeo de 2.2 millones de barriles de petróleo crudo por día hasta 2025.



El Banco de Canadá recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos, a un 4.75%, una medida muy esperada que supuso el primer recorte en cuatro años.

Lo que será

El recorte en la tasa de interés es un tema que ya comienza a ser una realidad, bancos centrales de diferentes países ya comienzan con sus anuncios.



Las elecciones presidenciales de EU se celebrarán el 5 de noviembre de 2024, sondeos dan ventaja a Donald Trump frente a Joe Biden.



Banxico llegará dividido a su reunión de política monetaria prevista para el 27 junio, solo tres de dos miembros ven condiciones para un recorte.



El presidente Joe Biden, viajará a Apulia, Italia, para participar en la reunión del G7 que se desarrollará el 13 y 14 de junio.



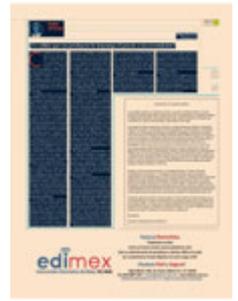
Este miércoles se reunió la Reserva Federal de Estados Unidos para decidir el rumbo de su tasa de interés, se espera se mantenga sin cambios.



Del 25 al 27 de octubre se llevará a cabo la reunión anual de las Juntas de Gobernadores del Grupo Banco Mundial y el FMI.



El Foro Político de Alto Nivel de las Naciones Unidas (FRAN) de 2024 se celebrará del 8 al 18 de julio en las Naciones Unidas de Nueva York.



Rodrigo Alcázar Silva
@RodrigoAlczarS1

¿Es válido que un productor le imponga el precio a un revendedor?

Cuando era niño, vendían cómics (les decíamos “cuentos”) de varios personajes como Archie o La Pantera Rosa. En la portada, el editor de los cuentos especificaba un precio al que debían venderse. En una ocasión alguien intentó venderme uno de esos cuentos más caro (creo que en un aeropuerto) y a mí siempre me generó la duda de si eso “se valía o no se valía”.

En realidad, el precio que pone el revendedor de un producto depende casi siempre enteramente del revendedor, por lo que es libre de darlo al precio que desee. Sin embargo, en algunas ocasiones el productor puede encontrar ganancias al establecer un precio de reventa. Por ejemplo, imagine usted que un productor de perfumes le permite tanto a la tienda física departamental como a la plataforma electrónica vender el perfume a diferentes precios. La gente iría a oler el perfume a la tienda física y lo compraría más barato en línea, donde posiblemente lo encuentre más barato, pues la plataforma no incurre en costos de exhibición, tales como las rentas de un costoso local en un centro comercial y los pagos a las personas que lo abordan a uno para ofrecerle una prueba del perfume.

Si la casa productora de perfumes no establece un mismo precio

para ambos canales de venta, lo más probable es que la tienda física departamental simplemente no esté dispuesta a vender su perfume o que lo haga sin esforzarse demasiado (sin contratar a las personas que ofrecen la prueba). De tal forma el establecimiento de un precio fijo de reventa puede estar justificado.

No obstante, también puede ser pernicioso para el mercado en algunos casos. En particular puede generar preocupaciones si quien lo establece tiene poder monopólico. Piense en un revendedor que desea dar el producto más barato. Si el productor no acredita ninguna justificación como la que le acabo de

mencionar, y le obliga a mantener un precio de reventa con el único objetivo de mantener el precio alto, esto terminaría con un daño al consumidor similar al que aparece en las colusiones, en las que se fija un precio artificialmente alto.

La fijación de precios de reventa es aún más peligrosa si lo que se fija es un precio mínimo de reventa, puesto que esto implica que ningún revendedor o distribuidor puede intentar poner un precio por debajo de ese, aún si lo pudiera hacer de manera rentable.

En Europa un conocido caso es Booking. La empresa de reserva imponía a los hoteles un precio al que debían anunciar los cuartos dentro de su plataforma. Este precio debía ser siempre

más bajo en Booking que en otras plataformas, incluso si eran aquellas en las que se reserva directamente en el hotel. Esto fue considerado peligroso por diversas autoridades europeas, puesto que el tamaño de Booking resultaría en un alto poder de negociación, lo que haría que muchos hoteles dejaran de vender más barato en otros canales. Booking se comprometió a suprimir dichas cláusulas en toda Europa, lo cual fue seguido también rápidamente por su competidor Expedia.

Por razones muy similares Reino Unido y Alemania también investigaron a Amazon hace más de diez años, pues imponía a sus vendedores la obligación de no ofrecer más baratos sus productos en otras plataformas. Amazon también se comprometió a suprimir dichas cláusulas en toda Europa.

En México se investigó hace varios años un caso de fijación de precios de reventa. La denuncia fue presentada por Casa Ley en el año dos mil, supermercado que tiene operaciones principalmente en el noroeste del país. El denunciado fue Yakult, empresa que vende bebidas probióticas fermentadas. El supermercado denunció a Yakult por exigirle que subiera el precio del producto, para que fuera igual al de otros supermercados y superior al del canal de cambaceo (distribuidores independientes que llevaban el Yakult de casa en casa, canal de distribución muy usual en ese entonces).

Yakult aportó pruebas en la finca

gación y en los recursos de reconsideración, con los que la entonces autoridad de competencia (COFECO), concluyó que no tenía poder de mercado, pues otras empresas productoras de Yogurt podrían entrar fácilmente al mercado, si esta subía sus precios.

Además, la COFECO consideró que Yakult acreditó eficiencias en su política de precios, la cual implicaba un precio menor del producto al cambaceo, pues para la empresa era más costoso vender sus productos a los supermercados que

a las personas que llevaban Yakult casa por casa (estas no podían devolver el producto si no se les vendía). Este es uno de los pocos casos en los que se ha usado la acreditación de eficiencias para desestimar la sanción de una práctica monopólica relativa.

Conclusión para la pregunta que me hacía de niño: el revendedor es libre de fijar el precio la mayor parte del tiempo, a menos que haya llegado a un acuerdo con el productor. Estos acuerdos a veces violan la ley y a veces no.



Lecciones (cambiarías) de nuestra historia

En suma, existen en el actual panorama cambiario de México tres ingredientes que puedan dar lugar a una mezcla explosiva. ¡Que no se vaya a decir que no hubo la advertencia!

Nos lo explicó con claridad y en términos didácticos un joven economista (con mucho potencial) con quien trabajábamos en Hacienda. Según Martín Werner (destacado profesional posteriormente), en el mercado cambiario los capitales se comportan "en manada". Entran y salen de los países en corridas masivas, tipo estampida. Si ése es el caso, más vale procurar que no se desate una fuga multitudinaria. Y, además, ahí están las lecciones de la historia.

El fenómeno se constató durante la etapa final de los sexenios de Echeverría (1976) y López Portillo (1982). Previamente a esos episodios cambiarios, la terquedad gubernamental de aplicar expansionismo inflacionista con el mantenimiento de una paridad fija provocó una apreciación muy importante del tipo de cambio real. A continuación, la fuga masiva que se desató terminó por imponerse. Demagógicamente, López Portillo intentó echarles la culpa a los bancos.

Durante el sexenio de Salinas de Gortari, se produjo una gran atracción de capitales del exterior. Entraron masivamente y también dieron lugar a una apreciación importante del tipo de cambio real, el cual no pudo sostenerse an-

te el embate de una cadena de acontecimientos traumáticos a lo largo del año 1994. Y el golpe de gracia devaluatorio se materializó ya iniciado el gobierno siguiente de Zedillo, en lo que ha venido a conocerse como Error de diciembre.

El factor causal de la apreciación del tipo de cambio real durante el gobierno de López Obrador después de la pandemia ha sido el amplio diferencial entre las tasas de interés internas y externas. Muchos capitales han entrado, pero igualmente podrían salir en estampida si se les provoca. Y ya desatada la oleada inicial, podría sumarse a la corrida una fracción importante de la captación bancaria y de las inversiones en el mercado de dinero y de capitales. Hay el agravante adicional de que la mayoría de los observadores han manifestado que en el largo plazo el tipo de cambio del peso mexicano (el precio del dólar en moneda nacional) tendrá que ajustarse de manera inexorable.

En suma, existen en el actual panorama cambiario de México tres ingredientes que pueden dar lugar a una mezcla explosiva. Primeramente, una apreciación muy marcada del tipo de cambio real cuya percepción no se ha corregido. Segundo, una importante masa crítica de recursos volátiles acumulados en las entrañas de la economía mexicana. Y un ambiente político y social muy caldeado, que podría convertirse en la chispa para el estallido. Una bomba de tiempo lista para explotar. ¡Que no se vaya a decir que no hubo la advertencia!



El domingo 03 de junio el pueblo mexicano eligió; el partido oficial obtuvo una contundente victoria en las urnas. El dólar peso mexicano saltó desde 16.70 días previos a las elecciones a niveles de 18.20 y luego 18.60 para oscilar al momento de escribir esta columna cerca del punto más importante de 18.40/18.5.

Días previos muchos coincidían en que factores como el nearshoring, la robustez de la economía mexicana en indicadores de consumo y la inversión extranjera auguraban un junio tranquilo.

Por supuesto, los noticieros dirán que, con una mayoría tan importante de Morena pueden existir dudas respecto a lo que pasará con los integrantes de la Suprema Corte, la independencia de Banxico, y si la constitución puede ser modificada, todas hipótesis.

La continuidad del modelo del actual presidente quedó asegurada con la victoria de la primera presidenta en la historia de México, Claudia Sheinbaum. Pero ¿qué ha pasado con los mercados?, qué está leyendo la bolsa mexicana que se derrumbó ni bien conocidos los resultados y el dólar peso ya no está en la zona de 16 altos, sino en los 18.50 pesos.

De la misma forma en que el pueblo eligió, los mercados también lo hicieron, en conferencias, presentaciones, reuniones con WR Prime en México, Monterrey, Mérida, Playa del Carmen y Querétaro, nuestro mensaje fue siempre el mismo: el 2024 era un año distinto y la tendencia del superpeso llegaría a su fin en el primer semestre de 2024.

Previo a las elecciones en nuestros últimos eventos hacíamos notar como el indicador EWW ETF en dólares

de México no había podido superar importantes resistencias del año 2012, y 2007, y que la tendencia cíclica del superpeso de 4 años de bajar por la escalera llegaba a su fin en el 2024.

El presidente se ha jactado muchas veces de la fortaleza del peso como algo propio de su mandato, como entendiendo que el superpeso es un síntoma de una economía mexicana sólida y pujante.

Del peso fuerte en su mandato los datos son claros, ningún presidente en la historia de los últimos 100 años, pasando por López Portillo, de la Madrid, Salinas de Gortari, Zedillo, Calderón, Peña Nieto, pudieron terminar con un peso apreciándose contra el dólar americano.

El presidente AMLO asumió con un dólar en 20 pesos, sufrió una pandemia que lo llevó a niveles de 25.70 y desde allí el dólar ha venido bajando en 4 años sin prisa pero sin pausa. Primero volvió a 20, niveles que asumiera el presidente en el año 2018, luego en 19, muchos decían ya está muy bajo el dólar. En Monterrey, en el CEO Invest de 2023, dijimos que iba a ir a 17-16.80 y muchos dijeron que era imposible.

Nos quedamos cortos, el dólar fue a niveles de 16.25 este 2024, desde 16.80, hemos venido consistentemente advirtiendo de la histórica oportunidad de compra del dólar barato.

Esto por cuestiones técnicas que tienen que ver con el ciclo, con sus líneas de tendencia, con la posición técnica del mercado, pero ojo, todas estas condiciones creemos que perdurarán en lo que termina el sexenio y continuarán en el siguiente.

Ciclo del peso.

El ciclo del peso firme estuvo de 1998 a 2002 cuatro años, desde el 2004 al 2008, desde el 2009 al 2013, desde el 2017 al 2020, y desde el 2020 al 2024, tuvimos el final de Zedillo firme el peso, el comienzo y final de Fox, el comienzo y final de Calderón, el comienzo de Enrique Peña Nieto y el final, el comienzo y el final de AMLO.

Sucede que en todos los gobiernos el dólar que bajó por la escalera luego subió por el ascensor, 2002 al 2004, 2008 al 2009, 2013 al 2017, año 2020. Todos los presidentes sufrieron que el dólar subiera por el ascensor, Salinas, Zedillo, Fox, Calderón, Peña y el mismo AMLO en el 2020.

Líneas de tendencia.

La línea de tendencia del dólar contra el peso históricamente, luego de la devaluación de diciembre de 1994 siempre ha sido alcista, techos y pisos mayores, respetando la línea que une los mínimos más importantes los últimos 30 años, ni aún en los mínimos de 16.25 de este

Sin embargo, la línea de tendencia bajista que traía el dólar desde 25.70 (peor momento de AMLO y el Covid) fue quebrada con el movimiento de las últimas dos semanas. Tendencia de líneas alcistas intacta y bajista quebrada, nos lleva a pensar que el dólar está en su año, dos años o 4 años hacia arriba.

Composición técnica del mercado.

El peso, como una de las monedas emergentes más operadas tiene su futuro en Chicago, el peso cotiza con vencimiento cada tres meses.

Básicamente hay dos componentes: los comerciales y los especuladores, los comerciales son los exportadores o importadores que compran peso, los exportadores para darle certeza a su precio de exportación, ya que pagan nóminas en pesos como los importadores que venden peso para ya amarrar el valor del dólar que pagarán su importación. El comercial normalmente llega al vencimiento, si es exportador recibirá sus pesos al valor que cerró su operación previamente, y el importador recibe los dólares ya cerrados para pagar su importación, el especulador no llega al vencimiento, y normalmente compra cuando sube el peso, y lo vende cuando baja. Con el nearshoring y el diferencial de tasas a favor del peso mexicano que oscila entre 5.5 y 6 puntos a favor del peso la tasa de referencia de Banxico es 550 basis o 600 basis mayor que la FED, si el dólar no sube y baja gana por dos lados, por diferencial de tasas a mí favor y por la apreciación del peso, era lo que venía ocurriendo desde el 2020.

Qué pasa, que el especulador se llena de codicia y cree que las tendencias son lineales, la diferencial de tasa se mantiene a favor del peso, el nearshoring también, pero la cantidad de especuladores comprando pesos, haciendo carry trade (operación de arbitrar el diferencial de tasas en épocas calmas) ha dado pingües ganancias, antes de las elecciones el COT reporta más de 120.000 contratos largo peso de especuladores, y más de 120.000 cortos peso por comerciales importadores. Si el peso baja el especulador pierde el carry trade de un año en menos de dos semanas, el dólar subió de 16.7 a 18.5, 11% es el carry de casi dos años que se pierde en dos semanas de volatilidad, mientras que aquel que en 21 vendió pesos en 2022 y se quedó dos años y los recompro en 17, ganó además de dos años de tasa más del 10%, una aprecia-

ción del 20%, un negocio de paciencia que pagó un 30%, pero eso ya terminó con el regreso de la volatilidad.

18.50 es un nivel clave, 18.50 fue el techo de octubre del 2023 que dio fin al pequeño rally del dólar desde julio a octubre, pero 18.50 es el nivel de cierre del dólar en noviembre del 2016, cuando Trump gana las elecciones y se pensaba lo peor, el dólar pasó de 18.5 a 22 pesos el día que asumió Trump en enero del 2018. 18.50 fue el nivel mínimo de febrero del 2020 de AMLO cuando empezó a causar estragos el Covid 2019. Por lo tanto, 18.5 no es un precio menor y es la divisoria de aguas. Para nosotros 16.25 fue el piso del dólar este año y el fin del superpeso, el rango ahora es 17.50/18.5, pero si 18.5 es superado semanal volveremos al rango de Trump [18.35/22] para no decir del Covid [18.5/25.7].

El elevador está en marcha para el dólar, cabe recordar que AMLO asumió en 20, y antes de terminar su mandato debajo de 20 sería el primer presidente en no mostrar depreciación del peso, arriba de 20, ya sería como todos los otros presidentes. En noviembre tenemos las elecciones en EE.UU., y como siempre ocurre, en 2016 Trump era alguien temido, ahora hay más complacencia. La complacencia es lo que termina dando la sorpresa, y para nosotros este es un cambio de tendencia y las sorpresas serán para arriba en el dólar, con cuidado para finalizar este sexenio y comienzo del próximo, pero un dólar más alto no necesariamente es malo para México, muchos exportadores estarían más que aliviados que el dólar vuelva al rango 20/22 pesos antes de finalizar el año.

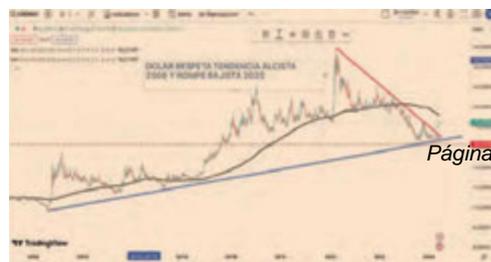


Pero el dólar 3 o 4 años máximo de bajar por la escalera le toca subir por el ascensor, y ahora el ciclo nos avisa que podemos estar en un periodo de 1 a 4 años de subida del dólar contra el peso mexicano.

En un país como México, cuyo comercio exterior es el más importante de Latinoamérica, si sube el dólar las exportaciones mexicanas crecerán fuertemente al volver a ser competitivas, el peso firme quita competitividad a los productos mexicanos y aumenta la de los productos importados.

Es decir, no necesariamente un dólar subiendo es malo para México, como tampoco un dólar bajo sea bueno, depende para quién.

año la quebró.







Ernesto Piedras
@emestopiedras

Un regulador independiente en telecomunicaciones

La conclusión del Proceso Electoral Federal 2023-2024 dio el triunfo en las elecciones a **Claudia Sheinbaum** y una mayoría calificada en la Cámara de Diputados a Morena y a sus partidos aliados, el PT y PVEM.

Ello daría al oficialismo la posibilidad de realizar modificaciones constitucionales, a pesar de que en la Cámara de Senadores, se quedaron a 3 escaños de obtener la mayoría calificada.

El llamado 'Plan C' para realizar reformas constitucionales del presidente saliente luce inminente al comienzo de la próxima legislatura en septiembre. Ello contempla no sólo una Reforma Electoral y al Poder Judicial, sino también la extinción de los órganos constitucionales autónomos, entre los que se cuenta el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), bajo el argumento de que representan un gasto innecesario y operan sin supervisión.

Un regulador para la competencia y el bienestar de los consumidores en telecomunicaciones. El IFT nació en 2013 como respuesta a la necesidad de contar con un regulador sectorial autónomo, con el mandato de regular y gestar competencia en el sector convergente de telecomunicaciones y radiodifusión, así como de generar condiciones óptimas de acceso, cobertura, calidad y pluralidad de estos servicios.

Su potencial extinción no tiene en consideración los beneficios tangibles que su existencia ha generado.

Desde su creación, contar con un órgano especializado independiente ha impulsado la entrada de nuevos competidores, los mercados se han aproximado a un escenario de mayor competencia efectiva, los consumidores se benefician de menores precios, disponibilidad extendida, mejor calidad, así como de una diversificación en la oferta de servicios. La independencia del regulador sectorial le permite tomar decisiones técnicas, sin ningún sesgo político y/o económico, atributo esencial para garantizar un terreno de juego parejo y competitivo.

Importancia de un regulador independiente especializado. Desde una perspectiva internacional se identifica que los países con un regulador autónomo y especializado en telecomuni-

caciones que generan mercados más competitivos y desarrollados.

En el mundo, se contabilizan cerca de 200 países con organismos reguladores especializados en telecomunicaciones.

Por ejemplo, La Unión Europea cuenta con el *Body of European Regulators for Electronic Communications* (BEREC), un organismo que congrega a los reguladores independientes nacionales y fomenta la aplicación de buenas prácticas regulatorias. Este modelo ha sido clave para estimular la competencia, reducir las tarifas de roaming y mejorar la calidad de los servicios en toda Europa.

En América Latina, Brasil y Chile son ejemplos de países que han beneficiado significativamente de contar con reguladores independientes. La Agencia Nacional de Telecomunicaciones de Brasil (ANATEL) y la Subsecretaría de Telecomunicaciones de Chile (SUBTEL) han implementado políticas que han llevado a una notable expansión de la infraestructura de telecomunicaciones, fomentando la inversión extranjera y mejorando la conectividad en áreas rurales y urbanas.

Desaparecer un organismo sectorial especializado independiente no solo sería un retroceso para la esquivada competencia en un sector de telecomunicaciones que continúa excesivamente concentrado. Por el contrario, causaría incertidumbre, desincentivos y desconfianza para los inversionistas nacionales e internacionales. Además, la estabilidad regulatoria es un factor clave para estimular la inversión, fundamental en un país como México que padece déficit de infraestructura.

La experiencia internacional respalda la importancia de contar con reguladores especializados e independientes. Su extinción en México sería un grave error resultaría en consecuencias negativas para el desarrollo económico y tecnológico del país.

Si bien la presidenta electa Claudia Sheinbaum ya manifestó que habrá diálogo sobre las potenciales reformas constitucionales, amerita recordarle que en estos tiempos de incertidumbre y transición, se deben proteger y fortalecer las instituciones que han demostrado ser beneficiosas para la sociedad, para asegurar así un futuro próspero y conectado para todos los mexicanos.



Javier Núñez
@javiernunezmel

La política de competencia es necesaria para la prosperidad

La discusión sobre la implementación de reformas constitucionales que podrían afectar la conformación de las instituciones del Estado mexicano y la posibilidad de suprimir o menoscabar a los órganos autónomos, hacen pertinente revisar lo que el Banco Mundial ha dicho recientemente sobre valía de la política de competencia como instrumento para mejorar el crecimiento económico.

En el documento "Competencia, ¿el ingrediente que falta para crecer?", publicado apenas en abril pasado, el Banco reconoce que los países latinoamericanos han aplicado, en general, una sólida gestión macroeconómica. Sin embargo, ello no ha sido suficiente para aspirar a tasas de crecimiento más elevadas, por la existencia de limitaciones estructurales no atendidas. La insuficiente inversión privada, incluyendo la extranjera, particularmente en la manufactura, se ve limitada por la política impositiva, el costo del capital, el bajo nivel educativo de la mano de obra, las malas políticas de infraestructura, la inestabilidad social y la carencia de políticas consistentes en el tiempo.

En este contexto, la política de competencia puede ayudar a mejorar la capacidad adquisitiva de las familias; a estimular a que los productores locales adopten nuevas tecnologías; y a mejorar las capacidades de las empresas nacionales para competir en un entorno global.

Los mercados latinoamericanos se caracterizan por la dispersión y polarización en el tamaño de las empresas, es decir, existen pocas empresas de tamaño mayúsculo que conviven con una multitud de unidades productivas pequeñas. Ello ocasiona disparidades en productividad y en el grado de adopción tecnológica y que pocas empresas pequeñas estén en condiciones de ejercer una presión real en los mercados.

En ese contexto, nos dice el Banco Mundial, la competencia puede estimular el incremento de la productividad, a través de: i) depurar los mercados, mediante la salida de las empresas menos productivas; ii) incentivar la innovación; iii) facilitar la adopción tecnológica y ampliar su difusión; y iv) eliminar los comportamientos rentistas de las empresas con poder de mercado.

La política de competencia es un instrumento útil, pero insuficiente, si no se acompaña de otras políticas como la regulación, que propicien entornos armónicos para la participación de las empresas en los mercados. De hecho, es común la aplicación de políticas regulatorias que entorpecen, si no es que anulan la efectividad de la política de competencia. El buen funcionamiento de los mercados, requiere de la adopción de un enfoque integral que parta de diagnósticos objetivos e informados.

Latinoamérica, salvo honrosas excepciones, carece de instituciones promotoras de la competencia robustas, por la falta de independencia y recursos; por la insuficiencia de personal debidamente capacitado y dificultades para su retención; y por la acción de las empresas con poder para desviar y debilitar a las agencias de competencia.

La debilidad institucional en la región se manifiesta a través de la comparación de las agencias de competencia de los países líderes como los EUA o regiones como Europa, Asia-Pacífico y por supuesto los países de la OCDE. En indicadores como el personal por millón de habitantes, el número de investigaciones de oficio, el bajo uso de los programas de clemencia, el número de visitas de inspección y las sanciones monetarias, se muestra un claro rezago de latinoamérica respecto del resto del mundo. En este contexto, la autoridades de competencia de México, aunque son bien evaluadas, aún no alcanzan las calificaciones de sus pares de otras regiones.

El Banco Mundial es contundente. La buena implementación de la política de competencia puede disciplinar a los agentes económicos en los mercados y permitir una mayor productividad. "Cualquier intento de solucionar la falta de preparación para competir que busque limitar las fuerzas de la competencia probablemente resultará contraproducente y ayudará a mantener a la región en el equilibrio de baja productividad y bajo crecimiento en el que está estancada". Así o más claro.

**Especialista en competencia económica y regulación. Socio Director de Ockham Economic Consulting.*



Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

Inamovible, elección por votación en Poder Judicial

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo que no habrá marcha atrás a la reforma al Poder Judicial (que está dominado por la corrupción), sólo porque "hay nerviosismo financiero"

Sentenció que es inamovible la elección por voto popular de jueces, magistrados y ministros.

La virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, más cuidadosa, evitó responder si habrá modificaciones o no a la reforma judicial.

Negó diferencias con el Presidente de México y continuó lanzando señales de confianza a inversionistas y empresarios.

La próxima semana se reunirá con la cúpula del Consejo Coordinador Empresarial que encabeza **Francisco Cervantes**.

La posibilidad de que se apruebe la Reforma Judicial, sigue generando volatilidad en los mercados

El peso rondó las 19 unidades por dólar. Luego, recortó su caída, por la difusión de datos positivos de inflación en EU.

Cerró la jornada en 18.7597. Una caída de 27.18 centavos o 1.47% respecto al cierre de ayer de 18.4879.

En las bolsas de valores de México se registraron pérdidas.

El S&P/BMV IPC cayó 0.30% y se colocó en 52,975.89 unidades.

El FSTE BIVA perdió 0.42% y se ubicó en 1,082.02 puntos.

Por la tarde, la secretaría de Hacienda, informó que el gobierno mexicano realizó una operación en el mercado de Nueva York para reducir el 100% de los pagos de deuda externa de 2025.

Más específicamente se comunicó que se redujo la deuda externa del país que vence en 2025, en 894 millones de dólares.

Es el tercer bono con vencimiento al 2025 que se liquida anticipadamente.

En total para el próximo año se han refinanciado 4 mil millones de dólares en vencimientos.

En lo que va del actual gobierno, se ha refinanciado más de 15 mil millones de dólares.

La propia dependencia gubernamental menciona en su comunicado que le está allanando las dificultades financieras al próximo gobierno.

Por su parte, la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodrí-

guez Ceja, declaró que "es normal" la volatilidad de los mercados al presentarse escenarios no anticipados.

Sin embargo manifestó que en caso de que se de un comportamiento atípico o de extrema volatilidad, se tomarían las medidas necesarias para restablecer el comportamiento ordenado de dichos mercados con acciones propias o en coordinación con la Comisión de Cambios.

El dirigente de los banqueros, **Julio Carranza**, comentó que "no nos debemos asustar por un poco de volatilidad que hay en los mercados". Aunque precisó que "sí debe preocupar" que haya diálogo con el nuevo gobierno y el Congreso, buscar que se tomen las mejores decisiones por consenso que den certidumbre a la inversión

El presidente de la Asociación de Bancos de México, le recordó a Claudia Sheinbaum que un factor que dio confianza a los inversionistas es que en el sexenio lopezobradorista no se cambiaron y se respetaron las reglas bancarias.

La declaración presidencial deja ver que no cambiará la decisión de elegir por voto popular a jueces, magistrados y ministros.

Esto es medular en la preocupación de los mercados y de los expertos en materia de justicia.

En la medida en que el Poder Judicial se debilite, en esa misma medida crece la preocupación por la debilidad del Estado de Derecho y la falta de garantías necesarias para las inversiones.

La cotización del peso es uno de los indicadores más visibles de la reacción de los mercados, pero también habrá que estar pendientes de la reacción de las agencias calificadoras y del nivel de IED que pudiera desalentarse y no realizarse en México.

La reacción del tipo de cambio del peso frente al dólar y de los mercados bursátiles, obedece, sin duda a esa preocupación.

Lo más probable es que el escenario de volatilidad se extienda hasta septiembre próximo cuando inicie sus trabajos la nueva legislatura y se defina qué tipo de reforma judicial se aprueba.

Habrá que estar observando no sólo el comportamiento del peso. También hay que ver el comportamiento de los bonos del gobierno federal; la Inversión Extranjera directa, y los análisis de las calificadoras de riesgo. Al tiempo.



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

Estados Unidos, el único poder frente a Sheinbaum

El único poder de contrapeso al gobierno de Claudia Sheinbaum terminará siendo Estados Unidos.

Los otros tres poderes estarán controlados por la presidenta: ejecutivo, legislativo y judicial.

Sus deseos serán órdenes.

Los siervos de la nación tendrán credenciales de diputados, senadores y jueces.

¿Quiénes hablarán de democracia bajo un entorno de partido único?

Las nuevas telenovelas las escribirán los encuestólogos de Morena.

El sexenio que pronto concluirá arrojará muchos derrotados. No solo los liderazgos del PRI y del PAN le allanaron el camino a AMLO, también lo hizo Estados Unidos.

Los liderazgos de Donald Trump, Joe Biden, Christopher Landau y Ken Salazar se han quedado cortos frente a los retos de México.

Donald Trump y Joe Biden fueron beneficiados por la ausencia de política migratoria de AMLO. El Quédate en México es el mejor ejemplo de la sumisión: que se queden todos los migrantes en México pese a que el Gobierno no les asegure sus vidas. Ciudad Juárez vivió uno de los capítulos más trágicos del sexenio: 40 venezolanos asfixiados o quemados; muertos todos.

La llegada de Biden a la Casa Blanca generó expectativas sobre la institucionalidad en la relación bilateral.

La salida de Martha Bárcena de la embajada mexicana en Washington fue sín-

toma de que AMLO se sentía cómodo con Trump. Lo que no esperaba la embajadora es que Biden se sentiría cómodo con la política migratoria que le heredó el hoy candidato delincuente.

El Título 42 es el mejor ejemplo. Sin los efectos de la pandemia el Título 42 sobrevivió. ¿Institucional? No, simplemente una herramienta aplaudida por la Corte Suprema de Estados Unidos.

Era el momento para que AMLO impidiera la injerencia de los jueces estadounidenses en México. No lo hizo. Nuestro jefe de Unidad para EU de la cancillería Roberto Velasco, se dobló frente a los cacahuates. Era la orden de Palacio Nacional.

Yo les acepto a todos los migrantes a cambio de que la Casa Blanca no irrumpa en la ruta crítica de la 4T.

Landau y Salazar, claudicaron.

En la actualidad, el Estado mexicano ha perdido control territorial respecto al 2018. La transferencia la reciben los grupos criminales.

¿Buena o mala noticia para la DEA?

Se habla que el cambio climático terminará por borrar del mapa varias ciudades y/o estados del país. Por ejemplo, Tabasco.

Pero el narcotráfico se le está adelantando al cambio climático. El Estado languidece en la tarea de monopolizar el uso de la fuerza.

Su fuerza son los abrazos, dicen los publicistas del régimen.

Estados Unidos falló. ¿Continuará en la misma ruta durante los próximos seis años?



Perspectivas con RJO'Brien

Antonio Ochoa
aochoa@rjobrien.com



¿Apetito por materias primas o posiciones de riesgo? No es lo mismo

El balance productivo del mundo ha tenido embates climáticos que atentan con producción. Por ejemplo, Rusia está debatiendo cuánto trigo realmente producirá tras sequías y heladas, lo mismo Ucrania

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Te saludo con mucho gusto.

Estando ya en pleno mes de junio, y tras una jornada electoral densa en México, lógicamente con la vista puesta en la próxima contienda electoral en Estados Unidos.

Las elecciones presidenciales estadounidenses son clave como siempre, pero en esta ocasión, lo son por las reacciones hostiles que se puedan dar desde lo inédito.

El candidato republicano defiende su permanencia política, pero va más allá de lo político. Tras un veredicto histórico, es la primera vez que vemos un expresidente recibir cargos penales y ser encontrado culpable, lo cual abre una cloaca en las acciones y reacciones en caso de llegar a la presidencia.

La polarización social podría desprender reacciones violentas en el electorado, y los tópicos de agenda tocan temas que mucho tienen que ver con México. Habrá que revisar las cláusulas que hacen ocaso del tratado comercial con Estados Unidos y Canadá, y la agenda económica que, si hacemos caso a lo que sugieren los ana-

listas, para México podría tocar cosas tan sensibles como las remesas.

Tras las elecciones, el super peso mexicano finalmente se debilitó. Esta devaluación a los productores locales de granos y oleaginosas les da en primera línea un beneficio, pues en la devaluación logran mejores precios de venta.

Esa es una buena noticia, pero la que no lo es tanto tiene que ver con la realidad productiva del mundo.

México es un gran importador de granos y oleaginosas, este año será muy posible un récord en la importación de varias materias primas, como el maíz, por ejemplo.

La realidad es que sufrimos una sequía lacerante, y no solo de políticas públicas, sino de una sequía en el campo que no multiplica producciones.

Mientras México tiene una condición de sequía agónica, Estados Unidos termina de sembrar maíz y soya principalmente en condiciones interrumpidas por lluvia, pero a final del día favorecidas por la misma.

En principio la incapacidad de entrar

a trabajar el campo por exceso de lluvia se tomó como un factor negativo que hizo que el precio levantara de manera notoria; sin embargo, al paso del tiempo el mercado se dio cuenta que se pudo sembrar, y que ahora los campos están muy mejorados.

Contrario a lo que pasa en México, donde menos del 5% del cinturón maicero está en condición de sequía.

Hasta aquí hice un recuento básico de cosas al momento, pero no he ido al punto en cuestión. Las narrativas de explicación en los oleajes de precio tratan en todo momento de justificar hechos en términos fundamentales; es decir, cuánto hay, cuánto se necesita, y cuál es el costo de trasladar desde zonas de exceso a zonas de necesidad.

El balance productivo del mundo ha tenido embates climáticos que atentan con producción. Por ejemplo, Rusia está debatiendo cuánto trigo realmente producirá tras sequías y heladas, lo mismo Ucrania. Brasil aún debe cuantificar la producción total de soya mientras evalúa el daño causado por

inundaciones al cierre de cosecha en el sur.

Así podríamos seguir dando nota de la oquedad productiva mundial, y la incapacidad de encontrar consumos crecientes.

Hay que clarificarlo, si bien han caído producciones mundiales respecto de expectativas, es justo destacar que la demanda (consumo) ha sido frenada por las presiones inflacionarias. Con lo cual, en la zona de volatilidad como una constante, tenemos que decir que el movimiento de precios y los impulsos recientes obedecen mas al apetito de los especuladores por tener, o no tener posiciones de riesgo.

Antes de entrar en labores de campo, ahí por el mes de marzo, los especuladores (managed money) tenían posiciones vendidas de maíz, trigo y soya bastante robustas. Los precios cayeron en esa inercia; sin embargo, varios factores les obligaron más tarde a recortar su exposición, y se tornaron compradores, no por que fuesen alcistas, sino porque tenían que reducir su riesgo.

La energía compradora se desató en los mercados de derivados, pero no así

en el mercado de físicos, los futuros fueron demandados pero el usuario de materia prima no conectaba con el suministro. Esa es la operatoria que tenemos de momento en nuestros mercados.

Por lo anterior, infórmate de los fundamentos del mercado, pero no dejes de ver lo que pasa con los especuladores, quienes no solo deciden por fundamentales. Hay más alquimia atrás de sus análisis.

Que siga la volatilidad, ya estamos en el pleno del verano y es aquí donde se definen rendimientos.

¿Estás en buenas manos?



Audi invertirá 1,000 mde en autos eléctricos

- Tesla solicita tasa arancelaria más baja de la UE
- Franquicias sustentables
- Foro de emisoras en Cancún

Audi, una empresa automotriz alemana que forma parte de Grupo Volkswagen, invertirá 1,000 millones de euros (1,073 millones de dólares) para comenzar a producir vehículos híbridos y eléctricos en su planta de San José Chiapa, Puebla.

Los planes incluyen la ampliación y equipamiento para crear una línea de producción de electromovilidad. La ampliación de la planta generará 500 empleos, mismos que se sumarán a las 5,000 plazas ya existentes.

Hablando del sector automotriz, Tesla solicitó a la Unión Europea un examen individual que podría dar lugar a que la empresa reciba un tipo de derecho calculado individualmente por debajo del tipo medio del 21% aplicado a los fabricantes de automóviles que cooperaron con una investigación de la UE pero que no fueron incluidos en una muestra individual.

Las empresas que no cooperaron con la Unión Europea se enfrentarán a una tasa del 38% además del impuesto de importación existente del 10% para las baterías de vehículos eléctricos.

La Expo Franquicias Guadalajara 2024, a celebrarse el 14 y 15 de junio, congregará a 200 marcas nacionales y extranjeras; un mercado que en México genera 1 millón de empleos directos y tienen más de 95,000 puntos de ven-

ta, según datos de las Asociación Mexicana de Franquicias (AMF), que preside Mario Briseño.

Se espera que en esta 18va edición abunden aquellas firmas que incluyan en sus procesos de producción aquellos de bajo impacto ambiental.

Les contamos que este 13 y 14 de junio, Grupo Bolsa Mexicana de Valores celebra la 13ª edición del Foro de Emisoras, desde Cancún, Quintana Roo.

Se espera la presentación oficial de Jorge Alegría, nuevo director general, en sustitución de José Oriol Bosch.

Alegría, una figura conocida en el gremio bursátil, hablará de las oportunidades del mercado de valores ante autoridades, empresas listadas en la BMV y potenciales líderes del mercado.

También se espera la participación de las autoridades financieras y reguladoras del país.

Este miércoles fue día de encuentros empresariales porque también están en época electoral. En la Coparmex CDMX ya están con la mira puesta en el próximo 26 de junio, día cero para la elección del nuevo presidente del organismo.

Hay dos candidatos. Por un lado está Leovigildo Chávez López y por el otro Adalberto Ortiz.

Ayer ambos candidatos debatieron y Armando Zúñiga, presidente saliente, estuvo presente en la discusión.



Si tus objetivos de inversión son a largo plazo (más de 10 años, por ejemplo construir un patrimonio que te pueda dar libertad financiera, ahorro para el retiro, etc.) hay tres estrategias de inversión principales que vale la pena considerar:

1.- Ahorrar una cantidad fija cada mes e invertirla en un portafolio diversificado de largo plazo y de bajo costo. Lo haces cada mes sin importar si los mercados han subido o han bajado, si estamos en épocas de expansión o de recesión, o el nivel de las tasas de interés. Si obtienes dividendos, los reinviertes en las mismas posiciones.

Claro: lo primero es definir cuál es el portafolio adecuado para ti. Puede ser muy simple o muy complejo. El mío incluye sólo un ETF de muy bajo costo que replica un índice global e invierte en más de 4,000 acciones de todo el mundo.

Mucha gente prefiere diversificar también en instrumentos de deuda porque su tolerancia al riesgo (volatilidad) es menor. En México eso todavía tiene sentido porque sus rendimientos suelen estar, todavía, por arriba de la inflación. En muchos países del mundo (Estados Unidos, Europa y algunos de Asia) eso no sucede: desde hace más de 20 años los rendimientos han sido inferiores a la inflación.

Por eso es importantísimo, como mencioné en la primera parte, tener clara cuál es tu tolerancia al riesgo (volatilidad). Pero cuando armas tu portafolio diversificado, también tienes que conocer cuál es su rendimiento esperado y cuál es la volatilidad asociada, para saber si es adecuado para ti.

Esta estrategia, bien implementada,



Patrimonio

Joan Lanzagorta
 contacto@planeatusfinanzas.com.mx

Guía de estrategias de inversión para principiantes

(Parte 2 de 2)

te ayuda mucho. Te da la disciplina que necesitas: no importa si el día está soleado, si hay lluvia o truenos en el horizonte, los ignoras. Tú inviertes de manera constante y consistente esa cantidad que has definido (la cual, por cierto, debería aumentar cada año en función de tus ingresos o al menos con respecto a la inflación).

Necesita poco mantenimiento excepto un rebalanceo anual cuando incorporas distintas clases de activos, para mantener el portafolio en las proporciones originales que has definido.

2.- La estrategia de un portafolio principal y portafolios satélites. Hay gente a la que le gusta hacer inversiones un poco más especulativas o de repente poner parte de su dinero en alguna estrategia más riesgosa, buscando un rendimiento mayor.

Eso es válido en muchas ocasiones e incluso puede ayudar. Pero no debes perder el enfoque: no es el rendimiento sino alcanzar tus objetivos financieros. Nunca los pongas en riesgo.

Ahí es donde entra esta estrategia. Consiste en tener un portafolio principal, sólido, construido según tus objetivos y tu tolerancia al riesgo, como mencionamos en el punto anterior. Aquí pones 80% de tus recursos o más.

Paralelamente, tienes dos o tres portafolios "satélite" en donde puedes explorar opcio-

nes más especulativas: *crowdfunding*, *startups*, activos virtuales o incluso hacer *trading*.

De esta manera, si las cosas van mal en alguno de estos portafolios, no te desvías demasiado de tu ruta.

3.- La estrategia de seguir invirtiendo según las tendencias del mercado. La idea principal es disminuir la exposición a los mercados financieros cuando éstos están en momentos muy malos y se esperan caídas mayores. Por ejemplo, algunas personas utilizan promedios móviles como señales para comprar y vender: si el índice que estamos siguiendo cruza hacia abajo su promedio móvil de 200 días, es señal de venta, si lo cruza hacia arriba es señal de compra. Desde luego, esto está muy simplificado, en la práctica los profesionales utilizan una gran variedad de algoritmos sofisticados y modelos avanzados para tratar de determinar cambios en tendencia.

Es una estrategia que produce muchas señales falsas. Es peligrosa porque se necesita muchísima disciplina para seguirla siempre, a veces en contra de nuestros propios instintos y emociones. Además, hay estudios que demuestran que puede ser contraproducente.

Si esto te llama la atención, quieres dibujar gráficas, líneas de tendencia y definir tus propias señales, quizá pueda ser interesante empezar en un portafolio satélite.



Project Syndicate

Por Indermit Gill y M. Ayhan Kose

Sacar a la economía global del carril lento

- **La economía mundial ha evitado la recesión, a pesar del aumento más pronunciado de las tasas de interés globales desde la década de 1980. Pero, sin una cooperación internacional más fuerte y políticas que promuevan la prosperidad compartida, el crecimiento seguirá siendo demasiado lento para respaldar el progreso en materia de desarrollo y reducción de la pobreza.**

WASHINGTON, DC. Con el crecimiento global estabilizándose por primera vez en tres años, la inflación ha alcanzado su nivel más bajo en tres años y las condiciones financieras mejoran. La economía global parece estar en su camino final hacia un *aterrizaje suave*. Pero estas noticias positivas no pueden oscurecer la sombría realidad: más de cuatro años después de que comenzara la pandemia de Covid-19, el mundo —especialmente las economías en desarrollo— aún no ha emprendido un camino prometedor hacia la prosperidad.

Como muestra un nuevo informe del Grupo del Banco Mundial, la tasa a la que se está estabilizando el crecimiento global anual (2.7%, en promedio, hasta 2026) es significativamente menor que el promedio del 3.1% en la década anterior a la pandemia. Eso es insuficiente para respaldar el progreso en objetivos clave de desarrollo. Para finales de este año, una de cada cuatro economías en desarrollo será más pobre que en vísperas de la pandemia. En 2024-25, la mayoría de las economías del mundo crecerán más lentamente que en la década anterior al Covid-19.

Dado que se espera que las tasas de interés globales promedien el 4% hasta 2026 —el doble del nivel de las dos déca-

das anteriores— es poco probable que esta perspectiva cambie. En lugar de esperar un golpe de suerte, los gobiernos deberían trabajar para impulsar el crecimiento a largo plazo fomentando la productividad, el espíritu empresarial y la innovación en un entorno de cooperación internacional más estrecha.

Éste es el modelo que floreció tras la caída del Muro de Berlín. Fomentar el flujo de bienes, capital e ideas a través de las fronteras hizo posible aproximadamente 25 años de prosperidad global sin precedentes, durante los cuales la brecha entre el ingreso per cápita en los países más pobres y más ricos del mundo se redujo significativamente. Antes de la pandemia, el fin de la pobreza extrema parecía estar al alcance de la

mano.

Pero la cooperación internacional se ha estado fracturando en los últimos años. Están proliferando las medidas diseñadas para frenar los flujos comerciales transfronterizos. Dado que muchas economías importantes celebran elecciones este año, la incertidumbre sobre la política comercial es mayor que en cualquier otro momento de este siglo. Todo esto sucede en medio de una persistente debilidad de la inversión: en 2013-23, el crecimiento de la inversión en las economías en desarrollo cayó a menos de la mitad de la tasa de la década de 2000.

Esto ayuda a explicar por qué se espera que el crecimiento del ingreso per cápita en las economías en desarrollo promedie sólo el 3% hasta 2026, muy por debajo del promedio del 3.8% en la década anterior al Covid-19. Muchas economías en desarrollo no lograrán ningún progreso en cerrar la brecha de ingresos con sus contrapartes de economías desarrolladas en el corto plazo, y esa brecha se ampliará a casi la mitad en los primeros cinco años de esta década: la proporción más alta desde la década de 1990.

Pero también hay puntos positivos en la economía global. Estados Unidos, en particular, ha demostrado una resiliencia impresionante, y el crecimiento se mantiene boyante incluso en medio del ajuste de política monetaria más rápido en cuatro décadas. El dinamismo estadounidense es una razón clave por la cual la economía global tiene cierto potencial de crecimiento en los próximos dos años.

Entre los mercados emergentes, India e

Indonesia destacan por su buen desempeño. Impulsada por una vibrante demanda interna, una creciente inversión y un dinámico sector de servicios, se prevé que la economía de la India crezca un 6.7% por año fiscal, en promedio, hasta 2026. Por su parte, se espera que Indonesia crezca un 5.1%, en promedio, durante los próximos dos años, gracias en gran medida a una clase media en ascenso y a políticas económicas prudentes.

Estas economías demuestran que se pueden mantener altas tasas de crecimiento, incluso en condiciones difíciles. Si otros quieren lograr un éxito similar y mejorar su propio potencial de crecimiento a largo plazo, deben promulgar políticas que fortalezcan el capital humano, impulsen la productividad y alienten a más mujeres a ingresar a la fuerza laboral. Para ello es fundamental una inversión pública eficiente y bien focalizada.

En las economías en desarrollo, la inversión pública representa, en promedio, sólo una cuarta parte de la inversión total. Nuestra investigación muestra que aumentarlo en tan sólo el 1% del PIB puede incrementar el PIB total en más del 1.5% en el mediano plazo e impulsar la inversión privada hasta en un 2% en aproximadamente cinco años. Los beneficios son mayores en países con un historial de inversión pública eficiente y, fundamentalmente, suficiente espacio fiscal para aumentar el gasto.

Para algunos países—especialmente los pequeños países en desarrollo (con poblaciones de menos de 1.5 millones)—éste es un desafío formidable. Los pequeños países en desarrollo, con sólo 17 millones

de habitantes, enfrentan desastres naturales relacionados con el clima a un ritmo ocho veces mayor, en promedio, que en otras economías en desarrollo. Para empeorar las cosas, dos quintas partes de estos países se encuentran en problemas de deuda o corren un alto riesgo de sufrirla.

Pero esto no significa que los gobiernos de los estados pequeños no puedan encaminar sus economías por un camino

más estable y próspero. Por el contrario, tienen un margen considerable para movilizar más ingresos de fuentes internas, que ofrecen una base fiscal más confiable que los flujos externos. Ellos pueden también crear marcos fiscales—incluidos fondos de emergencia—capaces de hacer frente a frecuentes desastres naturales y otras crisis, y mejorar la eficiencia del gasto público, especialmente en salud, educación e infraestructura. La coordinación de políticas internacionales y el apoyo financiero pueden complementar estos esfuerzos.

Las autoridades tienen buenas razones para celebrar: la economía mundial ha evitado la recesión, a pesar del aumento más pronunciado de las tasas de interés globales desde la década de 1980. Pero también deben reconocer que, en gran parte del mundo, el crecimiento sigue siendo demasiado lento para respaldar el progreso en materia de desarrollo y reducción de la pobreza. Sin una cooperación internacional más fuerte y políticas que impulsen la prosperidad compartida, la economía global seguirá estancada en la vía lenta.



El autor

Indermit Gill es economista jefe y vicepresidente sénior de Economía del Desarrollo del Banco Mundial.



El autor

M. Ayhan Kose es economista jefe adjunto y director del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial.





La gran depresión

Enrique Campos Suárez

✉ ecampos@eleconomista.mx

Un camino marcado para el tipo de cambio

Los dólares que entraban a los mercados financieros mexicanos buscaban primero los altos rendimientos de las tasas de interés, pero después empezaron las apuestas a que habría más premios en lo que hoy vemos, una depreciación acelerada del tipo de cambio.

La combinación era imbatible, un mercado emergente con la moneda más líquida y popular de su tipo en el mundo, con el refuerzo de un país con grado de inversión en combinación con una de las tasas de interés más altas en un mercado seguro.

No sonaba descabellado vender dólares para comprar pesos y obtener un mejor premio con la deuda gubernamental que, además, permite salir rápido y sin contratiempos.

Esa relación fortaleció a otro mercado, el de los futuros cambiarios, donde se encuentran ganancias en la predicción de apreciaciones o depreciaciones importantes. Ese mercado tomó las riendas de la relación peso-dólar.

El presidente Andrés Manuel López Obrador quiere hacer del tipo de cambio un referente de un supuesto éxito sexenal que simplemente no se ve por ningún lado.

De hecho, fue tan predecible el actual Presidente que él mismo permitió que las apuestas cambiarias fueran más fáciles.

Finanzas públicas sanas hasta que llegara el año electoral en el que sí se abusaría del gasto público y la deuda, para entonces echar toda la carne al asador del buscado resultado electoral.

La apuesta apuntaba a un 2025 más complejo donde ya se buscaría la puerta de salida de los mercados mexicanos, pero llegó la sorpresa.

El México hipnotizado dio la mayoría calificada al régimen y esa fue la señal de alerta anticipada

para buscar la puerta de salida.

Es cierto que hay inversiones extranjeras directas que apuntalan al peso, además de la economía y los empleos. También otros ingresos de divisas, como las remesas, cuentan en la relación cambiaria.

Pero los resultados electorales legislativos y el uso que dará López Obrador a esa mayoría calificada dejaron al descubierto todo lo que estaba debajo de la alfombra.

Por ejemplo, que este sexenio que está por terminar se ha caracterizado por una salida masiva de capitales financieros de los valores gubernamentales.

Tan solo en lo que va de este 2024, se registra la salida de más de 12,000 millones de pesos de capitales extranjeros invertidos en papeles del gobierno. Y en lo que va de este sexenio hay el reporte del vuelo de casi 500,000 millones de pesos de esos capitales externos en bonos del gobierno.

No hay razones para que cambie la apuesta en contra del peso frente al dólar, la señal es de salida. Las expectativas de mantener la fiesta en paz con la siguiente administración se perdieron y seguramente seguirá la depreciación de peso frente al dólar.

Esto tiene consecuencias en la vida diaria, más inflación y menos crecimiento, aunque no comprems y vendamos dólares.

Es falso que hay un complot universal para afectar a López Obrador con el mercado cambiario, lo que hay es reconsiderar las inversiones en México por sus coléricos planes legislativos.

Las dificultades internas y externas que se aprecian para la segunda mitad del año anticipan momentos complejos para la economía y las finanzas nacionales.



Reporte Empresarial

¿LA ÚLTIMA CRUZADA DE LA SUPREMA CORTE?



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La presidenta de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, Norma Piña Hernández, y sus ministros más allegados, viven quizá sus últimos meses en el recinto de Pino Suárez, pues, más allá de sus intenciones de reformar el Poder Judicial de la Federación, Andrés Manuel López Obrador tiene como objetivo principal relevarlos de sus funciones.

De ahí que la también presidenta

del Consejo de la Judicatura pretenda aprovechar sus últimas sesiones para empujar las ya citadas investigaciones contra los jueces y magistrados que buscaron beneficiar de manera indebida los intereses de la Cuarta Transformación.

Ayer, por ejemplo, se revisó el caso de la jueza Primero de Distrito del Centro Auxiliar de la Primera Región, Blanca Alicia Ochoa Hernández, quien transgredió los fundamentos básicos de la legalidad al absolver a funcionarios del Servicio

de Administración Tributaria (SAT) sobre los que ya existía una sentencia previa definitiva que los sometía a un proceso sancionatorio.

Se trata del juicio de Amparo Indirecto 1437/2014, en el que el otrora juez Primero de Distrito del Centro Auxiliar de la Primera Región, Jorge Luis Barrera Martínez, había resuelto que funcionarios de la Administración Central de Fiscalización Internacional del SAT incurrieron en desacato de una suspensión judicial.

A detalle, se les conminó judicialmente a no usar el buzón tributario y a regresar a las notificaciones de visitas presenciales; pero simple y sencillamente no cumplieron con la orden. De acuerdo con el artículo 262 de la Ley de Amparo, las omisiones cometidas por los funcionarios del SAT debían derivar en una multa de hasta 500 días de salario mínimo, en la remoción del cargo con su correspondiente inhabilitación y hasta en una pena de tres a nueve años de prisión.

En el marco jurídico actual, la sentencia sobre desacato es irreversible; pero, en su momento, el SAT ingresó dos quejas para detener el asunto ante un Tribunal de Circuito, bajo los números Q.A. 1140/2022 y Q.A. 1141/2022; las cuales, a pesar de ser aceptadas de inicio por la magistrada Olga Lidia Treviño Berrones, fueron desechadas finalmente por improcedentes en sesión celebrada el 13 de abril de 2023.

Pero la salvación para los colaboradores de Antonio Martínez Dagnino llegó desde el Consejo de la Judicatura que encabezaba Arturo Zaldívar; vino una orden para sustituir al Juez Barrera Martínez, y para colocar en ese preciso Juzgado a Blanca Alicia Ochoa Hernández.

Esta nueva jueza no tardó en emitir otra resolución sobre el expediente, en la que, sin sustento legal, se eliminaron las faltas por desacato. Hablamos de un asunto de mucha gravedad, pues en un

verdadero Estado de derecho un mismo suceso no puede ser juzgado en dos ocasiones.

El desacato cometido por los funcionarios del SAT es cosa juzgada y se encuentra firme, por lo que, de aplicarse al pie de la letra la ley, cualquier juez o magistrado que los absuelva incurre en la misma falta.

Sostenibilidad Aeroméxico

Aeroméxico ha presentado su Informe de Sostenibilidad 2023, detallando su estrategia y logros en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

La aerolínea ha centrado sus esfuerzos en tres pilares: Mundo, Personas y Negocio Extraordinario, con el objetivo de liderar la transición hacia una aviación más sostenible en América Latina.

En el pilar Mundo, ha trabajado para mitigar el cambio climático y reducir el calentamiento global.

Durante 2023, la aerolínea evitó la emisión de más de 1.3 millones de toneladas de CO2 gracias a una histórica inversión en la renovación de su flota y en tecnologías y procesos operacionales eficientes.

La compañía ha trazado una ruta hacia la descarbonización, con el objetivo de alcanzar cero emisiones netas para 2050. Este plan depende en gran medida del uso de Combustible Sostenible de Aviación, la renovación de la flota y la implementación de iniciativas operativas.

La aerolínea ha fortalecido su compromiso social promoviendo una cultura de diversidad, equidad e inclusión. En 2023, la aerolínea realizó contribuciones sociales por 13.3 millones de pesos, transportó 191 órganos humanos para trasplante y contó con la participación de más de 400 voluntarios en diversas jornadas de voluntariado.

Además, el 40 por ciento de los puestos gerenciales están ocupados por mujeres y se lanzaron más de 15 campañas enfocadas en diversidad e inclusión. La compañía también reforzó su programa de prevención de trata de personas, contribuyendo a salvar vidas de víctimas potenciales, reflejando el compromiso con la sostenibilidad y el bienestar social.

Voz en off

La plataforma *Buy Now, Pay Later* logró un importante hecho en su historia al cerrar una ronda de financiamiento de capital adicional de 70 millones de dólares.

Este levantamiento de capital incluye una Serie B de 45 millones de dólares, liderada por QED Investors, con la participación de Volpe Capital y los inversionistas ya existentes Oak HC/FT, Kaszek y Picus Capital.

Desde su lanzamiento a finales de 2020, ha asegurado más de 100 millones de dólares en financiamiento de capital y 75 millones de dólares en financiamiento de deuda comprometida, consolidando su posición como líder en el sector.