



CAPITANES



AGUSTÍN COPPEL...

El capitán de Grupo Coppel fue nombrado recientemente ganador nacional de EY Entrepreneur of the Year 2022, gracias a la visión inclusiva de su negocio, la consolidación en canales físicos y digitales y servicios financieros para un mercado masivo. Ahora representará a México en la versión global del premio en 2023 que congregará a más de 60 países.

Ciberseguridad a la mesa

Uno de los temas a tratar en la Cumbre Latinoamericana de Ciberseguridad 2022, que arranca hoy en República Dominicana, será el de los fraudes y ciberataques.

La transformación digital y el crecimiento que este movimiento ha impulsado en sectores estratégicos como la banca en línea han traído beneficios para los usuarios.

Sin embargo, esta transformación digital también viene acompañada de nuevas amenazas digitales.

Los especialistas del equipo global de investigación y análisis de Kaspersky,

que en el País lleva **Jaime Berditchevsky**, presentarán las estadísticas del cibercrimen en la región y el pronóstico de las tendencias para los próximos años.

Los expertos también discutirán sobre ciberseguridad industrial, tema que vale la pena analizar si se considera que gran parte de las empresas descuidan sus políticas y estrategias de seguridad, algo que incrementa su vulnerabilidad.

Un asunto adicional tiene que ver con el éxito de los grupos de "hacktivistas" como Lapsus y Guacamaya en toda en toda la región.

Menos fraudes

Y hablando de asuntos cibernéticos, la empresa mexicana de prevención del fraude digital Trully, dirigida por **Fernando González Paulín**, **Carl W. Handlin** y **Eric Balderrama**, anunciará el cierre de una ronda de inversión semilla por 4.1 millones de dólares.

Los recursos servirán para mejorar su tecnología, fortalecer su plataforma de inteligencia biométrica, reclutamiento de talento en ingeniería y desarrollo de producto.

Cifras de la empresa refieren que uno de cada cinco transacciones digitales se rechazan por posible fraude, pues en la región la verificación de identidad del cliente sigue siendo el coco a la hora de reducir el fraude en los canales digitales.

Ya sea por la fácil manera de suplantar una identidad o por cuestiones tecnológicas, cerca del 44 por ciento de los fraudes en línea son por no contar con todos los mecanismos para identificar a los usuarios.

La startup desarrolló una tecnología que utiliza el reconocimiento facial como una llave única y funciona incluso si hay un intento de ocultar o modificar una imagen. Además, utiliza información de todo el ecosistema, no sólo de una compañía de crédito.

Desactivan huelga

Parece que los trabajadores y la empresa Audi están llegando a los primeros acuerdos en la planta de Puebla, con lo cual se desactiva la huelga emplazada para mañana.

El Sindicato Independiente de Trabajadores de Audi México, dirigido por **César Orta**, reclamaba como válida una cláusula del contrato colectivo de trabajo que estipulaba que en caso de que la inflación sea muy elevada, se tendrá que revisar el incremento salarial acordado para hacer un ajuste.

El aumento acordado para los trabajadores de Audi Puebla fue de 5.4 por ciento, pero la revisión se hizo hace tres años.

A pesar de que ya no existe un emplazamiento, las pláticas continúan porque está en puerta la revisión del incremento salarial para 2023.

Se está pensando una revisión multianual que cubra los próximos cuatro años, por lo que el Sindicato está pidiendo un 18 por ciento de aumento salarial.

¿Adiós a la reventa?

Si de algo se quejan constantemente quienes asisten a conciertos y festivales es de lo rápido que se acaban

los boletos que oferta Ticketmaster en las preventas de Citibanamex, sobre todo para clientes priority, que disfrutaban de una pre-venta.

Pues bien, ahora la boletería, que en México capitanea **Lorenza Baz**, y el banco que encabeza **Manuel Romo**, endurecieron este privilegio para controlar -aunque sea un poco- la reventa y compra masiva de boletos.

Resulta que el código priority que se envía a los clientes preferenciales de Citibanamex para comprar las entradas antes que nadie, ya no podrá ser compartido "infinitamente" al público en general, que era lo que hacían los usuarios y por lo que había eventos cuyos boletos se terminaban en las preventas. Esto dejaba fuera a todos los demás interesados y beneficiaba indirectamente a los revendedores.

Ahora, Citibanamex está generando un código para cada cliente priority, con el que sólo puede hacer una compra de hasta cuatro boletos por evento y posterior a esto el código se desactiva.

La única salvedad es que si el evento tiene varias fechas, el código puede usarse en todas ellas, con el límite de compra de cuatro boletos por día.

Algunos usuarios han reportado que el código que les llegó para un evento, es el mismo que les envían posteriormente para otro, con las mismas restricciones.

Habrà que ver si con esto, las personas que no son clientes de Citibanamex pueden finalmente adquirir boletos a un precio justo para ver a sus grupos favoritos.


**BENCHMARK
JORGE A.
MELÉNDEZ RUIZ**


Chip\$ para México

Los microchips son una enorme oportunidad para México. La geopolítica global pasa por el control de los microprocesadores. Y en esa batalla tenemos un asiento privilegiado”.

Esto me comentó hace poco un empresario mexicano que está metido de lleno en este fascinante rompecabezas.

Te cuento.

Los chips son el corazón de la era digital.

Están en todos lados. Y su importancia se incrementará: “Con el internet de las cosas, billones de aparatos requerirán chips para conectarse”, advierte la casa de bolsa Lazard.

Es una industria hiper-técnica con altos requerimientos de inversión y tecnología sacada de películas de Hollywood.

Por ejemplo, la máquina de litografía extrema ultravioleta de la holandesa ASML, utilizada para producir chips de 10 gigahertz, que procesan ¡10,000 millones de instrucciones por segundo!

Ciencia ficción real: usa gas xenón súper cargado para emitir luz ultravioleta que pasa por una serie de microespejos para enfocar la luz a obleas de silicio y así producir estos chips megarrápidos.

Una maquina que cuesta —agárrate— \$150 millones de dólares (mDls).

Es una industria súper intensiva en capital.

Las plantas recientes que se han anunciado en Estados

Unidos (EU) rondan \$10,000 mDls cada una. Una enorme, considera por ejemplo la armadora de Toyota en San Antonio, que produce 170,000 vehículos al año, ha recibido inversiones totales por \$3,100 mDls desde 2003.

¡Una sola planta de chips cuesta 3.2 veces más!

Esto explica en parte la favorable encrucijada global.

La industria de los chips está globalizada.

Según BCG, los microprocesadores son el cuarto producto más comercializado del mundo. Más de 120 países (60% del total) participan de alguna forma en su producción y comercio.

“Por los altos requerimientos de inversión, EU se quedó atrás en la manufactura de chips. Subsidios de gobiernos asiáticos les dieron un liderazgo que hoy es ventaja estratégica”, explica el empresario mexicano.

Fueron industrias con bajos márgenes... pero hoy la cosa es muuy distinta.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) es líder indiscutible. Representa más del 50% de la producción mundial. Y aún más importante, manufactura 92% (sí, 92%) de los chips más avanzados.

Ah, y es hiperrentable. Imagina, en los últimos 12 meses tuvo un EBITDA del 69% sobre ventas (sí, 69%), alcanzando \$40,000 mDls.

EU está muuy atrás.

BCG calcula se requerirían incentivos gubernamentales de un billón de dólares (de los nuestros) en 10 años tan sólo para emparejarse. Y quizá ni siquiera, porque TSMC ya trabaja en la siguiente generación. O sea, es un blanco móvil.

Esto es un problemón para el Tío Sam.

“Todos los principales sistemas y plataformas de defensa requieren microprocesadores. **La erosión de nuestra capacidad en microelectrónica es una amenaza directa a la defensa de EU y sus aliados”,** explica el Centro para Estudios Estratégicos Internacionales.

Pues sí, el Departamento de Defensa de EU compra 2,000 millones de chips al año. Sin éstos, misiles y sistema de defensa estarían de adorno.

¿Te imaginas entonces lo que significaría para EU que China tomara el control de Taiwan?

Todo esto explica la aprobación reciente en EU de estímulos por \$52,000 mDls para producción local de chips. Todo esto explica anuncios de inversiones por \$44,000 mDls... y vendrán muchas más.

Y todo esto explica la enorme oportunidad para México.

Porque en la manufactura de chips hay una etapa con menos requerimientos técnicos, más intensiva en mano de obra y que sigue siendo

crítica: ensamblaje, empaque y pruebas (EEP).

¿Sabes dónde están hoy estas actividades? En China.

Algo por supuesto inaceptable para EU.

Esa es nuestra oportunidad: son también grandes inversiones.

No hay ninguna razón por la cual en 10 años esas operaciones EEP no estén en México.

¿Qué se requiere para que se trasladen a México? Aparte de mano de obra, agua y electricidad.

Lo del agua lo resolvemos.

Lo de la electricidad es otra cosa. Como he insistido tanto: la zoncera eléctrica de AMLO nos saldrá muy cara.

“Un planta de chips transforma una región, Jorge”, me dice mi amigo.

La oportunidad ahí está, clarita.

¿La aprovecharemos?

Posdata. **Cientos de miles marchamos el domingo en todo México para defender la democracia. Es el primer paso. No hay que cejar en desnudar las mentiras y las trampas de YSQ.**

EN POCAS PALABRAS...

“Los chips son LA oportunidad de la que nadie habla en México”.

Empresario mexicano

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez

Página 3 de 7

reforma.com
/melendez



What's News

La implosión de FTX la semana pasada y reportes de que usó fondos de clientes para respaldar inversiones arriesgadas de una filial han expuesto a la compañía y a su fundador a posible responsabilidad penal, dijeron abogados. La fiscalía de Manhattan está investigando el colapso de FTX, revelaron fuentes, y probablemente se analizarán reportes de que FTX prestó fondos de sus clientes a Alameda Research, una firma de compraventa de criptomonedas que operaba en FTX y otras plataformas.

◆ **El café** fue uno de los commodities más populares a inicios de año, pero ahora se ha enfriado, con los precios bajando más de

20% en el último mes. La lluvia en zonas de cultivo como Brasil e Indonesia plantea la posibilidad de una buena cosecha y mayor oferta, provocando un descenso en los precios. Además, un dólar fuerte ha presionado los precios de muchos commodities. Los futuros de café arábica han perdido 22% y los granos de robusta retrocedieron 15% en el último mes.

◆ **El juicio** en torno a la remuneración multimillonaria de Elon Musk en Tesla Inc. arrancó ayer en un tribunal de Delaware. Richard Tornetta, un accionista de Tesla, busca anular la compensación otorgada a Musk en el 2018, valuada en unos 52 mil millones de dólares. El demandante

alega que el consejo no divulgó información crucial sobre la remuneración a los accionistas, quienes dieron su visto bueno. Abogados de miembros y ex miembros del consejo de Tesla aseguran que el pago fue aprobado de manera válida.

◆ **Alumnos internacionales** volvieron en tropel a campus universitarios de EU el otoño del 2021, con los planteles recuperando parte de la matrícula que perdieron cuando era difícil conseguir visas y el país cerró sus fronteras por la pandemia. La matriculación de alumnos internacionales subió 3.8%, a 948 mil 519 en el año escolar 2021-2022, comparado con 914 mil 95 el año anterior, reportó el Departamento de Estado de EU. Las

inscripciones de alumnos de nuevo ingreso subieron 80%, a 261 mil 961, en el periodo 2021-2022.

◆ **Uno de los fabricantes** de armas más importantes de Europa anunció que adquiriría a un competidor español en un intento por expandir rápidamente la producción de municiones de artillería y mortero para satisfacer una "enorme demanda" por la guerra en Ucrania. La alemana Rheinmetall AG acordó comprar a Expal Systems SA por 1.2 mil millones de euros. Expal, con sede en Madrid, es la unidad de defensa de MaxamCorp Holding SL, cuyos orígenes se remontan a Alfred Nobel, inventor de la dinamita.



Luego de la Marcha, AMLO en problemas, pero la oposición más

Gran convocatoria tuvieron las marchas que, en defensa del INE, se realizaron el domingo en varias ciudades del país y, muy particularmente, la que se desarrolló en la Ciudad de México, a la que se sumaron miles de personas. La asistencia a estas manifestaciones rebasó cualquier expectativa y hasta sorprendió, dado que se convocó sobre algo muy étéreo: no tocar al Instituto Nacional Electoral (INE).

La prensa nacional dedicó muchas planas (de hecho, todas las primeras planas), muchos artículos y la radiodifusión dio muchos minutos de cobertura al tema. De igual forma, toda la prensa extranjera hizo nota para sus audiencias globales: *WSJ*, *Reuters*, *CNN*, *AP*, *Washington Post*, *Bloomberg* y *France24*, entre otros. En redes sociales la conversación sobre la marcha ha tenido un alcance de 170 millones de personas y un sentimiento de 69% en favor de ésta, según la herramienta digital *Xpectus*. Algo muy destacable y que da cuenta de que

los críticos a la 4T ganaron también las redes digitales.

¿Cuánta gente fue a las marchas? Esto es algo complicado de cuantificar, pero claramente no fueron las 10 mil o 12 mil personas que señaló la CDMX y tampoco la revisión de estos números que hizo, al alza, el Presidente López Obrador, al señalar que se habrían juntado 60 mil personas. El rango oscila probablemente arriba de 150 mil.

El que funcionarios y gobiernos vinculados a More-

na minimizaran la marcha y no se pusieran de acuerdo ni en la cifra de convocados, deja ver lo mucho que les afecta la movilización. Y sí, en el bloque oficialista tienen un problema serio, pues claramente la clase media y los universitarios en el Valle de México, mayoritariamente no están con ellos, con lo que a Morena se le complica recuperar las alcaldías y municipios que perdió en las elecciones de 2021: toda la zona poniente de la CDMX y los principales ayuntamientos conurbados del Estado de México. Pero la gran duda es si las clases medias en el

resto del país también abandonarán a Morena.

Si bien la marcha abre interrogantes importantes para Morena y sus aspiraciones electorales, esta misma genera un número mayor de dudas y presiones sobre sus organizadores y los partidos de oposición que se sumaron: ¿es una dinámica que se pueda sostener? Dado que los actuales no emocionan a los votantes, ¿surgirán nuevos liderazgos de la oposición rumbo a la elección de 2024?

En síntesis, hubo una gran cobertura y movilización, pero, a falta de un líder que siga agrupando a esos miles de personas, el movimiento originado el fin de semana podría desaparecer.

Así que, si bien a la 4T le surgió, de la nada, un amplio y muy activo movimiento opositor, a falta de quien lo conduzca, podría desaparecer. Retos interesantes para la clase política. Veamos qué sucede.

Mujeres de LigaMX rompen récord de TV norteamericano. Hablando tam-

bién de audiencias, la final (de ida) entre las futbolistas del América y las de Tigres rompió el récord de audiencia para partidos de liga femenil en México y Norteamérica. El encuentro del viernes pasado, que se transmitió por Canal 9, tuvo un alcance nacional (promedio) de 1.8 millones de personas y, en sus últimos 15 minutos, alcanzó 2.4 millones.

Con estos números, la rama femenil de la LigaMX BBVA ha asegurado su acceso y permanencia en la TV. Sus audiencias pueden ser, como se ha observado, similares a las de los equipos varoniles. Hoy conoceremos la audiencia que la final de vuelta tuvo ayer en el Estadio Universitario de la UANL.

Enhorabuena por ellas y por la campaña que anunciaron al arranque de sus partidos para visibilizar y quejarse contra la violencia de género que están sufriendo las mujeres en México. Que los éxitos y la creatividad continúen en la LigaMX. ●

***La marcha genera un número mayor
de dudas y presiones sobre sus
organizadores y los partidos
de oposición: ¿es una dinámica
que se pueda sostener?***



DESBALANCE

BID: todos por su cuenta

:::: Nos dicen que la renovación de la presidencia del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) refleja la desunión de América Latina en momentos clave. Finalmente, se registraron cinco candidatos, entre ellos el mexicano, **Gerardo Esquivel**. Así, queda claro que cada



MARTÍN ZAVALA. XINHUA

Cecilia
Todesca

pais irá por su cuenta, apoyando a su candidato, nos anticipan. De los inscritos, sólo una es mujer, **Cecilia Todesca**, nominada por Argentina. Es una economista, secretaria de Relaciones Económicas en la cancillería del país sudamericano y que ya trabajó en el Fondo Monetario Internacional, en Standard & Poor's y fue jefa

de gabinete en el banco central de Argentina. Y a ver cómo le va, nos comentan, porque a **Alicia Bárcena**, primera opción mexicana, no la trataron bien y declinó.

De la Mora, de rosa con el INE

:::: **Luz María de la Mora** reapareció. Nos cuentan que se le pudo ver el domingo pasado en la marcha para defender al INE por Paseo de la Reforma, algo apenada cuando se vio identificada. Nos dicen que cuando se percataron de que era la exsubsecretaria de Comercio Exterior, se tapó el rostro con la manta que iba cargando con otras personas. Medio camuflajeada, caminaba despacio y en silencio, con una gorra blanca, lentes oscuros y vestida de playera rosa y pantalón blanco. No pasó desapercibida, de manera que no le quedó de otra más que decir que estaba con sus compañeros y amigos. Se le vio serena, o tranquila por ya no mediar en líos energéticos entre México y sus socios del T-MEC.

APEC dejó de ser prioridad

::::: Por años, México participó activamente en las reuniones del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), pero parece que en este 2022 las cosas serán diferentes. A partir de ayer se lleva a cabo la reunión de ministros de relaciones exteriores y de comercio, así como de líderes de los países que integran a la organización, en Bangkok, Tailandia. A la reunión asiste la representante comercial de Estados Unidos, **Katherine Tai**, pero nos reportan que, en el caso de México, no se sabe aún si asistirá la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, pero lo más seguro es que no. Tai estaba rumbo a Tailandia, en donde estará hasta el sábado.



Sólo un candidato del Caribe que se añadió a la lista final el viernes pasado, **Gerard Johnson**, de Trinidad y Tobago, se aleja de los cánones que han regido al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) desde su fundación, en 1959. Un latinoamericano en la presidencia.

México, Brasil, Chile y Argentina inscribieron candidato, lo que da una lectura complicada del proceso de elección, en el que ha llevado delantera el aspirante de **Bolsonaro**, **Ilan Goldfajn**, exbanquero central de Brasil y actual director del Departamento del Hemisferio Occidental en el FMI.

Se esperaría que este tema sea parte de la agenda paralela del G20 en Bali del canciller **Ebrard**, pues el presidente **López Obrador** le instruyó a él y al secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, otorgar todo el apoyo al candidato mexicano para lograrlo.

La argentina es la única mujer inscrita, pero **Cecilia Todesca** no tiene el apoyo del Tesoro, el accionista principal del BID con más del 30% de la cuota. Ahí no se ve mal a **Gerardo Esquivel**, un candidato técnico con visión de futuro, pero que requiere ser arropado muy bien por las estructuras diplomáticas y hacendarias de México para obtener los respaldos. Los votos se consiguen, no se depositan espontáneos.

Esquivel tiene muy buenas posibilidades por su formación profesional y por ser un candidato con visión social y no sólo de mercado, un talento joven.

Cuando los latinoamericanos logran consenso en torno a un candidato de unidad, ganan. Vea el caso del argentino **Gustavo Béliz**, que dividió el voto latino y derivó en el arribo del estadounidense **Claver-Carone**.

Es cierto que el candidato más fuerte es el brasileño. Él fue acompañado del subsecretario de finanzas en la gira por América Latina, y cuando se inscribió **Esquivel** escaló el acompañamiento con el secretario.

El problema que tiene **Ilan** es que **Lula** no ha expresado su respaldo a la candidatura y una llamada de **AMLO** a **Lula** sería clave en la búsqueda del consenso.

El domingo se realiza la elección y la desventaja de **Gerardo Esquivel** es que, mientras

Ilan tiene un mes haciendo campaña, él apenas llegó a D.C.

El BID es más que el Banxico y para lograrlo necesita visitar y hablar con los pares de **Ramírez de la O** y **Ebrard** del sur y del Caribe, acompañado de funcionarios mexicanos de alto nivel, porque, como dice el dicho, ¡con quien te ven, te reciben!

DE FONDOS A FONDO

*CAF... No sé si usted sabía, pero, de acuerdo con especialistas del sector, el arranque de la tecnología 5G en México generará alrededor de 90 mil millones de pesos en la implementación de ésta durante el primer año de operaciones. Y se estima que, para el 2025, las conexiones de internet móviles a través de 5G serán el 14% de las generadas en el país, ligeramente arriba del promedio del 12% que se dará en América Latina, ambas muy abajo del 63% esperado para América del Norte y 44% para Europa.

Por ello, como parte de su estrategia para impulsar el crecimiento económico y disminuir la brecha social en toda la región latinoamericana, CAF, el Banco de Desarrollo de América Latina, encabezado por **Sergio Díaz Granados**, ha puesto en marcha una estrategia digital para impulsar la red de la tecnología 5G en países como México, Costa Rica, Panamá y Argentina.

Dentro de dicho eje estratégico, CAF se dio a la tarea de desarrollar el proyecto denominado Hacia el 5G en América Latina y El Caribe, ¿Cómo Avanzar?, que impulsa una hoja de ruta para el despliegue del 5G en las zonas más retrasadas en materia de conectividad en dichos países.

Justo en México, para convocar a la discusión de la hoja de ruta, con el lema "Políticas públicas para conectarnos al futuro digital", se realizará el Congreso Latinoamericano de Transformación Digital (CLTD), foro anual convocado por la Asociación Interamericana de Empresas de Telecomunicaciones (Asiet), liderada por **Horacio Romanelli**, CAF, y GSMA, presidido por **Lucas Gallitto**, y en coordinación con el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que preside **Javier Juárez Mojica**, y se llevará a cabo del 29 de noviembre al 1 de diciembre.



Aún sin acuerdo sobre salarios mínimos

Siguen muy intensas las negociaciones en la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, que preside **Luis Munguía**, y en la que participan representantes de los sectores obrero, patronal y gubernamental.

Desde luego, el presidente **López Obrador** ha adelantado en las mañaneras que el incremento al mínimo debe ser superior a la inflación y mantener la tendencia a la recuperación del poder adquisitivo del salario, que inició desde el sexenio anterior, pero se fortaleció en su administración con un diferencial en los salarios para los trabajadores de la zona fronteriza norte del país, que en nada ha frenado las inversiones y que, efectivamente, no se ha traducido en presiones inflacionarias porque el incremento es no sólo porcentual, sino en pesos, con el concepto de monto independiente de recuperación.

Para este 2022, se elevó a 172.87 pesos diarios y 260.34 pesos en la zona libre de la frontera norte, pero este año la negociación se ha complicado porque se anticipa que cerraremos el año con una inflación superior a 8.2% y ni los representantes obreros ni el gobierno han aceptado la propuesta de Coparmex de elevar los salarios en 9%, más un incremento en pesos en MIR, que totalizarían 15% y sería inferior al 22% aprobado para este año.

Lo que quiere tanto el gobierno como los obreros es que el incremento al mínimo sea de, al menos, 20%, pero

la Coparmex alerta sobre las implicaciones que tendría para la economía en un año de por sí adverso como 2023.

El tiempo apremia, porque se debe llegar a un acuerdo esta semana o la próxima a más tardar para que se publiquen en el *Diario Oficial* el 1º de diciembre los salarios que estarán vigentes el año próximo.



HENKEL: INFLACIÓN Y POSIBLE RECESIÓN, RETOS EN 2023

Valentín López, director general de Henkel en México, reconoce que los dos grandes retos de la empresa en 2023 son, por un lado, la inflación por el incremento en el costo de las materias primas y por el otro, una posible recesión en Estados Unidos y las implicaciones que tendría para México.

Henkel tiene presencia en más de 120 países y México está en el *top ten* en producción y el 4º en cuanto al número de empleados con un total de 4 mil en México y 52 mil a nivel global.

Opera tres grandes divisiones: adhesivos para industria como automotriz, aeronáutica, calzado, hasta doméstico con marcas como Resistol; Laundry & Home, con marcas de detergentes como Persil y Mas color; y Beauty & Care con productos profesionales y para el hogar y marcas como Schwarzkopf y Dial.

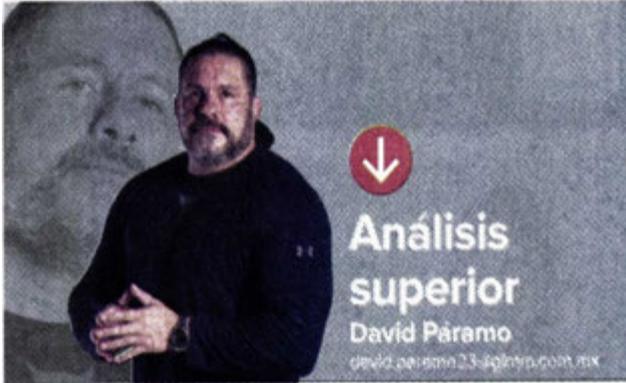
A pesar de la pandemia, la desaceleración económica y los problemas en las cadenas de suministro, Henkel mantuvo inversiones en México. En 2021 más de 33.2 millones de euros en la nueva planta en Guadalupe, Nuevo León, y este año más de 840 mdd en el Centro de Distribución de Toluca, y próximamente se anunciarán los planes para 2023.

FORO DE EXPANSIÓN TURÍSTICA

Hoy se realizará el 6º Foro de Expansión Turística que organiza Leisure Partners, que dirige **John McCarthy**. Se abordarán, entre otros temas, la situación actual de la industria turística en México y en el mundo y los retos para capital y financiamiento de proyectos turísticos.

Entre los oradores apunte a **Leandro Trejo**, director general de Camino Real, y **José Carlos Azcárraga**, de Grupo Posadas.

Henkel tiene presencia en más de 120 países y México se encuentra en el top ten en producción.



Maldita venta (II)

La realidad es que Citi decidió vender en todo el mundo su operación de menudeo, no se trató de un cambio en su visión del negocio en México o, mucho menos, por considerar que el actual gobierno no da suficientes garantías para la inversión.

Es importante tener este elemento en cuenta cuando se consideran las opciones para realizar la desinversión. Se trata de una decisión estratégica global y no de un remate que busque recortar pérdidas o algo parecido.

Como se ha explicado suficientemente por el *Padre del Análisis Superior* en anteriores entregas, la institución que comanda **Jane Fraser** decidió concentrarse en el corazón de sus negocios corporativos y vender sus operaciones de menudeo: ya sólo les falta México, donde tienen la marca Banamex.

Hay quienes recuerdan cómo a principios de este siglo Banamex salió huyendo de Argentina ante una de las recurrentes crisis económicas que han sido resueltas con medidas populistas. En ese momento, recuerdan algunos, con un dólar que les hubieran dado se habrían ido felices, puesto que se trataba de cortar pérdidas.

Aquí no es el caso. Banamex, encabezado por **Manuel Romo**, se puso a la venta como una decisión estratégica a nivel global. Tan profundo es su interés de mantenerse en México que ya adquirieron una licencia para operar banca corporativa, que era propiedad de Deutsche Bank, quienes sí dejaron de ver negocio en su operación mexicana.

Sin embargo, la operación de venta está maldita.

El PAS no se detendrá hoy en analizar la forma en que el Presidente ha enrarecido el ambiente con sus condiciones y dichos sobre el propio proceso de venta. Lo último, utilizar la conferencia de prensa mañanera como campo de patadas entre, por lo menos, dos grupos de postores.

Los dos principales grupos han sido atacados en este ejercicio circular de comunicación, pero antes fue lograr el desánimo de Banorte, que decidió no seguir adelante. Algunos ya ven con sospecha que el grupo de **Carlos Slim**, que realmente parecería no estar muy interesado en la operación, no haya sido atacado en ese terreno.

Los más fanáticos de las conspiraciones creen que se trata de una suerte de favor político para interesarlos en una operación que, desde el punto de vista político, sería muy atractiva para el gobierno. Reitera el PAS, estas versiones parecen de

las más descabelladas entre todo lo absurdo que se ha dicho.

REMATE MALDITO

La maldición tiene otra cara estrictamente desde el punto de vista de los negocios. ¿Es buen momento para embarcarse en la compra de un activo tan grande y con tales condicionamientos?

Por lo menos, los grupos representados por **Germán Larrea** y **Daniel Becker** creen que sí, pero no lo hacen a tontas ni locas. Se trata de una operación comercial en la cual los dos grupos han tratado de tejer complicadas alianzas en las que, por lo menos, la segunda depende fundamentalmente de bancos de inversión que tienen una diferente visión de negocio a la que puede tener un grupo básicamente de empresarios locales. Aquí comienza a jugar un papel fundamental el precio que podrían pagar por la operación y que, de entrada, sea un negocio rentable que todavía quedará muy lejos de BBVA Bancomer, que, capitaneado por **Eduardo Osuna**, es un verdadero titán de la banca.

REMATE PRECIOS

Así las cosas, ¿cuánto es lo que razonablemente podrían ofertar estos grupos? De acuerdo con los expertos que tradicionalmente consulta el *Padre del Análisis Superior*, no sería la fabulosa cantidad que algunos dan como un hecho de entre 10 mil y 12 mil millones de dólares. Un rango mucho más probable estaría entre los 6,500 y 7,500 millones de dólares. ¿Es mucho o es poco? Eso lo determinarán los vendedores con base en sus modelos de rentabilidad por la transacción.

Sería verdaderamente fuera de lo esperado que se ofreciera muchísimo más por este negocio de menudeo. No sólo basta adquirir la operación, sino ponerla a funcionar de una manera muchísimo más eficiente. Sí, **Romo** ha hecho un gran trabajo, pero se requiere más que eso de cara a una inversión tan grande. No sería suficiente mantener lo que hasta ahora ha logrado Banamex, sino que se tiene que ir mucho más allá.

La sombra del BBVA no sólo es enorme, sino que también se debe considerar el crecimiento orgánico sostenido que ha tenido el grupo encabezado por **Carlos Hank** o los excelentes resultados que está logrando **Jorge Arce** en HSBC.

Tarde o temprano, Santander terminará el proceso de recomodo en su primer nivel directivo tras la salida de **Héctor Grisi** y es de esperarse que recupere la senda de crecimiento.



1. TikTok, cuyo director global de soluciones de negocio en México es **Efraín Mendicuti**, ahora permite que las pymes y emprendedores del país puedan anunciarse dentro la red social para conectar con sus clientes. Se trata de un segmento importante porque este tipo de compañías representan 99.8% de los negocios. Para apoyarlas, ahora la plataforma TikTok Ads Manager está habilitada para que estas empresas tengan acceso a herramientas diseñadas especialmente para crear y publicar tanto anuncios como campañas. La red social lanzó su área TikTok For Business en México en agosto de 2021 y, poco a poco, ha permitido que todo tipo de compañías aprovechen sus servicios.

2. Walmart de México, que dirige **Guilherme Loureiro**, participará en el Summit Pride Connection 2022, el evento de diversidad e inclusión más grande en América Latina, donde buscará la vinculación laboral con la comunidad a través de más de 130 vacantes para operación y corporativo. La idea es que la compañía tenga equidad e inclusión para seguir creando oportunidades de desarrollo. Actualmente, el 40% de los puestos ejecutivos son ocupados por mujeres y se busca que el 50%

del talento femenino ocupe posiciones gerenciales hacia 2024. Asimismo, más de seis mil asociados tienen alguna condición de discapacidad, lo que exige inversión en infraestructura y transporte inclusivo.

3. Con la oferta de postularse a diversos puestos de trabajo y no a una vacante, la tecnológica mexicana Intelab, que dirige **Fernando Zenizo**, lanzará hoy Joblab, su aplicación gratuita para que los interesados en conseguir trabajo compartan su experiencia laboral, la cual será revisada, en una primera etapa, por más de 120 empresas que requieren contratar personal de diversas áreas. Por su parte, los empleadores, de acuerdo con Intelab, al hacer uso de Joblab acelerarán sus procesos de contratación hasta en un 50% ya que los postulantes deben realizar un examen de precalificación que servirá como primer filtro y disminuirá los tiempos y procesos en la búsqueda y selección de su personal.

4. Aprovechando la *expertise* de la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos (EPA), Pemex, dirigida por **Octavio Romero**, recibirá asesoramiento técnico para mitigar sus emisiones

de gases de efecto invernadero, principalmente metano, en sus actividades de producción de crudo y gas. Y es que, ante una guerra de cifras sobre si continúa arrojando grandes cantidades de gases nocivos a la atmósfera, recientemente se dio luz verde a este convenio de colaboración entre ambas instancias, a través del cual Pemex desarrollará y lanzará un plan de mitigación, alineado al Compromiso Global de Metano y al Compromiso Global de Energía de Metano en los que México participa.

5. Luego de cuatro años al frente de la Asociación Mexicana de Afores, concluye el ciclo de **Bernardo González**. Durante su gestión, además de darle mayor presencia a este sector que administra más de cinco billones de pesos, integró a esta asociación a la Comisión Ejecutiva del Consejo Coordinador Empresarial. Y tal vez lo más importante, **Bernardo González** participó en la negociación y aprobación de la reforma al sistema de pensiones, que se sacó con el consenso de iniciativa privada y gobierno federal. El todavía presidente de la Amafore se despedirá en el evento anual del sector, la Convención de Afores, a celebrarse este miércoles y jueves en el Centro de Convenciones Banamex.



Buen Fin peleará con inflación; no participan Walmart, Oxxo, Alsea

El Buen Fin en su edición 2022 tiene un claro contrincante, la inflación, de más del 8% anual en México, se ha reflejado en una menor confianza del consumidor mexicano, con todo y la recuperación económica del año. Y aquí contará la credibilidad en los descuentos del Buen Fin, que de verdad los consumidores vean rebajas reales en este ya tradicional fin de semana de ofertas, previo al Black Friday de Estados Unidos.



195 MMDP, APENAS POCO MÁS QUE EL AÑO PASADO

El organizador del Buen Fin es Concanaco-Servytur, la Confederación Nacional de Cámaras de Comercio, presidida por **Héctor Tejada**. Al presentar el Buen Fin en la mañanera del presidente **López Obrador**, **Tejada** puso el número esperado de ventas, 195 mil millones de pesos para este año.

Las ventas para este año apenas serían un poco mayor a la derrama de 192 mil millones de pesos del año pasado, 2021.



CONCANACO LE PIDIÓ A LA ANTAD, PERO SE NEGÓ

Por esta razón, **Héctor Tejada** había puesto sobre la mesa el volver a tener un Buen Fin que, en lugar de viernes-sábado-domingo-lunes, se extendiera para toda la semana.

Sin embargo, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), o sea, los comercios más grandes, rechazaron la oferta porque ellos serían los que tendrían que pagar las campañas publicitarias de toda la semana.

La ANTAD, presidida por **Vicente Yáñez**, y que engloba desde Chedraui y Soriana hasta Palacio de Hierro y Liverpool, sí actúa de manera permanente con promociones en el Buen Fin (a veces no descuentos, pero sí canjes por monederos o meses sin intereses).



WALMART LANZA SU PROPIO FIN IRRESISTIBLE

Sin embargo, hay disidencia al Buen Fin, que bien podrían incorporarse, pero prefieren ir solos y son tres grupos fuertes: Walmart, Oxxo y Alsea (Starbucks y Domino's). Walmart tiene su propio formato de descuentos, el de Fin Irresistible. Y ahí entran varios de sus formatos, desde Bodega Aurrera, Walmart Supercenter hasta Sam's Club. ¿Competencia desleal al Buen Fin? Walmart va por su lado. Por parte de Oxxo, la tienda de FEMSA decidió salirse de la ANTAD porque le cobraban cuotas extraordinarias. Sin embargo, siendo la principal cadena de tiendas de detalle del país, sería positivo tenerla en el Buen Fin. Y lo que es Alsea, sin duda con franquicias exitosas, que van desde Starbucks hasta Domino's Pizza, también tuvo diferencias gremiales. Pero también podría incorporarse a El Buen Fin.



BUENROSTRO, PREMIOS A QUIENES PAGUEN CON TARJETA

Raquel Buenrostro, secretaria de Economía, salió a promover los pagos electrónicos. Siendo exjefa del SAT, **Buenrostro** sabe perfectamente que el efectivo no es el mejor compañero: estás fuera de la economía formal. Por eso a quienes paguen con tarjetas podrán entrar en el sorteo, donde habrá premios de hasta 500 millones de pesos: 400 millones de pesos para los consumidores y 100 millones para los comercios participantes.

Así comienza el Buen Fin que, ni hablar, sólo será de cuatro días en lugar de 12, que en verdad fue mucho mejor. Se podría retomar esa práctica de la pandemia, que funcionó bien para dinamizar la economía. Ahí, la ANTAD podría limar asperezas con la Concanaco. Y en cuanto a los disidentes, como Walmart, Oxxo y Alsea, bien podrían buscar incorporarse a un evento que no tiene similar comercial en el año, aunque, como bien se sabe, hay un evento gremial donde también parece que debe haber operación cicatriz.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En EU se publicarán datos de la inflación al productor. En México destaca el saldo de las reservas internacionales y en Europa el PIB al tercer trimestre del año.

MÉXICO: El Banco de México dará a conocer el saldo de las reservas internacionales al cierre del 11 de noviembre.

Más tarde, la autoridad monetaria publicará los resultados de la subasta de valores gubernamentales, en donde se intentarán colocar hasta 47.7 mil millones de pesos en Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos de 3 años.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicará su reporte de la inflación al productor en octubre; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG SE UBICARÍA EN 7.2 por ciento anual.

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

— Eleazar Rodríguez



Está pasando, pero fuera de la CDMX

En México tenemos suerte. Casi ningún país tiene playas bonitas cercanas a cualquier ciudad. Para bien o para mal, éstas cada vez se llenan más de “motos”.

Son motos acuáticas como las que vende la canadiense BRP bajo la marca Sea Doo. Las fabrican en Querétaro.

Hace poco más de un mes, esta compañía conducida por José Boisjoli anunció una nueva inversión en esta ciudad.

En otros días el evento habría parecido irrelevante. Apostarán 6 millones de dólares, que luce como una suma pequeña si la comparan con aquellas de cientos de millones que requirieron las fábricas de coches de Ford, GM, Audi o BMW, que están repartidas por el país y que convirtieron a México en una potencia global en manufactura.

Pero es el contexto lo que hace significativo el cambio. Se trata de la primera fábrica de baterías y motos eléctricas para BRP en el mundo. Ojo, éstas sí son motos de calle, de dos ruedas, que estarán a la venta a partir de 2024.

Ahí trabajarán 500 empleados que aprenderán habilidades distintas: ya no se trata de armar



vehículos a gasolina y representa una apuesta seria de una empresa de tradición.

“Estamos buscando expandir nuestros mercados para respaldar nuestro crecimiento más allá del año fiscal 2025. Una de estas oportunidades es nuestra entrada

en el mercado de motocicletas de dos ruedas de Europa y América del Norte, valorada en 15 mil millones de dólares, con la introducción de nuestra familia de motocicletas eléctricas Can-Am”, dijo Boisjoli en septiembre.

Los canadienses no suelen hacer apuestas de corto plazo, alguna vez en Davos, Suiza, el CEO de Bombardier me explicaba el impacto que tuvo en su país la sorpresa de su primera planta de arneses en Querétaro. Es la pieza más básica para unir cables. A la postre, terminaron armando aquí el Learjet 85 casi por completo.

Así que mucha atención a BRP que este año ya vale 7 mil 200 millones de dólares canadienses (5 mil 500 millones de dólares), el doble con respecto a 2019, el año previo a la pandemia.

Esas motos necesitan pantallas, similares probablemente a los de otros coches como Tesla, que se ayuda para esos propósitos con las producidas por la alemana Preh, que ya tiene ingenieros en Nuevo León y prepara otros en Yucatán con el propósito de atender al que es probablemente su mejor cliente.

También necesitan frenos y la mexicana Rassini ya ha trabajado

con la empresa de Elon Musk.

Hay partes más básicas para el funcionamiento de las baterías de esos coches. Las produce y vende Falco, una compañía meridana dirigida por David Gibellini.

¿Quién fabrica los faros y el resto de la iluminación exterior de ciertos modelos Tesla? Me hablan de la nuevoleonesa Varroc Lighting Systems.

Todo lo anterior surgió antes de que se apliquen inversiones superiores a los 700 millones de dólares estimadas para la modernización de la planta de Volkswagen, en Puebla, en donde la empresa alemana también quiere acelerar con la producción de coches eléctricos en los que, por cierto, estrenará un nuevo tipo de pintura.

También es previo al inicio de operaciones de la planta de vehículos eléctricos de Solarever en Jalisco, que costarán unos 300 mil pesos. Es una empresa fabricante de paneles solares y baterías. Echen un ojo a lo que pasa en Chihuahua, en Ciudad Juárez ya no caben más fábricas; literalmente todas las plantas disponibles están llenas.

Lo descrito aquí también se antepone a una tendencia que no ha iniciado siquiera y de la cual muchos se muestran escépticos:

“Después del automóvil eléctrico, que ha existido durante

“Echen un ojo a lo que pasa en Chihuahua, en Ciudad Juárez ya no caben más fábricas; literalmente todas las plantas disponibles están llenas”

unos 10 años y se está expandiendo rápidamente, la próxima tendencia será el hidrógeno”. Esa frase es de alguien que vive de vender coches: Oliver Zipse, director global de BMW, quien ya tiene listo un modelo para usar con ese combustible, lo llaman BMW iX5.

Las eras ya no duran siglos, ahora las cosas ocurren un año después del otro. Cuando la gente puede enviar cualquier documento a un colega en un segundo al otro lado del mundo, y la inteligencia artificial puede analizar miles de datos en horas, ya no hay modo de esperar. En México, la época de los coches eléctricos está pasando, aunque no se vea desde la capital.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Trully recibe 4.1 mdd de inversión semilla

Hoy la tecnológica mexicana especializada en la prevención del fraude digital, Trully, liderada por **Fernando González Paulin** y sus cofundadores Carl W. Handlin y Eric Balderama, anunciará el cierre de una ronda de inversión semilla por 4.1 millones de dólares, liderada por Costanoa Ventures, además de inversionistas como Pablo Viguera, cofundador y CEO de Belvo, y Juan Pablo Ortéga, CEO de Yuno y cofundador de Rappi.

La suma recaudada será utilizada para mejorar su tecnología, fortalecer su plataforma de inteligencia biométrica, reclutamiento de talento en ingeniería y desarrollo de producto, así como continuar su crecimiento en México y América Latina, donde una de cada cinco transacciones digitales se rechaza por posible fraude.

Fundada por excolaboradores de Rappi, esta *startup* busca mejorar de forma masiva la autenticación de los sistemas de



Know Your Customer y abordar el fraude relacionado con la usurpación de identidad en América Latina. Nos cuentan que el *software* desarrollado por Trully evita el robo de identidad y el posterior fraude financiero, mediante el uso del reconocimiento facial combinado con técnicas avanzadas de aprendizaje automático (*machine learning*), que

conduce a la obtención de mejores datos sobre los defraudadores y que retroalimenta un sistema de inteligencia colectiva que protege a futuros clientes.

Nos aseguran que la solución de Trully ya está en pruebas activas con múltiples *startups* de tecnología financiera, e inicialmente está dirigida a empresas *fintech* y de comercio electrónico.

'Conectan' a empresas con los televisores

Nos contaron que Samsung Ads presentará hoy a agencias y marcas su sistema CTV (Televisión Conectada) que busca ser la nueva aliada para conectar a las marcas con los consumidores, al aprovechar que las televisiones inteligentes se han convertido en un *hub* de conexión que permite aprovechar en un único sitio todas las plataformas y ofertas de contenidos posibles del mercado. De hecho, en México el consumo de contenido en las televisiones conectadas Samsung está equilibrado entre las diferentes plataformas, lo que confirma que

las CTVs son un sitio de encuentro entre todas las audiencias, pues el 55 por ciento consume contenidos de canales de televisión lineales (abiertos o pagados) y el 45 por ciento únicamente consume contenidos disponibles en las plataformas de *streaming*, consolas de juegos o APPs de servicios.

En un estudio de comScore del mercado de CTV en América Latina, 31 por ciento de los consumidores de CTV busca el producto publicitado, 24 por ciento discute la publicidad que vieron y 15 por ciento compra el producto de la campaña.

Samsung Ads llega para ayudar a las marcas a entender las necesidades del consumidor, así como para brindarles recomendaciones estratégicas que respondan a las prioridades de negocio, sumado a que viene a innovar y brindar una nueva experiencia para marcas y consumidores, ofreciendo un ecosistema publicitario, con escala y alcance, impulsado por datos e información únicos y patentados y con formatos de alto impacto y visibilidad.



La lucha contra la inflación sigue en pie

La semana pasada, el Banco de México elevó la tasa de referencia en 75 puntos base (0.75 puntos porcentuales) a 10.00 por ciento, el nivel máximo desde que Banxico adoptó la tasa de política monetaria como instrumento principal en 2008. Sin embargo, si tomamos un periodo de tiempo más largo, es la primera vez que vemos la tasa de interés de muy corto plazo en doble dígito desde 2001, utilizando la tasa de interés de fondeo bancario, como una aproximación a la tasa de referencia de nuestro Instituto Central. Si bien se anticipaba que la Junta de Gobierno del Banco de México llevara a cabo un incremento idéntico al que llevó a cabo el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) hace dos semanas, considero que los dos aspectos más importantes fueron: (1) No modificó el párrafo en donde se ofrece 'la guía futura' (*forward guidance*) sobre cuáles podrían ser las acciones de política monetaria hacia delante en el comunicado que acompaña la decisión; y (2) la revisión al alza —una vez más—, de la trayectoria proyectada de inflación. (1) 'Guía futura' en el comunicado. La Junta de Gobierno no cambió ni una coma del



siguiente párrafo: "La Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Ello, con el objetivo de determinar una tasa de referencia congruente en todo momento, tanto con la conver-

gencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria como con un ajuste adecuado de la economía y de los mercados financieros. La Junta de Gobierno valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de referencia de sus próximas reuniones de acuerdo con las circunstancias preva-
 lentes". En mi opinión, esto quiere decir que continuará elevando la tasa de referencia en el mismo sentido que el Fed, al menos en la próxima reunión. Si bien la gobernadora Victoria Rodríguez ha reiterado en algunas entrevistas en medios que "... Banxico no sigue al Fed de manera 'mecánica', aunque la decisión del Fed es relevante", considero que el comportamiento de la inflación observada *vis-à-vis* la proyectada es un factor clave para poder decidir si se deslindan o no del Fed, sobre todo porque la inflación en México 'debería' observar una clara tendencia a la baja. En mi opinión, todavía no es el caso. (2) Trayectoria proyectada de inflación del Banco de México. En el comunicado que acompaña la decisión de política monetaria de Banxico se publicó la dinámica esperada de la inflación tanto general, como subyacente con frecuencia semestral. En este sentido, para 4T22 Banxico estima que el promedio trimestral de la inflación general anual se ubique en 8.3 por ciento, menor al 8.6 por ciento

que pronosticaban a finales de septiembre pasado. Asimismo, Banxico disminuyó la inflación proyectada de 1T23, 2T23, 3T23 y 4T23 de 7.9, 6.0, 4.8 y 4.0 por ciento a 7.6, 5.8, 4.7 y 4.1. Salvo en el último trimestre del año que entra, Banxico disminuyó la trayectoria proyectada de inflación. Esto es positivo en el combate a la inflación. Asimismo, el *staff* revisó al alza la trayectoria pronosticada de la inflación subyacente –en la que el banco central tiene una mayor incidencia–, de la siguiente manera: 4T22: 8.3 por ciento (de 8.2 por ciento); 1T23: 7.5 (de 7.3); 2T23: 6.4 (de 6.2); 3T23: 5.2 (de 5.0); y 4T23: 4.1 (de 4.1). Adicionalmente, tomando en cuenta que la inflación general tocó ‘pico’ en la segunda quincena de agosto en 8.77 por ciento y nos encontramos en 8.28 por ciento –casi al triple del objetivo de inflación de 3.0 por ciento de Banxico–, y que la inflación subyacente se encuentra en 8.5 por ciento (segunda quincena de octubre) y que probablemente no haya tocado ‘pico’, Banxico tiene que seguir en la lucha contra la inflación, con un ciclo restrictivo.

Así, considero que Banxico elevará la tasa en 50 puntos base (pb) el 15 de diciembre, después de que el Fed eleve la tasa de *fed funds* 50pb y que en febrero Banxico suba la tasa 25pb, para dejar la ‘tasa terminal’ en 10.75 por ciento. Es factible que esto signifique que en febrero la Junta de Gobierno

de Banxico pueda anunciar un desacoplamiento del Fed. Por último, destaco que la decisión de Banxico de la semana pasada no fue unánime. El subgobernador Gerardo Esquivel votó por un incremento de 50pb. La semana que entra conoceremos los argumentos bajo los cuáles el subgobernador Esquivel votó por un menor incremento de la tasa de referencia, así como la posibilidad de que algunos miembros de la Junta de Gobierno simpaticen (o no) con algunos de esos argumentos. Esta información adicional nos ayudará a saber qué podría hacer Banxico hacia delante. No obstante lo anterior, considero que dadas las circunstancias de inflación en México y la fase del ciclo de política monetaria del Fed, no es momento de desacoplarse del Fed todavía (“No es momento de desacoplarse del Fed”, 26 de octubre) y (“Banxico: Será muy difícil desacoplarse del Fed”, 12 de julio).

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.

“Banxico tiene que seguir en la lucha contra la inflación con un ciclo restrictivo”



Baja inclusión financiera en el sur

No es de extrañar que así como son las entidades con mayor atraso económico y educativo sean los estados con los peores datos de inclusión financiera. De acuerdo con el Índice Citibanamex de Inclusión Financiera Puebla, Guerrero, Zacatecas, Oaxaca y Chiapas tristemente son las cinco entidades ubicadas en los últimos lugares.

En 2021, el 3.6 por ciento de los municipios clasificados con inclusión financiera muy alta concentraron el 34 por ciento del PIB nacional y los mil 320 municipios clasificados con un nivel muy bajo de inclusión financiera, representaron el 53.4 por ciento del PIB.

La creación del índice que ha servido para ir midiendo avances y retrocesos en temas de inclusión financiera, como son uso de productos y servicios financieros, así como canales más utilizados, ha permitido para las

instituciones financieras ir adecuando en algunas entidades la forma en que atienden a sus clientes, aunque también hay que decirlo, a veces pareciera que los datos tan valiosos que se generan en ese tema les pasan de noche y no capacitan a sus ejecutivos acorde a la entidad en qué operan.

Regresando al índice de inclusión financiera que Citibanamex desarrolló en los últimos años, en el marco también del Premio de Educación Financiera que se creó hace ya casi dos décadas, muestra que la diferencia en las métricas de los catorce indicadores con respecto al nacional —ajustadas por población—, se acentúa en este grupo de entidades y el rezago es preocupante.

Chiapas, por ejemplo, es la entidad más rezagada en términos de inclusión financiera. Solo un dato, mientras que en el país se realizan en Terminales Punto de Venta (TPV) 28 mil 878 transacciones en promedio por cada diez mil habitantes, en ese estado apenas se realizaron cinco mil 137.4 transacciones en TPV por cada diez mil habitantes, es decir 5.6 veces más a nivel nacional. Quizás también porque hay un gran rezago de las TPV, en Chiapas hay 55.9 por cada diez mil adultos y a nivel nacional 148.2, equivalente

a 2.7 veces más; un círculo quizás vicioso: se invierte menos en TPVs y hay menos transacciones, pero quizás también porque hay menos personas con un plástico activo.

Pero también hay otras entidades que no van tan bien, y se consideran más 'avanzadas' en materia económica y educativa, pero son estados con inclusión financiera baja de acuerdo con los datos del índice y ahí pertenecen ocho entidades: Durango, Veracruz, Guanajuato, México, San Luis Potosí, Michoacán, Hidalgo y Tlaxcala.

En ellas, los indicadores de inclusión financiera utilizados en el cálculo del índice, se mantienen por debajo del promedio nacional ajustado por población, mayoritariamente y cada vez más alejados de esa métrica, revela el análisis realizado por Citibanamex.

Aunque hay que destacar que con respecto a 2020, en 2021 destacan los crecimientos anuales de contratos que utilizan banca móvil en México, San

Luis Potosí y Tlaxcala de más del 30 por ciento y el incremento del uso de cajeros automáticos en esas entidades. Sin duda, los datos no mienten, atraso económico y educativo igual a menor inclusión financiera y con ello, menores oportunidades de mejorar la vida de los mexicanos en muchos aspectos.

Y en el otro lado de la moneda, esta semana mucho tendrá que decir el sector de las Afores al llevarse a cabo nuevamente su convención anual de manera presencial, en la que además de que las diez administradoras del sistema coordinaron temas que fueran de interés para todos. Es el cuarto año consecutivo en que un Premio Nobel de Economía da sus aportes al sector financiero y a los trabajadores, un *plus* es que de manera virtual se puede participar de forma gratuita, ya que la Amafore que preside Bernardo González busca que los millones de trabajadores con una cuenta puedan tener acceso a la información que ahí se genere y sobre todo a los panelistas que tendrán algunas charlas más que interesantes sobre el sistema. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Cinco preguntas sobre las consecuencias de la marcha



1 -¿Es un parteaguas en el ambiente político nacional?

No, si se cree que después de la marcha hay un curso irreversible que va a fortalecer a la oposición y a debilitar al gobierno de López Obrador. Sí, si se visualiza que es la primera ocasión en este sexenio que hay una expresión de masas contraria a las políticas del actual régimen.

El entusiasmo que generó en mucha gente el haber sumado cientos de miles de manifestantes a nivel nacional marchando por la defensa de las instituciones democráticas, puede hacer perder la dimensión e imaginar que el gobierno de López Obrador ya va camino a su derrota.

Estamos lejos de ello. Lo más probable es que el 1 de diciembre, Morena haga uso de su músculo político y llene el Zócalo y calles aledañas, con motivo del enésimo informe de AMLO.

Las concentraciones en las calles son importantes, pero no determinantes.

2-¿Ya está salvado el INE?

Ya se lo comentaba ayer en este espacio: no hay ninguna seguridad de que el INE asegure su autonomía e independencia para el 2024.

No importa que después de la marcha se hayan reducido las probabilidades de que pueda pasar por el Congreso una reforma constitucional, AMLO sabe que la batalla por el INE tiene otras arenas y todavía falta mucho camino para que se defina.

La más importante de todas ellas –que no la única– será el reemplazo de los consejeros electorales que terminarán su mandato en abril.

Otro escenario, menos probable pero también posible, es que el gobierno pretenda hacer cambios en las leyes electorales para obtener los mismos resultados pretendidos por la reforma constitucional, pero sin la necesidad de obtener mayorías calificadas.

3-¿Qué partidos y qué políticos ganaron y perdieron con la marcha?

El mayor perdedor, sin duda, es el presidente López Obrador. La pretensión de disuadir a los ciudadanos de acudir le salió como *boomerang* y quizás convocó a muchos. El intento de minimizarla en la mañana de ayer también fue muy poco afortunado. Las imágenes y videos, reproducidos intensivamente, desmienten sus dichos.

En Morena, perdió Claudia Sheinbaum, gobernante de la ciudad que dio cobijo a la marcha y la más activa en desacreditarla directa o indirectamente. Ganó Monreal, quien mantuvo la serenidad de ver en la marcha una expresión de la democracia. Quedó tablas Marcelo, a quien, para variar, le tocó estar lejos.

De los partidos de oposición, quizás el PAN fue quien tuvo el mejor saldo pues los panistas asistentes no fueron increpados. El PRI salió raspado pues aunque algunos de sus integrantes fueron bienvenidos y no tuvieron incidentes, no fue el caso de *Alito* Moreno.

4-¿Qué sigue para el movimiento que se expresó en la marcha?

Por lo pronto, hay incertidumbre. No puede haber una marcha así cada mes. La energía ciudadana que se expresó en las calles fue la expresión de un deseo contenido de reclamar y protestar. Para que esta energía cristalice se requiere que adquiera una expresión política organizada. Si hubiera un líder social que fuera la cabeza visible del movimiento, en él estaría el futuro. Y quizás pudiera encabezar una coalición partidista. Cárdenas, en 1988, fue primero el candidato de un partido que solo tenía las siglas (el PARM) y luego encabezó un poderoso movimiento político. Fox encabezó la expresión ciudadana que buscaba la democracia. AMLO acabó construyendo su propio partido. Hoy no hay un personaje así. Por eso, el futuro parece depender de los partidos políticos y su capacidad para entender la expresión ciudadana que salió a la calle, lo que hoy por hoy es incierto.

Pero, también existe la posibilidad de que esa energía se disperse y la gran marcha quede para el anecdotario de la lucha por la preservación de la democracia.

5-¿Cambiará la marcha el balance de las elecciones estatales del 2023?

Puede hacerlo. La encuesta que hoy publica **EL FINANCIERO** respecto a las intenciones de voto en el Edomex, levantada antes de la marcha, muestra que la competencia está abierta.

Y los resultados de las elecciones de junio pueden modificar profundamente el ambiente político nacional.



¿Temor o esperanza en la COP27?

• **Los líderes mundiales reunidos en la Conferencia sobre el Cambio Climático de la ONU este mes no deberían retorcerse las manos de desesperación ni declarar alegremente que la victoria está a la vuelta de la esquina. Los datos muestran que se necesitan ambas perspectivas, porque el progreso en la lucha contra el calentamiento global, aunque significativo y prometedor, sigue siendo lamentablemente insuficiente**

WASHINGTON, DC — Si se les pide a dos expertos climáticos en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP27) que describan lo que sienten sobre el futuro, es posible que sus respuestas sean radicalmente diferentes. “Estamos siendo testigos de avances más allá de lo esperable”, dirá uno, mientras que el otro se lamentará que estamos dirigiéndonos de cabeza y en fila al precipicio. ¿Puede que ambos estén en lo correcto?

De hecho, ambos cuentan con amplia evidencia para sus afirmaciones, y solo si equilibramos las dos perspectivas podremos dar con la sensación de urgencia que exige la crisis climática.

Para inspirar esperanza, el primer experto podría señalar que el coste de la energía solar ha bajado en un 99% desde que el Presidente Jimmy Carter pusiera paneles en el techo de la Casa Blanca en 1979, y que 2022 ya parece ser un año de máximas en cuanto a energías renovables.

Las ventas de coches eléctricos crecen tan rápido que el motor de combustión interna ya está en un declive permanente. En Indonesia, la tasa de pérdida de bosques ha bajado por cinco años seguidos, gracias a relaciones de colaboración innovadoras entre el gobierno, las empresas, la sociedad civil y los expertos en tecnología.

Más aún, cerca de 100 países representando más del 75% de las emisiones globales se han comprometido a alcanzar cero

emisiones netas para mediados de siglo. Y Estados Unidos acaba de hacer una enorme apuesta por su futuro verde con la Ley de Reducción de la Inflación, que podría movilizar unos 800,000 millones de dólares o más en inversiones relacionadas con el clima.

Sin embargo, para que no pensemos que hemos resuelto el asunto, nuestro experto sombrero podría señalar que con apenas un 1.1° Celsius de calentamiento, el cambio climático ya está generando costes sin precedentes. Las desastrosas inundaciones en Pakistán este verano dejaron un tercio del país bajo el agua, mientras el sudeste de América del Norte sufre su peor sequía en 1,200 años. **Página 3 de 16**

En China, las sequías han afectado la producción de energía hidroeléctrica y obligado al cierre de fábricas. La Gran Barrera

de Coral ha sufrido seis blanqueamientos masivos desde 1998, y en el este de la Antártida, donde las temperaturas fueron un impresionante diferencial de 38.5° por sobre lo normal, colapsó una masiva plataforma de hielo, el primer acontecimiento de este tipo en al menos medio siglo.

Para empeorar las cosas, la guerra de Rusia en Ucrania ha generado una carrera por los combustibles fósiles, y corporaciones, bancos y gobiernos están teniendo más dificultades que lo esperado para cumplir sus promesas climáticas. Vamos en camino a aumentos de temperatura muy por encima del umbral de 2° Celsius establecido en el acuerdo climático de París. Sería difícil de reconocer hoy un planeta así de caliente.

Un importante estudio reciente del Systems Change Lab –iniciativa organizada por el World Resources Institute, el Bezos Earth Fund y sus colaboradores – arroja luz sobre ambas realidades y apunta hacia una nueva manera de entender el cambio.

En el lado del pesimismo, ninguna de las 40 transformaciones sectoriales necesarias para dar respuesta a la crisis climática en esta década está en camino todavía.

Por ejemplo, el abandono progresivo del carbón tiene que acelerarse por seis, el equivalente a retirar 925 plantas carboníferas de tamaño promedio al año. De modo similar, los índices anuales de deforestación deberían caer 2.5 veces más rápido, y es necesario acelerar el reciente aumento del rendimiento de las cosechas en cerca de siete veces para alimentar a una población creciente sin invadir las áreas boscosas.

Transformaciones todas que dependen de las finanzas climáticas globales, que tendrían que octuplicar sus niveles actuales.

Pero el informe también explica que el

cambio rara vez es lineal y que es posible un progreso exponencial-una súbita aceleración en forma de “palo de hockey”- cuando hay un liderazgo firme y las políticas de apoyo adecuadas.

En el transcurso de apenas dos años, de 2019 a 2021, la generación de energía solar aumentó en un 47% globalmente, y la energía eólica creció un 31%, superando notablemente las predicciones de los analistas.

Y entre 2013 y 2021, la proporción global de ventas de autobuses libres de carbono crecieron desde un 2% a un 44%, un aumento de 20 veces en menos de una década.

Además, sabemos que algunos sistemas pueden empujarse hacia puntos de inflexión positivos-como la paridad de precios entre las fuentes de combustibles fósiles actuales y las energías renovables-después de los cuales ya no es posible detener el cambio.

Debemos esforzarnos al máximo para alcanzar estos puntos de inflexión lo antes posible. Si se piensa en lo poco que queda del presupuesto de carbono de la humanidad, ya no nos podemos dar el lujo de impulsar solo las opciones de menores costes.

Necesitamos un cambio sistémico en todos los ámbitos de la actividad humana, desde cómo cultivamos nuestros alimentos y energizamos nuestros hogares a cómo construimos nuestras ciudades y transportamos nuestros bienes y a nosotros mismos.

Para acelerar la transición a una economía de cero emisiones netas se necesitarán incentivos, nuevas normas y leyes, cambios de conducta, innovación y un fuerte liderazgo. Estamos a punto de entrar al cuarto año de la década decisiva para evitar un cambio climático catastrófico. Debemos mover montañas, sea cual sea el coste.

Los líderes mundiales que se reúnen en la COP27 este mes no deberían retorcerse las

manos en desesperanza ni declarar alegremente que la victoria está a la vuelta de la esquina. En lugar de ello, deberían ponderar con atención lo que se tiene que transformar y lo que se ha de hacer para cruzar los puntos de inflexión esenciales. Este es el momento en que hemos de crear las condiciones para que más cambios positivos se vuelvan irresistibles e irrefrenables. Así valdrían la pena todos esos vuelos con emisiones de carbono hacia Sharm el Sheij.

Fecha: 15/11/2022

Columnas Económicas

 EL ECONOMISTA

Página: 42

Area cm2: 630

Costo: 509,537

3 / 3

Andrew Steer y Kelly Levin





Demasiado pobres para la guerra

• **Décadas de desindustrialización han vaciado la economía del Reino Unido y la han dejado lamentablemente mal preparada para las interrupciones de la guerra. A medida que los especuladores financieros que financiaron sus déficits de cuenta corriente se vuelven contra la libra, los políticos deberían considerar los impuestos keynesianos y aumentar la inversión pública**

LONDRES – Una economía de tiempos de guerra es inherentemente una economía de escasez: como el gobierno necesita dirigir los recursos a la fabricación de armas, se produce menos manteca. Como la manteca se debe racionar para fabricar más armas, una economía de guerra puede conducir a un alza inflacionaria que exige que los responsables de las políticas recorten el consumo de la población para reducir el exceso de demanda.

En su panfleto de 1940 "Cómo pagar la guerra", John Maynard Keynes reclamaba un reequilibrio fiscal, en lugar de una expansión presupuestaria, para satisfacer las crecientes necesidades del esfuerzo de movilización del Reino Unido en la Segunda Guerra Mundial. Para reducir el consumo sin hacer subir la infla-

ción, sostenía Keynes, el gobierno tenía que aumentar los impuestos sobre los ingresos, las ganancias y los salarios. "La importancia de un presupuesto de guerra es social", aseveraba. Su propósito no es sólo "prevenir los males sociales de la inflación", sino hacerlo "de una manera tal que satisfaga la sensación popular de justicia social manteniendo al mismo tiempo incentivos adecuados para el trabajo y la economía".

Joseph E. Stiglitz recientemente aplicó este abordaje a la crisis de Ucrania. Para garantizar la distribución justa del sacrificio, argumenta, los gobiernos deben imponer un impuesto a los beneficios fortuitos para los proveedores de energía domésticos ("los especuladores de la guerra"). Stiglitz propone un sistema de tarificación de la energía "no lineal" por el cual los hogares y las empresas podrían comprar el 90% del suministro

del año anterior al precio del año anterior. Por otra parte, aboga por políticas de sustitución de importaciones tales como un aumento de la producción de alimentos doméstica y un mayor uso de renovables.

Las propuestas de Stiglitz pueden funcionar en Estados Unidos, que es mucho menos vulnerable a las alteraciones externas que los países europeos. Con un cuarto del PIB global, el 14% del comercio mundial y el 60% de las reservas monetarias del mundo, Estados Unidos puede permitirse la beligerancia. No es el caso de la Unión Europea, y mucho menos del Reino Unido.

Si bien el Reino Unido ha sido casi tan agresivo como Estados Unidos en su respuesta a las acciones de Rusia, Gran Bretaña está mucho menos preparada para manejar una economía de

guerra que en 1940: fabrica menos cosas, cultiva menos alimentos y es más dependiente de las importaciones. El Reino Unido es más vulnerable a los shocks externos que cualquier otra potencia occidental importante, debido a décadas de desindustrialización que han achicado su sector manufacturero del 23% del valor agregado bruto en 1980 a aproximadamente el 10% hoy. Mientras que el Reino Unido producía el 78% de los alimentos que consumía en 1984, esta cifra había caído al 64% en 2019. La creciente dependencia de la economía británica de energía importada la ha vuelto menos eficiente aún.

Durante décadas, el sector financiero apuntaló la economía vaciada del Reino Unido. Los flujos financieros que ingresaban a la City de Londres le permitían al país ignorar el comercio y mantener artificialmente estándares de vida más altos de lo que garantizaba su capacidad exportadora. El déficit de cuenta corriente de Gran Bretaña hoy es del 7% del PIB, comparado con un excedente de cuenta corriente del 1.3% del PIB en 1980. Hasta hace poco, la fórmula británica había sido financiar su déficit externo atrayendo capital especulativo a Londres a través de la industria financiera, que había sido desregulada por el "big bang" de 1986.

Fue una ingeniería financiera brillante pero inestable: los extranjeros enviaban al Reino Unido bienes que de otra manera no podía afrontar, Gran Bretaña les enviaba a cambio libras esterlinas y los extranjeros utilizaban las libras para comprar activos con domicilio británico. Pero ésta fue una solución de corto plazo para la caída de largo plazo de la manufactura, que le permitió al Reino Unido vivir más allá de sus recursos sin mejorar su productividad.

En su Tratado sobre el dinero de 1930, Keynes hace una distinción entre "circulación financiera" y "circulación industrial". La primera tiene un propósito esencialmente especulativo. Pero una economía que depende de entradas especulativas de fondos experimenta auges y caídas financieras sin ninguna mejora de su potencial de crecimiento subyacente. La estrategia del Reino Unido se hizo eco de esta observación: hizo poco para desarrollar bienes exportables que

podieran mejorar la balanza de cuenta corriente y su éxito dependía de que los extranjeros no hicieran caer la libra.

Pero la lógica del especulador, como explica George Soros, consiste en ganar dinero rápido y retirarse antes del desplome. Depender de los especuladores es como una adicción a los narcóticos: un sacudón temporario se vuelve una muleta necesaria. La crisis energética generada por la guerra de Rusia y Ucrania fue el equivalente del síndrome de abstinencia, provocando un agujero aún mayor en la balanza comercial del Reino Unido. Se espera que el déficit de cuenta corriente aumente al 10% del PIB para fines de 2023, brindándoles a los inversores de corto plazo un fuerte incentivo para vender sus bonos denominados en libras esterlinas.

El desplome continuo de la libra encarecerá las importaciones del Reino Unido. Y como los precios de las importaciones probablemente aumenten más rápido que los valores de las exportaciones, la caída del tipo de cambio de la libra esterlina probablemente amplíe el déficit de cuenta corriente, sobre todo porque el sector manufacturero reducido del país depende profusamente de insumos importados. A medida que se deprecie la libra, el precio de estas importaciones aumentará, lo que resultará en una erosión aún mayor de los estándares de vida.

Esto deja a los responsables de las políticas con pocas opciones buenas. El Banco de Inglaterra ya ha aumentado las tasas de interés para mantener los ingresos de capital extranjero, pero las altas tasas de interés probablemente hagan colapsar el mercado inmobiliario y otros mercados de activos que se han vuelto adictos a tasas muy bajas en los últimos 15 años. Tomar medidas para equilibrar el presupuesto tal vez calme temporariamente a los mercados, pero esas medidas no abordarían la debilidad subyacente de la economía británica. Asimismo, no hay ninguna evidencia de que la consolidación fiscal conduzca al crecimiento económico.

Un posible remedio sería revivir la inversión gubernamental. La inversión pública del Reino Unido cayó de un promedio del 47.3% de las inversiones totales entre 1948 y 1976 al 18.4%

entre 1977 y 2007, haciendo que la inversión general dependiera de expectativas volátiles de corto plazo.

La única manera de que el Reino Unido pueda "pagar la guerra" es implementando una estrategia industrial que apunte a aumentar la autosuficiencia en energía, materias primas y producción de alimentos. Pero para que una política de estas características dé frutos pasarán años.

Todos los países europeos, no solo Gran Bretaña, enfrentan una crisis energética como resultado de la alteración de los suministros de petróleo y gas de Rusia, y los responsables de las políticas están ansiosos por aumentar el ingreso de energía. Pero cualquier acuerdo con Rusia mientras libra su guerra en Ucrania con un aparente desprecio por la vida humana conllevaría enormes costos morales y políticos.

Una posible solución puede ser llegar a un acuerdo para aliviar las sanciones económicas a cambio de que se reanuden los envíos de gas. Dada su especial vulnerabilidad económica, y luego del Brexit, Gran Bretaña está bien posicionada para explorar esta idea en nombre pero independientemente de la UE.

Un acuerdo limitado podría aliviar la crisis energética de Europa permitiendo a la vez un continuo apoyo militar a Ucrania. Pero debería ser condicional a que Rusia redujera la intensidad de su terrorífica "operación militar especial". La negociación de un acuerdo de sanciones energéticas limitado podría tal vez abrir la puerta a una negociación más amplia destinada a poner fin a la guerra antes de que termine hundiendo a Europa.

En cuanto al Reino Unido, en el corto plazo seguirá dependiendo de los ingresos de fondos financieros generados en la City para impedir un colapso catastrófico de la libra en el corto plazo, obligando al nuevo ministro de Hacienda británico, Jeremy Hunt, a pugnar por "restablecer la confianza" en la economía británica. En lugar de impuestos keynesianos o inversión pública, eso muy probablemente implicará beber más del veneno de la austeridad que causó el actual malestar de Gran Bretaña.





El mundo, más allá de las mañaneras

Las economías del mundo enfrentan altos niveles de inflación que han afectado en especial a los países emergentes con altos precios de los alimentos.

Estamos en una pandemia que no ha terminado y que ahora vuelve a reportar repuntes en los contagios que amenazan con nuevas parálisis en este invierno.

Hay una crisis energética en Europa, se mantiene la amenaza de extender a ese Continente la guerra por la invasión a Ucrania, la tensión entre China y Estados Unidos está en un punto muy alto y, de paso, hay la amenaza de una nueva recesión global.

¿Dónde está el Presidente de México en medio de este tenso escenario global? En su permanente descalificación de aquellos otros mexicanos que no se apegan a su voluntad.

Andrés Manuel López Obrador debería estar hoy en Bali, Indonesia, donde se lleva a cabo la cumbre de las 20 economías más desarrolladas del mundo, grupo del que México forma parte.

Es una obligación del jefe de Estado atender esos temas globales, sobre todo en el entendido de que México es uno de los países con más acuerdos comerciales con el mundo y por la importancia de tomar parte en los temas que hoy son centrales para la humanidad.

Pero no, Andrés Manuel López Obrador está ocupado en su agenda mañanera de ataques a cualquiera que se

oponga a su intención de destruir las instituciones democráticas del país.

Como siempre, ha delegado sus obligaciones exteriores al canciller Marcelo Ebrard, quien tiene las calificaciones y habilidades para representar a México, pero no tiene la representatividad de un jefe de Estado para tomar decisiones.

Solo puede escuchar, tomar nota y llevar el recado a quien ostenta la representación democrática de ser el titular del poder Ejecutivo electo por la mayoría.

Llama la atención que aun con esa carencia de ser empleado del Presidente, Ebrard fue protagonista de un momento de cercanía con el gobierno de Estados Unidos que solo se ha visto con el canciller.

No fue en la reunión del G20 sino en la cumbre del cambio climático, la COP27 en Egipto.

Seguro que a más de uno le llamó la atención, y hasta le molestó, la forma como el encargado para el clima de la Casa Blanca, John Kerry, se mostraba vigilante, de pie, junto al secretario Marcelo Ebrard, mientras que el mexicano daba cuenta de los compromisos de nuestro país para frenar el cambio climático.

Fue un anuncio importante el hecho de que México se comprometiera a incrementar su baja de emisiones de efecto invernadero de 22 a 35% hacia el 2030.

Kerry veía fijamente a Ebrard mientras

hablaba, le pedía agregar alguna información que había omitido el mexicano en su discurso y claramente avalaba lo que decía el canciller.

Eso pasó de noche en México porque estamos metidos de lleno en una defensa social de los derechos democráticos y en la estridencia agresiva de la respuesta presidencial.

Pero lo que hizo Ebrard fue comprar tiempo con el gobierno de Joe Biden con ese importante anuncio, tiempo incluso en las disputas comerciales.

Además, queda clara la comodidad del gobierno de Washington del trato que pueden tener con el canciller de un gobierno con el que evidentemente mantienen una tensa relación.

Ebrard fue protagonista de un momento de cercanía con el gobierno de los Estados Unidos en la cumbre del cambio climático, la COP27 en Egipto.



Ímpetu Económico

Gerardo Flores
@GerardoFloresR

La tragedia de Altán

La semana pasada nos enteramos de que Altán, el operador a cargo de la red compartida que explota la banda de 700 MHz, salió finalmente del proceso del Concurso Mercantil que inició en julio de 2021. En una entrevista con **El Economista**, su director general **Carlos Lerma Cotera** compartió diversas reflexiones sobre la situación por la que atraviesa esa empresa y los retos que enfrenta. Entre otras cuestiones, lo primero que llama la atención es el optimismo con el que afirma que ese operador podría alcanzar su punto de equilibrio en julio de 2024, casi como promesa electoral.

En primer lugar, no dudo que estén instrumentando planes para poder mejorar el desempeño de la red compartida, pero tampoco tengo duda que lamentablemente esa meta tan optimista se quedará en eso solamente. A poco más de cuatro años del inicio de operaciones, debería resultar evidente que el negocio de esta Asociación Público Privada (APP) no ocurrirá tal como lo soñaron quienes impulsaron la idea o quienes la abrazaron desde el interior del gobierno del presidente Peña Nieto. Los pronósticos optimistas sobre la cantidad de usuarios que se incorporarían cada año no se han cumplido, y mucho menos se ha observado el impacto sobre las condiciones de competencia en el mercado mexicano de telecomunicaciones móviles. La realidad es que se sobreestimó el impacto que tendría la red compartida.

Nada de eso ha cambiado, la red no se ha convertido en el vehículo que todos los operadores fijos o móviles quieren adoptar para incrustarse en el mercado de servicios inalámbricos en el caso de los primeros o para eficientar sus operaciones, en el caso de los segundos. Así que la red compartida tiene por un lado, un panorama bastante complicado en términos de adopción de sus servicios, un problema de demanda pues. Por otra parte, con un rezago importante en el número de radiobases que ya tendría que haber instalado y la estrechez financiera que enfrenta, resulta evidente que también padece dificultades de capacidad que limitarán su crecimiento.

Luego, está esa extraña asociación que se ha dictado desde Palacio Nacional para que CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos (CFETEIT) y Altán coordinen sus esfuerzos de inversión, para que en teoría la primera instale buena parte de la infraestructura que necesitará la segunda, al mismo tiempo que se ha lanzado a ofrecer los mismos servicios que ofrece Altán. Todo indica que al final, los egos burocráticos serán el factor que defina no solo el ritmo de crecimiento de la infraestructura que se supone deben desplegar a partir de un esfuerzo coordinado, sino más importante aún, lo que defina la efectiva alineación de estrategias y metas, se antoja difícil.

Por último, y no menos importante, reto dos ideas que la nueva administración

de Altán está considerando para monetizar su negocio, y que se mencionan en la entrevista que cito: a) la renta de espectro a terceros operadores vía el mercado secundario; y b) el ingreso de Altán al segmento minorista. En ambos casos, hay que decir que el director general de Altán reconoce que no son soluciones inmediatas pues hay que salvar restricciones legales.

Respecto a la primera idea, hay que decir que si bien es una práctica muy común entre operadores móviles, en muchos países, e incluso un mecanismo altamente recomendable, hay que ser muy claros en el caso de Altán, que explota un recurso como la banda de 700 MHz a un precio subsidiado, que equivale el 10% aproximadamente de lo que pagan los demás operadores por las bandas que utilizan para fines similares, la idea de permitirle hacer negocio a costa de los contribuyentes, pagando 10 pesos por un recurso, pero cobrando 100 pesos por su arrendamiento, resulta simplemente inaceptable. Como se dice coloquialmente, en Altán "quieren matar víbora en viernes".

Por lo que hace a prestar servicios minoristas, saben bien que primero tienen que lograr que se reforme la Constitución para quitarles la restricción que se los impide. Con el ambiente político que ha creado la administración del presidente López Obrador, eso se antoja prácticamente imposible, sobre todo en los dos últimos años del sexenio.



Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

¿Puede ser rentable el AIFA?

La gran pregunta que se hacen los constructores e impulsores del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) es cómo lograr que crezca, se desarrolle y llegue a ser considerado un verdadero aeropuerto complementario al de la Ciudad de México, en donde converjan las aerolíneas, los pasajeros, la carga y por tanto se convierta en un pivote de desarrollo regional.

La verdad es que la respuesta dista de ser simple. Un aeropuerto toma años de preparación, planeación, construcción, promoción, comercialización y finalmente, maduración del proyecto. No existe ningún aeropuerto, salvo los que han sido sustitutos de otros que ya funcionaban, que en su primero o segundo año puedan decir que son un éxito.

El asunto puede, pues, tomar años y nada de ello supone que el aeropuerto en cuestión sea un fracaso, ya que todo el mundo sabe que los proyectos de infraestructura toman tiempo para madurar y para que vayan adquiriendo masa crítica que después del permita crecer lo suficiente hasta que sea necesario ampliarlo.

Pero si un asunto puede detener el crecimiento o el desarrollo de un aeropuerto eso es la infraestructura de transporte que haga posible el acceso al sitio. De acuerdo con SkyTrax, una consultora especializada en rankings de

aeropuertos, los aeródromos mejor calificados también son aquellos con un alto índice de conectividad, que cuentan con infraestructura vial adecuada para acceder a ellos, además de diversas modalidades de transporte para dirigirse hacia y desde los principales destinos turísticos, los centros de negocios o las localidades que los rodean.

Es decir, a la hora de planear el aeropuerto es indispensable saber cómo acceder y hacer fácil que operadores y pasajeros, según sea el caso, puedan tener certidumbre sobre los tiempos de traslado. Más importante aún que la cercanía con el centro de demanda es la certeza del tiempo para acceder a la terminal.

Este es, probablemente, el talón de Aquiles del AIFA: habrá días en los que se hagan 45 minutos desde un lugar como Polanco, pero habrá otros en que el traslado sea de 3 horas.

Si hay algo que los pasajeros pueden rechazar es esta variable. Y lo mismo sucede con los transportistas de carga. La Ciudad de México sigue siendo una especie de agujero negro donde nadie sabe qué sucederá y mientras eso no se resuelva no se logrará atraer más pasajeros.

Por otro lado, se había mencionado que los cargueros que operan en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) se mudarían al AIFA. Esto permitiría que, de un plumazo, el número de operaciones se duplique con creces, ya que en la actualidad hay 60 operaciones por día y las 13 cargueros que operan en el AICM tienen un promedio de 35 vuelos diarios, es decir, 70 operaciones, lo que lograría un total de 130 operaciones, casi el 10% más de lo que se esperaba para fines del primer año de operaciones del AIFA.

Claro, eso implica que se debe dotar al aeropuerto de la infraestructura necesaria -como aduanas, almacenes, recursos humanos y demás, suficientes y que el acceso sea más simple. Esto sería mil veces más fácil que abrir el cabotaje. Ojo.



¿Hasta dónde llegará Banxico?

La semana pasada Banxico dio a conocer su séptimo y penúltimo anuncio de política monetaria del año en el cual decidió incrementar la tasa de fondeo en tres cuartos de punto para ubicarla en 10.0%, como estaba totalmente descontado por el mercado.

Esta es la cuarta ocasión consecutiva que la Junta de Gobierno aumenta la tasa en tres cuartos de punto; sin embargo, en esta ocasión la decisión no fue unánime ya que uno de los subgobernadores votó por un incremento de medio punto.

El mercado tomó la falta de unanimidad y una revisión al alza en los estimados de inflación de Banxico menos pronunciada que en las decisiones anteriores como una señal de que el banco central podría moderar el ritmo de alzas y que el ciclo actual podría estar acercándose a su fin.

El mercado espera que Banxico suba su tasa en medio punto en la reunión de diciembre y un cuarto de punto en la de febrero, con lo que la tasa de fondeo alcanzaría un nivel máximo de 10.75 por ciento.

Los estimados de inflación general se revisaron ligeramente a la baja para el cie-

rrre del 2022 (de 8.6 a 8.3%), y el estimado para el 2023 subió ligeramente (de 4.0 a 4.1 por ciento).

Por su parte, el pronóstico de inflación subyacente para el 2022 subió de 8.2 a 8.3%, mientras que el del 2023 se mantuvo en 4.1 por ciento.

Asimismo, Banxico mantuvo su pronóstico de que la inflación podría converger con la meta de 3% durante el tercer trimestre del 2024.

Aunque estas revisiones comparan favorablemente con las llevadas a cabo en las últimas decisiones, Banxico reiteró que el balance de riesgos de la trayectoria prevista para la inflación sigue sesgado al alza.

Otro factor que contribuyó a la percepción de que Banxico podría concluir su ciclo de alzas en febrero con una tasa máxima de 10.75% fue la sorpresa positiva de los datos de inflación de octubre en Estados Unidos – la inflación anual bajó de 8.2 a 7.7% y la subyacente de 6.6 a 3.3 por ciento.

Estos datos avivaron las expectativas de que la Fed también estaría por moderar el ritmo de incrementos y estar próxima a concluir su ciclo de alzas.

En la última publicación de estimados macroeconómicos por parte del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) en septiembre, la trayectoria para la tasa de fondeo anticipa un incremento de medio punto en diciembre y uno de un cuarto de punto en enero, lo cual dejaría la tasa de Fed Funds en un rango de 4.50 a 4.75 por ciento.

De acuerdo con los mercados de futuros, la probabilidad de que la Fed suba la tasa en diciembre en medio punto pasó de 52% antes de la publicación de los datos de inflación a 81% después de la sorpresa positiva. Sin embargo, esto contrasta con el tono de las declaraciones de varios miembros del FOMC que ven una

inflación persistente.

A menos de que la inflación en noviembre muestre una aceleración notable en su ritmo de descenso, es probable que la Fed revise al alza la gráfica de puntos (*dot plot*) en la actualización de estimados macroeconómicos que acompañará a su última decisión de política monetaria programada para el 14 de diciembre.

Aunque la Fed decida incrementar su tasa en solo medio punto en diciembre, es posible que la gráfica de puntos muestre más incrementos en el 2023 y por lo tanto una tasa terminal más alta a lo estimado por el mercado –algunos miembros del FOMC han hablado de 6 por ciento.

Como hemos reiterado en este espacio, independientemente de lo que haga la Fed, Banxico debe seguir actuando ante el continuo deterioro de la inflación subyacente y de las expectativas de inflación.

Adicionalmente, Banxico debe prepararse también para un posible escenario con una tasa terminal más alta por parte de la Fed y lo que esto podría implicar para la fortaleza del peso frente al dólar que tanto se presume.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

Las claves para gastar bien

PRIMERA DE DOS PARTES

Todos sabemos que para poder tener finanzas sanas debemos aprender a controlar nuestro gasto. Sin importar lo que ganamos, nuestro ingreso siempre es limitado. Por eso tenemos que usarlo de manera inteligente y siempre de acuerdo a nuestras prioridades –primero lo que es más importante para nosotros.

De hecho, uno de los grandes problemas que afectan nuestra economía familiar tiene que ver, precisamente, con la manera como gastamos nuestro dinero. Hay quienes tienden a hacerlo de manera desordenada y les cuesta llegar a fin de mes porque no saben ni en qué se lo gastaron. Pero también hay quienes hacen presupuestos, registran cada centavo en una aplicación u hoja de cálculo y aún así terminan siempre gastando más de lo que pensaban.

Esto pasa porque registrar nuestros gastos nos ayuda a saber en qué se nos fue nuestro dinero, pero no a controlar nuestro gasto. De la misma forma, un presupuesto tradicional nos ayuda a saber en qué queremos gastar, pero tampoco nos ayuda a controlar nuestro flujo de efectivo. De hecho suele causar frustración, porque siempre hay cosas que no habíamos contemplado en ese presupuesto y por eso mucha gente le cuesta trabajo cumplirlo.

Por eso siempre he insistido en este espacio que lo más importante es hacer un plan de gastos enfocado en nuestras prioridades,

flexible y que sea una herramienta para tomar decisiones *a priori* –es decir– antes de gastar. Recordemos que la vida nunca sale exactamente como la planeamos.

Antes de hablar de ello, sin embargo, me gustaría enfatizar otros aspectos importantes sobre el gasto.

1. Comprar con descuento no es ahorrar. Es gastar con descuento. Pero sigue siendo un gasto. Muchísima gente se confunde con esto. Es común que las personas se digan a sí mismas: “en lugar de un par de zapatos voy a comprar tres, porque están muy rebajados y de esta manera ahorro”. O bien se cruzan con una oferta atractiva de algo que realmente no necesitan pero como está en oferta lo terminan comprando, sintiéndose bien por haber “aprovechado ese ahorro”.

2. El primer gasto que tenemos que hacer es pagarnos a nosotros mismos, antes que a los demás. Esto significa que primero separamos dinero para nuestras metas (ahorro), después para nuestras necesidades y lo que sobra es para nuestros gustos. Hay personas que gastan mucho en “tonterías”, pero si son personas que ganan bien y que tienen cubiertas sus metas importantes (por ejemplo ahorran cada mes para formar un patrimonio, tienen un buen fondo para emergencias y no tienen deudas) entonces pueden darse el gusto de gastar en esas “tonterías”. No tiene nada de malo.

Demasiada gente se preocupa por “qué porcentaje de mi sueldo debería gastar en comida”. Eso depende mucho de su ingreso, de sus necesidades (no es lo mismo vivir sólo que ser padre de cuatro hijos) y de sus gustos (hay personas que disfrutan comiendo en restaurantes de alta gama).

Lo importante es hacerlo de manera consciente. Si tenemos cubiertas nuestras prioridades y nuestras necesidades, podemos hacer lo que queramos con el resto de nuestro dinero y estará perfectamente bien. El problema es que mucha gente actúa al revés: se dan sus “gustos”, cubren sus necesidades pero no les queda nada para aquello que es más importante. Pero como ven su retiro como algo muy lejano, lo van pateando hasta que suele ser muy tarde.

Un plan de gastos es una herramienta que precisamente nos ayuda a tomar estas decisiones de manera más inteligente. No es sólo una herramienta para “planear” sino también para ejecutar ese plan y en su caso adaptarlo a nuestras necesidades. Si de repente se nos cruza una oferta muy atractiva, siempre podemos sacar nuestro plan y ver de qué otras cosas tendríamos que prescindir para poder “aprovechar” esa oferta. Porque, como dije en un principio, nuestro ingreso es finito y si no queremos gastar de más, tendremos que decidir qué es más importante para nosotros. De esto hablaremos en la segunda parte.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

INE, no es caro; despilfarro en obras insignia

El INE está en el ojo del huracán. La reforma electoral gubernamental que busca ser aprobada, pretende transformarlo. Y entre otros argumentos, el gobierno actual lo acusa de ser muy caro.

Hablando en plata, ¿el INE realmente es caro?

La respuesta corta, es ¡no! El INE tiene un gasto que representa apenas el 0.2% del presupuesto total del gobierno federal. No representa ningún riesgo fiscal.

En un análisis numérico de México Evalúa, queda claro que los verdaderos despilfarros y presiones fiscales están en otra parte.

Que en el actual gobierno se ejerce un presidencialismo fiscal con el que las restricciones presupuestales se han cuadruplicado para el INE y que la marginación presupuestal a la que ha estado sujeto el órgano electoral, estrecha el cerco fiscal.

El gobierno lopezobradorista ha puesto en riesgo el desempeño del INE y, todo indica que ese es justo el propósito detrás.

El INE no es caro, visto en perspectiva. En realidad, el despilfarro presupuestal está en las obras del gobierno.

El centro de análisis concluye que, frente a programas consentidos del gobierno, el presupuesto del INE para 2023 es mínimo: está 14.5 veces por debajo de las transferencias a Pemex que la Sener hizo sin autorización del Congreso, en 2021.

Ó 17 veces menor que los estímulos a las gasolinas de 2022, los cuales, por cierto, benefician a los más ricos.

Tan sólo en 2021 y 2022 la refinería de Dos Bocas tendrá un sobre-coste de 184.2 mil millones de pesos, con lo que se podría costear 7.4 veces el presupuesto solicitado por el INE.

Las Pensiones para Adultos Mayores, que benefician más a la población con mayores recursos, costarán 335 mil millones de pesos, 13.5 veces más que el INE.

Pero desde el gobierno federal no se cuestiona ese gasto.

El Tren Maya dispondrá en 2023 de 143 mil millones de pesos, su mayor monto desde 2019; 5.7 veces más que el órgano electoral.

Ambos proyectos transcurren sin haber probado el beneficio que darán a la sociedad, mientras que el INE claramente nos ha permitido contar con un árbitro electoral que ha hecho posible la democracia en

México después de décadas con un partido de estado; ahora los ciudadanos eligen a sus autoridades.

El acotamiento presupuestal del INE no es nuevo.

Durante el sexenio de **Enrique Peña Nieto** al INE le fueron aprobados en el Presupuesto de Egresos (PEF), en promedio, 1.7% (519 millones de pesos) menos recursos de los que solicitó.

En el actual sexenio se le ha 'negado' el 8.7% (2.1 mil millones de pesos) de los recursos y, de aprobarse el PEF 2023 en lo particular, con las reducciones planteadas en comisiones, el recorte promediará 10.6% (2.6 mil millones de pesos).

Además, el gasto del INE ha estado contenido a lo largo de los años.

Es cierto, en 2023 será 26% (5.1 mmdp) superior al de 2017 (año con la misma cantidad de elecciones estatales), ya que el INE pidió como precaución 4 mmdp para una posible consulta popular.

De no realizarse esta consulta, se puede regresar el dinero a la Tesorería de la Federación, pero si no se presupuesta el recurso y se inventan una consulta para 2023, el INE tendrá que recortar de otros programas para tal ejercicio.

En el sexenio actual con el presidencialismo fiscal las restricciones presupuestales se han cuadruplicado para el INE.

El instituto ha solicitado 24.7 mmdp en promedio, pero ha recibido sólo 22.6 mmdp, 8.7% (2.1 mmdp) menos.

Para 2023 todo apunta a una nueva andanada. A la par de la discusión de la Reforma al INE que busca desaparecer al instituto, la Comisión de Cuenta Pública de la Cámara de Diputados aprobó una reducción del 18% (4.4 mmdp) al presupuesto solicitado por el INE, para colocarse en 20.2 mmdp.

El INE no es un problema fiscal, pues su presupuesto es mínimo y siempre lo cumple.

Los problemas, más bien, son el pago de pensiones, el costo de la deuda, las transferencias no aprobadas a Pemex, las pérdidas de la CFE o el agotamiento de los fondos de emergencia.

El análisis de México Evalúa es muy claro y contundente.

Hablando en plata, el INE no es caro. El elefante en la sala: es el despilfarro en obras y programas gubernamentales.



Cierres

Nueva función

Siempre polémico

El Puerto de Liverpool, la cadena de tiendas departamentales más grande de México, anunció el cierre indefinido de su sucursal localizada al interior del Centro Comercial Parque Tezoniltle, a unos días del inicio del programa de descuentos El Buen Fin.

El cierre de la sucursal de Liverpool, que inició este lunes, fue informado por la empresa a sus clientes a través de correo electrónico y confirmado en redes sociales, aunque sin precisar las causas.

La suspensión del servicio ocurre a unos días del inicio de la edición 2022 de El Buen Fin, cuya derrama económica es estimada en 195,000 millones de pesos, de acuerdo con la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur).

Si bien el cierre de la tienda es indefinido, Liverpool inauguró hace unos días una sucursal en el centro comercial Mitikah, al sur de Ciudad de México, en la cual invirtió 825 millones de pesos. También cuenta con la sucursal localizada en Parque Tepeyac, cuya inauguración fue el 8 de noviembre.

Conecta, una empresa mexicana en pagos en línea, permitirá a los negocios ofrecer devoluciones de efectivo a través de tiendas de conveniencia para compras realizadas en línea con efectivo.

Las devoluciones de efectivo permitirán a las empresas de diversos sectores, incluyendo retail, turismo, servicios de delivery, servicios médicos o educativos, entre otros, ofrecer más beneficios y mejor servicio a sus clientes no bancarizados, pues ahora éstos también podrán obtener reembolsos en cualquiera de los productos o servicios que hayan adquirido en línea y pagado en efectivo en punto de venta.

El presidente ejecutivo de Tesla, Elon Musk, tiene previsto subir al estrado esta semana para defender su paquete salarial de 56,000 millones de dólares ante las acusaciones de los accionistas de que estaba amañado con objetivos fáciles y que los inversionistas fueron engañados.

Un accionista de Tesla espera demostrar durante el juicio de cinco días que Musk utilizó su dominio sobre el consejo de la automotriz para dictar los términos del paquete de 2018, que ni siquiera requiere que trabaje en Tesla a tiempo completo.

El accionista, Richard Tometta, pidió al tribunal de Wilmington, Delaware, que anule el paquete salarial, que es seis veces mayor que los 200 mejores sueldos de presidentes ejecutivos combinados en 2021, según Amit Batish de Equilar.

Musk y los directores de Tesla, que también son demandados, han negado las acusaciones. Argumentaron que el paquete salarial hizo lo que pretendía: asegurar que el empresario guiara con éxito a Tesla a través de un período crítico que ayudó a que las acciones se multiplicaran por 10.

Las acciones de Tesla cayeron 2.56% a 190.95 dólares cada una en el NASDAQ el lunes.

Beat, la plataforma de transporte privado que recientemente anunció su salida del mercado mexicano y de otros en Latinoamérica, dijo que sus canales de comunicación servirán para sugerir Cabify, otra plataforma de este rubro, como una alternativa de movilidad para aquellos pasajeros y conductores afectados por la salida de empresa de Latinoamérica.

La aplicación de movilidad Beat operaba en Perú, Chile, Colombia, México y Argentina y contaba con más de 17 millones de usuarios pasajeros. Sin embargo, en la última semana la empresa anunció su salida de Latinoamérica.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjbrien.com



Un entorno diferente que nos obliga a cambiar el análisis de commodities

Ucrania puede

ser una solución al maíz libre de genética mejorada; sin embargo, su infraestructura productiva ha sido mermada más allá del corto plazo.

Buenos días, buenas tardes y buenas noches. En el mundo de los *commodities* agrícolas, el pasado era definido por la abundancia o la carencia de los ciclos productivos de Estados Unidos, cuya producción dominaba la participación y el comercio, dejando en múltiples cultivos en el mundo la labor de relleno. La lectura de los mercados y las reacciones de precios obedecían a la estacionalidad del ciclo hemisferio norte.

Siembras primaverales, mercados climáticos de verano y cosecha para cerrar el año nos permitía ser compradores intensos en tiempos de cosecha, la estacionalidad luego de jaba que poco a poco Sudamérica clata al cumplimiento del ciclo hemisferio sur.

El contraste con el mundo moderno está en que Estados Unidos ya no es el productor dominante como antes. Hoy el mayor productor y exportador de trigo es Rusia, el de soya es Brasil, y la hegemonía del maíz sigue siendo de EU; pero, la participación de mercado a nivel global se hace más pequeña, especialmente porque entre Brasil, Argentina y Ucrania han crecido dramáticamente este abasto.

En el mundo de hoy, la comercialización y la producción reside en países que manipulan el libre tránsito de productos. Naciones como Rusia y Argentina han establecido impuestos a la exportación. El estado cobra una renta al campo por salir al mundo y eso de entrada es una barrera comercial.

Hay países que además establecen cuotas máximas, o cupos exportadores, con lo cual intentan hacer un balance de oferta y demanda en el mundo, tratando de aplicar un estudio fundamental, no es compatible con el acontecer real del comercio moderno.

De nada sirve saber cuánto se va a producir y cuánto se puede utilizar si la disponibilidad depende de la necesidad de algún gobierno por hacerse de dinero o de usar el comercio de alimentos como herramienta de presión, como lo hace Rusia con Ucrania, o el gobierno argentino contra sus productores.

Encima de ello, hay países deficitarios que han tomado ideologías sin sustento científico como trabas para importar productos libres de genética mejorada. ¿Parece sensato? Si escuchas la manera como se vende el mensaje demagógico, hace sentido en término de mayorías incipientes; pero en la práctica, con el cambio climático y los retos productivos de un campo sin tecnología, no alcanza para nutrir al planeta. Todo es posible lógicamente, la pregunta es si es viable económicamente.

Un campo sin tecnología está limitado en la cantidad de kilos a producir independiente de la "intención" detrás de la intención. Eso es muy costoso y si le pones atención al entorno, como que el horno no está para bollos.

Rusia ha secuestrado inventario al mencionar Ucrania; lo existente circula con muchas trabas, no es fácil la comercialización que circula por el Mar Negro. De una manera u otra la misma comercialización de trigo y fertilizantes ruso está trabada por las sanciones que le han impuesto, con lo cual, asumir que se puede hacer un programa sólido y cooperativo para esta zona bajo el escenario actual es complicado y caprichoso, especialmente cuando tienes que juntar las voluntades de Ankara, Moscú, Kiev y Naciones Unidas.

Ucrania puede ser una solución al maíz libre de genética mejorada; sin embargo, su infraestructura productiva ha sido mermada más allá del corto plazo así que no esperemos milagros en el corto plazo en esta zona.

En Argentina, el gobierno está desesperado por el ingreso de divisas. Lo que termina sucediendo cuando la riqueza solo se reparte es que llega el momento en que esta no alcanza para todos, y los pocos que la generan son rebasados. Por ello el gobierno intenta cobrar los flujos de ingreso fiscal futura el día de hoy. Imagina que a ti como empresario te piden los impuestos tentativos que pagarás en el 2023 de manera adelantada. Esto está haciendo que la comercialización desde Argentina sea complicada e improvisada.

Brasil, Argentina y anexas están además, justo en tiempos de siembra y el efecto climático "La Niña" sigue siendo una seria amenaza, la idea es producir mucho, pero el aspecto climático empieza a ser preocupante.

La inflación global está ligada a la emisión de bancos centrales que ahora intentan revertir moviendo tasas y reduciendo liquidez. Estamos en el choque de líneas, así que sigue siendo de pronóstico reservado el veredicto. Por un lado, nos podríamos quedar con inflación pegajosa y una desaceleración económica. Me parece que no dan los tiempos para inventar en este escenario una nueva cadena de suministro dedicada.

Finalmente, muchos de los países que proponen estas agendas ideológicas carecen de infraestructura para poder manejar y segregarse productos evitando la contaminación cruzada.

La crónica de efectos pudiese seguir, sin embargo, el espacio es limitado, así como la racionalidad de limitar alternativas de abasto por razones políticas y científicamente carentes mientras en contraparte y de manera mutuamente excluyente se abren las puertas para que productos finalizados (producidos con materiales genéticamente mejorados) entren sin restricciones a estos países en nombre de ayudar al consumidor, dejando a las empresas locales en el peor de los mundos.

Las empresas locales brindan empleos, pagan impuestos y garantizan el crecimiento orgánico de cada economía regional. Seguramente si se les brinda un espacio de competitividad y seguridad jurídica como sus competidores, podrán hacer más por facilitar un espacio productivo que intente anestesiar un poco el ruido externo que sea por burocracia, ideología o geopolítica enturbia la comercialización fluida de alimentos en el mundo.

¿Te das cuenta como es difícil hablar de oferta y demanda para dar veredicto de precios?

Animo.



MEXICO SA

Ahora con ustedes, estriptis político // AMLO: mejor que la clandestinidad // Fuera máscaras: el rey va desnudo

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EN MEDIO DE una danza de cifras (infladas unas –“centenas de miles”–, desinfladas otras –“decenas de miles”–), el presidente López Obrador sintetizó la marcha dominical “blanco y rosa”: fue, dijo, “una especie de estriptis político, público, del conservadurismo en México”. Se trató de “un espectáculo único, de primera, de pago por evento”. Con todo, afirmó, “fue muy importante, porque es mejor que la clandestinidad; si se mantiene soterrado hace mucho daño para tener una sociedad mejor, más justa, más igualitaria, más fraterna. Fuera máscaras”.

SIN EMBARGO, DE tiempo atrás más que encuerados están muchos de los que el domingo se presentaron como “adalides de la democracia” y “guardianes de las instituciones democráticas”, pues son los mismos que, a lo largo de sus respectivas carreras políticas o empresariales (o ambas) se han caracterizado por ser violadores seriales de la primera y de las segundas, que ahora dicen “proteger”.

EN LA MAÑANERA de ayer el Presidente presentó una lista con cerca de 20 nombres de esos “adalides”, aunque de entrada se quedó corto. Aparecen, por ejemplo, Elba Esther Gordillo, Carlos Alazraki, Sandra Cuevas, Lía Limón, Mauricio Tabe (el del papá con el cebollero en la mano como método para “convencer” a terceros); Sergio Mayer (eso de encuerarse en público es lo suyo, lo trae en la sangre) y algunos más que a lo largo de la conferencia fue presentando.

EL MANDATARIO LOS nombró: “ahora vamos con los que participaron, los demócratas. Todos ellos han participado en fraudes electorales. Vicente Fox es un delincuente electoral confeso, o ¿no? ¿Estoy diciendo mentiras? Él mismo declaró que había cargado los dados en la elección de 2006, son sus palabras; Margarita Zavala, por respeto a ella no voy a ampliar mi comentario; la señora Claudia Ruiz Massieu, sobrina de Carlos Salinas de Gortari, tampoco voy a ampliar mi comentario, no hace falta”. (¿Y Ricardo Monreal?, por eso de las máscaras).

ALGUNOS MÁS: “SANTIAGO Creel, imagínense; Gustavo de Hoyos, de la Coparmex, un sector del PAN, que me fue a acusar con el rey

(de España, Felipe VI); Claudio X. González, ya sabemos, de los que participaron en el fraude de 2006; Roberto Madrazo, demócrata; Javier Lozano Alarcón, ¡uh, otro demócrata!, es el de ‘coopelas o cuello’ y destructor de la compañía de luz que despidió a 40 mil electricistas; Alito Moreno, demócrata; Carlos Medina Plascencia, ex gobernador Guanajuato, el de la *concertación*, que sin participar en una elección le dieron una gubernatura, eso se hacía en la época de Porfirio Díaz”. Por cierto, todos ellos, y más, se congregaron, paradójicamente, en el monumento que conmemora el histórico movimiento social mexicano que más aborrecen: la Revolución de 1910.

CON TODO, EL presidente López Obrador, dijo: “qué bueno que se está conformando el bloque conservador. Es que eso es mejor que la clandestinidad, que haya un concierto fascistoide y nadie se entera, pues es mejor. Por eso fue extraordinaria la marcha de ayer, es fuera máscaras, el rey va desnudo, es un estriptis político, público, del conservadurismo. Porque todos ellos, o la mayoría, se decían independientes no partidistas, ciudadanos, además distintos. Estaban los dirigentes del PRI y del PAN. ¿Cuántos años, décadas engañaron de que eran diferentes? ¿Cuántos años? Muchísimos”.

EN LOS HECHOS, dijo el mandatario, “los que se manifestaron lo hicieron contra la transformación que se lleva en el país y en favor de los privilegios que ellos tenían antes del gobierno que represento, a favor de la corrupción, el racismo, el clasismo, la discriminación; ese es el fondo, porque ni modo que Madrazo y Elba Esther y Fox sean demócratas, ¿no? El mismo Woldenberg, que convalidó fraudes electorales cuando estuvo en el INE. Le voy más a la maestra Elba Esther, porque ésa no se da baños de pureza, es más sincera que Woldenberg, pues lo que más molesta es la hipocresía, la simulación”.

Las rebanadas del pastel

NO QUEDA MÁS que felicitar a Telmex por su rapidez, eficiencia y calidad a la hora de atender a su clientela: 15 días han transcurrido desde el primer reporte (folio 49440296, del 1º de noviembre pasado) por fallas en la línea telefónica y ésta permanece “muerta”. Entonces, si se tratara de una emergencia médica, sin duda el paciente hubiera fallecido. Eso sí, la empresa no acepta un segundo caso a la hora de cobrar el recibo, so pena de corte automático. Bien, tocayo, vas mejorando.

Fecha: 15/11/2022

Columnas Económicas

Página: 22

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 401

Costo: 35,063

2 / 2

Carlos Fernández Vega



No queda más que felicitar a Telmex por su rapidez, eficiencia y calidad a la hora de aten-

der a su clientela: 15 días y la línea "muerta".
Foto Roberto García Rivas



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Día del Soltero

MIGUEL PINEDA

SI ALGUIEN TODAVÍA duda de que China es un país capitalista, la celebración del Día del Soltero el 11 de noviembre termina con dicha incertidumbre.

EL CAPITALISMO CONSISTE en una economía en la que la mayor parte de la producción se orienta al intercambio. Se trata de una sociedad en la que todo se vende al mejor postor, incluso la mano de obra o la fuerza de trabajo.

CHINA VIVE BAJO ese esquema desde que Deng Xiaoping abrió su economía a finales de 1978. Fue un proceso revolucionario en el sentido de estimular la producción mercantil y pasar de un país cerrado a uno abierto a la competencia o virar del socialismo al capitalismo.

PRODUCTO DE ESA transformación, en 1993 un grupo de estudiantes de la Universidad de Nanjing celebró su soltería con un intercambio de regalos para refrendar su libertad e independencia. En poco tiempo este movimiento se extendió por otras universidades y permeó a las nuevas clases medias que en la actualidad suman más de 600 millones de personas y que compran más mercancías que los estadounidenses en el *Black Friday* y en el *Ciber Monday*.

EL PASADO 11 de noviembre (11-11, número simbólico en China) se efectuó esta celebración consumista, llena de ofertas de todo tipo de bienes y servicios.

TODAVÍA NO HAY datos precisos de las ventas del pasado viernes; sin embargo, empresas como Alibaba o JD.com realizaron las mejores transacciones del año ese día y una de las mayores de su historia.

LOS INTERCAMBIOS REALIZADOS rondan los 130 mil millones de dólares, aun con las restricciones impuestas por el control del covid. La cantidad de productos y de dinero involucrado son mayores que con el *Black Friday* Estados Unidos, que está por comenzar.

EL CRECIENTE CONSUMO privado en China representa cerca de la mitad de las ventas minoristas del total de su economía, frente a 70 por ciento de Estados Unidos. Pero que se hicieron en línea son la mitad del total del comercio minorista, frente a 35 por ciento en Estados Unidos.

LOS DATOS AQUÍ presentados confirman que China es una nación que opera bajo el sistema capitalista y que pronto será el país más consumista a nivel global.

miguelpineda.ice@hotmail.com



DINERO

Striptease a la mexicana // Desde enero subirá la pensión de los adultos // Amazon despedirá a 11 mil empleados

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

STRIPTEASE ES UNA película estadounidense (1996) dirigida por Andrew Bergman, basada en el libro del mismo nombre, cuyo autor es el periodista y escritor Carl Hiaasen. Fue estelarizada por Demi Moore, Armand Assante y Burt Reynolds, ampliamente conocidos por el público mexicano. En resumen, el filme narra la historia de Erin Grant (Demi Moore), una mujer que se emplea como stripper para hacer frente a sus dificultades económicas y familiares. Hacer *striptease* implica quitarse la ropa frente al público. La Demi Moore de aquellos años era una mujer escultural y levantó polvo, aunque no ganó ningún premio importante. Cuando Andrés Manuel dice que la marcha del domingo 13 “fue un *striptease* político del conservadurismo en México”, expresa que se encueraron los personajes de la política que participaron y la convocaron. Fox, Alito, Madrazo, Elba Esther, Creel, *Los Chuchos*, etcétera. No salieron a defender al INE ni a la democracia, sino sus antiguos privilegios y el retorno de la corrupción. Habría que agregar que, a diferencia del personaje que interpretó Demi Moore, no lo hicieron por andar cortos de dinero. Todos están bien *forrados*.

Sube la pensión a 4 mil 812 pesos

TRAS UNA MARATÓNICA reunión, finalmente la Cámara de Diputados aprobó el presupuesto de gastos del gobierno federal para el año próximo. Contiene una gran noticia que esperaban desde tiempo atrás alrededor de 10 millones de mexicanas y mexicanos, adultos mayores. Fue aprobado el aumento de la pensión bimestral de 3 mil 850 a 4 mil 812 pesos. Es un aumento de 25 por ciento, mucho mayor a la inflación. De acuerdo con el Presupuesto se proyecta aplicar 335 mil 499 millones de pesos al programa, cifra 34.2 por ciento por arriba de lo destinado este 2022.

ES UNA PENSIÓN universal, lo mismo la reciben los pobres, los clasemedios y muchos ricos. Son las personas de buena situación económica las más exigentes, primero para su incorporación al padrón y luego para el pago

puntual. Pero la mayoría son de condición vulnerable. Hay familias con tres adultos, su ingreso bimestral será de casi 15 mil, ya podrán vivir con menos apretura. Es una promesa cumplida del presidente López Obrador y no habrá vuelta atrás con el cambio de gobierno, porque la pensión está garantizada por la Constitución. Y en enero de 2024 habrá otro aumento.

Amazon, despidos

ES HORRIBLE QUEDARSE sin empleo en vísperas de Navidad. Pero Amazon –donde trabajan un millón y medio de personas– proyecta despedir a 10 mil trabajadores a partir de esta semana, de acuerdo con una información del diario *The New York Times*. El recorte representaría aproximadamente 3 por ciento de los empleados corporativos y menos de 1 por ciento de su plantilla laboral global de más de 1.5 millones.

Más recortes

META –COMPAÑÍA MATRIZ de Facebook, Instagram, WhatsApp y Messenger– anunció que despedirá a 11 mil trabajadores, 13 por ciento de su plantilla, y Elon Musk, nuevo propietario de Twitter, corrió a la mitad del personal de una plantilla de unas 7 mil 500 personas, incluyendo a la de México.

Incongruencias

EL CREADOR DE Amazon, Jeff Bezos, anunció que donará casi toda su fortuna, calculada en 124 mil millones de dólares, según el Índice de Billonarios de Bloomberg. Apoyará a personas y organizaciones que defiendan al planeta del cambio climático y que trabajen por acabar con las divisiones sociales y políticas de Estados Unidos. ¿Por qué no comienza con los empleados que despedirá?

Twitterati

QUIERO QUE SE reforme al @INEMexico; no quiero ya 200 diputados y 32 senadores *pluris*, ni que se destine tanto dinero a partidos en tiempos no electorales y sí quiero que se elija a los consejeros por voto popular. ¿Alguien que me explique en qué perdería autonomía el INE?

Escribe Leticia Blanco @letiblancossio



¡INCREÍBLE!

POR ARTURO DAMM ARNAL

La inflación, definida como el alza en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, es un fenómeno monetario, que tiene que ver con la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, que se usa para demandar bienes y servicios. Considero dos de cuatro posibilidades, las relacionadas con los cambios en la demanda agregada, haciendo caso omiso de las relacionadas con los cambios en la oferta agregada.

Todo lo demás constante, si aumenta la cantidad de dinero que se intercambia aumenta la demanda agregada y el resultado es el alza en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, inflación. Por el contrario, todo lo demás constante, si disminuye la cantidad de dinero que se intercambia disminuye la demanda agregada y el resultado es la baja en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, deflación. ¿Quién es, en buena medida, el responsable de que la cantidad de dinero que se intercambia en la economía aumente o disminuya? El banco central, en nuestro caso el Banco de México (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/inflacion-exceso-dinero-494860>).

Lo anterior quiere decir algo que he venido repitiendo desde que, en mayo de 2020, se inició el actual repunte inflacionario, contrario a la afirmación de que el mismo ha sido importado: que la inflación y sus repuntes una de dos, o son provocados o son permitidos por la autoridad

monetaria, el Banco de México, por lo que no hay manera de negar su responsabilidad, ya sea generando presiones inflacionarias e inflación, por aumentos en la demanda agregada, consecuencia de haber aumentado indebidamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, o ya sea permitiendo que las presiones inflacionarias, ocasionadas por reducciones en la oferta agregada, que pueden ser consecuencia de reducciones en importaciones y/o en producción nacional, se traduzcan en inflación, consecuencia de no haber reducido debidamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, siendo más fácil aumentarla que reducirla (véase: <https://twitter.com/ArturoDammArnal/status/1557958959541223424>).

Todo lo anterior, difícil de explicar en el limitado espacio de una columna periodística, tiene que ver con el siguiente (¡increíble!) párrafo, tomado del documento *Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasa de Interés*, del Banco de México: "Un banco central no puede controlar directamente la inflación ni las variables que la determinan", lo cual contradice mi afirmación de que la inflación y sus repuntes, o es ocasionada o permitida por los bancos centrales, no habiendo manera de negar su responsabilidad en la pérdida del poder adquisitivo del dinero.

Afirmo exactamente lo contrario: "Un banco central sí puede controlar directamente la inflación, porque puede controlar, en muy buena medida, la variable que la determina: la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, variable que nunca es mencionada por las autoridades monetarias cuando tocan el tema, tal y como puede comprobarse en el más reciente Anuncio de Política Monetaria, del 10 de noviembre, en el cual, a la hora de explicar las causas de la elevada inflación, en ningún momento se hace referencia (¡increíble!) a la cantidad de dinero que se intercambia en la economía.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE

juansmus@gmail.com
@juansmusi



Inflación y sorpresa

Hubo dos eventos clave la semana pasada: la inflación en EU de octubre y el aparente resultado de las elecciones intermedias. Respecto al primero, lo más importante fue recibir una buena noticia parcial, un dato mejor a lo esperado que pudiera indicar que la inflación empieza a ceder y que ubica por primera vez en el año la cifra por debajo de 8%; pero no podemos confirmar o pensar que esto es un hecho, fue solo un dato y no estendencia o algo que marque una trayectoria descendente. Ya nos pasó que en agosto fue bueno y luego en septiembre malo; como dice el dicho, una golondrina no hace verano.

El mercado se puso eufórico y tuvo una buena y parcial recuperación el jueves y se extendió más moderado el viernes. Si volvemos a ver un buen dato de la inflación en noviembre, entonces sí tendrá más sustento la idea de que lo peor ya pasó. En México la historia fue similar, también se publicó un dato mejor a lo esperado en la segunda quincena de octubre y las cosas pueden ir en el mismo sentido, pero con una lectura negativa en noviembre, esto no habrá terminado.

Banxico hizo lo que tenía que hacer, subió la tasa de referencia el jueves por 4 votos a 1 (**Gerardo Esquivel** volvió a ser el disidente votando por subir 0.50%) y la junta de gobierno resolvió subir 0.75% para ubicar la tasa en 10%. Si las cosas van bien, se espera (ahorasi) que en la reunión de diciembre aumenten 0.50% y cerremos el año en 10.50%, y en el mismo tenor, que la Fed eleve también 0.50% y cierre el año en 4.50%.

El otro evento fue la elección intermedia en

EU, que sorprendió, pues se esperaba que ganaran los republicanos la cámara baja por amplia diferencia y que ganaran apretado el Senado pero, en apariencia (y sin poder concluir porque sigue el conteo), los republicanos ganaron con estrecho margen la cámara de diputados, y los demócratas el Senado. La otra sorpresa es que Trump pierde mucho terreno en su carrera presidencial, ya que las figuras claves que lo apoyarían a un segundo término perdieron. Esto coloca a **Ron DeSantis** en una posición más sólida para ser el candidato del partido.

¿Es bueno este resultado? Se puede decir que sí, porque al mercado le gustan los contrapesos y no tener mayoría el presidente y su partido, es bien visto. Por otro lado, tiene una lectura negativa, pues no trascenderán las reformas propuestas por **Biden**. Ahora, ¿es mejor **DeSantis** que **Trump** para México? Esta respuesta no es mía, es de politólogos que saben, y el consenso es que se trata de un tipo muy duro y radical, más que **Trump**. ¡Esperemos que no!

Esta semana la atención seguirá en reportes corporativos en EU, en intervenciones de miembros de la Fed, que darán su punto de vista de la inflación y la política monetaria, y en datos económicos e inflación en Europa.

Hay reunión del G20 esta semana y lo más deseable es una tregua y una restauración de la relación entre EU y China.

Para las inversiones, sigo pensando que vale la pena hacerlo en dólares y empresas AAA que están baratas, a largo plazo. La volatilidad aún no termina y el horizonte tiene que ser largo, conscientes de que hasta que no ceda la inflación, la recuperación no será inminente ni inmediata. ■



IN- VER- SIONES

SERÁ SOFOM EN MÉXICO Nu triplica ingresos hasta mil 300 mdd

Con crecimiento récord en clientes la financiera Nu Holdings superó 70.4 millones de cuentas en Brasil, México y Colombia y triplicó sus ingresos en mil 300 millones de dólares. México es el segundo mercado más grande de la firma en América Latina, en el tercer trimestre sumó 5.1 millones de clientes; por lo que se constituirá como Sofom.

FIRMA BRITÁNICA Bupa adquiere Bité Médica en 350 mdp

La aseguradora británica Bupa, que en México dirige Fernando Lledó, adquirió el centro Bité Médica en el capitalino barrio de Santa Fe para anexarlo a su red global de más de mil nosocomios médicos y dentales, así como expandirse en nuestro país. La inversión de compra, modernización y digitalización de la unidad será de 350 mdp.

NUEVAS DISPOSICIONES BMV deslista valores de firmas extranjeras

A partir del 1 de diciembre, la Bolsa Mexicana de Valores de-

jará de cotizar diversos valores internacionales debido a nuevas disposiciones del Instituto para el Depósito de Valores. La lista es larga e incluye los valores categorizados como "Publicly Traded Partnerships PTPs" en el SIC, por lo que insta a deshacerse de ellos.

AGENCIA AMBIENTAL Pemex y EU trabajan en reducir emisiones

Pemex, que dirige Octavio Romero, empezará a colaborar con la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos a partir del primer semestre de 2023. Desarrollarán y lanzarán un plan de mitigación que promoverá los objetivos de México para reducir las emisiones de gas metano.

BONO A TRES AÑOS Volkswagen Leasing recauda 1,050 mdp

Volkswagen Leasing México recaudó mil 50 mdp mediante la emisión de un bono a tres años. La operación fue calificada como mxAAA por S&P Global Rating y Aaa.mx por Moody's. Esta colocación es parte de un programa de hasta 25 mil mdp, es la número 23 de su historia y coincide con los 15 años de estar en la BMV.



IQ FINANCIERO

¿Cómo recuperó la familia Sada el control de Vitro?

Claudia Villegas



Han pasado más de 26 años desde que documentos de la agencia antidrogas estadounidense (DEA, por su sigla en inglés) revelaran que en el corazón de la red de complicidades de Raúl Salinas de Gortari aparecía el nombre del presidente del grupo regiomontano Vitro, Adrián Sada González. Casi tres décadas después, Adrián Sada y su legendaria familia, retomaron el control de Vitro. Federico Sada, uno de los herederos y presidente de Vitro, falleció el pasado 10 de noviembre, pero logró ser partícipe de la historia que permitió recuperar la participación en la legendaria empresa de la estirpe regiomontana.

Heredero de la más añeja estirpe de empresarios regiomontanos, representante de la segunda generación del Grupo Monterrey, Adrián Sada González comenzó a escribir durante el gobierno de Carlos Salinas de Gortari la historia de la estrepitosa caída de la dinastía que fundó Vitro hace 100 años. Hoy en el Consejo de Administración de Vitro participan Jaime Serra Puche, ex secretario de Hacienda y de Comercio – cuando se negoció el TLCAN –, Guillermo Ortiz, ex secretario de Hacienda durante el rescate bancario y gobernador del Banco de México en el

gobierno de Calderón. Serfin, en donde tuvo una participación el Grupo Vitro y la familia Sada, fue – por cierto – uno de los bancos que se rescató con dinero público para evitar una crisis sistémica.

Fue en 1996 cuando se reveló que, a cambio de favores financieros al hermano del entonces presidente de México –Carlos Salinas de Gortari–, la familia Sada se benefició de la privatización de los activos del banco Serfin. Éste fue otro de los grandes errores cometidos por Adrián Sada González y en el que incurrió instigado por los hermanos Salinas y su proyecto de dejar la banca privatizada en manos de empresarios cercanos al Partido Revolucionario Institucional.

Asesorados por Mario Laborín, exdirector de Nacional Financiera, la solicitud de un concurso mercantil en México, Estados Unidos y España fue la única salida que observó la familia Sada. Así que apostaron por una cuenta regresiva de un año para obligar a que sus acreedores firmaran un convenio de reestructuración de pasivos en donde se les ofrecería un descuento de la deuda de hasta el 40 por ciento.

Por ello, después de concretar la toma de control de la empresa, vía compra de acciones en el mercado de valores, los accionistas entonces de Citibank reconocieron que no era el mejor momento para pedir a los Sada que se retiraran del control del corporativo.

¿La razón? En tribunales de Nueva York un poderoso grupo de acreedores – Hedge Funds, también conocidos como “fondos buitres” – denunció que en Mon-

terrey la administración de los Sada obtuvo de manera irregular la declaratoria de concurso mercantil, porque no se trató de manera equitativa a los acreedores y porque la administración de Vitro trasladó deuda a empresas filiales, convirtiéndolas así en acreedores que votaron a favor del convenio de reestructura, lo que constituyó un claro conflicto de interés, de acuerdo con la demanda de apelación presentada por el grupo de tenedores de bonos y el fondo Wilmington ante la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para el Quinto Distrito.

Después de la intervención del enigmático financiero David Martínez Guzmán para rescatar Vitro, la familia Sada Cueva recuperó las acciones que estuvieron en manos del financiero, quien prácticamente se convirtió en su socio capitalista durante el periodo de crisis de endeudamiento que la compañía vidriera enfrentó.

Al tercer trimestre de este año, Vitro enfrenta otra vez momentos complicados porque aunque las ventas netas consolidadas se incrementaron 26.8% año contra año, a 623 millones de dólares contra 491 millones reportado durante el tercer trimestre de 2021, por un mejor desempeño de todos los segmentos de negocio principalmente derivado de mayor volumen de venta y el impacto favorable de los precios y una mejor mezcla de producto vendido, Vitro reportó pérdidas, de hecho aumentaron un 200%. Aunque tiene números rojos pequeños (16 millones de dólares), Vitro tiene otro desafío ●



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP
JORGE RAMÍREZ HERNÁNDEZ

¡Democracia!... Clamor social

Este domingo vivimos un día histórico en México. Cientos de miles de mexicanos en todo el país salimos a manifestar que queremos un país democrático, en el que los ciudadanos podamos elegir a nuestros gobernantes cada elección, y que con base en su desempeño los podamos premiar o castigar con la renovación del voto o no, durante los siguientes comicios.

El foco de esta manifestación fue respaldar al INE como un árbitro ciudadano neutral, transparente, profesional, y lo más importante, muy efectivo. Tanto que, ha garantizado varios cambios de partido en los diferentes gobiernos, en paz y sin grandes problemas post electorales.

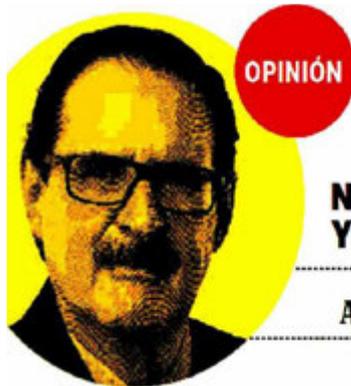
Nos sacó a las calles el amago de reforma electoral puesto en la mesa por el presidente López Obrador, que como la plantea, parece modificar las reglas para facilitar la continuidad en el poder del actual grupo político dominante.

Esta iniciativa, aunque ha incluido algunas modificaciones que pudieran sonar interesantes en el modelo electoral como el voto electrónico o hacer ajustes del costo general de las elecciones, y reducción en prerrogativas de los partidos políticos, también pretende dismantlar el centro del andamiaje electoral, pues proponen cambiar el perfil y la forma de selección de consejeros y magistrados electorales, privilegiando la popularidad que la competencia técnica, pues se propone que su selección sea por medio de una votación directa. En estas importantes posiciones requerimos profesionales muy competentes e independientes, más que individuos muy populares cercanos al Presidente.

Por otro lado, nuestra nación no puede centralizar todos los procesos electorales en dos instituciones, no sólo porque México es una República Federal, sino porque ni el INE ni un solo Tribunal podrán realizar con eficiencia lo que hoy sucede en 32 estados soberanos. Requerimos los OPLES tanto como al INE, y los tribunales estatales tanto como los federales.

Desde la última reforma electoral en 2014, se han disputado en el país más de 55 mil cargos de elección popular, entre ellos 55 gubernaturas, 93 legislaturas y casi 6 mil ayuntamientos. Tan sólo el año pasado los institutos estatales registraron más de 275 mil candidaturas locales. Con tales cifras es, sin duda alguna, ridículo pensar que fuera posible concentrar, centralizar y administrar ese universo político en una sola institución.

En COPARMEX implementamos la exitosa campaña #YoDefiendoAlINE, construyendo un colectivo al que se han adherido hoy más de 265 mil firmantes y más de 400 OSC's de todo el país. Así hemos logrado con este contenido más de 220 millones de impactos en redes sociales. El miércoles pasado en el estadio de las Chivas, en el marco del #EncuentroPorMexico, manifestamos nuestra posición de respaldo al INE con más de 800 empresarios de todo el país. Como parte al seguimiento, nuestro presidente nacional José Medina Mora, y cada uno de los presidentes locales han enviado también cartas a los diputados federales de los estados y darán seguimiento puntual con cada uno, reiterando nuestro total apoyo al INE. #OpiniónCoparmex



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

IDC: "Buen Fin" hasta 209,000 mdp, 40% compras planeadas, menos cash y más pantallas por fut

Tras 12 años del "Buen Fin", el viernes dará inicio la promoción 2022 con el regreso al formato de 4 días.

Su arraigo ha contribuido a romper la estacionalidad tradicional de las compras, junto con otros esfuerzos para incentivar al consumidor, por ejemplo de PH de **Juan Carlos Escribano** o Liverpool de **Graciano Guichard**.

La firma de análisis IDC que comanda **Diego Anesini** prevé este año un "Buen Fin" satisfactorio, pese a la inflación. Se proyecta un avance del 9% en la facturación vs 2021 con una cifra arriba de los 209,000 mdp. Hace un año sumó 191,000 mdp.

Participarían 45 millones de consumidores y 79% de la venta se cristalizará viernes y sá-

bado, quizá porque el comercio es específico en que la promoción "es hasta agotar existencias".

Además, según IDC, 18% de la venta será "on line", o sea unos 38,000 mdp, cuando en 2020 fue el 15% y en 2021 un 17%.

Oliver Aguilar gerente de investigación de IDC, hace ver además que 40% de las compras son planeadas, que los sondeos para evaluar precios inician con 2 meses de antelación y que se esperan descuentos en promedio del 20%.

Lo que más se adquiere son laptops, refrigeradores, cocinas integrales, zapatos, celulares, cámaras, impresoras, lavadoras, freidoras de aire y audífonos. También pantallas de TV.

Esta vez confluirá el Mundial de Fut. El precio promedio que se pagará es de unos 8,000 pesos y el cliente buscará unidades de 55 pulgadas. Competirán las departamentales con la mejor tecnología y autoservicios con unidades más económicas, pero con buen volumen.

Este año las compras "on line" significarán 28% de las transacciones y las tiendas físicas un 33%. Para el canal digital significará una tendencia de crecimiento, ya que en 2019 se llegó al 22%. El 2020 fue atípico y 47% de las compras fueron digitales.

Otro punto es el menor uso del efectivo. Mientras en 2018 era el 39%, ahora caerá al 24%.

A su vez el plástico de débito tendrá 32% de las operaciones y el de crédito 44%, con gran importancia del financiamiento de las departamentales que ya ofrecen hasta 18 y 24 meses. También las Fintech han avanzado y serán un 10% de este componente.

Así que el "Buen Fin" con buena pinta: queda por ver qué tanto mermará las compras de Navidad.

ENCUESTA VISUALIZA PAÍS EN RETROCESO Y TEMEN DICTADURA

Ayer Gabinete de Comunicación Estratégica de Liébano Sáenz y que lleva Federico Berueto realizó una encuesta a propósito de la marcha del domingo. Un 66% de la muestra ve un país en retroceso, 29% visualiza en la inseguridad el principal problema, 28% lo re-

laciona a AMLO y 15% al mal gobierno. Si bien 54% todavía cree que México es un país democrático, el 45% manifestó su temor a que se construya una dictadura. Un 57% asocia al INE con la democracia. De ahí su presencia para defenderlo.

MUDAN JUNTO A AFAC OFICINAS DEL GRUPO AEROPORTUARIO CDMX

Acaban de mudar de la Torre Murano a un edificio al sur de la capital las oficinas del Grupo Aeroportuario de la CDMX, entidad que se formó para lo que sería la nueva terminal de Texcoco y en donde está la millonaria deuda con el mercado. Lo curioso es que ahí mismo está la Agencia Federal de Aviación (AFAC) que dirige Miguel Vallín.

GONZÁLEZ HASTA FIN DE AÑO EN AMAFORE Y BUSCAN A SUCESOR

Ayer trascendió que Bernardo González Rosas dejará la presidencia de la AMAFORE. Su salida será a partir del 31 de diciembre. El anuncio se hará el jueves. El financiero estuvo 4 años al frente de la asociación de las afores. Excelente labor en una época difícil con una pandemia y reforma de por medio. Ahora mismo evalúa nuevos retos profesionales. Se espera que pronto designen a su sucesor.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

MORGAN
STANLEY
APLAUDE
NEARSHORING

La conclusión más importante del banco es que México está sumamente bien posicionado para capturar el desplazamiento manufacturero

C

ircula entre los más altos círculos financieros de México el reporte que publicó Morgan Stanley sobre México y el *nearshoring*. Lleva por título "*Mexico's nearshoring opportunity & challenges amid a new era of geopolitics*". Casi 30 analistas lo prepararon. Es un documento de más de 110 páginas.

La conclusión más importante del banco es que México está sumamente bien posicionado para capturar el desplazamiento manufacturero derivado de la transición que harán las empresas durante los siguientes tres a cinco años para desinvertirse de China y relocalizar sus fábricas.

Morgan Stanley concluye que "las exportaciones mexicanas podrían elevarse por el equivalente a un Mercado Total Direccionable (MTD) de Dlls. \$155 mil millones a lo largo de cinco años".

Prácticamente todo el circuito económico y financiero del país se ha convencido de que la oportunidad es enorme, si bien no como resultado de la estrategia del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, sino por el efecto colateral de la política estadounidense de desvincularse de China y por la vigencia del T-MEC. Un exsecretaria-

El reporte menciona dos olas de oportunidad

rio de hacienda me dijo la semana pasada que la oportunidad está ahí, pero el reto del país es garantizar la disponibilidad de agua, energía y talento en todas las zonas que deseen capturar un tramo de toda la inversión que vendrá.

Morgan Stanley asegura que la ola de *nearshoring*, si bien no está garantizada, podría implicar una ganancia neta de inversiones asociadas a las nuevas exportaciones por hasta Dlls. \$50 mil millones, lo que a su vez implicará cambios demográficos hacia centros manufactureros en el norte del país. No obstante, el banco registra el desafío energético de manera enfática: "México no está preparado para esta ola, por haber desestimado las inversiones en el sector eléctrico y porque existe resistencia de las compañías estadounidenses que aún no tienen presencia en el país. La disputa actual entre México con Estados Unidos y Canadá, al amparo del T-MEC, es un reflejo de algunas de las preocupaciones que tienen los inversionistas de Inversión Extranjera Directa en México".

El reporte menciona dos olas de oportunidad del *nearshoring*, una derivada de la aceleración de los ecosistemas de manufactura existentes (llamada "más de lo mismo"); y otra derivada de la recaptura que hará Norteamérica de la industria de exportación que saldrá de Asia.

La primera ya inició; mientras la segunda ola, que es donde está la oportunidad más relevante, apenas está por verse si se materializa y depende de varios factores, entre otros, la elección presidencial de 2024.

SURA

Grupo Sura, que preside **Gonzalo Pérez**, lanzó Inversión PRO, una herramienta con nuevos modelos predictivos que auxilia a la gente a clarificar horizontes de inversión y las tasas que cada inversionista busca obtener.

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



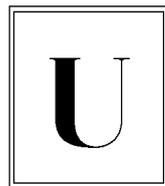
CORPORATIVO



#OPINIÓN

**BUPA
COMPRA
BITÉ MÉDICA**

Las marchas en favor del INE del domingo pasado muestran que la sociedad mexicana puede manifestar sus ideas políticas sin violencia



na aseguradora especializada en salud decidió ampliar su negocio a los servicios médicos. La firma Bupa, que lleva en nuestro país **Fernando Lledó**, acaba de adquirir al hospital Bité Médica, ubicado en Santa Fe, en la CDMX, en una operación valuada en 350 millones de pesos.

La adquisición forma parte de la estrategia global de Bupa de fortalecer los servicios de salud integral en México, como ya sucede en otros países. La compañía tiene 17 años en el segmento de seguros de gastos médicos mayores internacionales, y en 2020 lanzó sus primeras pólizas de cobertura nacional, amén de la incorporación de Vitamédica en 2021, una de las redes más grandes de proveedores médicos en el país.

La apuesta de la firma británica radica en la innovación basada en la digitalización médica y la excelencia asistencial en un segmento que luego de la pandemia de COVID-19 reveló su gran potencial.

Y bueno, sobre la adquisición, Lledó dijo que el hospital conservará la marca Bité dado su reconocimiento y reputación en la industria.

LA RUTA DEL DINERO

**La compañía
tiene 17 años en
los seguros de
gastos médicos
mayores**

En Jalisco, el diputado local, **Chema Martínez**, ya levantó la mano para buscar la candidatura de Morena por el gobierno estatal. En un evento con la clase política jalisciense reiteró que la entidad trabaja de la mano del presidente **Andrés Manuel López Obrador** para erradicar la corrupción y los privilegios. Desde Puerto Vallarta el compromiso del exsenador y varias veces legislador local, es continuar con la transformación, tanto en lo económico como en lo político... Con una inversión de mil 500 millones de pesos, el sistema de salud Christus Muguerza, que tiene como director de Operaciones a **Mauricio Zambrano Margáin**, abrirá el próximo año el Hospital Christus Muguerza Altagracia en León, Guanajuato. Este hospital será el primero de su tipo en esa ciudad que tendrá expediente clínico electrónico y procesos totalmente digitalizados soportados con Inteligencia Artificial, con la intención de ofrecer servicios totalmente personalizados... Ya que hablamos de tecnología, le comento que también con Inteligencia Artificial para vincular de manera ágil las necesidades de talento de las empresas con candidatos que buscan trabajo o quieren conseguir un nuevo empleo, Intelab, de **Fernanda Zenizo**, lanzó Joblab, una plataforma gratuita para que los interesados en conseguir trabajo se postulen a diversos puestos y no sólo en una vacante. En una primera etapa tendrán esa herramienta más de 120 empresas de diversos sectores... Las marchas en apoyo al Instituto Nacional Electoral (INE), en unas 65 ciudades del país, dejaron claro que la sociedad mexicana puede ejercer su derecho legítimo a la manifestación de las ideas, en paz y sin generar desórdenes. En el caso de la CDMX, a pesar de la multitud, no se tuvieron que bajar cortinas como ha ocurrido con otras manifestaciones, por el contrario, los negocios en colonias como la Cuauhtémoc, Juárez, Tabacalera y anexas, tuvieron una gran afluencia para un domingo al mediodía.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



**CLAUDIO
RODRÍGUEZ
GALÁN**

*Liberar
la obra
energética
en México*

Socio de la Práctica de
Energía de Holland & Knight

@CLAUDIORODRIGUEZGAL

**LAS LÍNEAS DE TRANSMISIÓN ESTÁN
Y SIEMPRE ESTARÁN EN MANOS Y
PROPIEDAD DEL ESTADO, PERO SE
PERMITEN ALIANZAS O CONTRATOS**

MÉXICO SIEMPRE HA TENIDO UN ENORME potencial energético, lo cual se encuentra altamente regulado —como debe ser— dada su enorme importancia para las finanzas públicas y por su válida contextualización para el orgullo nacional.

Es derivado de lo anterior que, en México, como en cualquier país, las políticas son modificadas de tiempo en tiempo para ir las adaptando a las nuevas realidades y contextos técnicos, financieros, geopolíticos y naturales.

La doctrina regulatoria reconoce así que los bienes materiales y finitos, como los energéticos y en general de los recursos naturales, son flexibles (aspecto

flexible), lo cual tiene que ser reconocido por las legislaciones para su mejor aprovechamiento en el contexto histórico actual (aspecto inflexible).

No es a la inversa, es decir, las leyes tienen que ser inmutables en su debido contexto temporal-vigente, frente a la variabilidad de las alteraciones que sufren los mercados, recursos, existencia y realidades energéticas.

Así, los países modifican sus legislaciones en materia energética para que se adapten a dichas variaciones y éstas no afecten al contexto vigente en cada país. Pero una vez adoptadas, las leyes tienen que ser inmutables o inflexibles en el respeto de lo que llamamos Estado de Derecho.

Por el otro lado, se escucha en el mundo la tendencia de "democratizar la energía". En su acepción más pura, implica que ese componente fundamental para la vida humana sea asequible y accesible para todos sin importar sus condiciones económicas adversas.

Pero quisiera proponer que también implique el en-

tender que cualquier nación es y será más fuerte en la medida que entienda que el Estado lo compone no sólo el gobierno, sino también su población en su determinado territorio.

De nada sirven los recursos si no existe una justicia distributiva como, por cierto, lo impone expresamente nuestro Artículo 27 Constitucional.

Dentro del marco jurídico que todo gobierno tiene el derecho democrático de imponer, son las alianzas, convenios y estrategias conjuntas las que mejor rentabilidad le pueden dar al propio Estado.

No es entonces coincidencia que eso es lo que señala nuestra Constitución, como marco general y la Ley de la Comisión Federal de Electricidad y la Ley de Petróleos Mexicanos, en lo particular.

Dentro del marco e ideología impuesta por el gobierno, se abren caminos para estrategias conjuntas que permitan al Estado preservar y conservar la titularidad y rectoría del sector energético, pero coadyuvándose de las capacidades financieras, riesgos y técnicos que ofrecen empresas mexicanas e internacionales.

Un claro ejemplo de lo anterior es el desarrollo de líneas de transmisión, las cuales, por precepto constitucional, están y siempre estarán en manos y propiedad del Estado —lo cual es lo correcto—, pero se permiten alianzas o contratos para su desarrollo y crecimiento.

Otro ejemplo son las alianzas recientes en materia de gasoductos con empresas extranjeras y proyectos fotovoltaicos de propiedad nacional.

Con todo respeto, creo que lo único que falta es buscar el acercamiento post una etapa compleja que rompió paradigmas y donde se siguen buscando culpables, villanos y héroes, pero en donde nos hemos alejado de lo fundamental: la democratización de la energía.

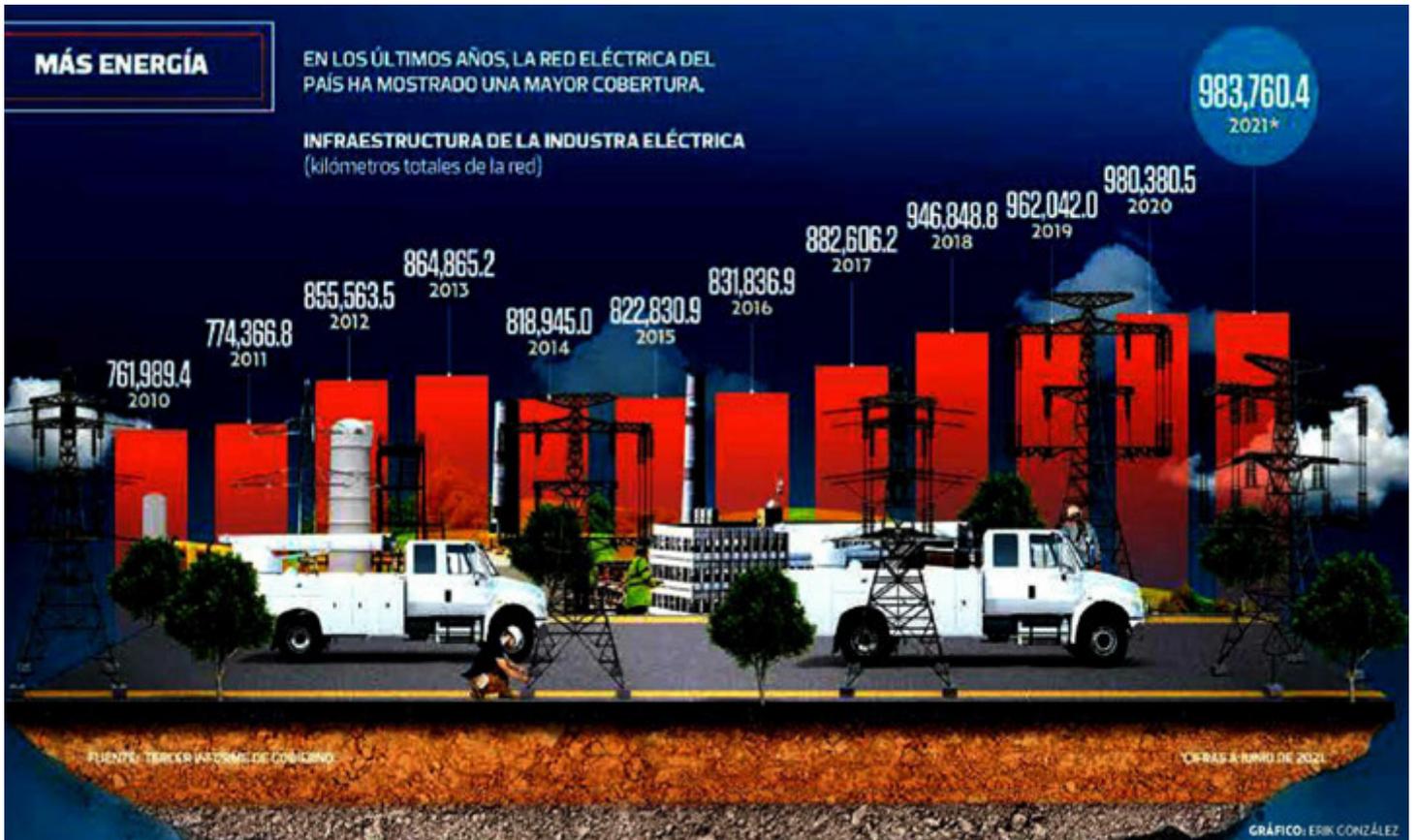
Si entendemos la nueva

realidad, por un lado, y que ésta por su misma naturaleza flexible, como hemos descrito anteriormente, tiene como única opción caminar en una sinergia colaborativa basada en el bien común.

Materia de mi tesis doctoral, lo sostengo: no hay peor privatización que la privatización de lo que realmente nos une. Si para lograr la democratización de la energía sin vulnerar la nueva política energética democráticamente elegida buscamos las coincidencias y no los desencuentros, podremos ser más fuertes.

Si los desencuentros nos alejan de los altos fines del Estado en lograr la democratización de la energía, estamos alejándonos de lo que a todos nos interesa, y estaremos alejándonos de lo fundamental. ¿Lo estamos entendiendo?

**HAY ALIANZAS
EN GASODUCTOS
CON EMPRESAS
EXTRANJERAS
Y PROYECTOS
FOTOVOLTAICOS
NACIONALES**





NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

IDC: “Buen Fin” hasta 209,000 mdp, 40% compras planeadas, menos cash y más pantallas por fut

Tras 12 años del “Buen Fin”, el viernes dará inicio la promoción 2022 con el regreso al formato de 4 días.

Su arraigo ha contribuido a romper la estacionalidad tradicional de las compras, junto con otros esfuerzos para incentivar al consumidor, por ejemplo de PH de Juan Carlos Escribano o Liverpool de Graciano Guichard.

La firma de análisis IDC que comanda Diego Anesini prevé este año un “Buen Fin” satisfactorio, pese a la inflación. Se proyecta un avance del 9% en la facturación vs 2021 con una cifra arriba de los 209,000 mdp. Hace un año sumó 191,000 mdp.

Participarían 45 millones de consumidores y 79% de la venta se cristalizará viernes y sá-

bado, quizá porque el comercio es específico en que la promoción “es hasta agotar existencias”.

Además, según IDC, 18% de la venta será “on line”, o sea unos 38,000 mdp, cuando en 2020 fue el 15% y en 2021 un 17%.

Oliver Aguilar gerente de investigación de IDC, hace ver además que 40% de las compras son planeadas, que los sondeos para evaluar precios inician con 2 meses de antelación y que se esperan descuentos en promedio del 20%.

Lo que más se adquiere son laptops, refrigeradores, cocinas integrales, zapatos, celulares, cámaras, impresoras, lavadoras, freidoras de aire y audífonos. También pantallas de TV.

Esta vez confluirá el Mundial de Fut. El precio promedio que se pagará es de unos 8,000 pesos y el cliente buscará unidades de 55 pulgadas. Competirán las departamentales con la mejor tecnología y autoservicios con unidades más económicas, pero con buen volumen.

Este año las compras "on line" significarán 28% de las transacciones y las tiendas físicas un 33%. Para el canal digital significará una tendencia de crecimiento, ya que en 2019 se llegó al 22%. El 2020 fue atípico y 47% de las compras fueron digitales.

Otro punto es el menor uso del efectivo. Mientras en 2018 era el 39%, ahora caerá al 24%.

A su vez el plástico de débito tendrá 32% de las operaciones y el de crédito 44%, con gran importancia del financiamiento de las departamentales que ya ofrecen hasta 18 y 24 meses. También las Fintech han avanzado y serán un 10% de este componente.

Así que el "Buen Fin" con buena pinta: queda por ver qué tanto mermará las compras de Navidad.

ENCUESTA VISUALIZA PAÍS EN RETROCESO Y TEMEN DICTADURA

Ayer Gabinete de Comunicación Estratégica de Liébano Sáenz y que lleva Federico Berueto realizó una encuesta a propósito de la marcha del domingo. Un 66% de la muestra ve un país en retroceso, 29% visualiza en la inseguridad el principal problema, 28% lo re-

laciona a AMLO y 15% al mal gobierno. Si bien 54% todavía cree que México es un país democrático, el 45% manifestó su temor a que se construya una dictadura. Un 57% asocia al INE con la democracia. De ahí su presencia para defenderlo.

MUDAN JUNTO A AFAC OFICINAS DEL GRUPO AEROPORTUARIO CDMX

Acaban de mudar de la Torre Murano a un edificio al sur de la capital las oficinas del Grupo Aeroportuario de la CDMX, entidad que se formó para lo que sería la nueva terminal de Texcoco y en donde está la millonaria deuda con el mercado. Lo curioso es que ahí mismo está la Agencia Federal de Aviación (AFAC) que dirige Miguel Vallín.

GONZÁLEZ HASTA FIN DE AÑO EN AMAFORE Y BUSCAN A SUCESOR

Ayer trascendió que Bernardo González Rosas dejará la presidencia de la AMAFORE. Su salida será a partir del 31 de diciembre. El anuncio se hará el jueves. El financiero estuvo 4 años al frente de la asociación de las afores. Excelente labor en una época difícil con una pandemia y reforma de por medio. Ahora mismo evalúa nuevos retos profesionales. Se espera que pronto designen a su sucesor.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondlnero.mx



Resultados históricos de elecciones intermedias en EU y mercados

La semana pasada, las elecciones intermedias en Estados Unidos dejaron un escenario favorable, pero no aplastante, para el Partido Republicano de Donald Trump, al retener la mayoría en el Congreso y ganar 19 de las 36 gubernaturas en disputa. Por su parte, los demócratas mantendrán la mayoría en el Senado.

Históricamente, al partido que controla la Casa Blanca le suele ir mal en las elecciones intermedias. El partido del presidente ha per-

didado escaños en todas las elecciones de mitad de mandato desde 2006, una tendencia que se ha repetido tanto con presidentes demócratas como republicanos.

A pesar de lo que se piensa, una administración sin respaldo de las cámaras no es necesariamente malo para los mercados. De acuerdo con un análisis de RBC Capital Markets, cuando hay un presidente demócrata, como ocurre ahora, el mejor desempeño del mercado se da cuando los republicanos hacen contrapeso en una de las dos cámaras o en ambas con un rendimiento promedio anual del 14% pero, si los demócratas tienen la presidencia y mayoría legislativa, el rendimiento promedio es del 10%.

En lo que va del año, el índice S&P500 ha caído un 16.3%. Sin embargo, hay que destacar que este es un periodo atípico en el que la inflación está en su mayor nivel en 40 años y la Reserva Federal ha tenido que hacerle frente a una presión monetaria sin precedentes.

RBC Capital Markets recoge datos desde 1932 para analizar la conducta del índice Standard & Poor's de la Bolsa de Nueva York según el dominio político que tenga el Legislativo.

HRRATINGS: MÉXICO CIERRA EL AÑO CON CRECIMIENTO DE 2.6%

HR Ratings pasó su perspectiva de crecimen-

to para México en 2022 de 1.75% a 2.6% y mantuvo su expectativa de crecimiento en 1.43% real anual para 2023, de acuerdo a su actualización trimestral.

La calificadora señaló que, si bien la estimación de crecimiento económico para 2023 es menor al crecimiento de este año, demuestra que hay continuidad en la recuperación económica posterior a la pandemia, y que coincide con el crecimiento de 2.0% previsto a largo plazo.

LOS OTROS ALLEGADOS DE EPN

Continúan las investigaciones a presuntos delitos cometidos con recursos públicos por parte de personas allegadas al expresidente Enrique Peña Nieto por parte de la Unidad

de Inteligencia Financiera (UIF), de Pablo Gómez, así como de la Fiscalía General de la República (FGR), de Alejandro Gertz Manero, que le siguen los pasos a la que fuera su secretaria privada tanto en el gobierno del Estado de México como en la Presidencia de la República, María Isabel Barroso.

Maribel, señalada de gestionar adjudicaciones directas para que su esposo Luis Alfonso Rodríguez se hiciera de jugosos contratos, adquirió junto con su hijo un departamento en Madrid valuado en 7 millones de euros. En la investigación también figuran Héctor Alfonso Maccise Yitani, a quien ubican como operador financiero y socio de los Rodríguez, y que según las pesquisas estaría involucrado en triangulaciones entre paraísos fiscales en ciudades como Houston y Madrid. Los días parecen estar contados también para Carlos Ramírez, exOficial Mayor que se vinculó con ambas familias mediante contrataciones.



Las divisiones internas que provoca el Presidente

Una de las tantas líneas que marcó la iniciativa de reforma electoral del presidente Andrés Manuel López Obrador fue con muchos personajes y grupos de la izquierda mexicana, aquellos que no sucumbieron ante el puesto y el presupuesto, que hoy han marcado una clara línea divisoria con la autollamada Cuarta Transformación.

Si la militarización del país fue mucho para la conciencia de esos personajes progresistas, la intención antidemocrática de quedarse con las elecciones, su organización y sus resultados, fue mucho para aquellos que todavía tenían hasta hace poco la esperanza de no haber sido engañados por quien los encabezó durante varias décadas.

La división de López Obrador con sus opositores ahí está, no cambia. Lo que ha provocado es un cráter de distancia con muchos de sus seguidores, que hoy se suman a los movimientos de contención de sus políticas públicas y se preocupan por el rumbo que debe seguir la sucesión presidencial.

Para los opositores del Presidente, los temas de preocupación son los de siempre, economía, seguridad, Estado de Derecho, confrontación social. Para muchos grupos de la izquierda la militarización y la defensa de la democracia son líneas

rojas que no aceptan que las rebase el régimen.

Quizá se ha perdido de vista la manera como las llamadas *corcholatas* del Presidente, esos personajes designados por el propio López Obrador como sus posibles sucesores, han tomado partido en estos temas.

Nadie cree que será una encuesta la que defina el nombre del candidato de López Obrador para las elecciones presidenciales del 2024, esas que todos deseamos que se lleven a cabo conforme lo marca la Constitución.

Lo que va quedando claro es que la baraja que tendrá el Presidente para elegir ya no es homogénea y que su decisión marcará un rumbo para el país.

Claudia Sheinbaum se ha convertido en una caja de resonancia. Renunció a sus ideas propias para repetir tal cual lo que dice López Obrador, como la más reciente y lamentable descalificación a los que participaron en la marcha del fin de semana, que por cierto la jefa de Gobierno vio desde la distancia y no desde el puesto de mando de quien gobierna la ciudad.

Adán Augusto López dio un giro más espectacular de ser un secretario de Gobernación que llegó a tender puentes con la oposición, como

debe ser, a dinamitar cualquier acercamiento y convertirse en un pendenciero de las causas electorales de López Obrador.

Y ya ubicado en otro extremo está el canciller Marcelo Ebrard, quien ha jugado el papel de estadista, quien busca ser la cara negociadora de México ante el mundo y especialmente ante Estados Unidos.

Hace lo que puede en la reunión del G20 ante un Presidente omiso de sus obligaciones internacionales y no se sube al tren de las descalificaciones de los opositores por su defensa a las instituciones democráticas.

Y Ricardo Monreal, bueno, pues clama autonomía de la voluntad presidencial pero se encarga de operar todas las instrucciones que López Obrador le da al Poder Legislativo en el Senado.

Esta radicalización del Presidente con los temas militares y democráticos han generado una división interna, entre las izquierdas y el estilo de sus *corcholatas*, que tarde o temprano obligarán a López Obrador a definir qué camino quiere recorrer. Como sea, él adelantó los tiempos electorales.

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

Página: 13

Area cm2: 280

Costo: 53,026

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma



Réditos en 10.75% en México, al terminar 2022

Débil producción industrial Twitter-Amazon-Alexa

LAS TASAS de interés en México terminarán en 10.50% o 10.75% al terminar el año, porque los riesgos inflacionarios o incremento excesivo de precios están imparables y apenas han comenzado a ceder. Lo más prudente es que el Banco de México se mantenga detrás de las decisiones de la FED en lo que resta de 2022. Para el próximo año será esencial vigilar con detalle la evolución de la inflación subyacente, tanto aquí como en EU, para determinar el margen de maniobra que hay en el instituto central para no caminar de la mano de la política monetaria estadounidense, pero la situación se antoja muy difícil.

LA PRODUCCIÓN industrial en México cayó 0.2% a tasa mensual en septiembre. Resaltó la contracción en la parte de manufacturas, particularmente textiles, productos derivados de petróleo y equipo de transporte.

La construcción, después de cinco caídas consecutivas, finalmente encontró el

sesgo al alza al crecer 0.2% en términos mensuales, pero ese sector a tasa anual continuó en terreno negativo con una caída de -3.3%. Las perspectivas para este sector son pesimistas tanto por factores internos como externos.

También la producción minera presenta riesgos y elevada volatilidad y podría verse afectada por una caída pronunciada en la demanda global de materias primas.

Para los expertos es posible el crecimiento de 0.9% del PIB, pero sólo si la demanda interna se mantiene más robusta que la externa, ya que afectará la recesión en EU y una desaceleración en el crecimiento económico global, aunque sea de corta duración.

TWITTER ESTÁ en el ojo del huracán por las malas decisiones de Elon Musk, el hombre que compró la marca en 44 mil millones de dólares, y quien ha perdido ya la mitad de esa fortuna en menos de un mes.

Musk es el clásico ejemplo del empresario exitoso en algunos rubros, pero que

fracasan cuando se meten en temas que no conocen o creen dominar. Los errores han sido grandes. Primero despidió a las cuatro cabezas mundiales que más sabían del negocio; luego cortó la cabeza a miles de ejecutivos de México y América Latina y anunció que quiere aplicar un cobro mensual a sus millones de usuarios.

Cientos de miles de personas han empezado a abandonar la plataforma; decenas de inversionistas han vendido ya sus acciones desde que el valor del papel de Twitter perdió su atractivo, y lo que no se entiende es el desdén de Musk por otros competidores como Mastodon, que empiezan a despegar.

OTRO NEGOCIO que tampoco está jalando es Alexa, el servicio de voz basado en la nube que puede ayudarte con tareas, entretenerte, darte información y mucho más, y que le ha generado pérdidas a Amazon por 5 mil millones de pesos.

•Periodista
Director de RedFinancieraMX
gflores13@yahoo.com.mx

Página: 13

Area cm2: 285

Costo: 53,973

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes



**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

Por un México en libertad

Todavía recuerdo ese día: 6 de julio de 1988. En un despliegue de fuerza, acarreo, dinero y poder, el PRI consumó el fraude electoral a favor de Carlos Salinas de Gortari. Según las cifras oficiales, muy lejos quedaron Cuauhtémoc Cárdenas Solórzano, aspirante del Frente Democrático Nacional (FDN) y Manuel de Jesús Clouthier "El Maquío" del Partido Acción Nacional.

Desde las 7 de la mañana empezaron a llegar los funcionarios de las casillas. La organización de las elecciones y el conteo de los votos fueron realizados por el Gobierno Federal, a través de la Comisión Federal Electoral.

Este incipiente reportero tuvo la oportunidad de cubrir las casillas localizadas en la Colonia Guerrero. Hubo una copiosa participación ciudadana y a todas luces, la ventaja era para el hijo del General Lázaro Cárdenas.

Reinaba un ambiente de incertidumbre ante un posible fraude electoral. Al final de la jornada, el impresentable Secretario de Gobernación, Manuel Bartlett, hoy Director de la Comisión Federal de Electricidad, anunciaba la famosa caída del sistema porque las preferencias favorecían a Cárdenas.

A unas cuadras de la Colonia Guerrero y en medio de la noche, la voz del dirigente nacional del PRI, Jorge de la Vega Domínguez, retumbaba al anunciar el contundente e inobjetable triunfo "del Licenciado Carlos Salinas de Gortari, como Presidente de la República".

Fueron innumerables las marchas a las que tuve oportunidades de asistir donde Cárdenas, "El Maquío" y la señora Rosario Ibarra de Piedra denunciaban el grotesco fraude electoral. A más de 30 años de ese bochornoso pasaje en la historia de nuestra democracia, la presencia del Instituto Nacional Electoral (antes IFE), ha sido una garantía de que el voto de los ciudadanos se respeta y se cuenta. Si bien es cierto que el organismo es perfectible y ha cometido muchos errores, la creación de un árbitro electoral, alejado de los intereses de partidos y de gobiernos, es un ingrediente que lo prestigia.

La marcha de este domingo, es un refrendo de que el INE no necesita una reforma profunda, sino que debe ser apoyado y respetado, a pesar de que el Presidente López Ilame clasistas, corruptos, hipócritas y racistas a quienes participaron y califique a la movilización ciudadana como una demostración de "striptease del conservadurismo".

GUIA DE TURISTAS:

TAGAIRLINES PRESENTE EN REUNIÓN DEL MUNDO MAYA

TagAirlines, la aerolínea bandera de Guatemala, participará en la reunión de la Organización del Mundo Maya, a realizarse el 16 de noviembre en la ciudad colonial de Antigua, con la participación de representantes de los cinco países que integran esta región: Guatemala, El Salvador, Honduras, Belice y México.

GUADALUPE DÍAZ, NUEVA PRESIDENTA DEL COLEGIO NACIONAL DEL NOTARIADO MEXICANO

En medio de las acusaciones por la supuesta falsificación de documentos y de que fue nombrada notaria cuando todavía no cumplía con la edad mínima para ejercer el cargo, el pasado sábado en la ciudad de Monterrey (N.L), fue electa Guadalupe Díaz Carranza, como la nueva Presidenta del Colegio Nacional del Notariado Mexicano. Con 815 votos, la oaxaqueña se impuso a su adversario, el notario mexicano, Nicolás Maluf Maloff, quien sólo alcanzó 710 votos y que de plano no pudo convencer a sus colegas.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo
www.pasaporteinformativo.mx

@PeriodistaRC

Página: 15

Area cm2: 324

Costo: 61,359

1 / 2

Hugo González



**HUGO
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

Give Peace a Chance... and the economy

Pasaron las elecciones de medio término en Estados Unidos y aunque no hubo grandes sorpresas, tampoco se cumplieron los vaticinios de muchos. La esperada avalancha roja de los republicanos nunca se dio y podríamos decir que fue un empate.

Tal vez por eso Janet Yellen, la secretaria del Tesoro de EU; se siente un poco envalentonada para dar declaraciones encontradas. Por un lado, dice que se debe acabar con la Guerra en Ucrania y por otro lado amaga a quienes siguen comprando petróleo ruso.

La expresidenta de la Reserva Federal (FED) en EU dijo que India puede comprar a Rusia todo el petróleo al precio que quiera, siempre y cuando no use las finanzas y los servicios marítimos occidentales.

Si no lo sabes, India y China han sido de los mayores beneficiarios del tope al precio y las restricciones comerciales al petróleo ruso; impuestos desde su invasión a Ucrania. Estos dos países han ganado con petróleo barato y Rusia no ha dejado de vender. El ministro de Asuntos Exteriores de la India Subrahmanyam Jaishankar dijo la semana pasada en Rusia que su país seguirá comprando crudo ruso porque le beneficiaba.

Pero Yellen advierte que a Rusia le resultará muy difícil seguir vendiendo petróleo, cuando la UE deje de comprárselo en diciembre. Dice que los rusos van a buscar desesperadamente compradores y estos van a necesitar de los servicios occidentales. Ya caerás, parece decir.

Eso no ayuda mucho a la recuperación de la economía global porque no abona en mucho a pacificar al mundo. Es que, si se logra firmar un armisticio entre Ucrania y Rusia, se podrá recuperar rápidamente la economía mundial. Ni todas las alzas en tasas de interés, ni las estrategias monetarias de todos los bancos centrales contendrán la inflación; si antes no se pone orden al abastecimiento mundial de energéticos.

Mucha gente en todo el planeta ha comprado la idea de que se trata de una guerra expansionista de Rusia. No es la Guerra de Putin. No solo es un problema de índole político, es una cuasi guerra mundial, comercial y económica; cuyo principal punto de batalla es el energético.

El problema no comenzó en febrero con la invasión de Rusia a Ucrania. El problema mundial comenzó con las "efectísimas" medidas económicas de represalias de EU y sus amiguitos europeos. Las sanciones económicas a los energéticos rusos son las que comenzaron a dar al traste a la economía mundial. Sin petróleo ni gas ruso, los precios de los energéticos se dispararon elevando con ello los costos y tarifas de varios productos.

Se supone que el próximo 5 de diciembre el G7 daría detalles del tope de precios para el crudo ruso transportado por mar. Se supone, porque la retirada (no liberación) de la

Página: 15

Area cm2: 324

Costo: 61,359

2 / 2

Hugo González

ciudad ucraniana de Jerson y la versión de que han comenzado las pláticas para una mesa de paz entre Rusia y Ucrania en Turquía, le dan una oportunidad a la esperanza, a la paz y, sobre todo; a la economía.

- Especialista en Tecnología y Negocios.
Director de tecnoempresa.mx
@hugogonzalez1