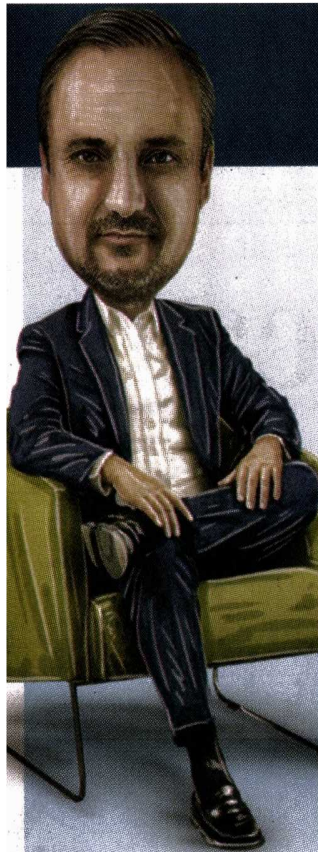




# CAPITANES



## PEDRO RIVERO GONZÁLEZ..

Es el nuevo capitán de la Cámara Minera de México (Cami-mex). Toma el timón en un contexto desafiante para la industria, con retos económicos y un entorno político y regulatorio complejo. Su misión será construir canales de comunicación con el nuevo Gobierno y posicionar a la minería como un aliado estratégico de la agenda nacional.

## Comercio y tecnología

Dos organizaciones que representan la relación comercial entre México y Estados Unidos ya se pusieron las pilas para aprovechar la tecnología en los negocios y crearon Bridge49: The Nearshoring Tech Alliance.

Esta alianza fue lanzada por la Fundación Estados Unidos-México (USMF, por sus siglas en inglés), que lleva **Enrique Perret**, y la Cámara Americana de Comercio de México (American Chamber), de **Carlos García**.

Con esta iniciativa se busca unir empresas tecnológicas que hacen B2B (business-to-business) para aprovechar las herramientas que actualmente ofrece la tecnología y agilizar los procesos que re-

quiere el nearshoring y el comercio entre México y Estados Unidos.

Es decir, la idea es eficientar la logística, la cadena de suministro, ofrecer operaciones financieras modernas y manufactura dentro del corredor comercial entre Estados Unidos y México.

Por ejemplo, predecir retrasos e interrupciones en la cadena de suministro antes de que les pegue a las finanzas, simplificar el abastecimiento desde México, fabricar productos personalizados o automatizar las operaciones aduaneras globales utilizando tecnología de gemelos digitales, la cual se basa en la transmisión de datos del objeto del mundo real al digital.

## Sobre ruedas

El mercado de viajes compartidos tiene un valor que ronda los 3 mil 240 millones de dólares en México, y se prevé que llegué a 4 mil 140 millones en cinco años.

Los líderes de este negocio son Uber y DiDi. Sin embargo, la estadounidense inDrive, que capitanea a

nivel global **Arsen Tomsy**, ha avanzado considerablemente, tanto que el año pasado cerró con 50 por ciento más conductores y con presencia en más de 50 ciudades.

Su apuesta este año apunta a la Península de Yucatán, sobre todo en Cancún, donde recién lanzaron la plataforma, así como Guanajuato y Colima.

En 2022 y 2023, inDrive fue la segunda app de movilidad más descargada del mundo y en México ha triplicado su cuota en los últimos tres años. Además, el País lidera las operaciones de la plataforma en América Latina.

Y entre sus iniciativas más recientes está una enfocada a la seguridad de las personas, sobre todo de las mujeres, por ello lanzó a fines de mayo la campaña "Juntas llegaremos lejos", con el fin de recaudar fondos para organizaciones con esta vocación.

Hoy, la empresa dará a conocer los resultados de esta iniciativa y se prevé que entregue 500 mil pesos a las organizaciones Fundación Origen y Casa Gaviota para que continúen con su labor asistencial, con apoyo psicológico, emocional y asistencia legal a mujeres víctimas de violencia.

## Software solar

Este miércoles, la herra-

mienta de software Popular Power lanzará una plataforma que permite empoderar a las empresas que se desarrollan en el sector solar.

Con un capital de alrededor de 875 mil dólares, se busca crear una plataforma en la que se podrá optimizar el monitoreo, alertas, análisis y un seguimiento puntual que pueden hacer las compañías de energía solar a sus instalaciones.

La ronda de financiamiento contó con la participación de inversionistas estratégicos, incluidos Amplifica Capital, Cerulean.vc, Obs.mx, Dunn Family Impact Capital y Mercy Corps Ventures.

La plataforma de Popular Power, de la cual **Morgan Babbs** es cofundador, permite a los proveedores solares obtener una visibilidad de sus operaciones, identificar áreas de mejora y tomar decisiones basadas en datos para mejorar la eficiencia y la rentabilidad.

Principalmente está dirigida a empresas que se dedican a realizar proyectos de generación distribuida, es decir, instalaciones solares de no más de 500 kilowatts, que se concentran en los sectores residencial, comercial e industrial.

## Crédito la vista

Entre las startups el crecimiento se refleja en más capital captado y prueba de ello son los 86 millones de

dólares que OCN, que lidera **Mairon Sandoval**, amarró en su última ronda de capital.

El financiamiento obtenido permitirá a la startup de servicios financieros seguir su crecimiento en Latinoamérica y Estados Unidos, así como sumar a trabajadores de la economía gig -trabajos independientes y secundarios- que a menudo quedan fuera del sistema al considerarse que el empleo en las plataformas de servicios es temporal.

Con esta ronda de levantamiento de capital, en la que Hefesto Asesores, que dirige **Federico Vázquez**, participó en asesoramiento para la porción mexicana del negocio, se busca contribuir con opciones de financiamiento a una parte del universo de más de 4 millones de emprendedores de la economía gig en la región, es decir, colaboradores que ofrecen sus servicios en aplicaciones como Uber, DiDi, Lyft, entre otras.

Entre los inversionistas de la última ronda destaca la participación de Caravela Capital, Collide Capital y Great North Ventures.



DERECHO DIGITAL  
JORGE FERNANDO  
NEGRETE P.



# Banda ancha y mercado digital

La banda ancha es un fenómeno tecnológico que ha transformado masivamente nuestra sociedad. La *broadband* o banda ancha se genera gracias a la infraestructura digital, que permite transmitir masivas cantidades de datos a alta velocidad a través de diversas tecnologías, como redes inalámbricas o tecnología móvil, fibra óptica (o infraestructura fija) y satélites. Esta infraestructura es vital para el acceso a Internet.

La banda ancha facilita el acceso a una gran cantidad de datos e información de todo tipo, de todas partes y generada por nuestra sociedad en su conjunto. La banda ancha es, por lo tanto, un fenómeno tecnológico y digital, pero al mismo tiempo, una realidad jurídica, económica y social, con un impacto directo en la estructura de nuestra sociedad.

Todo el avance económico, social y cultural se debe al fenómeno de la banda

ancha. Si a eso agregamos el hecho de vivir intensamente la 1ª revolución digital de nuestro mundo, debemos reconocer el momento paradigmático, privilegiado y compulsivo que estresa la estructura completa de la sociedad.

Las tecnologías digitales de frontera derivadas de la banda ancha se expresan compulsivamente en la forma de 5G, Inteligencia Artificial y el avance demoledor de la tecnología de los procesadores o semiconductores que nos conducen a una sociedad determinada por su capacidad de cómputo. Pocos se dan cuenta que tecnologías como la Inteligencia Artificial revelan exponencialmente la capacidad de procesamiento de cómputo que nuestra sociedad tiene en estos momentos.

**Inclusión digital.** El derecho de acceso a Internet, servicios de telecomunicaciones y Tecnologías

de la Información y la Comunicación son un derecho humano, un derecho fundamental. Quien no está conectado es un marginado digital y se le conculcan sus derechos fundamentales.

Debemos promover urgentemente la inclusión digital y reducir la brecha digital, permitiendo que más personas, independientemente de su geografía, cultura o economía, tengan acceso a servicios en línea y oportunidades económicas.

**Aumento de la productividad y el desarrollo económico.** Más conectividad, mejores redes e infraestructura digital más robusta y poderosa es igual a automatizar procesos, mejorar la industria, el comercio, mejorar la colaboración y acceder a nuevos mercados globales. Es decir, aumentar la productividad y la eficiencia de la economía y de la sociedad en su conjunto.

**Innovación y desarro-**

**lo económico.** Más conectividad y redes más robustas es igual a mayor innovación y a facilitar la creación de nuevos productos y servicios digitales; mayor crecimiento económico y la competitividad en el mercado global.

**Bienestar digital.** Estar conectado habilita en red la educación, salud, acceso a la cultura, acceso a la justicia en línea, seguridad pública y derecho a la movilidad en plataformas de movilidad.

**¿Dónde estamos en América Latina?** Según el Informe de Movilidad de Ericsson, en el mundo “se prevé que las suscripciones móviles 5G alcancen casi 5,600 millones en 2029. Se espera que la tecnología 5G se convierta en la tecnología de acceso móvil dominante por suscripción antes de finales de 2029”.

Según la OCDE, en la estadística de número de usuarios por cada 100 habitantes en Iberoamérica, España es-

tá en el lugar 18, Chile en el 35, Costa Rica 36, México 37 y Colombia 38, muy lejos de lugares razonables.

Por otra parte, en el Índice Global de Speedtest, que analiza las velocidades de descarga promedio (velocidad de las redes), los datos son dramáticos por su asimetría: en banda ancha móvil, Brasil lidera América Latina, sin duda por su decisión de 5G *standalone*. Pero en banda ancha fija, Chile lidera en cuarto lugar mundial, España en 11, Brasil 24, Uruguay 26, Colombia 35, Argentina 62 y México 75.

No hay Inteligencia Artificial, ni sociedad digital, ni desarrollo económico con desconectados y malas redes de infraestructura digital.

Es momento de una visionaria política digital y regulación digital de frontera.

Presidente  
de Digital Policy & Law  
X: @fernegretep



# What's News

**E**lon Musk planea destinar 45 millones de dólares al mes a un nuevo comité de acción política en apoyo a la candidatura presidencial del ex Presidente Donald Trump, revelaron fuentes. Entre los patrocinadores del grupo, llamado America PAC, figuran Joe Lonsdale, cofundador de Palantir Technologies, y los gemelos Winklevoss. America PAC se enfoca en empadronar electores y persuadirlos de votar anticipadamente y solicitar boletas por correo en Estados indecisos.

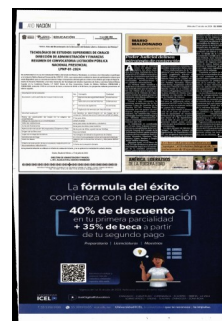
◆ **Bank of America** reportó que sus ganancias del segundo trimestre cayeron al tiempo que las tasas de interés más altas seguían pesando sobre sus unidades crediticias. Los ingresos netos del banco fueron de 6.9 mil millones de dólares en el trimestre, casi 7% menos que el año anterior. Los ingresos netos por intereses bajaron 3%. El banco reservó 1.5 mil millones de dólares para pérdidas crediticias, un ligero aumento respecto al primer trimestre.

◆ **Funcionarios antimonopolio del Reino Unido** analizan si la asociación de Microsoft con Inflection AI representa una amenaza para la competencia, la más reciente investigación sobre los vínculos de la compañía con startups de inteligencia artificial. La Autoridad de Mercados y Competencia del Reino Unido lanzó

una investigación propia para determinar si los nexos de Microsoft con Inflection AI deben considerarse una fusión de facto que podría sofocar la competencia en Reino Unido.

◆ **Match Group** ha llamado la atención de otro inversionista activista, Starboard Value. El fondo de cobertura ha adquirido una participación importante en la compañía de citas en línea y está presionando por una posible venta si un cambio no tiene éxito, según personas familiarizadas con el asunto. Starboard tiene una posición en Match de más del 6.5% y ha explorado con Match oportunidades para mejorar el crecimiento, la rentabilidad y el gasto.

◆ **Datos del sistema interno de colaboración en el lugar de trabajo Slack de Disney** han sido filtrados en línea, entre ellos conversaciones sobre campañas publicitarias, tecnología de estudio y candidatos entrevistados, de acuerdo con archivos vistos por The Wall Street Journal. Un grupo anónimo de hackers que se hace llamar Nullbulge anunció en una publicación de blog que divulgó datos de miles de canales de Slack en la compañía de entretenimiento, como código computacional y detalles sobre proyectos aún sin lanzar.



## Poder Judicial delinea estrategia de contención

**A**nte lo que se anticipa como un albao legislativo, los altos mandos del Poder Judicial de la Federación (PJF) alistan una estrategia de contención que incluye un paro de labores, el cierre de ventanillas, movilizaciones y un cabildeo internacional.

En Morena están resueltos a dejar listo el dictamen de la reforma judicial para que en septiembre sea votado por la nueva Legislatura en la Cámara de Diputados, incluso sin pasar por las comisiones, sino directo al Pleno. Lo mismo en el Senado.

Frente a este escenario, la ministra presidenta de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), Norma Piña, apoyada por un grupo de ministros, magistrados y colaboradores, ha establecido como estrategia institucional llegar a las "últimas consecuencias", según memorandos internos y fuentes del PJF.

La resistencia es coordinada por el juez Juan Antonio González García, actual titular de la Contraloría General del Consejo de la Judicatura Federal, quien tendrá el apoyo de los consejeros José Alfonso Montalvo Martínez, Lilia Mónica López Benítez y Sergio Javier Molina Martínez.

Mientras tanto, en el Pleno de la SCJN hay divisiones y posturas encontradas respecto a la estrategia de la ministra presidenta, quien, pese a no tener el apoyo de

todos los ministros y ministras, ha decidido emprender dicho plan.

Otros colaboradores de la "resistencia" son José Rogelio Alanís García, magistrado adscrito al Cuarto Tribunal Colegiado en Materia Penal en la Ciudad México y coordinador de Magistrados Penales; Reynaldo Manuel Reyes Rosas, magistrado adscrito al Décimo Tribunal Colegiado en Materia Penal en la Ciudad de México; y Magdalena Victoria Oliva, juez Quinto de Distrito Especializado en Ejecución de Penas en la Ciudad de México.

Estos juzgadores son conocidos por su influencia sobre el personal del PJF en la Ciudad de México y por su postura radical en contra de la reforma.

El 5 de julio revelé la planeación de un paro de labores, el cual se anunciará de manera formal el 15 de agosto y se prevé que inicie el 1 de septiembre, con la idea de que el caos que generará traerá como consecuencia que la población apoye la resistencia.

La clave del paro de labores es "apagar" el Sistema Integral de Seguimiento de Expedientes (SISE), un programa automatizado de captura y reporte de datos es-

tadísticos sobre el movimiento de asuntos de los órganos jurisdiccionales del Poder Judicial.

Asimismo se planea el cierre de ventanillas de atención, para que no se preste el servicio público de impartición de justicia.

Otro punto de la estrategia es la coalición con jueces y magistrados. El titular de la Contraloría General del Consejo de la Judicatura Federal, Juan Antonio González García, se ha reunido con los titulares de órganos jurisdiccionales de mayor lealtad para incentivar y "presionar" al personal a su cargo para manifestarse en contra de la reforma.

También se habla de la difusión de un tabulador de salarios, el cual contiene un supuesto ajuste como consecuencia de la eliminación de prestaciones a raíz de la reforma. Del mismo modo, se han efectuado cambios de adscripción irregulares de juzgadores que no comparan la estrategia.

La movilización de asociaciones de transportistas formaría parte del plan de contención, mediante un acuerdo para que se manifiesten en distintas vías carreteras del país para generar "conciencia" sobre los efectos de la reforma judicial.

Asimismo se llevará a cabo un cabildeo con legisladores y políticos estadounidenses, principalmente del Partido Republicano y con el equipo de Donald Trump.

Algunos críticos de la estrategia de resistencia es que pretende aprovecharse de los trabajadores del PJF para defender a los jueces, magistrados y ministros, quienes serían los más afectados con la reforma. ●

@MarioMal

La clave del paro de labores es "apagar" el Sistema Integral de Seguimiento de Expedientes (SISE)



## DESBALANCE

### Fideicomiso despierta polémica

:::: En el marco de los 70 años de FIRA, que tiene como director a **Alán Elizondo** y que está a cargo del Banco de México (Banxico), nos dicen que el fideicomiso ha despertado mucha polémica. Para unos, el verdadero dueño de FIRA, mecanismo de financiamiento para el sector agropecuario, es la Secretaría de Hacienda y no Banxico. Además, nos platican que el fideicomiso entró al quite para atender la cartera de la extinta Financiera que sustituyó a Banrural, lo que costó trabajo, porque sus políticas privilegian a grandes productores y agroindustria. Los que conocen las entrañas del sector explican que será difícil llenar los zapatos de FIRA, ya que su modelo está agotado en las siete décadas de vida que tiene.

### Regresa fantasma de la expropiación

:::: Luego de que la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, se propuso en su sexenio construir la nueva vía férrea que conectará a la refinería Dos Bocas con el sistema del sureste, nos comentan que se necesitarán inyectar hasta 15 mil millones de pesos para su construcción, por lo que la nueva administración evalúa dar ese tramo en concesión a Grupo México o Canadian Pacific, ya sea mediante la asignación de más años de exclusividad o la extensión del plazo de explotación de vías federales. Nos hacen ver que ahora varios se preguntan quién será el valiente que se anime a participar en la licitación, ya que, de ganar, existe el temor de que después sea expropiada, como sucedió en mayo del año pasado,

con un tramo de Ferrosur en favor del Interoceánico del Istmo de Tehuantepec.

### Palomean proyecto energético

:::: A propósito, considerando que la transición energética seguirá siendo objetivo prioritario del siguiente gobierno, nos hacen notar que la reciente reunión entre **Jorge Mendoza Sánchez**, director de Banobras, y **Sarah Bairstow**, líder de Mexico Pacific, cobra particular relevancia. En el encuentro, nos cuentan, se evaluaron los alcances de la terminal de recepción, almacenamiento y exportación de gas natural licuado que se desarrolla en Puerto Libertad, Sonora, y el titular del banco enfatizó el respaldo a este megaproyecto por el impacto que tendrá en la transición energética. Nos dicen que este es un claro ejemplo de lo importante que es la colaboración entre el sector público y privado.



Jorge  
Mendoza

ARCHIVO EL UNIVERSAL



## MÉXICO SA

### China-India, motor mundial // Estados Unidos, desplazado // Ahumada y la “justicia”

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

**D**E TIEMPO ATRÁS la poderosa economía estadounidense paulatinamente se ha convertido en el destartado “motor del mundo”, como a los propios gobernantes y barones de aquel país les gusta pregonar y presumir, porque a estas alturas, en medio de un notorio deterioro, es más evidente su pataleo para mantener ese estatus (acompañado de sanciones, chantajes y “advertencias” a terceros países) que el crecimiento real y su irradiación global.

**AÚN ASÍ, SI** a esa economía no le va muy bien que se diga, otras resienten el efecto del motor destartado, aunque en algunos casos no tanto. De hecho, en cinco años (incluidos los pronósticos para 2025) economías como la mexicana han crecido más que la estadounidense. Ni hablar del registro en otras latitudes.

**POR EJEMPLO, MIENTRAS** en ese periodo la mexicana creció 10.7 por ciento y la brasileña 10.4, el “motor del mundo” (que pierde terreno, peso e importancia, y de allí el pataleo contra el gran dragón chino) lo hizo en 8.9 por ciento.

**EN ESE PERIODO,** otros “motores” se mueven muy bien aceitados y en perfecto estado. Está el caso de la economía china que acumuló un crecimiento de 17.7 por ciento, el doble que la estadounidense, y si se considera la de India, entonces la diferencia crece a 3.2 tantos. El avance acumulado de las economías de la zona euro es de 6.8 por ciento y el de las avanzadas 7.8 por ciento.

**UN CASO DIGNO** de resaltar es el de las economías de Europa Occidental y la rusa. A raíz del conflicto con Ucrania, Alemania y Francia –por instrucciones de la Casa Blanca– aplicaron, una tras otra, centenas de “sanciones” contra el Kremlin para “asfixiar a los rojos”. Han transcurrido poco más de dos años, y la economía rusa acumula un crecimiento de 7.1 por ciento, mientras que la teutona y la gala a duras penas alcanzaron 3.1 y 6.1 por ciento, respectivamente. Incluso, en 2023 la alemana reportó una caída de 0.2 por ciento del PIB.

**TODAS LAS CIFRAS** citadas las aporta el Fondo Monetario Internacional, que en su más reciente informe considera que “la economía mundial está contra las cuerdas”, aunque a todas luces tal advertencia parece limitarse a Estados Unidos y sus países satélites, porque los aires asiáticos parecen soplar en sentido contrario. Si bien en dicho análisis el FMI reduce, mínimamente, sus estimaciones para 2025, lo cierto es que China e

India se mantienen como las únicas naciones con un avance muy superior al resto del mundo.

**DE ACUERDO CON** sus proyecciones, el próximo año la economía estadounidense crecerá 1.9 por ciento (contra 2.6 en 2024), mientras la china avanzará 4.5 por ciento (contra 5 en el presente año) e India 6.5 (contra 7 en la actualidad).

**EL FMI PROYECTA** que en 2025 el crecimiento promedio mundial sería de 3.2 por ciento en 2024 y de 3.3 en 2025. Las diferencias en el dinamismo de la actividad al iniciarse el año, apunta el organismo, “han reducido en cierta medida la divergencia entre los productos de las economías a medida que se diluyen los factores cíclicos y la actividad se ajusta más a su potencial. Aumenta el riesgo de una mayor inflación y se perfila un panorama de tasas de interés más altas durante más tiempo en medio de crecientes tensiones comerciales”.

**LA ACTIVIDAD MUNDIAL** y el comercio internacional se han fortalecido al iniciarse el año y las exportaciones de Asia han estimulado el comercio, en particular en el sector de la tecnología. “El crecimiento durante el primer trimestre sorprendió de forma positiva en muchos países, aunque las sorpresas negativas en Japón y Estados Unidos fueron notables. En este, tras un periodo sostenido de sumo dinamismo, la desaceleración más brusca de lo previsto del crecimiento se debió a la moderación del consumo y a la contribución negativa del comercio neto”.

**EN CAMBIO, EN** China “el renovado consumo interno empujó el alza positiva en el primer trimestre, con ayuda de lo que pareció ser un aumento temporal de las exportaciones que reaccionaron de forma rezagada al aumento de la demanda mundial del pasado año, lo que ha reducido en cierta medida las divergencias entre los productos de las economías a medida que se diluyen los factores cíclicos y la actividad se ajusta más a su potencial”.

**ENTONCES, HAY DE** motores a motores, y uno de ellos ya echa chispas.

#### Las rebanadas del pastel

**NADA COMO LA** “justicia” mexicana: más tardó la autoridad en extraditar a Carlos Ahumada, que este en obtener una suspensión provisional “en contra de cualquier orden de comparecencia, aprehensión, reaprehensión o detención emitida por juzgados del estado de México” (*La Jornada*, Gustavo Castillo). Así de efectiva.

X, antes Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com





▲ Fábrica de piezas para bicicletas de exportación en Hangzhou, en la provincia de

Zhejiang. La economía de China avanzará 5 por ciento en el presente año, prevé el FMI. Foto Afp



## DINERO

*Culpable, el senador que recibía mordidas en lingotes de oro // Madrugete en la mañanera*

*// Publica libro Beatriz Gutiérrez Müller*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**B**OB MENÉNDEZ, SENADOR del Partido Demócrata, literalmente babeaba odio contra México y el presidente López Obrador. Era la cabeza del Comité de Relaciones Exteriores de la Cámara alta y ejercía mucho poder sobre las decisiones del gobierno de Estados Unidos. Cada arremetida contra nuestro país era celebrada ruidosamente por la *comentocracia* local. Alguna vez dijo: “Debemos aumentar drásticamente nuestro involucramiento con México, no puede tratarse sólo de economía. Tiene que ser sobre seguridad y protección también, así como en cuestiones de democracia. Y me temo que en México vamos en la dirección equivocada”. Involucramiento en democracia significaba provocar una intervención estadounidense. El senador Menéndez ya no encabeza el comité y resultó un pillazo; probablemente pasará varios años en la cárcel. Fue declarado culpable de corrupción y tráfico de influencias; recibía mordidas de funcionarios egipcios hasta en lingotes de oro. ¿No sería eso lo que buscaba cuando atacaba a nuestro país? Hubiera hablado en plata. Siempre están a la mano Marko Cortés y Alito Moreno para negociar lo que sería la “Operación Coahuila II”.

### **Madrugete en la mañanera**

**NO RECUERDO** –Y tengo memoria desde finales del sexenio del priísta veracruzano Adolfo Ruiz Cortines– que un presidente de la República recomendara públicamente a su sucesor que conserve en sus cargos a tres

funcionarios porque “sería un desperdicio” despedirlos. Pero López Obrador no se ciñe a las tradiciones y al final de su mañanera sugirió que Claudia Sheinbaum mantenga en sus puestos al director general del IMSS, Zoé Robledo; al subsecretario de Salud, Ruy López Ridaura, y al director de Cofepris, Alejandro Svarch. Le preguntaron si lo había consultado con la futura presidenta: “No, no, yo no hablo de eso, pero es un desperdicio. Tienen un nivel académico, doctorado en salud pública, maestría en derecho. ¿Dónde los van a agarrar, como dirían en mi pueblo?”. No lo mencionó, pero Robledo renunció a sus aspiraciones de ser gobernador de Chiapas para acompañarlo hasta el final de su administración. Tal vez el secretario de Salud designado por Claudia, David Kershenovich Stalnikowitz, sí encontraría dónde agarrar a otros con iguales, distintas o mejores preparación y capacidad, pero ella no hará, no dirá ni pensará nada que se separe de la línea que marque el “mejor Presidente” que ha tenido México, según sus palabras. Así que Zoé, López Ridaura y Svarch seguirán en la nómina del sector salud el próximo sexenio... al menos los primeros tiempos.

### **Feminismo silencioso**

**AUNQUE ABDICÓ AL** título desde un principio, la mejor primera dama de la historia reciente de México es Beatriz Gutiérrez Müller. Anuncia en TikTok y otras redes sociales que próximamente publicará un libro de memorias. Comenta la autora: “en este cierre (de ciclo), preparado y reflexivo, me aboqué a escribir y dejar un tipo de testimonio sobre qué estuve y qué estoy pensando desde el

inicio en 2018 a la fecha y este libro, más bien reflexiones, se han convertido en libro y le he dado el nombre de *Feminismo silencioso*. Estará en librerías”. Será un *best seller*. Su esposo, Andrés Manuel, recientemente publicó su obra *Gracias*, de gran éxito también.

### **Ombudsman social**

#### **Asunto: la extorsión**

**BUEN DÍA, ENRIQUE**, desgraciadamente el Presidente honestamente declaró hoy que hemos bajado los índices en otros rubros, pero reconoce que en la extorsión no. Sólo usando inteligencia y, obviamente, limpiando antes el cochinerito judicial, en todos los niveles, es que saldremos adelante.

I.B.P./ Ciudad de México

**R: DESDE TAQUERÍAS** hasta grandes empresas están pagando derecho de piso. Es la versión moderna de “plomo o plata”.

### **Twitterati**

**LA MERA VERDAD** nunca había visto guapa a Claudia, hoy la veo hermosa, una mujer plena, llena de alegría y amor por su patria y por lo que se avecina. Ya la amo.

Lola @FlorSil35160641

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



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## El tren a Laredo; Frisco, la UIF

**E**ste fin de mes se espera que la empresa Canadian Pacific Kansas City (CPKC), la primera red ferroviaria de una sola línea que conecta Canadá, Estados Unidos y México, comente en su informe financiero trimestral sobre el tren de pasajeros en la ruta México-San Luis Potosí-Monterrey-Nuevo Laredo, y el diferendo fiscal con el SAT por 6 mil 68 millones de pesos (475 millones de dólares) por una auditoría de 2014.

El corporativo ya presentó a sus accionistas un amplio análisis sobre la concesión de carga que le otorgó el gobierno previo a que se informara oficialmente que el nuevo servicio de pasajeros en esa ruta “utilizará la Línea B del Sistema Ferroviario Nacional” en aproximadamente 252 kilómetros concesionada precisamente a CPKC México.

Dijo que su concesión está vigente hasta junio de 2047 y que “tiene el derecho exclusivo de prestar el servicio ferroviario de carga hasta 2037, sujeto a ciertos derechos de vía y acarreo otorgados a otros concesionarios ferroviarios de carga y sujeto a los derechos de vía y acarreo que pueda otorgar a concesionarios la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) para proporcionar el servicio ferroviario de pasajeros en el futuro”.

En virtud de la concesión, tiene derecho a explotar sus líneas ferroviarias pero no es propietaria de los terrenos, las carreteras

ni las estructuras asociadas. “Si el gobierno mexicano termina legalmente la concesión, poseería, controlaría y administraría dichos activos de dominio público utilizados en la operación de las líneas ferroviarias de CPKC México”.

Advirtió que las operaciones de la empresa “podrían verse afectadas con la introducción de nueva legislación o políticas para regular la industria ferroviaria, el mercado energético o las condiciones laborales y fiscales”. Precisamente está en litigio la resolución de declaración de impuestos correspondiente a 2014.

### Cuarto de junto

Minera Frisco emitirá certificados bursátiles hasta por 12 mil millones de pesos. La empresa que preside **Carlos Slim Helú** utilizará los recursos para amortizar la deuda... Por primera vez, la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC, por su sigla en inglés) del Tesoro de EU informó que se coordinó con la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de México, el FBI y la DEA para sancionar a otros integrantes del Cártel Jalisco Nueva Generación en operaciones fraudulentas con tiempos compartidos... En el primer cuatrimestre, el turismo en Quintana Roo creció 2.9 por ciento respecto a igual periodo del 2023, y la gobernadora **Mara Lezama** destacó que es el estado más visitado del país. Por cierto, el presidente de la Asociación de Hoteles de Tulum, **David Ortiz Mena**, informó que el sar-gazo disminuyó notablemente, lo que permite a los visitantes disfrutar de las actividades acuáticas en esa playas. ■■■■



## PUNTO DE EQUILIBRIO

DAVID  
RAZÚ

@davidrazu

Saludable crecimiento  
del crédito en México

**D**e acuerdo con un reporte sobre banca en América Latina de Moody's Investors Service, en México se proyecta una expansión más dinámica de la demanda de créditos y del apetito de los bancos por el riesgo, en línea con la perspectiva de crecimiento económico del país, por lo que probablemente liderará el crecimiento del crédito bancario en la región durante todo 2024.

Los boletines estadísticos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) señalan que, al mes de abril de este año, el crédito de la banca múltiple creció 8.8 por ciento a tasa anual, con un índice de morosidad de 2.0 por ciento, inferior al del mismo mes de 2023 (2.1 por ciento). La cartera total que esto representa es de 6.96 billones de pesos.

Un crecimiento semejante es síntoma de solidez, tanto en el mercado agregado interno como en el laboral. En particular, el crédito al consumo creció anualmente a 18.9 por ciento. Específicamente, el automotriz aumentó 49.8 por ciento; el de nómina, 10.5, y el de vivienda, 8.8.

Desde el lado de la producción las cosas no son distintas. El crédito a empresas aumentó en 7.7 por ciento, con un índice de morosidad de 1.7 por ciento, inferior al 2.0 del comparable del año anterior.

Por tamaño de la empresa, aquellas con hasta 100 empleados mostraron una proporción de 38.6 por ciento del crédito bancario al primer trimestre, en comparación con 35.7

por ciento del mismo periodo en 2023, es decir, el financiamiento de la banca a las empresas de menor escala está incrementándose más rápido.

En la reciente Convención Bancaria, **Julio Carranza**, presidente de la Asociación de Bancos de México, señaló que, si se aprovecha al máximo la oportunidad que representa la relocalización (*nearshoring*), la cartera de crédito a las empresas podría incrementarse entre 41 mil y 112 mil millones de pesos al año. Esto beneficiaría a entre 3 mil y 8 mil empresas, además de lograr mayor inversión extranjera directa, exportaciones e incremento en el producto interno bruto (PIB).

No le falta razón. Al analizar por regiones, el primer lugar en crecimiento del crédito lo ocupa Aguascalientes, un estado muy orientado, precisamente, al aprovechamiento de la relocalización.

En suma, el comportamiento actual del crédito en México es síntoma de salud económica en lo que se refiere al consumo interno, al mercado laboral y a la inversión. En adelante, sin embargo, será fundamental que el sector financiero encuentre más y mejores mecanismos para el otorgamiento de créditos a las pequeñas y medianas empresas, las pymes, principales empleadoras del país.

**Alfa positivo:** Buenas noticias para las y los trabajadores. Según Consar, al mes de junio las Afores obtuvieron plusvalías para sus ahorros por 101 mil 625 millones de pesos, las más elevadas en lo que va de 2024.



## IN- VER- SIONES

### CERVEZA SIN ALCOHOL Presenta Corona su campana olímpica

Tras anunciar su participación como patrocinador de los Juegos Olímpicos y Paralímpicos de París 2024 y Los Ángeles 2028, Grupo Modelo, que preside Daniel Cocenzo, lanzó la imagen alusiva de su cerveza sin alcohol Corona Cero (en tonos dorados con los aros y motivos olímpicos) y se convirtió en la primera en ser patrocinadora global de este evento.

### FIRMA DE CERÁMICOS Lamosa recibe nota AA+.mx de Moody's

Durante el segundo trimestre del año, Grupo Lamosa, que preside Federico Toussaint Elosúa, puso a prueba su capacidad crediticia, para lo que pidió la valuación de Moody's México, que le otorgó una calificación AA+.mx en escala local de largo plazo, sustentada en su sólida posición al ser la segunda mayor fabricante de revestimientos cerámicos global.

### SECTOR ALIMENTARIO Admiten alternativa para uso de glifosato

Luego de las restricciones al uso de glifosatos, que ocasionó un panel en el T-MEC, el subsecretario de Autosuficiencia Alimentaria, Víctor Suárez, aseguró que se comprobó que hay alternativas "con base científica" al glifosato, según investigaciones del Conacyt y el Centro de Investigación en Alimentación y Desarrollo.

### RONDA DE CAPITAL Tras asesoría legal, OCN obtiene 86 mdd

La firma legal Hefesto Asesores, que lidera Federico Vázquez, de la mano de Gunderson Dettmer y Legal Scale en Estados Unidos asesoraron a

la empresa OCN (antes OneCarNow!), que dirige y cofundó Mairon Sandoval, en el levantamiento de capital por 86 millones de dólares.

### DEL 18 AL 21 DE JULIO Feria de Afores llega al Zócalo capitalino

Del 18 al 21 de julio se realizará la Feria de las Afores en el Zócalo de la Ciudad de México, donde las instituciones que administran los recursos de ahorro para el retiro darán asesoría a los ciudadanos sobre sus planes y fomentar una cultura de la previsión financiera mediante las opciones que existen en el mercado.

**INGRESOS SUBEN 1.5% EN SEGUNDO TRIMESTRE****Banda ancha apuntala a América Móvil**

América Móvil logró un repunte en usuarios de servicios, principalmente en banda ancha (2.1 por ciento), lo que ayudó a elevar sus ventas en el segundo trimestre de 2024. De acuerdo con su reporte financiero enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, los ingresos de la firma entre abril y junio fueron de 205 mil 524 millones de pesos, 1.5 por ciento mayor a lo registrado en igual lapso de 2023.

**NEGOCIO PORCÍCOLA****Maíz y soya elevan 20.8% flujo de KUO**

En el segundo trimestre, Grupo KUO obtuvo un flujo operativo de mil 142 millones de pesos, 20.8 por ciento mayor a igual lapso de 2023. La firma destacó que esto fue por un alza de 144 por ciento en su utilidad de operación por mejoras en el negocio porcícola, donde se observaron menores precios en maíz y pasta de soya.

**OBTIENE 163 MDD DE ABRIL A JUNIO****Repunta 6.5% el ebitda de Nemark**

La firma de autopartes Nemark reportó que de abril a junio de 2024 obtuvo un flujo operativo (ebitda, por su sigla en inglés) de 163 millones de dólares, 6.5 por ciento mayor a lo registrado en igual lapso del año pasado. La empresa indicó que esto fue por el progreso en negociaciones comerciales y eficiencias operativas.



Miles de mentiras. Abierto racismo contra los mexicanos. Dos procesos de destitución. Estafas a sus inversionistas. Condena en tribunales. Asociaciones con personajes del gobierno de Rusia y con actrices del cine para adultos. Desconocimiento de resultados electorales. Incitación a la insurrección en el Congreso. Mártir de una bala que casi le quita la vida.



Todo esto y más ha sido **Donald Trump**, el ahora puntero en las encuestas para las elecciones de noviembre próximo en Estados Unidos. A pesar de sus cientos de transgresiones serias, parece que el electorado está dispuesto a perdonar a un personaje que tiene más deficiencias que virtudes. Sin embargo, conecta con un electorado enojado en formas que pocos han hecho en décadas. El reciente atentado a su vida lo confirma.

Decía **Platón**, el filósofo griego clásico, que "el pueblo siempre tiene algún campeón a quien colocan por encima de ellos y lo alimentan hasta hacerlo grande... Ésta y ninguna otra es la raíz de la que surge un tirano". En el caso de **Trump**, el peligro no sólo es su intención abierta y descarada de convertirse en un tirano usando las instituciones democráticas, sino que busca la validación constante de su supuesta grandeza.

Para ello, al igual que lo hace **López Obrador** a diario, recurre a las mentiras constantes que sirven para autoalimentar su ego. Toda aquella verdad que no viene de él no es la realidad o debe ser un complot. Sin embargo, siendo la potencia militar y económica más grande del mundo, el peligro es inminente en aras de mantener esa popularidad y alimentar su ego.

México seguramente será, otra vez, ese mecanismo de validación populista. Su



## Frecuencias

Rodrigo Pérez Alonso  
X @rperezalonso

# Matar a Trump y atacar a México

• A pesar de sus cientos de transgresiones serias, parece que el electorado está dispuesto a perdonarlo.

ahora candidato a vicepresidente, **JD Vance**, ha dicho como senador que México es un problema en el combate a las drogas. En una intervención mediática, donde el entrevistador critica los "abrazos, no balazos" de **AMLO** como un fracaso (<https://shorturl.at/F8N4M>), el senador **Vance** dice que él empoderaría al presidente de Estados Unidos para que ataque militarmente a los cárteles de las drogas mexicanos.

Además de las ya conocidas medidas de presión comercial en contra de México y por asuntos migratorios, el tema de las drogas y su militarización será seguramente un asunto central en la administración de **Trump**. El problema es que la continuidad de las políticas de **López Obrador** en el gobierno de **Claudia Sheinbaum** y un gobierno más radicalizado de derecha en Estados Unidos podría significar más choques frontales entre ambos gobiernos.

Algunos podrán alegar, inocentemente, que un gobierno de **Trump** podrá tener a raya los intentos de **AMLO** de eternizarse en el poder o cambiar la Constitución a su antojo. Sin embargo, **Trump** representa el mismo tipo de movimiento populista antiélites, anticencia, nacionalista, antiglobalista y de posverdad que el de **López Obrador** y, posiblemente, el de **Claudia Sheinbaum** (si no se desmarca pronto de **AMLO**). De ahí que sea poco probable que Estados Unidos, bajo ese gobierno, defienda las instituciones, la legalidad o la economía de México.

La realidad es que el casi inevitable triunfo de **Trump** podrá ser un verdadero peligro para México.



El pueblo lo ha perdonado. El atentado lo ha martirizado. Atacar a México lo ha popularizado.





Una de las sorpresas de la pandemia en el mundo del turismo fue que, a mediados de 2020, muchos estadounidenses tomaron la decisión de adquirir grandes propiedades en Los Cabos.

La demanda ha seguido en el segmento de las grandes propiedades y esta semana se está anunciando el lanzamiento de Rosewood Residences Old Lighthouse Los Cabos, en un desarrollo de 220 hectáreas que es propiedad de **Ernesto Coppel Kelly** y su familia.

Se trata de la primera comunidad privada exclusivamente residencial de Rosewood a nivel mundial; en un sitio extraordinario donde confluyen el mar de Cortés y el océano Pacífico, exactamente en el extremo más austral de la Península de Baja California.

Será el proyecto inmobiliario de mayor lujo en el sur de la Península de Baja California, mismo que la familia **Coppel** ha preservado con sus escenarios dramáticos, sobre espectaculares acantilados que se alzan sobre playas de arena blanca y grandes vistas del Océano Pacífico.

La colección de Rosewood Residences ofrecerá residencias desde 370 hasta 900 metros cuadrados de construcción sobre lotes de aproximadamente 2,800 metros cuadrados.

El nuevo desarrollo incluirá desde villas de lujo listas para habitar hasta lotes que podrán ser personalizados por sus compradores, para sumar 144 residencias iniciales conceptualizadas por el despacho de arquitectos **Gómez Vázquez Internacional**.

Para el diseño de interiores contrataron el Studio Lifestyle, que analizará la topografía de cada terreno para exaltar su entorno.

Otro aspecto importante es que, adicionalmente a los servicios altamente personalizados que caracterizan a Rosewood, también se invitará a los residentes a aprovechar al máximo las actividades culturales

y al aire libre que distinguen a Los Cabos.

Así es que otro de los diferenciadores de este proyecto de superlujo es que las experiencias serán curadas por especialistas en diversas disciplinas, lo que permitirá a los propietarios disfrutar ese conjunto de características que ha convertido a Los Cabos en uno de los destinos más icónicos del mundo.

Cada momento de disfrute será planeado por el equipo de Rosewood Residences, algo en lo que también será distinto a otros desarrollos para el turismo *high end* que se encuentran en la zona.

The Cliff House será el centro de la comunidad, una casa club que ofrecerá una variedad de espacios de entretenimiento y de reunión diseñados por el arquitecto **Manuel Cervantes Céspedes** y por la diseñadora de interiores **Bibiana Huber Díaz**.

Además, incluirá un restaurante de alta gama, comedores privados, salas de juntas y un centro de eventos interiores y al aire libre.

También tendrá otro de entretenimiento familiar con sala de proyecciones, estudios de realidad virtual y los juegos Arcade favoritos de la familia.

El Club de Playa estará ubicado entre impresionantes dunas con piscinas, cabañas y restaurantes frente a la playa; mientras que el Centro Atlético Familiar ofrecerá instalaciones deportivas y para el cuidado personal.

**José Luis Mogollón**, socio director de Old Lighthouse, consideró que este proyecto establecerá un nuevo punto para vivir experiencias memorables y personalizadas, y que diferenciará a las residencias Old Light House de otras propuestas de alto nivel en Los Cabos.

**Coppel Kelly** ha sido un empresario exitoso que ha impulsado grandes proyectos en diversos lugares de México y éste es el más ambicioso de su trayectoria, en el que hoy es el destino turístico de lujo más importante del país.



## Svarch: los tres sótanos de corrupción en la Cofepris

Al participar ayer en la mañanera **Alejandro Svarch**, titular de la Cofepris, enumeró todas las irregularidades que ha detectado en esta dependencia, a la que llegó en febrero de 2021, pero fue hasta la renuncia de **Hugo López-Gatell** que ha podido poner orden en la muy importante Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios.

**Svarch** aseveró que se encontró con una institución poco transparente y "cooptada por diversos intereses". Aseguró que se detectaron los que denominó tres sótanos de corrupción.

El primer sótano es el manejo discrecional de solicitudes de empresas en un oscuro archivo físico; el segundo, vigilancia basada en omisión y extorsión y, el tercero, en la autorización para el ingreso legal de precursores químicos que se atiende directamente con la Secretaría de Marina a través de una nueva plataforma que se denomina Sisus.

En cuanto al primer sótano, mencionó que una de las irregularidades es una red nociva de regulación sanitaria que se detectó después de una auditoría forense y que se gestó desde hace 19 años un falso monopolio en pruebas de medicamentos, particularmente genéricos, lo que generó una disrupción en el mercado.

Explicó que este falso monopolio en los laboratorios de pruebas de intercambiabilidad, conocidos como terceros autorizados, frenó durante casi 20 años la diversidad en la investigación, retrasando solicitudes de otras empresas que no participaban en este monopolio y afectando, con ello, la producción de medicamentos genéricos en México.

Aunque no reveló aún los nombres de las empresas y personas involucradas, se presentarán las denuncias ante las autoridades.

Además, se pusieron ya en contacto con las empresas que fueron injustamente sobrerreguladas, para impedir una mayor competencia, y se activarán los laboratorios para una mayor producción de genéricos y a un menor precio.



### AMLO RECOMIENDA LA RATIFICACIÓN DE SVARCH

Lo que se construyó en 20 años, dijo, lo "vamos a destruir en una semana" y, desde luego, hay que felicitar a **Alejandro Svarch**.

Pero sorprendió que **López Obrador**, quien varias veces ha dicho que no tiene injerencia en los nombramientos del gabinete de la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, ayer le recomendó en la mañanera que ratifique en su cargo a **Svarch** al frente de la Cofepris, a **Zoé Robledo** como director general del Seguro Social y hasta a **Ruy López Ridauro**, quien es el actual subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud.

Desde luego, tache a **López Obrador** por estas públicas presiones a **Sheinbaum**, quien, hasta ahora, ha accedido a todo lo que él quiere, pero la decisión de quién estará en su gabinete debe ser sólo de ella. Y lo ideal sería también que los nuevos miembros del gabinete tengan la libertad de elegir a sus subsecretarios y a su equipo.

Lo más seguro es que **Sheinbaum** termine aceptando la recomendación, sobre todo en el caso de **Robledo** y **Svarch**, para no enfrentarse públicamente a **López Obrador**, pero la duda es si fue por estas presiones que retrasó los nombramientos de los titulares de las secretarías del Trabajo, de Cultura y de Turismo, que supuestamente se anunciarían el jueves pasado y que pospuso para mañana.



### BAJA FMI META DEL PIB PARA MÉXICO

El FMI redujo la expectativa de crecimiento de México para este año, de 2.4 a 2.2%, pero para 2025 la eleva de 1.4% a 1.6%, a diferencia del consenso de analistas del sector privado, que se mantienen pesimistas.

Para Estados Unidos también hay un ajuste a la baja en el PIB este año, de 2.7% a 2.6 por ciento.



## AMLO recomienda mantener a Zoé Robledo, Svarch y Ridaura

El presidente **López Obrador** hizo un llamado inusual en la mañana: le pidió a la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, mantener en el cargo a tres de los principales funcionarios de salud pública de su gobierno.

**Zoé Robledo**, director del Seguro Social, **Alejandro Svarch**, presidente de Cofepris, y **Ruy López Ridaura**, subsecretario de Salud, estaban exponiendo, como cada martes, la información del sector salud, cuando de repente vino el espaldarazo del presidente **López Obrador**, que se transformó en recomendación para **Sheinbaum**: "Es muy probable que los que están aquí, los tres, continúen. Digo, porque son los tres de lo mejor", dijo el Presidente.

Como sabemos, **Claudia Sheinbaum** ya dio a conocer a su secretario de Salud, al doctor **David Kershenobich**, pero ni **Kershenobich** ni la virtual presidenta electa han dado a conocer los nuevos funcionarios públicos que dirigirán el IMSS, que presidirán la Cofepris, ni quién será el nuevo subsecretario de Salud.

### NO SE INCLUYÓ A LÓPEZ-GATELL

En el equipo propuesto por **López Obrador** no está el ex-subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, quien al final defendió el no usar cubrebocas en plena pandemia, ni realizar pruebas de manera exhaustiva. **López-Gatell** intentó ser candidato por Morena a jefe de Gobierno capitalino y, como sabemos, en la contienda ganó **Clara Brugada**. De ahí el presidente **López Obrador** rescató a **López-Gatell** y lo puso como asesor directo de la Presidencia en temas de salud.

El Presidente ha insistido que no le ha recomendado a nadie a **Sheinbaum** para su gobierno, aunque en el nuevo gabinete desde luego hay varios vasos comunicantes y funcionarios que repiten, aunque en otros puestos. Ambos, **López Obrador** y **Sheinbaum**, hablan de continuidad.

### HABLÓ DE SUS CARTAS ACADÉMICAS

En este caso en especial, el presidente **López Obrador** sí habló de recomendación, en sus mismos puestos a los funcionarios de salud.

Incluso ellos medio aperas, dieron a conocer sus cartas académicas en la mañana.

El Presidente, a pregunta expresa, dijo que él no ha discutido el tema del nuevo gabinete con la virtual presidenta electa: "No, yo no hablo de eso, pero es un desperdicio porque (**Zoé Robledo**, **Alejandro Svarch** y **Ruy López Ridaura**) tienen un nivel académico".

**Ruy López Ridaura** dio a conocer que posee un doctorado en salud pública. **Zoé Robledo** que es maestro en derecho y **Svarch** que tiene maestría en salud pública. Así estuvo la recomendación del Presidente.

### TICKETMASTER, INAI PODRÍA MULTARLO POR 34 MDP

El presidente del Inai, **Adrián Alcalá**, nos comenta que el instituto verá que el hackeo a Ticketmaster, que afecta a clientes mexicanos, no quede impune. Comenzó una investigación de oficio donde le exige a Ticketmaster dar a conocer sus potenciales clientes mexicanos afectados.

Recordemos que a los clientes mexicanos les llegó una carta que decía que, posiblemente, sus datos hayan sido hackeados.

El hackeo se habría llevado del 2 de abril hasta el 18 de mayo a Ticketmaster en Estados Unidos, pero al afectar la división Norteamérica, también expuso los datos de clientes mexicanos, quienes dieron su nombre, información básica, el número de tarjeta de crédito o débito, más los números cifrados. Es decir, dieron todos sus datos al comprar boletos de espectáculos.

Ticketmaster pide a sus clientes no preocuparse, que si quieren pueden utilizar los servicios de TransUnion, para verificar que sus datos no estén en la dark web. ¿Se imagina? Si sus datos están en la dark web muy probablemente ya se los hackearon.

La recomendación puede ser ir al banco, cambiar número de tarjeta y claves, así como utilizar aplicaciones digitales para comprar boletos vía internet. Las aplicaciones digitales permiten cambiar los números cifrados cada 120 minutos.

Mientras tanto, qué bueno que el Inai intente ver lo sucedido y, de encontrar culpable a Ticketmaster, poderlo multar con hasta 34 millones de pesos.



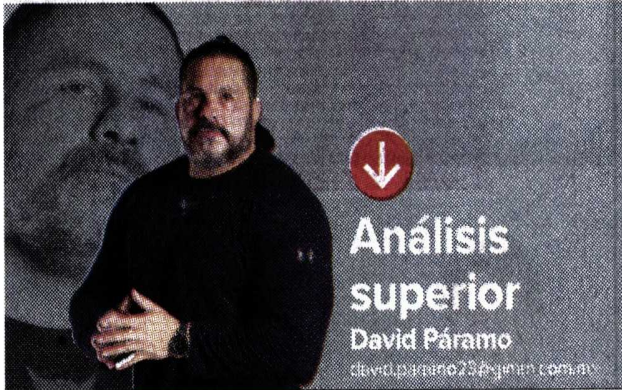
## EL CONTADOR

**1.** La armadora china Chirey Motor, de la que **Yin Tongyue** es el presidente, está por cumplir dos años en México y que, hasta ahora, ha logrado captar el interés de los consumidores, pues ya se convirtió en la segunda marca proveniente de ese país con mayores ventas. La empresa va en ruta, pues la primera fase de su estrategia de negocios es la de posicionarse en el país, ganar participación y tener demanda. Pero su proyecto va más allá, pues aún está pendiente una de las promesas con las que llegó a México, que es la construcción de una planta armadora, la cual está planeada para los siguientes dos años, es decir, a la par de sus volúmenes de exportación, tendría oferta con unidades armadas localmente.

**2.** Chazki, dirigida por **Gonzalo Begazo**, anunció su fusión con la startup mexicana Lok, fundada por **Gonzalo Hevia**, con el fin de consolidar su posición como servicio logístico en América Latina. Esta operación permitirá que Chazki integre la infraestructura y la red de Lok para que sus clientes puedan recibir y devolver paquetes en casilleros inteligentes ubicados cerca de sus hogares, oficinas o puntos de interés, como supermercados y farmacias. Este proceso no sólo reduce los costos de envío, sino que también mejora la experiencia de compra. Chazki opera en 25 ciudades de Colombia, Perú, Argentina, Chile y México, en este último tiene la meta de triplicar su participación de mercado en los próximos dos años.

**3.** La Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión, que preside **José Antonio García Herrera**, recibió a personal del Instituto Federal de Telecomunicaciones, que encabeza **Javier Juárez Mojica**, quienes impartieron un taller y resolvieron dudas sobre el Sistema Nacional de Información de Infraestructura (SNII) y sus formatos. Las empresas de radio y de televisión tienen entre julio y noviembre de este año para capturar los datos en este nuevo sistema, que incluirá la información necesaria para conocer la infraestructura activa, medios de transmisión, infraestructura pasiva, derechos de vía, sitios públicos y privados que son utilizados para la prestación de los servicios públicos de las empresas del sector.

**4.** **Alejandro Malagón**, líder de la Concamín, está en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. El empresario industrial es parte de la comitiva mexicana que participa en el Foro Político de Alto Nivel sobre el Desarrollo Sostenible en la sede de las Naciones Unidas (ONU). En este encuentro, presentó el primer Informe Voluntario de las Empresas en México sobre la Agenda 2030, en representación del Consejo Coordinador Empresarial, que lidera **Francisco Cervantes Díaz**. Frente a diversas autoridades, **Malagón** aseguró que las empresas mexicanas son potentes motores de crecimiento económico, líderes en innovación y auténticos agentes de cambio y cohesión social.



## Se acabó el gas

En materia de crecimiento económico, éste será un sexenio perdido, difícilmente se alcanzará el PIB per cápita que se registraba en diciembre de 2018 y el crecimiento promedio anual será menor a 1.0%, el más raquítico desde el sexenio de **Miguel de la Madrid** y menos de la mitad del que se registró, en promedio, durante la época neoliberal. El FMI y la mayoría de los analistas coinciden en que la economía crecerá 2.2% durante este año ante los evidentes síntomas de desaceleración económica. El personal ocupado en la industria manufacturera ha disminuido durante nueve meses consecutivos y en los dos últimos meses ha bajado el número de afiliados al IMSS, que dirige **Zoé Robledo**, en una tendencia que podría extenderse con el dato que se conozca a principios del mes próximo. Es claro que el efecto que tuvo en el empleo la construcción de la refinería en Dos Bocas ha comenzado a disminuir, puesto que, finalmente, ya terminó la parte más relevante de la obra, que aún no comienza a operar. Lamentable es que este proyecto de **Rocío Nahle**, que tuvo un sobrecosto de más de 100%, no sólo no esté refinando, sino que sólo generó un crecimiento temporal del empleo. Las condiciones laborales en Tabasco están regresando prácticamente al mismo nivel que tenían antes del inicio de esta obra.

### REMATE CREDITICIO

Si bien el crédito bancario sigue creciendo, ha comenzado a hacerlo a tasas menores. Los miembros de la ABM, presidida por **Julio Carranza**, consideran que ha disminuido por una mezcla entre menores datos de empleo y una inflación que ahora ronda 5.0% de crecimiento a tasa anual, especialmente en el sector de servicios, donde es todavía más difícil disminuirla con la intervención del Banco de México. De hecho, en el instituto autónomo que gobierna **Victoria Rodríguez** se está generando un debate en torno a la conveniencia o no de disminuir la tasa de referencia. Algunos consideran que la inflación se mantiene muy elevada, lo cual es indiscutible. Pero los que están por un ajuste de un cuarto de punto consideran argumentos como que la inflación está razonablemente estancada y el premio que hoy paga la economía mexicana a los inversionistas es excesivamente alto. No faltan quienes creen que se debe considerar que el Banxico subió las tasas prácticamente antes que cualquier otro país y que cada vez hay más señales de que la Fed podría iniciar una cadena de

bajas, pues ellos tienen mayor control sobre la inflación. El pobre crecimiento de la economía mexicana y los indicios de que la relocalización no está siendo aprovechada ha llevado al que será el próximo gobierno a plantear una serie de acciones que, de funcionar, permitirían un rápido crecimiento.

### REMATE CONTINUO

Continuidad y transformación. La determinación de **Claudia Sheinbaum** es mantener lo que funciona, pero no le temblará la mano para realizar cambios. El mejor ejemplo de la continuidad está en la Secretaría de Hacienda, puesto que, si bien la decisión de mantener a **Rogelio Ramírez de la O** como titular de esa dependencia se hizo de una manera precipitada, que no dejó hacer los ajustes de personal sin drama, es evidente que el mensaje es no mover absolutamente nada.

Es claro que no tiene pensado hacer una reforma fiscal ni tomar medidas que disminuyan, efectivamente, el gasto. En por lo menos dos promesas ya ha hecho reconsideraciones: que las pensiones para mujeres de 60 a 64 años no se darán inmediatamente o que el déficit no disminuirá tan rápido.

En donde habrá una muy profunda transformación será en el sector energético, es claro que **Luz Elena González** pasará por reconvertir las dos empresas estatales que durante esta administración han tenido resultados muy malos. En materia económica, ya es muy clara cuál es la encomienda de **Marcelo Ebrard** como titular de Economía. Continuar con la política de **Raquel Buenrostro** para disminuir la tensión comercial en EU y Canadá. No es casual que haya dicho que la revisión del 2026 será menor, algo que parece más un buen deseo. La Secretaría de Economía no sólo revivió la representación privada, sino que en su portal abrió un espacio para que se le dé el seguimiento a esa negociación comercial. En lo interno, el gobierno de **Sheinbaum** está convencido de la creación de polos de desarrollo, lo que, para algunos, suena a una frase de la época del populismo y, para otros, que es una manera de no usar nombres que se utilizaron en el periodo neoliberal, como Zonas Económicas Especiales.

### REMATE AGRÍCOLA

Tiene razón el Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, cuando reconoce que la salida de FND ha dejado muchos huecos en el financiamiento al campo, porque FIRA (operado por Hacienda y no por el Banxico) no ha cumpli-

do cabalmente con su función, ha privilegiado a grandes productores que tienen acceso fácil a la banca comercial. **Claudia Sheinbaum** tendrá que hacer ajustes para que el financiamiento llegue a quienes más lo necesitan.



## Fórmula republicana

La Convención Republicana ha confirmado la candidatura de Donald Trump, quien apenas hace unos días sufrió un atentado en el que resultó prácticamente ileso, y éste ha nominado a J.D. Vance como su vicepresidente. Es la fórmula republicana.

De Donald Trump no hay mucho que hablar, porque ya lo conocemos. Es un bravucón con una muy elevada opinión de sí mismo, gran capacidad de mentir y abierto desprecio por el resto de los seres humanos. No se detiene en la búsqueda de sus fines, y en la campaña de 2016 atacó sin medida a México, provocando una depreciación de nuestra moneda hasta niveles de 22 pesos por dólar, justo el día en que tomó posesión.

Quienes lo defienden afirman que su política económica fue buena, pero no abunda evidencia al respecto. Con él inicia, sin embargo, el enfrentamiento comercial con China, que no se ha detenido. Su papel frente al covid fue tan malo como el de López Obrador, pero igualmente salió bien librado políticamente del tema. En su caso, porque convirtió

FUERA DE LA CAJA

### Macario Schettino

Profesor [retirado] de la Escuela de Gobierno, Tec de Monterrey

Opine usted:  
www.macario.mx

@macariomx



la pandemia en un asunto de fe, convirtiéndose en gran detractor de las vacunas. Esa discusión, una faceta más del ataque a la ciencia (y especialmente a las élites preparadas), sigue vigente hoy en día.

Fracasó en su intento de reelección, y promovió un ataque armado al Capitolio, el 6 de enero de 2021, por el que no ha pagado, y probablemente no lo hará jamás. Si sus invectivas contra los científicos, su falta de decencia, su narcisismo, no fueron suficientes para considerarlo incapaz de regresar a la Presidencia, su ataque directo a las instituciones tampoco lo fue. Hoy es ya el candidato republicano, y las encuestas lo ponen en condiciones de triunfar.

Quien fue su vicepresidente en aquella ocasión, Mike Pence, estuvo a punto de ser una víctima en ese ataque al Capitolio. Tanto a él como a la líder demócrata, Nancy Pelosi, los buscaba la masa para ahorcarlos, literalmente. Ahora ya no será él el compañero de fórmula de Trump, sino J.D. Vance, senador primerizo por Ohio.

Vance se hizo famoso en 2016 con la publicación de *Hillbilly Elegy*, una novela autobiográfica en la que narra la vida de los blancos pobres en los Apalaches, que reciben ese apodo (*hillbilly*) en referencia a su condición de

“basura blanca”, como se les dice de forma muy despectiva. Vance logró sobrevivir a esa vida de miseria, participó en los Marines (como muchos de quienes viven en esa zona, descendientes de inmigración escocesa e irlandesa), estudió leyes en Yale y se convirtió en millonario de la mano de Peter Theil. Aunque católico de origen (también como muchos de la zona), en realidad tomó una postura religiosa muy recientemente, en este caso guiado por Rod Dreher, quien ya para entonces había abandonado el catolicismo para convertirse en ortodoxo. Dreher trabaja hoy para Orbán y vive en Hungría.

Así, aunque Vance es católico, su versión de esa religión se parece más a los evangélicos, que han sido el gran apoyo de Trump desde 2015. Pero frente a un presidente católico tradicional, como Biden, esto puede ser relevante. Vance ha transitado del personaje de su novela a convertirse en un seguidor casi religioso de Trump. Como él, está en contra de la migración y la globalización, y además de aportar su religión y una cierta postura menos antielitista, no es una amenaza para el macho alfa, al ser en realidad producto de su movimiento, y no del Partido Republicano.

No habría que menospreciar las conexiones que Vance pueda tener con Orbán, e incluso con Putin, que explicarían su posición frente a la invasión de Ucrania, a la que considera que debe abandonarse.

El Partido Demócrata tendrá su convención en un mes, y tendremos las dos fórmulas completas. Por el momento, no se ve nada bien esta elección.





# ¿Claudia, y si EU hace una reforma fiscal 'al revés'?

**PARTEAGUAS**

**Jonathan Ruíz**

Opine usted:  
 jrui@elfinanciero.com.mx  
 Facebook: @RuizTorre

@RuizTorre

**A**nalistas sugieren que México recaude más. En Estados Unidos, Donald Trump va por una baja de tasas. ¿Si él gana, cómo actuará la próxima presidenta de México?

El primer acto relevante de Donald Trump como presidente durante su gestión de la década pasada fue la de reducir los cobros de impuestos a las empresas. Como candidato promete bajarlos más.

La tasa **bajó del 35 por ciento al 21 por ciento** casi tan pronto como llegó a la Casa Blanca. La intención que comunica **ahora es la de bajarla al 15 por ciento**, en pos del crecimiento económico. En México la tasa corporativa de Impuesto Sobre la Renta es del 30 por ciento.

¿De conseguirlo, hará dudar a inversionistas estadounidenses

que quieran instalar fábricas y negocios al sur del río Bravo? En términos relativos, **ese rubro será mucho más barato allá.**

Varias revelaciones emergieron en una entrevista exclusiva con Trump realizada por Bloomberg Businessweek (*revista que será publicada en México en agosto por EL FINANCIERO*).

El texto detalla sus intenciones en política y en comercio exterior, lo que incluye un aviso de una continuación de una dinámica que fue el sello de la administración del expresidente: vienen más aranceles.

“¡Los aranceles son buenos para negociar!” Sostiene el político. Es apoyado incluso por Jaime Dimon, líder actual del mayor banco estadounidense, JP Morgan, a quien perfila como próximo secretario

del Departamento del Tesoro, cargo que hoy ostenta Janet Yellen.

La narrativa trumpiana ya luce bordada junto con la de la cámara

empresarial más poderosa: la US Chamber of Commerce, que agrupa a los líderes de las compañías más fuertes de su país.

Ayer, el sitio web de esa organización empresarial promovía en esencia un mensaje compatible con el de Trump:

“Encontrar una manera de aumentar el crecimiento debería ser el objetivo clave de todos los responsables del establecimiento de políticas”, demanda a los candidatos presidenciales Neil Bradley, vicepresidente ejecutivo de la US Chamber, en su texto *The Growth and Opportunity Imperative for America*.

“Durante las elecciones de noviembre y más allá, la Cámara delineará políticas que nos ayudarán a alcanzar la meta de **un crecimiento económico real anual del 3 por ciento**. Los próximos memorandos le ayudarán a usted y a su personal a ver cómo las decisiones políticas en estas áreas críticas pueden ayudar a acelerar el crecimiento económico que mejorará las vidas de sus electores y creará un futuro mejor para todos nosotros”.

En mayo avisé aquí acerca del aparente **rompimiento de esa Cámara con Joe Biden** y el nuevo acercamiento con la hueste de Donald Trump, lo que suma condiciones para su regreso a la Casa Blanca, que incrementaron con el atentado que sufrió el fin de

semana.

En la entrevista de la revista Bloomberg Businessweek, el político no aludió directamente a México, pero sí refirió que la inmigración resta oportunidades a comunidades afroamericanas de Estados Unidos y disminuye también los salarios a las que éstas tienen acceso.

Mucho trabajo tendrá como Canciller **Juan Ramón de la Fuente**.

¿Pero qué tal la que le toca bailar tanto a **Rogelio Ramírez de la O** como a **Marcelo Ebrard**, como secretarios de Hacienda y de Economía, respectivamente, en caso de una presidencia de Trump? Este último será el negociador a cargo de lidiar con aranceles.

A Ramírez de la O le concierne la revisión de impuestos. La buena

noticia es que la próxima presidenta **Claudia Sheinbaum** ya hizo **preguntas clave**: ¿necesitamos una reforma fiscal para completar el gasto, o revisamos si estamos gastando mal y reducimos esas erogaciones?

Estamos en la era de gobiernos que formulan nuevos cuestionamientos, que en el caso de Trump a decir de Jamie Dimon y otros, muchos fueron adecuados.

“Sean honestos” –dijo Dimon en el Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, en enero– “(Trump) tenía algo de razón sobre la OTAN y algo de razón sobre la inmigración. Hizo crecer la economía bastante bien. La reforma fiscal funcionó”.

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales de EL  
FINANCIERO



## El éxito de Papel Maché

En 2020, los ingresos globales provenientes de la televisión de paga y la publicidad televisiva alcanzaron los 400 mil millones de dólares, según Statista. En este contexto, una empresa mexicana destaca en el ámbito internacional: la firma de estrategias de comunicación, Papel Maché, bajo la dirección de **Hessler Blobaum**. Fundada por **Vicente Cruz Mac Gregor**, egresado del ITAM y excolaborador de Eugenio Derbez en su estrategia digital, Papel Maché ofrece servicios que incluyen *marketing* y creatividad digital, *branding*, diseño web y creación de *podcasts*.

Desde sus oficinas en México, Los Ángeles y Madrid, Papel Maché ha implementado una estrategia de negocios transnacional, atendiendo a una cartera diversa de clientes, entre los que destacan Rotoplas, Mi Alegría, Fertilidad Integral, Covalto, Fundación Barra Mexicana de Abogados, Universidad Iberoamericana y Vetalia.

En el segundo semestre de este año, la empresa tiene previstas varias campañas que prometen consolidar aún más su posición en el sector. La visión de Vicente



Cruz Mac Gregor y la dirección estratégica de Hessler Blobaum han permitido a Papel Maché expandirse globalmente y establecerse como un referente en la industria de la comunicación.

### Lo que hay detrás del valor de Terrafina

En esta columna le hemos dado seguimiento al proceso de compra-venta de Terrafina. Durante los poco más de 10 años que tiene el fideicomiso de existencia, Terrafina ha apostado por un modelo externo de administración a cargo de PGIM Real Estate de **Enrique Lavín**. Nos cuentan que durante su gestión, además de atraer los capitales nacionales y extranjeros, con cerca de 300 propiedades, PGIM Real Estate generó valor al portafolio de la fibra, triplicando el valor de mercado de los activos de la fibra, lo

que ha generado mil millones de dólares en distribuciones a los inversionistas en una década.

El trabajo institucional y la experiencia de PGIM Real Estate en la consolidación de Terrafina es reconocido por inversionistas, analistas y jugadores del sector. Mucho del valor de dicho portafolio radica en la visión de PGIM Real Estate para anticiparse a las tendencias del mercado, pues un alto porcentaje de las propiedades se ubica en la franja norte, el bajío y el centro del país, que gracias a su potencial de crecimiento debido a que atienden a industrias de la nueva economía como *e-commerce*, servicios logísticos, vehículos eléctricos y centros de datos, hoy son estratégicas para las operaciones de las empresas que se instalen en México y los números no mienten, la ocupación de dichos inmuebles es de más del 94 por ciento con propiedades.

A nivel mundial, PGIM Real Estate gestiona activos por más de 133 mil millones de dólares y es una de las tres administradoras de activos inmobiliarios más grandes a nivel mundial. En este contexto, nos cuentan que PGIM Real Estate se declara listo para seguir consolidando su presencia en México y su experiencia en el mercado así lo respalda.

### **Capitec Bank adquiere participación en AvaFin**

AvaFin Group, proveedor global de soluciones de préstamos digitales, anunció que su inversionista estratégico, Capitec Bank, adquirió una participación mayoritaria en la compañía. Tras una transacción de 26.3 millones de euros, Capitec Bank aumentó del 40.66 al 97.69 por ciento su participación en AvaFin. La gerencia de AvaFin conservará las acciones restantes del negocio, en línea con la filosofía de gestión de Capitec.

La transacción es importante para AvaFin, que inició como una *startup* en Letonia en 2012. Desde entonces, ha experimentado un rápido crecimiento, expandiendo sus operaciones a Polonia, Chequia, España y México.

En 2017, AvaFin inició operaciones en México, bajo la marca

lendOn.mx. Desde entonces, México se ha convertido rápidamente en uno de los principales contribuyentes al crecimiento del Grupo, siendo su mercado líder en generación de ingresos en 2022. Hasta la fecha, AvaFin México ha otorgado más de un millón de préstamos en la región; apoyando a sus clientes mexicanos a desarrollar y mejorar su historial crediticio, acercándolos a sus metas financieras.

“Unirnos al representante más grande de banca personal en Sudáfrica, marca un momento crucial para AvaFin. Con este fuerte apoyo, AvaFin obtendrá una mayor estabilidad y resistencia financiera, lo que nos posicionará en un gran camino hacia nuestra visión conjunta a largo plazo”, dice **Patrick Koeck**, CEO de AvaFin.

Para Capitec Bank, la adquisición de AvaFin Group, su primera subsidiaria extranjera, se alinea con la ambición del banco de expandirse más allá del mercado local en Sudáfrica.

Además, asociarse con Capitec Bank le proporcionará a AvaFin los recursos y el alcance para expandir su presencia en el mercado y escalar sus operaciones, aprovechando las sinergias para aumentar su presencia en el sector de préstamos al consumidor.



# La cautelosa comunicación del Fed

A partir de mediados de 2022, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha mantenido una comunicación orientada a convencer al público de su compromiso por regresar la inflación anual al objetivo de 2.0 por ciento.

Esta convicción se concretó en un acelerado incremento del intervalo objetivo de la tasa de interés de referencia, hasta fijarlo en 5.25-5.50 por ciento desde julio 2023 y, en meses recientes, se ha manifestado en la resistencia de este banco central a cantar victoria prematura respecto de la obtención de la meta.

En cualquier país, la comunicación puede ser una herramienta potente para la efectividad de la política monetaria, si se realiza de forma clara y congruente. Los comunicados del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de junio pasado, así como los discursos del presidente Jerome Powell en esa ocasión y en su comparecencia ante el Congreso la semana pasada representan un buen ejemplo de ello.

De las últimas declaraciones



del Fed, pueden extraerse cinco grandes mensajes, los cuales, salvo mínimos matices, conservan la esencia de comunicados anteriores.

Un primer mensaje consistió en la reiteración de que, aunque ha descendido, la inflación se mantiene “elevada”. Al respecto,

los participantes del FOMC manifestaron su preocupación “de que la elevada inflación siguiera perjudicando el poder adquisitivo de los hogares”.

El dato más reciente de la variación anual del Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE), indicador preferido del Fed, que corresponde a mayo pasado, se ubicó sólo seis décimas de punto porcentual por arriba de la meta. Sin embargo, este banco central prefirió subrayar la discrepancia con el objetivo, así como su determinación de seguir persiguiéndolo, no sólo porque es su obligación, sino porque el peligro de mayor divergencia puede tener costos sociales significativos.

Un segundo mensaje residió en que el apretamiento laboral ha disminuido, tomando en cuenta la tasa de desempleo, que en junio de 2024 ascendió a 4.1 por ciento, la más alta desde diciembre de 2021, así como otros indicadores. Según el presidente Powell, “las condiciones del mercado de trabajo se han enfriado pero se mantienen fuertes”.

Este señalamiento es importante porque, aunque desde mediados de 2022, la política monetaria se ha enfocado al combate de la inflación, el mandato dual requiere no descuidar el objetivo de “máximo empleo”. Además, el Fed considera que, si bien no es

la causa de la inflación, el apretamiento laboral puede retrasar el progreso hacia la meta de estabilidad de los precios.

El tercer mensaje consistió en que, durante el segundo trimestre de 2024, parece haberse retomado la trayectoria de desinflación, la cual se vio interrumpida durante el trimestre previo. El Fed calificó esta evolución como “modestos avances hacia la meta”.

Para comprender la valoración positiva reciente del Fed sobre la inflación, los siguientes datos pueden ser de utilidad: la variación mensual del PCE descendió en abril y mayo y fue cero en este último mes; y la del Índice de Precios al Consumidor (CPI) cayó a 0 y -0.06 por ciento en mayo y junio, respectivamente, los ritmos más bajos desde agosto de 2021.

El cuarto mensaje ratificó la cautela del Fed. Una vez más, este instituto central señaló que “el Comité no cree que sea apropiado reducir el rango objetivo (de la tasa) hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2 por ciento”. Este banco central consideró que necesita más “datos buenos” que fortalezcan esta confianza.

La prudencia del Fed parece responder a que las lecturas favorables de inflación son todavía escasas y podrían ser seguidas de

otras menos alentadoras. Incluso varios participantes del FOMC observaron que si la inflación “persistiera en un nivel elevado o siguiera aumentando, tal vez sería necesario aumentar el rango objetivo de la tasa de fondos federales”.

Dada la fortaleza de la economía, el Fed ha mostrado no tener prisa y ha reflejado el deseo de que un recorte en la tasa de política monetaria sea el inicio firme de un ciclo de bajas, que no enfrente la necesidad de incrementos subsecuentes. Aunque las circunstancias son distintas, el Fed busca evitar el error de un aflojamiento precoz, como el que ocurrió hace más de cuatro décadas, cuya corrección implicó dos recesiones seguidas.

El quinto mensaje consistió en el pronunciamiento de Powell en su comparecencia ante el Congreso de que, a la luz de los avances en bajar la inflación y enfriar el mercado laboral, permanece el riesgo de reducir la restricción monetaria “demasiado tarde o demasiado poco.” Si bien esta aseveración parece anunciar un inminente inicio de la fase de bajas de tasa, tal eventualidad sigue condicionada a la obtención de más “datos buenos”.

---

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006)

---



## Obras que no iniciaron o no se completaron

El 15 de octubre de 2020, el presidente López Obrador y los empresarios del CCE firmaron el **Acuerdo para la Reactivación Económica** tras la pandemia, que **comprendía** en un inicio, **39 proyectos** de infraestructura **por una inversión acumulada de 297 mil millones de pesos**.

De esa inversión, 38 mil millones de pesos correspondían a siete proyectos que estaban ya ejecutándose.

De manera que **la nueva inversión** prevista en el Acuerdo **era de 259 mil millones** de pesos, monto cercano a 1 por ciento del PIB.

De los proyectos anunciados, cinco eran del sector energía, que sumaban 99 mil millones de pesos, equivalentes a la tercera parte del total a invertir en infraestructura.

**El proyecto más importante era** la instalación de **una planta coquizadora** en la refinería de **Tula**, que implicaría una inversión de casi 55 mil millones de pesos.

Durante la conferencia de

**DINERO, FONDOS Y VALORES**

**Víctor Piz**

Opine usted:  
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



prensa matutina del presidente AMLO del pasado 3 de mayo, el director general de Pemex, Octavio Romero, informó que la actual administración invirtió 8 mil 647 millones de dólares en las coquizadoras de Tula y Salina Cruz.

La coquizadora de Tula requirió 5 mil 146 millones de dólares, con el objetivo de reducir la producción de combustóleo e incrementar en 80 mil barriles la de gasolina y diésel.

Según Romero, **se prevé que inicie operaciones en julio** de este año; o sea, este mes. Lo que no dijo es que **terminó teniendo un sobre costo** alto.

Por su parte, **la coquizadora de Salina Cruz** necesitó de 3 mil 501 millones de dólares y se estima que pueda producir 74 mil barriles de gasolina y diésel.

Sin embargo, esta instalación **no logrará estar lista en este sexenio**, pues para septiembre se quedará con un avance físico del 54 por ciento.

De regreso al Acuerdo para la Reactivación Económica, **el segundo proyecto más relevante** por su monto **era la construcción del tren** Ciudad de **México-Querétaro**, con una inversión de más de 51 mil millones de pesos.

Esta **obra** iba a ser **'revivida'** en junio del 2021, después de que fue cancelada en el gobierno de Peña Nieto, pero tampoco vio la luz en la 4T.

La semana pasada, la virtual presidenta electa, Claudia **Sheinbaum**, **anunció** que

**“La obra del tren México-Querétaro iba a ser 'revivida' en junio de 2021, después de que fue cancelada en el gobierno de EPN, pero tampoco vio la luz en la 4T”**

**“La instalación de la coquizadora de Salina Cruz no logrará estar lista en este sexenio, pues para septiembre se quedará con un avance físico del 54 por ciento”**

su programa de infraestructura proyecta la construcción de **un tren de pasajeros para la ruta México-Querétaro-Guadalajara**, con un periodo de ejecución de 4.7 años para entregar en 2029.

El Acuerdo para la Reactivación Económica era una reanudación del Plan Nacional

de Infraestructura, presentado a finales de noviembre de 2019, que contemplaba una inversión de 859 mil millones de pesos en 147 proyectos.

**El objetivo del Acuerdo** era crear entre 185 y 190 mil empleos, así como **alcanzar la meta de inversión** pública y privada **de 25 por ciento del PIB en 2024**, es decir, al cierre de la administración.

En 2023, la economía mexicana registró un crecimiento de 3.2 por ciento anual, resultado principalmente de factores internos como el buen desempeño del consumo y la inversión privados.

En el cuarto trimestre de 2023 se presentó una desaceleración respecto a los tres meses previos, debilidad que prevaleció en el primer trimestre de 2024.

Aun así, entre enero y marzo de este año **la inversión fija bruta representó 24.1 por ciento del PIB**, después de que en el cuarto trimestre de 2023 su proporción en el PIB fue de 24.6 por ciento.

Además de que casi se alcanzó la meta de 25 por ciento del PIB, la inversión acumuló cuatro trimestres con una participación de más de 24 por ciento, derivada no del efecto del Acuerdo, sino de otras obras públicas como la refinería Olmecca-Dos Bocas y el Tren Maya.





# Gasoductos en México, un buen negocio

**D**esde luego los gasoductos se han convertido en un buen negocio para varias empresas, aunque tampoco hay que dejar de lado la contribución al medio ambiente, ya pueden reducir la huella de carbono de manera importante.



Felisa Ros

## MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette  
Leyva Reus**

 @JLeyvaReus



Ahí, igual empresas nacionales, que fondos internacionales tienen puesto el ojo y varios se encuentran en análisis de opciones de participar en proyectos que se han estado diseñando desde hace años y que se han ido concretando poco a poco.

Está el ejemplo de la empresa de origen francés **Engie**, que en México lleva **Felisa Ros** y que ya tiene todo listo con un fondo privado de infraestructura no cotizado gestionado/administrado por **Macquarie Asset Management**, que lleva **Ernesto González** para, por fin, poner en marcha la ampliación de un gasoducto en la Península de **Yucatán**, que próximamente gobernará por primera vez Morena con **Joaquín Díaz Mena**, lugar en donde el PAN había tenido el control las últimas décadas.

La demanda de energéticos ha crecido en los últimos años y al firmar el acuerdo de asociación podrán echar a andar la ampliación del gasoducto **Energía Mayakan**, que duplicará la capacidad de transporte de gas natural para esa zona del país, a donde están llegando grandes empresas a instalarse y además se tiene el proyecto del Tren Maya para carga.

La infraestructura energética en México debe crecer de manera rápida, pero también que se brinde energía segura y asequible; con ese gasoducto se surtirán las dos plantas de ciclo combinado que la Comisión Federal de Electricidad (CFE) construye en la región, ya que la demanda está en aumento en los estados de Campeche, Chiapas, Tabasco y Yucatán, que requieren cada vez más energía.

Por lo que igual BofA Securities y Sumitomo Mitsui Banking Corporation dieron la asesoría financiera a la empresa francesa para que la operación se concretara.

En la parte del cuidado de medio ambiente, se estima que este proyecto pueda reducir la huella de carbono en hasta 7.4 millones de toneladas equivalentes de CO2 al año, tema que todas las empresas no deben dejar de lado, ya que los inversionistas cada vez toman más en cuenta el compromiso de sustentabilidad, y quien no esté en ese camino, quizás se irá olvidando de tener financiamiento.

### Los ciberataques no reportados

Hay muchas críticas hacia la empresa **Ticketmaster** tras el envío de un correo electrónico



Victoria Rodríguez

informando a los millones de clientes que tiene que sufrió un hackeo y que los ciberdelincuentes tuvieron acceso a información financiera de sus clientes, lo que puede servir para realizar fraudes futuros, todo esto ya está siendo investigado por autoridades mexicanas.

Pero en el otro lado, muchos se preguntan si el Banco de México que tiene al frente a la gobernadora **Victoria Rodríguez** no debería de cambiar la forma en que dan a conocer los *hacks* a instituciones financieras.

Y es que actualmente sólo informa de manera pública qué tipo de institución financiera fue atacada sin mencionar su nombre.

Por ejemplo, en este año, sólo hay dos reportes, uno de una Sociedad Financiera Popular (Sofipo) que en marzo sufrió un ataque y tuvo una vulneración informática del servicio de transferencias

electrónicas que provee a sus clientes, los cuales aseguró no fueron afectados, eso sí, ellos tuvieron un daño por 124.11 millones de pesos.

En abril fue un banco el que tuvo una vulneración informática a través de un código malicioso de tipo ransomware que dañó sus canales electrónicos y sucursales, lo que le costo 16.38 millones de pesos, pero los clientes afirman no tuvieron problema alguno.

### ¿Quién a la Secretaría de Cultura?

Sin duda, hay muchas opciones para ocupar ese cargo, una larga lista de intelectuales que han apoyado a la ganadora de las elecciones **Claudia Sheinbaum** y sobre todo, catedráticos de la **Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)** listos para reforzar el gabinete.



**Beatriz Gutiérrez Müller**

Pero mañana, que se darán a conocer los responsables de las secretarías restantes, y luego del retraso en las designaciones que se tenían previstas la semana pasada, las especulaciones a la orden del día, y una de ellas fue que sería **secretaría de Cultura, Beatriz Gutiérrez Müller**, pero ella se ha limitado a decir que no.

Si bien para muchos las señales estaban ahí y se veía como una candidata viable dado su perfil académico, también se ha recordado que cuando Sheinbaum era jefa de Gobierno, eran recurrentes las reuniones de un grupo de amigas, por amistad e, inevitablemente, consolidando un grupo político: **Rosa Icela Rodríguez**, desde que era **secretaria de Gobierno de la CDMX** y después como secretaria de **Seguridad**; la fiscal capitalina, **Ernestina Godoy**; la secretaria de **Finanzas**, **Luz Elena González**; la canciller **Alicia Bárcena** y, en ocasiones, **Beatriz Gutiérrez Müller**. Hoy, cuatro de ellas están ya en el gabinete, pero la investigadora ha dicho que no, aunque las señales decían que sí formaría parte.

Eso sí, dado su interés en la historia de México, no descartemos trabaje en algunos temas con la futura presidenta o asesorando, tal como ya lo hace la joven empresaria **Altagracia Gómez**.

### Fibra Mty sigue fortaleciéndose

La que sigue por buen camino es Fibra Mty, que lleva **Jorge Ávalos**, ya que tiene todo el respaldo del banco de origen norteamericano, Banorte, que dirige Marcos Ramírez, que le dio un crédito bilateral quirografario por hasta 245.4 millones de dólares, siendo el crédito bilateral más relevante en noción en la historia del fideicomiso.



Jorge Ávalos

Es la tercera vez en un plazo de 12 meses que la Fibra ha reducido el costo de su deuda, perfilándose en tener un buen crecimiento en los siguientes meses.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



# La 'disonancia cognitiva' que provoca AMLO

COORDENADAS

## Enrique Quintana

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

@E\_Q



**E**n cada Consejo de Administración que se está reuniendo en estos días o en cada reunión familiar en la que se decide el destino de las empresas, están surgiendo una y otra vez **interrogantes respecto al futuro del país.**

En días pasados le comentamos que, durante mayo y junio, hubo **una caída del empleo formal.**

Una de las hipótesis plausibles respecto a los motivos del descenso es la **incertidumbre prevaleciente en diversas empresas**, que las ha motivado a hacer una pausa en sus proyectos.

En los debates de los Consejos de Administración o en las reuniones familiares tienden a darse dos posiciones.

Por un lado, están aquellos que creen que **el cambio de AMLO a Claudia Sheinbaum es positivo** y que tendremos en los siguientes años una política más amigable con la inversión privada.

Otros, mantienen el escepticismo y piensan que **las cosas estarán aún peor** que con AMLO.

Su argumento es que, en este sexenio, al menos había el recurso de un Poder Judicial independiente y un Poder Legislativo en el que no había mayorías calificadas.

Ello cambiará seguramente en los siguientes meses.

En la perspectiva de esta visión, las cosas se pondrían peor y para los grandes capitales, **más valdría ir considerando en qué otros mercados pueden invertir**, que no sea en México.

Los más pesimistas no solo ven un panorama negativo para el futuro, sino que visualizan **una próxima crisis financiera.**

No es imposible que ocurra lo que esa visión señala, pero es más probable que esas perspectivas estén teñidas por la ideología.

En este mundo tan incierto, **todas las perspectivas son posibles.** ¿Quién iba a imaginarse un intento de asesinato contra Trump? ¿Qué otros hechos que no contemplamos van a ocurrir en los próximos meses? Nadie lo sabe.

Me resulta curioso que **algunos empresarios estén deseosos de que algunos expertos les pronostiquen el apocalipsis** que viene, para justificar su decisión de no invertir.

Claro. Los más grandes empresarios no admitirían esta perspectiva si no es que estuviera plenamente fundamentada. Y hoy no lo está.

Tampoco lo estuvieron **los pronósticos del seguro triunfo de Xóchitl** que algunos propalaban, o una **devaluación brusca del peso** frente al dólar que debiera haber llegado desde hace ya muchos meses, y simplemente no llega.

Hay un contrasentido en la imagen de muchos empresarios: ¿cómo puede ser posible que un régimen ‘antiempresarial’ como el de López Obrador arroje un saldo tan positivo para muchas empresas?

Y más aún, ¿cómo podría **un gobierno futuro como el de Claudia Sheinbaum** ofrecer un **horizonte optimista** si en el camino veremos la “destrucción del Estado de derecho”, como muchos lo pronostican?

La Encuesta de Opinión Empresarial del Sector Manufacturero, que es levantada por el INEGI y el Banxico, arrojó en junio un índice de **59.9 puntos**, al preguntarse respecto al **futuro de la empresa**, lo que refleja una percepción optimista. El horizonte entre el optimismo y el pesimismo son los 50 puntos. Hay claridad de que el optimismo prevalece.

Este mismo índice estuvo por arriba de los 60 puntos en la construcción, el comercio y los servicios no financieros.

Los empresarios lo confiesan, cuando se trata de los dineros de sus empresas, están optimistas.

Hay un concepto muy usual en la psicología que **se denomina ‘disonancia cognitiva’**.

Cuando uno espera que los hechos se comporten de cierta manera y resulta que al final lo hacen de otra completamente diferente a lo que uno había imaginado, surge un choque.

Si fuéramos racionales, nos obligaríamos a **examinar nuestro patrón de creencias** para tratar de entender en qué parte no está funcionando bien.

Pero usualmente, rechazamos los hechos y buscamos de qué manera construir una realidad paralela.

Cuando se esperaba un desastre económico y resulta que la mayoría de las empresas tienen la expectativa de un mejor futuro, hay algo que no está funcionando bien en la visión de muchos expertos.

**No digo que no haya riesgos en la economía** y en la sociedad, pero cuando las cifras de inversión productiva crecen a tasas de más 8 por ciento anual, no podemos imaginar que sea el pesimismo lo que prevalece.

Pero, a veces no logramos recuperarnos de esa ‘disonancia cognitiva’.

**SPLIT FINANCIERO****DETENIDO NEARSHORING POR REFORMA JUDICIAL**

POR JULIO PILOTZI

[juliopilotzi@hotmail.com](mailto:juliopilotzi@hotmail.com) / @juliopilotzi

La incertidumbre jurídica generada por la posible aprobación de una Reforma Judicial tiene detenidos varios proyectos de inversión. La propuesta de elegir jueces por voto popular es vista como un riesgo para la independencia judicial, lo que podría comprometer nuevos proyectos que generarían riqueza económica para los mexicanos. Los foros de análisis sobre este tema han sido el escenario para que José Medina Mora Icaza, presidente Nacional de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), deje clara la importancia de preservar un sistema judicial que garantice justicia expedita y segura, crucial para atraer y mantener la inversión extranjera, durante el primero de tres foros sobre la iniciativa de Reforma al Poder Judicial, organizado por el centro empresarial de Coparmex Ciudad de México en colaboración con la Barra Nacional de Abogados.



Se destaca que actualmente existen grandes oportunidades derivadas del proceso de relocalización (*nearshoring*) y proyectos con financiamiento autorizado, los cuales no se han hecho por la desconfianza en el tema jurídico que podría causar la posible aprobación de una Reforma Judicial impulsada desde Palacio Nacional. Específicamente, se dice la preocupación de los inversionistas sobre la propuesta de elegir jueces, magistrados y ministros por voto popular, ya que esto podría detener inversiones debido a la falta de certidumbre jurídica. Lo que se ha declarado es que si México entra en la elección de jueces, magistrados y ministros por voto popular detendrán esas inversiones. Eso es lo que nos preocupa.

Aclaran que la Inversión Extranjera Directa prácticamente es reinversión de utilidades, dejando muy poca inversión fresca, por ello el gran potencial es esa inversión fresca y tenemos que darle certidumbre jurídica para que llegue. El encuentro busca recopilar propuestas de expertos y organizaciones de la sociedad civil para mejorar el Poder Judicial, sin comprometer su independencia e imparcialidad. Se asegura que hoy la meta es "encontrar cómo mejoramos el Poder Judicial para que haya una mayor certidumbre jurídica para los ciudadanos, las familias, las empresas y los inversionistas, y con esto podamos tener un mejor desarrollo para el país".

Van por realizar esto en Guadalajara y Monterrey, con la finalidad de presentar una propuesta integral de reforma judicial a finales de agosto. Esta iniciativa busca asegurar un entorno más seguro y atractivo para la inversión en México, informó el dirigente empresarial. Se deja clara la importancia de analizar cuidadosamente cualquier reforma judicial, resaltando la necesidad de garantizar un sistema justo y equitativo, enfatizando la controversia en torno a la propuesta de elegir a jueces y magistrados por voto popular, una medida que, aunque busca mayor legitimidad, podría comprometer la independencia judicial. Y claro la prevalencia del Estado de derecho como pilar fundamental de cualquier sociedad democrática, garantizando el respeto a los derechos y la aplicación equitativa de la ley.

**Inhabilitación en puerta.** Con el riesgo de ser inhabilitada se encuentra la agencia de publicidad Medios la Central y Asociados, de Jorge

Chávez Adame, luego de que ha sido señalada en más de una ocasión por haber cometido presuntos fraudes y acarrear una serie de adeudos con los proveedores que contrata. Además de abusar de la confianza de sus clientes al comprometer acuerdos en su nombre y luego no cumplirlos, la empresa también ha sido acusada de cobrar comisiones inusuales. Medios la Central y Asociados cuenta entre sus clientes con el Instituto Nacional Electoral, del cual ha obtenido contratos de manera directa, especialmente para la colocación de publicidad en periódicos, situación que levantó los ojos de la Función Pública, de Roberto Salcedo Aquino. Es importante destacar que esta agencia forma parte del Grupo Centra-

mos y su propietario, Chávez Adame aparece en el listado de contribuyentes no localizados elaborado por el Servicio de Administración Tributaria, bajo la dirección de Antonio Martínez Dagnino.

**Zozobra en el INAH.** A los trabajadores del Instituto Nacional de Antropología e Historia (INAH) les inquieta el futuro de la institución, el descontento parece ser con el director Diego Prieto, con quien se han negado al diálogo a pesar de la promesa de hacer un balance con dos cortes, uno en agosto y otro en septiembre. Sin embargo, aunque trate de evocar una imagen de tranquilidad, hay indicios de la ineficiente gestión de los recursos. El aseo de museos es uno de los asuntos que parece haberse salido de las manos, a Ocrám Seyer no le han pagado desde el primer trimestre del año pasado, ya no hablemos de lo transcurrido en 2024; en aprietos, la empresa se dirigió desde hace un mes al directivo, como respuesta, sus representantes fueron contactados por GOSSLER, S.C., auditores y consultores parte de Crowe Global. ¿La injerencia de la experta en contaduría servirá para encontrar solución o se seguirá asfixiando a la proveedora? La deuda es por más de 40.2 millones de pesos.

**Voz en off.** Los usuarios ofendidos, y agredidos, por Ticketmaster México, por la vulneración de datos personales ya pueden interponer una denuncia ante el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI). La denuncia puede ser a través del teléfono 800 835 43 24, o por correo electrónico a la dirección atención@inai.org.mx, o por medio del asistente virtual disponible en el WhatsApp 55 5004 2330...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

**COCINAN IMPUESTO A GANANCIAS BANCARIAS EXTRAORDINARIAS**

POR MAURICIO FLORES

[mauricio.flores@razon.com.mx](mailto:mauricio.flores@razon.com.mx) / [@mfloresarellano](https://twitter.com/mfloresarellano)

**N**o se lo diga a nadie, no vaya a ser que los integrantes del gremio bancario que aún no se enteran se pongan nerviosos, máxime porque los más allegados a los altos mandos de la Asociación de Bancos de México que encabeza Julio Carranza, ya supieron de un proyecto que más o menos a la callada se cocina en la Secretaría de Hacienda, a cargo de nuevo de Rogelio Ramírez de la O, para aplicar un “impuesto a ganancias extraordinarias que obtengan las instituciones comerciales de crédito y depósito.

La primera gran interrogante que surge en el gremio bancario es el concepto mismo de "ganancia extraordinaria". ¿Qué define o cómo contabilizar lo que diferencia de una utilidad ordinaria a una que supera lo ordinario? He aquí otro vericuetos filosófico conceptual muy filosófico: ¿Qué es lo ordinario en cualquier negocio, quien lo define? ¿O será que de a tiro la nueva versión de la 4T se aventará el tiro de definir con proporciones y tasas porcentuales qué son las "ganancias razonables" a las que durante todo su sexenio se refirió Andrés Manuel López Obrador?

Pero tal vez se trate de un símil a lo que el gobierno derechista de Italia, que encabeza Giorgia Meloni, que desde el año pasado impuso un gravamen de 40% a las utilidades bancarias que superaran entre 3% y 6% su nivel anual anterior, esto porque las instituciones privadas se habrían beneficiado del aumento de las tasas de interés pagadas por el Banco Central de Italia, pero sin derivar en mejores tasas activas a los depositantes. La recaudación, calculada en 2 mil millones de euros, sería para apuntalar la colocación de nuevos créditos hipotecarios y a estímulos fiscales a emprendedores.

Parece que el mundo sigue patas arriba.

Y ya se imaginarán cómo se pusieron los indicadores para inversores, ahorradores y propietarios de BancoPosta, Unicredit, Intensa Sanpaolo o Popolare. Y, al parecer, en México los banqueros andan sudando algo más espeso que salsa de pomodoro... y abriendo una situación incómoda para Altagracia Gómez, representante empresarial de la próxima Presidenta Claudia Sheinbaum, quien ofreció en campaña no crear nuevos impuestos.

Ciertamente que el aumento de las tasas de interés primarias establecidas por el Banco de México, que encabeza Victoria Rodríguez, para atajar la inflación también generaron ingreso financiero adicional para la banca en

México... misma que, sin embargo, mantuvo tasas accesibles para créditos de mediano y largo plazo que han permitido la expansión de la cartera de préstamos sin que se registre una situación grave de impagos (por alza de tasas de interés) que despoje a las personas de autos, artefactos o casas por incapacidad de pago.

En la ABM se habla de que ese impuesto extraordinario generaría entre 20 mil millones y 30 mil millones de pesos adicionales al Estado... nada que cambie el balance de las finanzas públicas, pero con un ruido político poco deseable a inicio de un gobierno.

**Ingenio Puga, a punto de librería.** Pues que ya sólo queda una fase para el rescate financiero del Ingenio Puga, en Nayarit, una de las palancas de desarrollo en la región. Es sabido que ya se superó con éxito la resolución del concurso mercantil con la COPACO, el brazo comercializador del complejo azucarero, con el apoyo de más del 70% de los acreedores, entre ellos Bimbo y Barcel, de Daniel Servitje; Sofimex, de Max Michel, y Gelatinas de Calidad, de Carlos Navarro.

Ahora, el foco está en el segundo convenio concursal para que se sume igual número de acreedores, aunque de momento ya se sumó más de 50% para salvar a Puga.

La firma Altor encabeza el salvamento efectuado en tiempo récord y busca cerrar este capítulo con el objetivo central de salvaguardar la fuente de trabajo para los 790 trabajadores de Puga y de 4 mil 353 productores de caña.

Aún faltan acreedores por sumarse al acuerdo, pero se espera que Santander, que dirige Felipe García Ascencio, lo haga como ya lo hizo en la primera etapa; y Danone, que comanda Silvia Dávila, también le entre conforme a -su carácter de empresa socialmente responsable.

Todos atentos.



**PESOS Y CONTRAPESOS**



**ESTRATEGIA ABCD (2/3)**

**POR ARTURO DAMM ARNAL**

Según el Informe Tributario y de Gestión, correspondiente al primer trimestre, los resultados de la estrategia ABCD: **Aumentar** la eficiencia recaudatoria; **Bajar** la evasión y elusión tributaria; **Combatir** la corrupción; **Dar** mejor atención al contribuyente, fueron: (i) más recaudación; (ii) menos evasión y elusión; (iii) percepción de menos corrupción; (iv) compromiso del SAT de atender mejor a los contribuyentes. Véase el anterior *Pesos y Contrapesos*.

Durante el primer trimestre de 2024 (entre paréntesis pongo los datos del primero de 2023), los ingresos tributarios netos sumaron \$1,246,027,000,000 (\$1,153,220,000,000), 3.3% más en términos reales.

El ISR (Impuesto sobre la Renta), que aportó el 57.47% de la recaudación (62.68%), sumó \$716,128,000,000 (\$722,833,000,000), 5.3% menos en términos reales. El IVA (Impuesto al Valor Agregado), que contribuyó con el

25.63% de lo recaudado (25.44%), sumó \$319,354,000,000 (\$293,356,000,000), 4.1% más en términos reales. El IEPS (Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios), que aportó el 12.69% de la recaudación (7.88%), sumó \$158,088,000,000 (\$90,870,000,000), 66.4% más en términos reales. El ICE (Impuesto al Comercio Exterior, compuesto por el Impuesto General a la Importación y el Impuesto General a la Exportación), que contribuyó con el 2.18% de lo recaudado (1.95%), sumó \$27,124,000,000 (\$22,435,000,000), 15.6% más en términos reales. El IAEEH (Impuesto por la Actividad de Exploración y Extracción de Hidrocarburos), que aportó el 0.14% de la recaudación (0.16%), sumó \$1,717,000,000 (\$1,830,000,000), 10.2% menos en términos reales. Por último, otros impuestos (Impuesto Sobre Autos Nuevos, Impuestos Accesorios, Impuesto Empresarial a Tasa Única, Impuesto al Activo, Impuesto a los Depósitos en Efectivo), contribuyeron con el 1.90% de lo recaudado (también 1.90%), y sumaron \$23,616,000,000 (\$21,896,000,000), 3.1% más en términos reales.

Durante el primer trimestre el número de contribuyentes activos fue 64,657,922. Por tipo de régimen tributario tuvimos lo siguiente: (i) 14,988, el 0.02% del total, fueron Grandes Contribuyentes, empresas con ingresos anuales superiores a los \$1,250,000,000, que aportaron el 51% de la recaudación; (ii) 2,466,036, el 4% del total, fueron personas morales, empresas distintas de los Grandes Contribuyentes, que contribuyeron con el 21% de lo recaudado; (iii) 11,600,559, el 18% del total, fueron personas físicas no asalariadas (trabajadores por cuenta propia), que aportaron el 3% de la recaudación; (iv) 50,476,811, el 78% del total, fueron contribuyentes bajo el régimen de sueldos y salarios (trabajadores empleados por cuenta de otros), que contribuyeron con el 26% de lo recaudado.

Las empresas (Grandes Contribuyentes y personas morales), que sumaron el 4.02% del total de contribuyentes activos, aportaron el 72% de la recaudación, una muestra más de la importancia que tienen, no solo para satisfacer la demanda de bienes y servicios de los consumidores y la necesidad de empleos de los trabajadores, sino para las finanzas del gobierno, mismo que no siempre reconoce el papel crucial que tienen las empresas del sector privado (no debería haberlas gubernamentales), para el crecimiento económico y el bienestar individual. Continuará.



## Calor vs productividad

**H**oy en día, las intensas olas de calor ya no sólo representan crecientes desafíos sociales, sino también económicos. Recientemente las temperaturas extremas han impactado la región fronteriza, desencadenando una serie de efectos adversos que más allá de ser una incomodidad física, está dejando su marca en los bolsillos de la población y en la productividad de los trabajadores.

Mexicali alcanzó los 52°C, mientras que

el Valle de la Muerte y Las Vegas registraron 53°C y 49°C respectivamente, marcando nuevos récords históricos. Esta situación representa un desafío constante para los trabajadores en el campo y en las ciudades, quienes deben adaptarse a condiciones que impactan significativamente tanto la productividad como el costo de vida.

En el Imperial Valley de California, por ejemplo, los agricultores han aprendido a adaptarse a estas condiciones extremas. Gracias a su gestión eficiente del agua, han mantenido una productividad que podría enfrentar serios desafíos si las reservas hídricas continúan disminuyendo. Sin embargo, el panorama mexicano es menos alentador.

El precio de las frutas y verduras –exacerbado por las condiciones climáticas que han afectado las cosechas y la poca disponibilidad de agua– ha incrementado aproximadamente

6.58% en los últimos cuatro meses, poniendo en jaque la estabilidad de los hogares. Este contexto, sin duda, demanda una respuesta coordinada, donde la resiliencia y la adaptabilidad sean los pilares de nuestras políticas

públicas y decisiones empresariales; pues esta situación está afectando a los sectores más vulnerables.

Cabe mencionar que, de acuerdo con cifras del Instituto de Investigaciones Académicas de la UNAM, se estima que las olas de calor podrían reducir el PIB del sector agrícola hasta en un 3% anual. Esto no sólo refleja pérdidas económicas directas, sino también un aumento en los costos de adaptación que deben asumir tanto los trabajadores como los empresarios.

Además, las olas de calor no sólo tienen un impacto inmediato en la producción agrícola, sino que también disminuyen la productividad en diversos sectores. Desde trabajadores en el campo hasta operadores en naves industriales, todos enfrentan condiciones laborales más difíciles que, a su vez, reducen la oferta de bienes y servicios, y aumentan los costos para los consumidores finales.

Frente a este panorama, es crucial que todos los esfuerzos se adapten rápidamente para mitigar los efectos del cambio climático. No nos podemos quedar atrás en la inversión en tecnologías de riego eficientes y prácticas agrícolas sostenibles, ya que son necesarias para garantizar la seguridad alimentaria a largo plazo, y para proteger la economía regional de futuros choques climáticos.

Lo anterior, toda vez que las olas de calor no son simplemente un fenómeno meteorológico temporal, sino un recordatorio contundente de los desafíos urgentes que enfrenta nuestra economía frente al cambio climático. Adaptarnos y prepararnos adecuadamente es y será clave para asegurar un futuro sostenible para todas las comunidades.



ECONOMÍA PURA

# El ferrocarril en México

Gustavo Puente Estrada\*  
*nacional@cronica.com.mx*



**R**ecientemente, la presidenta electa de México, Dra. Claudia Sheinbaum, ha mencionado un importante proyecto para regresar el servicio de ferrocarril para pasajeros.

Es positivo el regresar a este tipo de transporte, tanto pasajeros, como de carga, ya que por vía terrestre la mercancía del país (principalmente la del T-MEC) es del 90% del total y el 10% restante, se lleva a cabo por ferrocarril y en forma aérea.

Menciona que en su plan de trabajo se contempla desarrollar tres trenes de pasajeros: el tren AIFA-Pachuca, el tren México-Querétaro-Guadalajara y el tren México-San Luis Potosí-Monterrey-Nuevo Laredo. Se habla en principio de un costo estimado de 475 mil millones de pesos para adaptar o construir vías férreas y trenes eléctricos que circulen a

una velocidad de 160 Km/h.

En forma posterior a las primeras rutas, se tiene contemplada la creación del tren Manzanillo-Colima-Guadalajara-Irapuato, el tren Tepic-Mazatlán-Nogales, el tren México-Puebla-Veracruz y el tren Aguascalientes-Ciudad Juárez. Antes del inicio de la obra, se verán los derechos de vía y se negociará con los concesionarios actuales de trenes de carga para la utilización de sus vías. Se planteó también dos conexiones del Tren Interoceánico, uno hacia la Refinería Dos Bocas y la otra a Puerto Progreso.

El proyecto más importante de éstos, es el Ciudad de México- Nuevo Laredo, Tam., con una ruta de 1.143 kilómetros y se estima terminarlo en el 2029.

Estos proyectos son ambiciosos y presentan una solución a la movilidad de pasajeros y de carga, sin embargo, en orden de prioridad y de urgencia en el transporte, la carretera 57 (México-Nuevo Laredo) tiene 67 años de construida y cada 24 horas circulan por ella 160,000 vehículos y aún se conservan los dos carriles originales de ida y los dos de vuelta, con un tráfico que creció y se multiplicó a partir de 1994, con el Tratado de Libre Comercio.

Durante este tiempo no se ha visto interés alguno por crecer su capacidad

a un mínimo de 4 carriles por vía. Ahora, es importante saber la historia del ferrocarril en nuestro país y sus condiciones actuales. La primera línea férrea en el mundo se puso en marcha el 15 de abril de 1830, en la ruta Liverpool-Winchester, en Inglaterra, y en México, se crea la ruta Veracruz-El Molino el 16 de septiembre de 1850 con 11.5 kilómetros.

En 1873 se inaugura la línea México-Veracruz con 423.5 kilómetros. Actualmente, el país cuenta con 27,000 kilómetros de vía, de los cuales 19,000 se construyeron durante el Porfiriato. En 1937 se establece Ferrocarriles Nacionales de México (FNM), como propietaria del transporte ferroviario nacional. A partir de 1995 se da inicio a las concesiones para particulares, como lo son: Ferrocarril Mexicano (FERROMEX), Kansas City Southern de México (KCSM), Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec.

Dentro del sistema ferroviario en nuestro país, se creó el tren "Águila Azteca". También el tren "El Expreso del Mar", en Sonora. El tren "El Constitucionalista". El tren "El Jarocho" (Veracruz). El tren "El Oaxaqueño". El tren "El Puépecha" en Michoacán. Tren "El Regiomontano" (México-Nuevo Laredo). Tren "El Tapatío". Ferrocarril Chihuahua-Pacífico, "El Chepe".

La realidad es que el ferrocarril estuvo al pendiente en el crecimiento y desarrollo económico del país, y desde 1880 a 1910, su vía ferroviaria pasó de 1,074 km a 19,280 km. Durante el Por-

*"El éxito no es definitivo, el fracaso no es fatal. Es el valor para continuar lo que cuenta."*

firiato se enlazaron las principales zonas fronterizas con la capital del país y con las regiones agroexportadoras y mineras. En 1884 se inauguró el Ferrocarril Central de Ciudad Juárez a la Ciudad de México y en 1888 el Ferrocarril Nacional de Nuevo Laredo a la capital del país.

Esta infraestructura de movilidad, ayudó, enlazó y promovió el intercambio comercial, siendo el crecimiento de mercancía transportada en 1880 de 263 mil toneladas, a 14 millones de 1910.

Gran importancia tuvo este medio en el conflicto armado de la Revolución Mexicana de 1910. En 1938 se entregó a los trabajadores el control de la empresa en manos de su sindicato. En 1995 se facultó al gobierno federal a concesionar a terceros la explotación y la operación de los FNM.

El ferrocarril es un medio de transporte muy efectivo en todo el mundo, y en nuestro país es urgente su modernización con sentido de productividad y rentabilidad ●

*P.D. "EL MIEDO ES UNA REACCIÓN.  
EL CORAJE ES UNA DECISIÓN"  
CONSUMA LO HECHO EN MÉXICO Y ESTARÁ DANDO TRABAJO A MEXICANOS.*



- \* Saturadas las carreteras del T-MEX: Gómez
- \* Preocupa reforma judicial a nuevas inversiones
- \* Santander y Posadas firman programa de lealtad

## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.  
@abritoj



Leonardo Gómez, presidente ejecutivo de la Asociación Nacional de Transporte Privado señaló durante el 24 Foro Nacional de Transporte de Mercancías que urge mayor inversión en infraestructura para poder desahogar cuellos de botellas que generó el éxito del Tratado de Libre Comercio, como lo es la Carretera 57, que va de la Ciudad de México a Nuevo Laredo y que está prácticamente saturada a cualquier hora del día y que tiene el efecto negativo de contrarrestar el nearshering, al incrementar las horas de transporte, además de la falta de seguridad en carreteras

“Estamos buscando una reunión con el Jesús Antonio Estrevas, propuesto como secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transporte en el próximo go-

bierno “los contactos previos con el futuro secretario han sido clave para compartir información sobre las necesidades del sector. Se destaca la importancia de la capacitación y desarrollo de operadores en logística y transporte de carga, así como la necesidad de contar con instructores calificados. Se menciona el déficit de operadores y la importancia de contar con personal capacitado para atender la creciente demanda del mercado, especialmente en el transporte hacia Norteamérica.

Leonardo Gómez aborda la necesidad de infraestructura y conectividad para mejorar la eficiencia del transporte multimodal, así como el desarrollo de nuevas tecnologías y la profesionalización del transportista. “Debemos destacar la importancia de la renovación del parque vehicular para mejorar la seguridad, reducir el impacto ambiental y aumentar la competitividad”.

“El programas de chatarrización y la



necesidad de incentivos fiscales para fomentar la adopción de vehículos eléctricos es muy importante, si queremos disminuir emisión de gases. Para alcanzar un programa exitoso debemos tener una coordinación entre diferentes sectores y organizaciones para promover el estado de derecho, la seguridad vial y la infraestructura adecuada”.

Sobre electromovilidad, el presidente ejecutivo de la ANTP señala la necesidad de políticas públicas que empujen hacia la sustentabilidad. “Para empezar necesitamos una oferta en todo el territorio de diesel de ultrabajo azufre y que el combustible sea lícito para mejorar la eficiencia y competitividad. Es importante la digitalización del transporte de carga para mejorar la fiscalización y promover las mejores prácticas en el sector”.

**ALIANZA.** Banco Santander México, que dirige Felipe García Ascencio, Fiesta Rewards, que lleva Juan Carlos Azcárra-

ga el programa de lealtad de Posadas y Mastercard, dieron a conocer la renovación por 10 años más de su alianza de tarjeta de crédito Santander Fiesta Rewards, la cual se ha convertido en el principal medio de pago del programa y el más importante del sector turismo con más de 3.5 millones de afiliados en México.

**INQUIETUD.** De acuerdo a la Coparmex, que dirige José Medina Mora existe entre las empresas extranjeras una alta preocupación ante la posible aprobación de la reforma al Poder Judicial del presidente Andrés Manuel López Obrador, en la cual se elegirán a los jueces y magistrados por voto popular. “Lo que nos han dicho es que si México entra en la elección de jueces, magistrados y ministros por voto popular detendrán esas inversiones. Eso es lo que nos preocupa, de por sí la inversión extranjera directa prácticamente es reinversión de utilidades, hay muy poca inversión fresca” ●



**MOMENTO CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## Ferrero, rescatar el esplendor del cacao mexicano

En los últimos 15 años, se agudizó la pérdida de la hegemonía que ancestralmente mantuvo México en el cultivo del cacao, el ingrediente ineludible y básico para la elaboración del chocolate que actualmente tiene en Costa de Marfil y Ghana a sus principales proveedores mundiales. Y la combinación de la caída de precios internacionales, plagas y enfermedades, y una menor productividad por hectárea fue decisiva para que la producción nacional se derrumbara 50%, lo que obligó a importar cacao de Ecuador, la gran mayoría con 60%; Costa de Marfil y Colombia, para cubrir las crecientes necesidades nacionales.

Pero esta amarga historia está en camino de un gran cambio gracias a un decidido y progresivo programa de apoyo para rescatar la vocación y producción de agricultores de Chiapas, específicamente de la región de El Soconusco, donde desde hace dos años Ferrero México, que encabeza Paolo Cordero, emprendió un programa integral de apoyo y capacitación por un plazo de cinco años para retomar y mejorar el cultivo del cacao y sus apreciadas variedades endémicas, y a dos años del arranque los resultados son muy notorios y alentadores: los productores beneficiados pasaron de 126 a 138; la entrega de plantas de cacao más resistentes alcanzó 82 mil 800 unidades, y en total más de 70 hectáreas de la región forman parte de este proyecto que la firma Ecom Agroindustrias, socio inicial de "Ferrero en el Campo" es responsable del seguimiento puntual de las plantaciones y asesoría para los agricultores.

Y de seguir con el avance, para el año 2026 se alcanzará una productividad por hectárea de hasta una tonelada y media de cacao de primera calidad que incluso podría exportarse porque de manera simultánea "Ferrero por el Campo", asesora a los productores en la obtención de la certificación Rainforest Alliance, organización internacional sin fines de lucro que trabaja en la intersección de los negocios, la agricultura y los bosques. El programa de Ferrero México está tan bien articulado y con prometedores resultados que llamó poderosamente la atención de la casa matriz de Ferrero en Italia, que en la revisión bianual de los resultados estuvo presente Matteo Mattei, vicepresidente global de Asuntos Institucionales y Comunicación Corporativa de Ferrero, para evaluar la posibilidad de replicar la iniciativa más allá de algunos países de África donde funciona un modelo similar.

### ¡NI UNO SOLO!

Six Flags México siempre ha cumplido con las leyes ambientales vigentes, y en línea con dicha vocación puso sobre la mesa una solución que responde a la petición de las autoridades y las quejas de los vecinos, privilegiando el medio ambiente, y donde se comprometió a no derribar árboles para la instalación de un nuevo Roller Coaster, mismo que será reubicado en otra zona del parque.

Además, destacó que el objetivo de la consulta vecinal propuesta por las autoridades es conocer el sentir de la comunidad respecto a los planes del icónico parque de diversiones.



**AGUAS PROFUNDAS**

LUIS CARRILES

**No, no bajará la gasolina con el nuevo gobierno**

En tres meses, sólo por cobrar un precio más alto que el que marca el mercado, el gobierno recaudó más de 92 mil millones de pesos, una cifra jamás alcanzada desde que la administración de Enrique Peña Nieto y su secretario de Hacienda, Luis Videgaray, se inventaron el IEPS para allegarse de recursos y convirtieron, a cada estación de servicio del país en una caja registradora para la Tesorería.

Les cuento que una de las decisiones de política económica que ya está tomada desde hoy y hacia el futuro es la aplicación del IEPS a gasolinas y diésel, además se va a imponer el mecanismo de estimulación a los precios de los combustibles. Esta mecánica implementada por el gobierno le cobra a cada usuario 6.07 pesos por litro de IEPS, más el IVA del 16%, eso pone en la mesa que 40% del ticket es dinero que se va directo a las arcas gubernamentales. El IEPS es adicional al IVA y en la frontera, los dos impuestos se cobran de manera diferente para poderse mantener competitivos.

El precio de los combustibles se basa en los nodos regionales de abasto y distribución, el precio nacional, ya con estos ponderadores puede ser similar al que se tiene del otro lado de la frontera; sin embargo, los precios regionales no funcionan de esa manera.

Según Pemex, el "precio productor" de gasolinas y diésel está referenciado a una refinería eficiente en el Golfo de México. Hubo una regulación de precios máximos de gasolinas y diésel hasta el

31 de diciembre de 2017 que consideró las diferencias relativas por costos de transporte entre regiones, inflación y volatilidad de los precios internacionales. Desde el 1 de enero de 2018, los precios se determinan bajo condiciones de mercado.

Hoy a este precio se le suman el IEPS y el IVA, lo que implica un monto efectivo de 9 pesos por litro, sin ellos podrían ser de 15 a 16 pesos de ahí a los 22 a 25 pesos que se terminan pagando, sólo en el primer trimestre de este año este monto sería igual a poco más de 92 mil millones de pesos, una cifra récord de acuerdo con los registros que se tienen en la SHCP.

La idea del IEPS llegó con la reforma energética, el objetivo era que se cobrara en un contexto de competencia libre, donde Pemex sería un jugador más y los privados podrían buscar más opciones en otras compañías, con mejores precios y menores costos logísticos; hoy el panorama es que Pemex recupera su monopolio en las estaciones de servicio y cada vez son más altos los impuestos.

**BUZOS**

1.- Nos cuentan que en el pozo de sondeo Sitio Grande-2001 SON va a un objetivo casi inédito de más de 8 mil 300 metros. Lo más importante para Pemex es que tienen identificadas 15 oportunidades exploratorias en toda la porción terrestre, y estiman que existe una posibilidad de obtener una reserva de 148 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Sheibaum junto con IP hasta 2 millones de casas, Infonavit 700,000 mdp y reto vivienda popular

Pese a que el crédito a la vivienda por la banca ha mantenido el ritmo, el impacto para dicha industria es limitado y más cuando se ponderan las enormes necesidades.

La dinámica de edificación con **Andrés Manuel López Obrador** está en un promedio anual de 250,000 unidades y la más popular se estancó al eliminarse el apoyo a las familias.

Como quiera parece que hay buenas noticias para el próximo sexenio. **Claudia Sheinbaum** se comprometió a construir un millón de viviendas. Suena mucho, pero puede lograrse aún con el actual bajo volumen.

En Canadevi sin embargo hay entusiasmo porque la edificación está en la mira. Esa cámara que preside **Alberto Moreno** presentó al equipo del próximo gobierno un plan y se cree que hay varios elementos que ya se retomarán. De sumar a la IP a la estrategia se podría llegar en 2030 a 2 millones de casas. Obvio dice Moreno, se requerirá el concurso de gobiernos estatales y municipales, de Sedatu que encabezará **Edna Elena Vega**, así como Conagua y CFE.

El Infonavit de **Carlos Martínez** igual tiene capacidad de sobra con un activo por 700,000 mdp, aunque habrá que moverse con cuidado, máxime que los costos para edificar han subido por la inflación, el precio de la tierra y las tasas.

Moreno hace ver que hoy una vivienda

de 55 mts<sup>2</sup> está muy por arriba de los 500,000 pesos, que en muchos casos supera la capacidad de muchos trabajadores afiliados al IMSS e Infonavit. Además, está el segmento informal desprotegido y que no accede a créditos.

En ese sentido, dice el dirigente, hay cantidad de aristas que amalgamar para llegar al círculo virtuoso que se busca en vivienda.

Este 2024 la edificación se mantendrá acotada. De hecho de acuerdo con el RUV inició lento, aunque ha mejorado. Lo malo es que el precio promedio de las casas que se mueven está sobre 1.2 mdp, nivel que deja fuera al grueso de los mexicanos. Lo importante es que hay voluntad.

### PRESENTA VW PROPUESTA A USTR Y POR SALVAR PRONTO

El viernes VW de **Holger Nestler** envió al USTR de **Katherine Tai** el documento con las propuestas para resolver la solicitud de Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida que se planteó en EU, supuestamente por denegar derechos sindicales. Había un plazo de 45 días. El tema, que se considera, fue un abuso a esa alternativa fue planteado por 10 trabajadores despedidos. Ya se les reinstaló, amén de otorgar beneficios de capacitación. Se cree que pronto quedará cerrado el asunto con Economía de **Raquel Buenrostro**.

**PEMEX CON MOTA-ENGIL Y PLANTA DE FERTILIZANTES EN 2028**

Y como parte de los nuevos esfuerzos de Pemex de **Octavio Romero** para establecer alianzas con la IP, resulta que su subsidiaria Pemex Transformación cerró un arreglo con la constructora favorita del sexenio Mota-Engil que preside **José Miguel Bejos** para construir una planta de fertilizantes en Poza Rica. El punto es reducir la dependencia que hay en ese producto. Es un contrato por 1,200 mdd a 20 años. Iniciará en 2028.

**PEDRO RIVERO DE AUTLÁN NUEVO PRESIDENTE DE CAMIMEX**

Resulta que en Camimex hubo asamblea ayer. Fue relevado **Jaime Gutiérrez** quien

terminó su periodo. Como nuevo presidente de esa cámara se designó a **Pedro Rivero González** actual timón de Autlán.

**DIFERENCIAL DE TASAS CON EU, EL SOSTÉN DEL PESO**

Ayer el peso se apreció y cerró en 17.64 por dólar. El factor que refuerza al billete verde es la expectativa de que la FED de **Jerome Powell** realizará un par de recortes a las tasas en 2024. El primero quizá en septiembre. Con ello aún se mantendrá el enorme diferencial vs el nivel de tasas aquí. Este factor, ponderó el equipo económico de CI-Banco que lleva **Jorge Gordillo**, es lo que ha mantenido la fortaleza de nuestra moneda, pese a la falta de equilibrio en el Congreso y la próxima reforma judicial.



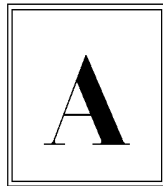
## CORPORATIVO



### #OPINIÓN

*DHL Express México invirtió 180 mdd en 2023 para ampliar sus operaciones en el AIFA y proyecta otros 120 mdd para su hub en Querétaro*

## GANAR CON NEARSHORING



Aunque algunos especialistas siguen escépticos en torno al verdadero potencial que traerá el *nearshoring* para México ante la falta de infraestructura para llevar energía eléctrica limpia y agua algunas empresas se siguen preparando para la llegada de más empresas extranjeras.

Tal es el caso de DHL Express México, el gigante de la logística que comanda **Antonio Arranz** que ya reporta un fuerte incremento en sus operaciones de carga ante la relocalización de empresas.

Por lo pronto el año pasado esa firma invirtió 180 millones de dólares y prepara nuevas inversiones.

Una de las primeras apuestas de DHL Express ha sido la construcción de un recinto de 10 mil metros cuadrados en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) que ha ampliado su presencia en la mensajería categoría *premium*.

En ese aeropuerto, DHL recibe dos vuelos por día con carga internacional y apenas en diciembre alcanzó el récord de 36 mil paquetes diarios movilizados cuando la marca anterior era de 20 mil paquetes.

La otra gran apuesta de Arranz es

**En diciembre  
alcanzó el  
récord de  
36 mil paquetes  
diarios  
movilizados**

crear un *hub* de carga en el aeropuerto de Querétaro donde invertirá 120 millones de dólares que estará listo para finales del año para atender a las empresas de los sectores automotriz y aeroespacial que están en la parte central del país y que podría ser otro foco importante para la relocalización de empresas dada la saturación que

observan los parques industriales del norte del país.

Arranz, quien también es CEO de DHL en nuestro país, dice que las inversiones que realiza la firma alemana son un claro signo de confianza en la economía de México no sólo por el potencial del *nearshoring*, también por el *boom* del comercio electrónico y las oportunidades que se presentan en el negocio de la logística por la posición geográfica del país.

#### LA RUTA DEL DINERO

La gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama Espinosa**, informó que en el primer cuatrimestre del año la afluencia turística a los diversos destinos de la entidad se elevó en 2.9 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior. En el lapso de referencia el número de turistas nacionales y extranjeros que llegaron a esa entidad federativa fue de 7.2 millones de personas, por lo que fue el estado más visitado en el país... El presidente **Andrés Manuel López Obrador** adelantó que es muy probable que el director general del IMSS, **Zoé Robledo Gutiérrez**, el titular de Cofepris, **Alejandro Svarch**, y el subsecretario de Salud, **Ruy López Ridaura** continúen en esas posiciones en el próximo gobierno... Los analistas de CI Banco estiman que se ve complicado que Banco de México, que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**, pueda reducir su tasa de interés en su próxima reunión de agosto, entre otras cosas porque sigue la presión en la inflación por alimentos, y por la incertidumbre que en septiembre próximo se aprueben reformas constitucionales controversiales.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## No, no bajará la gasolina con el nuevo gobierno

**En tres meses,** sólo por cobrar un precio más alto que el que marca el mercado, el gobierno levantó más de 92 mil millones de pesos, una cifra jamás alcanzada desde que la administración de Enrique Peña Nieto y su secretario de Hacienda, Luis Videgaray, se inventaron el IEPS para allegarse de recursos y convirtieron, literalmente, a cada estación de servicio del país en una caja registradora para la tesorería.

Les cuento que una de las decisiones de política económica que ya está tomada desde hoy y hacia el futuro es la aplicación Sí o Sí del IEPS a gasolinas y diésel, además se va a imponer el mecanismo de estimulación a los precios de los combustibles.

El gobierno le cobra a cada usuario 6 o 7 pesos por litro de IEPS, más el IVA del 16%, eso pone en la mesa que el 40% del ticket es dinero que se va directo a las arcas gubernamentales. El IEPS es adicional al IVA, ojo, y en la frontera los dos impuestos se cobran de manera diferente para poderse mantener competitivos, por ejemplo, California y Texas los dos tienen precios muy diferentes y sus espejos mexicanos replican este ejercicio.

El precio de los combustibles se basa en los nodos regionales de abasto y distribución, el precio nacional, ya con estos ponderadores, puede ser similar al que se tiene del otro lado de la frontera, sin embargo los precios regionales no funcionan de esa manera.

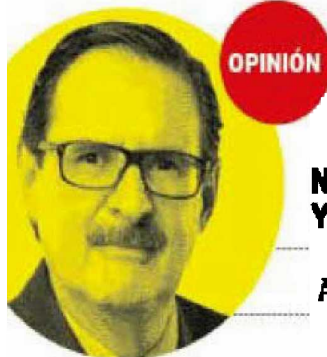
Según Pemex, el "precio productor" de gasolinas y diésel está referenciado a una refinería eficiente en el Golfo de México. Hubo una regulación de precios máximos de gasolinas y diésel hasta el 31 de diciembre de 2017 que consideró las diferencias relativas por costos de transporte entre regiones, inflación y volatilidad de los precios internacionales. Desde el 1 de enero de 2018 los precios se determinan bajo condiciones de mercado. Hoy a este precio se le su-

man el IEPS y el IVA, lo que implica un monto efectivo de 9 pesos por litro, sin ellos podrían ser de 15 a 16 pesos de ahí a los 22 a 25 pesos que se terminan pagando, sólo en el primer trimestre de este año, monto que sería igual a poco más de 92 mil millones de pesos, una cifra récord de acuerdo con los registros que se tienen en la SHCP. La idea del IEPS llegó con la reforma energética, el objetivo era que se cobrara en un contexto de competencia libre, donde Pemex sería un jugador más y los privados podrían buscar más opciones en otras compañías, con mejores precios y menores costos logísticos; hoy el panorama es que Pemex recupera su monopolio en las estaciones de servicio y cada vez son más altos los impuestos.

### BUZOS

1.- Nos cuentan que los trabajos de exploración que tiene Pemex, que dirige Octavio Romero, en el pozo de sondeo Sitio Grande-2001 SON va a un objetivo casi inédito de más de 8 mil 300 metros, pues se pretende explorar el jurásico oxfordiano, y es que se trata de un pozo de sondeo con el que se va a explorar un nivel por debajo de la zona, y tiene como objetivo tomar información para evaluar los modelos que hay. Lo más importante para la empresa productiva del Estado es que tienen identificadas 15 oportunidades exploratorias en toda la porción terrestre, y estiman que existe una posibilidad de obtener una posibilidad de obtener una reserva de 148 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.





## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Sheibaum junto con IP hasta 2 millones de casas, Infonavit 700,000 mdp y reto vivienda popular

Pese a que el crédito a la vivienda por la banca ha mantenido el ritmo, el impacto para dicha industria es limitado y más cuando se ponderan las enormes necesidades.

La dinámica de edificación con **Andrés Manuel López Obrador** está en un promedio anual de 250,000 unidades y la más popular se estancó al eliminarse el apoyo a las familias.

Como quiera parece que hay buenas noticias para el próximo sexenio. **Claudia Sheibaum** se comprometió a construir un millón de viviendas. Suena mucho, pero puede lograrse aún con el actual bajo volumen.

En Canadevi sin embargo hay entusiasmo porque la edificación está en la mira. Esa cámara que preside **Alberto Moreno** presentó al equipo del próximo gobierno un plan y se cree que hay varios elementos que ya se retomarán. De sumar a la IP a la estrategia se podría llegar en 2030 a 2 millones de casas. Obvio dice **Moreno**, se requerirá el concurso de gobiernos estatales y municipales, de Sedatu que encabeza **Edna Elena Vega**, así como Conagua y CFE.

El Infonavit de **Carlos Martínez** igual tiene capacidad de sobra con un activo por 700,000 mdp, aunque habrá que moverse con cuidado, máxime que los costos para edificar han subido por la inflación, el precio de la tierra y las tasas.

**Moreno** hace ver que hoy una vivienda de 55 mts<sup>2</sup> está muy por arriba de los

500,000 pesos, que en muchos casos supera la capacidad de muchos trabajadores afiliados al IMSS e Infonavit. Además, está el segmento informal desprotegido y que no accede a créditos.

En ese sentido, dice el dirigente, hay cantidad de aristas que amalgamar para llegar al círculo virtuoso que se busca en vivienda.

Este 2024 la edificación se mantendrá acotada. De hecho de acuerdo con el RUV inició lento, aunque ha mejorado. Lo malo es que el precio promedio de las casas que se mueven está sobre 1.2 mdp, nivel que deja fuera al grueso de los mexicanos. Lo importante es que hay voluntad.

### PRESENTA VW PROPUESTA A USTR Y POR SALVAR PRONTO

El viernes VW de **Holger Nestler** envió al USTR de **Katherine Tai** el documento con las propuestas para resolver la solicitud de Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida que se planteó en EU, supuestamente por denegar derechos sindicales. Había un plazo de 45 días. El tema, que se considera, fue un abuso a esa alternativa fue planteado por 10 trabajadores despedidos. Ya se les reinstaló, amén de otorgar beneficios de capacitación. Se cree que pronto quedará cerrado el asunto con Economía de **Raquel Buenrostro**.

### PEMEX CON MOTA-ENGIL Y PLANTA DE FERTILIZANTES EN 2028

Y como parte de los nuevos esfuerzos de Pemex de **Octavio Romero** para establecer alianzas con la IP, resulta que su subsidiaria Pemex Transformación cerró un arreglo con la constructora favorita del sexenio Mota-Engil que preside **José Miguel Bejos** para construir una planta de fertilizantes en Poza Rica. El punto es reducir la dependencia que hay en ese producto. Es un contrato por 1,200 mdd a 20 años. Iniciará en 2028.

### PEDRO RIVERO DE AUTLÁN NUEVO PRESIDENTE DE CAMIMEX

Resulta que en Camimex hubo asamblea ayer. Fue relevado **Jaime Gutiérrez** quien terminó su periodo. Como nuevo presidente de esa cámara se designó a **Pedro Rivero González** actual timón de Autlán.

### DIFERENCIAL DE TASAS CON EU, EL SOSTÉN DEL PESO

Ayer el peso se apreció y cerró en 17.64 por dólar. El factor que refuerza al billete verde es la expectativa de que la FED de **Jerome Powell** realizará un par de recortes a las tasas en 2024. El primero quizá en septiembre. Con ello aún se mantendrá el enorme diferencial vs el nivel de tasas aquí. Este factor, ponderó el equipo económico de CIBanco que lleva **Jorge Gordillo**, es lo que ha mantenido la fortaleza de nuestra moneda, pese a la falta de equilibrio en el Congreso y la próxima reforma judicial.



OCTYGEEK

# El robo de identidad, el cáncer de nuestra época

**ALEJANDRO  
DEL VALLE  
TOKUNHAGA**



**¿** Qué harías si descubres que alguien ha usado tu nombre, tu foto, tu correo electrónico o tu número de tarjeta para comprar cosas, solicitar créditos o incluso cometer delitos? Esta es la pesadilla que viven cada día miles de personas que son víctimas del robo de identidad, un fenómeno que se ha disparado con el uso masivo de internet y las redes sociales.

El robo de identidad consiste en que alguien robe tus datos personales y se haga pasar por ti para cometer diferentes tipos de delitos, principalmente financieros y virtuales. Por ejemplo, puede usar tu tarjeta para hacer compras online, abrir cuentas bancarias o contratar servicios a tu nombre, acceder a tus redes sociales o correo electrónico para suplantar tu personalidad, o incluso usurpar tu identidad en documentos oficiales.

Las consecuencias de este tipo de fraude pueden ser muy graves, tanto para tu economía como para tu reputación.

Puedes perder dinero, tener deudas que no te corresponden, ver afectada tu calificación crediticia, recibir reclamaciones judiciales o administrativas, o sufrir un daño moral por el uso indebido de tu imagen o información personal.

Por lo tanto, es muy importante tomar medidas para evitar este tipo de situaciones que te pueden hacer pasar un mal momento. Las medidas aconsejadas por los expertos son:

- Cuidar toda tu información personal: no proporcionarla sin antes verificar que realmente es una institución válida la que necesita tus datos, no divulgarla en sitios web o correos electrónicos sospechosos, no compartirla con desconocidos, y destruir o guardar en lugar seguro los documentos que contengan tus datos.

- Poner doble verificación en tus cuentas de todo tipo: esto te ayudará en caso de que alguien haya robado tus datos, no tenga acceso y te des cuenta del robo de identidad. La doble verificación puede ser mediante un código que te envíen al teléfono, una contraseña adicional o una huella digital.

- Cambiar tus claves de acceso frecuentemente: usar contraseñas seguras, que combinen letras, números y símbolos, y que no sean fáciles de adivinar. No usar la misma contraseña para varias cuentas, y cambiarlas periódicamente.

- Si hay algún sistema de doble validación biométrica, realizar el proceso para que todas tus operaciones realicen la va-

lidación biométrica. Esto puede ser mediante tu huella dactilar, tu iris, tu voz o tu rostro. Así, solo tú podrás autorizar las transacciones o el acceso a tus cuentas.

- En caso de sospechar que robaron tu identidad, avisar de inmediato a las instituciones para que te asesoren. Por ejemplo, a tu banco, a la policía, al registro civil, a la agencia de protección de datos, o al proveedor del servicio afectado. También puedes solicitar un informe de crédito para comprobar si hay alguna actividad irregular en tu nombre.

- Nunca dejar una sesión abierta en ningún dispositivo: cerrar siempre las sesiones de tus cuentas en ordenadores, teléfonos, tabletas o cajeros automáticos, sobre todo si son públicos o compartidos. Así evitarás que alguien pueda acceder a tu información sin tu permiso.

- Usar tarjetas virtuales para realizar de preferencia tus operaciones de compra remota: las tarjetas virtuales son unas tarjetas que se generan para cada compra online, y que tienen un límite de tiempo y de importe. De esta manera, si alguien roba los datos de tu tarjeta, no podrá usarlos para otras compras, y tú podrás controlar mejor tus gastos.

Estas son algunas de las recomendaciones que pueden evitar el robo de identidad, un problema que se está convirtiendo en el cáncer de nuestra época. Recuerda que tu identidad es lo más valioso que tienes, y que debes protegerla con responsabilidad y precaución.



TECNOEMPRESA

# Repartidores, entre la flexibilidad y el ingreso seguro

HUGO GONZÁLEZ



tomó precauciones y se pronunció a favor de avanzar en la generación de modelos que permitan el acceso a la seguridad social para los repartidores. Sí, claro, siempre y cuando no pierdan la “flexibilidad e independencia” que, según ellos, es lo que más valoran los repas y conductores. Es decir, no quieren comprometerse a ser empleadores.

Lo anterior suena lógico, pues tendrían que ser patrones de casi 500 mil personas, lo que acabaría con cualquier empresa. Sin embargo, estas empresas tampoco quieren ofrecer contratos formales y los tratan como socios sin serlo. Es como invitarte a una fiesta y luego decirte que traigas tu propia comida y bebida. En aras de la sacrosanta flexibilidad e independencia, las apps proponen un pago digno en función del tiempo efectivo trabajado y mecanismos internos para resolver reclamos; pero preguntente a cualquier repartidor si prefieren esa “flexibilidad” o tener un ingreso fijo y seguro. La moneda está en el aire y el debate viene intenso.

## TIEMPO DE MUJERES

Hablando de mujeres fuertes y tenaces, durante la reciente reunión de la *The Mi-*

*llion Dollar Round Table* (MDRT), la mexicana Imelda Xóchitl Padilla, integrante de la Asociación Mexicana de Agentes de Seguros y Fianzas, destacó la importancia de la participación femenina en este ramo económico y la vinculación con otras actividades, negocios y vida personal. Las mujeres agentes de seguros en México son pieza fundamental del sector.

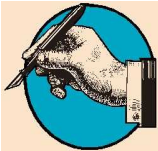
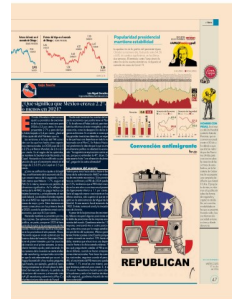
¿Pollitos en fuga?

*Firstpathway Partners* (FPP), encabezada por Manuel Ortiz, realizó una alianza estratégica con *T2 Hospitality*, para ofrecer el nuevo proyecto inmobiliario *KALA*, ubicado en Kanab, Utah, a los inversionistas mexicanos que estén interesados en obtener la Visa EB-5 (Visa Dorada). En este espacio ya te había contado de la oferta de *FPP* en el proyecto Valle de Coachella, California, pero ahora *T2 Hospitality* es una de las principales empresas hoteleras con una cartera de activos valorada en 1.5 mil millones de dólares. *FPP* ayuda a que los inversionistas extranjeros obtengan la Visa Dorada de residencia permanente al invertir 800 mil dólares en un proyecto que promueva el desarrollo y la creación de empleos en EU.

**D**esde que estaba en el gobierno de la Ciudad de México, Claudia Sheinbaum, la próxima presidenta de México, quiso ponerle freno al abuso de las plataformas digitales de comercio, más conocidas como *apps de delivery*.

Con el cobro de un impuesto de 2% sobre comisiones de las *apps* de entrega y reparto a domicilio, la presidenta se los advirtió. Aunque las *apps* se ampararon, también les advirtió que buscaría darles seguridad social a los repartidores o también llamados “repas”. Lo dijo también en los debates y recientemente lo recordó.

Ante ello, la *Alianza In México*, que agrupa a las *apps* más grandes del país,



## Caja fuerte

Luis Miguel González

lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## ¿Qué significa que México crezca 2.2% o menos en 2024?

**E**l Fondo Monetario Internacional ajustó su pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para 2024 a 2.2 por ciento. En enero proyectaba 2.7% y para abril ya lo había bajado a 2.4 por ciento. ¿Será el último ajuste del año? Me temo que no.

Las revisiones a la baja del FMI coinciden con las que han hecho otros organismos internacionales. La OCDE pasó de 2.5 a 2.2% y el Banco Mundial, de 2.6 a 2.3 por ciento. En el vagón de los optimistas, se mantiene la Secretaría de Hacienda y la Cepal. Hacienda no ha modificado su proyección de que el crecimiento estará en el rango de 2.5-3.5% y la Cepal en 2.5 por ciento.

¿Cómo se justifican los ajustes a la baja? Hay un enfriamiento de la economía de EU, que crecerá menos de lo esperado y también menos que México: 1.7%, augura el FMI. En lo interno, tenemos una pérdida de dinamismo significativo. Así lo reflejan las ventas de la ANTAD, los pagos hechos con tarjetas bancarias y, principalmente, el mercado laboral. Los empleos formales registrados en el IMSS han registrado caídas en los meses de mayo y junio. Estos descensos en meses consecutivos son los primeros desde el 2020, cuando la pandemia arrasó con la economía, que cayó 8.3 por ciento.

Hacienda mantiene su pronóstico por muchas razones. Ese optimismo hacendario se justifica, en parte, porque en 2023 el tiempo le dio la razón a las proyecciones de Ha-

cienda. El más optimista resultó el más preciso en los pronósticos el año pasado. Ahora, Hacienda sigue en modo optimista por los buenos datos de Inversión Extranjera Directa en el primer trimestre y por los anuncios de inversión en el primer semestre. La recaudación también ayuda y está creciendo. En los números de la inversión se siente el efecto del *nearshoring*, aunque todos coinciden en que lo más relevante está por ocurrir. La *happy face* está ahí y hay muchas preguntas qué hacerle, por ejemplo, ¿podrá el *nearshoring* compensar en el corto plazo la debilidad del mercado laboral y la pérdida de dinamismo del consumo y el mercado interno? ¿El *nearshoring* sobrevivirá al Plan C y al proteccionismo reforzado de Trump?

Nadie está haciendo las cuentas del impacto económico que podría tener el Plan C. Es la reforma al Poder Judicial, pero también las reformas al sector energético y otras cosas más, como la desaparición de los órganos autónomos. Es un secreto a voces que hay grandes inversiones detenidas, en espera de que haya un desenlace en todo lo relacionado con el Plan C. En Palacio Nacional, predomina la idea de que lo que ocurra en el terreno político no afectará la economía. "los agoreros se equivocaron varias veces, porque no entienden la 4T", dicen. En este sexenio hubo "una alineación de planetas", ¿seguirán los astros alineados?

### Los números del sexenio

Vale la pena mirar hacia atrás y hacer el balance de la administración AMLO en materia de crecimiento económico. Si los pronósticos se confirman y el PIB de 2024 queda en 2.2%, tendremos que el PIB habrá crecido en los seis años a una tasa anual promedio ligeramente inferior a 1.1 por ciento. Sería el segundo menor crecimiento en los últimos sexenios, sólo superior al que se registró en la administración de Miguel de la Madrid. En ese sexenio fue el terremoto de 1985. En éste, tuvimos el covid y la invasión rusa de Ucrania.

A pesar de la bajísima tasa de crecimiento, México recuperó algunas posiciones en la tabla de posiciones de las mayores economías del mundo. Quedamos entre las 12 mayores, avanzando tres o cuatro posiciones, entre otras cosas por la magia estadística que deriva del superpeso. México ganó terreno frente a países como España porque nuestra moneda se revaloró 10% frente al dólar, mientras que el euro tuvo una depreciación frente a la divisa estadounidense. Y eso qué preguntarán ustedes: el PIB se mide en dólares, cuando se hacen comparaciones internacionales. Para hacer las cuentas nacionales, seguimos usando el peso. Ahí, el crecimiento del PIB mexicano queda a deber; 1.1% anual es una miseria, porque tenemos potencial para crecer 3, 4 o 5% anual. Necesitamos hacerlo para abatir la pobreza y reducir las brechas de desarrollo regional, ¿podremos hacerlo de manera sostenida?



## Columna invitada

Lucía Buenrostro

# Digitalización de servicios financieros: avances y retos

**E**n México, según datos de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) 2021, elaborada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en colaboración con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), los canales de acceso físicos siguen siendo los más relevantes. En particular, la gran mayoría de la población declaró haber contratado su última cuenta o crédito en una sucursal o establecimiento.

No obstante, los resultados de la ENIF 2021 también muestran que el uso de canales digitales ha tomado mayor relevancia entre la población, en particular con los jóvenes. La CNBV reconoce que la oferta de productos y servicios por la vía digital es una oportunidad para mejorar el acceso al sistema financiero.

Reformas regulatorias realizadas en los últimos años que, entre otros cambios, permitieron la apertura y operación remota de cuentas han permitido un cambio en el panorama del sistema financiero. Bancos, sociedades financieras populares, instituciones de tecnología financiera y casas de Bolsa han incorporado en sus modelos de negocio productos para que sus usuarios puedan realizar operaciones por medios electrónicos. Actualmente, presenciamos una competencia entre las entidades financieras por ganarse la confianza y preferencia de los usuarios digitales.

En este contexto, la CNBV publicó la semana pasada en el *Diario Oficial de la Federación* (DOF) una modificación a las disposiciones aplicables a las instituciones de crédito en materia de Comisionistas de Base Tecnológica (CBT), con esto se espera profundizar en el acceso y uso de los servicios financieros por medios digitales.

Esta modificación contempla un marco regulatorio para que las instituciones de crédito puedan integrar, bajo diversas medidas de seguridad, sus servicios a las plataformas digitales de comisionistas. Al contratar a los CBT, éstos podrán ofrecer a nombre de dichas instituciones algunos productos y servicios bancarios. Bancos con limitada infraestructura física o tecnológica podrán potenciar su alcance al utilizar las plataformas digitales de los CBT.

Sin embargo, la adopción de medios electrónicos en el sistema financiero también ha creado nuevos riesgos para las instituciones y sus usuarios, un ejemplo es el incremento en fraudes digitales. De acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, en 2022, las estafas financieras y los fraudes fueron el segundo factor de riesgo más importante para los consumidores financieros, únicamente detrás de la inflación y las altas tasas de interés. La mayoría de los países anticiparon que los riesgos derivados de nuevos modelos de negocio y la innovación seguirían

en aumento.

Para fortalecer la prevención de fraudes entre las instituciones de banca múltiple y sus usuarios, la CNBV publicó el mes pasado una modificación al marco regulatorio con el objetivo de impulsar la transparencia en los procesos de reclamaciones monetarias y la mejora en la gestión de fraudes entre las entidades bancarias. Además, se le otorga a la población herramientas para que pueda autogestionar su riesgo al fraude a través de la detección de operaciones que se aparten de montos preestablecidos de acuerdo con sus hábitos o su apetito al riesgo. La modificación también contempla procedimientos por medios electrónicos para identificar posibles operaciones monetarias inusuales y tomar decisiones sobre ellas.

Es necesario continuar sentando las bases para fomentar la oferta de servicios financieros útiles, de calidad y a costos razonables entre la población mexicana, por la vía digital. También es importante no olvidar que la digitalización puede convertirse en una barrera de acceso, especialmente para las personas que habitan en lugares con baja conectividad o de grupos poblacionales con baja adopción de dispositivos digitales, como son los adultos mayores, lo que hace imprescindible continuar analizando los factores que determinan la exclusión en todos los sectores poblacionales del país.



**PS** Project Syndicate  
Por Dambisa Moyo

# ¿Hacia dónde nos llevará el superciclo de la IA?

Si bien la adopción generalizada de la IA generativa probablemente impulsará ganancias de productividad y un crecimiento económico más fuerte, las ganancias aumentarán en gran medida para los propietarios del capital, y en menor medida para una fuerza laboral potencialmente cada vez más reducida. Los gobiernos tendrán que ajustar en consecuencia sus políticas fiscales y de bienestar social.



## La autora

Dambisa Moyo, economista internacional, es autora de cuatro libros más vendidos del *New York Times*, incluido *Edge of Chaos: Why Democracy Is Failing to Deliver Economic Growth and How to Fix It* (Basic Books, 2018).

**L**ONDRES. El ritmo actual de los avances en la inteligencia artificial generativa hace difícil pronosticar cómo afectará la tecnología a la economía, las empresas y la sociedad. No obstante, ya parece claro que las nuevas aplicaciones de IA producirán un grupo reducido de ganadores y darán lugar a una fuerza laboral más pequeña, lo que enfrentará a los gobiernos con grandes desafíos políticos.

Consideremos cómo la IA afectará a los tres componentes clave del crecimiento: capital, trabajo y productividad. En términos de capital, el enorme volumen de inversión necesario para impulsar las innovaciones en IA garantiza que habrá un conjunto más pequeño y concentrado de ganadores. Las grandes empresas tecnológicas con monopolios en sus respectivos mercados son las únicas que pueden afrontar los enormes costos asociados con el desarrollo, la capacitación y el impulso de grandes modelos lingüísticos (LLM).

La mayoría de estos costos provienen del funcionamiento de unidades de procesamiento de gráficos (GPU) de alta gama y de la alimentación y refrigeración de enormes centros de datos. Sam Mugel, director de Tecnología de Multiverse, estima que capacitar a la próxima generación de LLM pronto costará al menos 1,000 millones de dólares. Sólo en 2023, los Siete magníficos (las principales empresas de tecnología de Estados Unidos) asignaron en conjunto 370,000 millones de dólares a investigación y desarrollo. Esto equivale aproximadamente al presupuesto total de I+D de la Unión Europea (contando tanto a las empresas como al sector público).

Con respecto al trabajo, es demasiado

pronto para anticipar quiénes serán los ganadores y los perdedores, o cómo se distribuirán las ganancias y pérdidas asociadas con la IA en toda la economía. Si bien un informe de 2023 de Goldman Sachs estimó que la IA podría "exponer el equivalente a 300 millones de empleos a tiempo completo a la automatización", una encuesta del Foro Económico Mundial entre 803 empresas apunta a una pérdida neta mucho menor, debido a la creación de empleo relacionada con la inversión en la transición verde y la adaptación al cambio climático.

En cualquier caso, muchos temen que la IA contribuya al desempleo estructural a largo plazo, creando una clase desempleada que incluirá tanto a trabajadores calificados como a no calificados. Pero si bien las proyecciones anteriores proporcionan una línea de base de lo que podría ocurrir, hay un amplio margen para refinar nuestro pensamiento sobre el tema. Después de todo, la magnitud del problema dependerá de qué puestos de trabajo se pierdan en los diferentes puntos de la cadena de valor de la IA.

Todavía no hemos visto qué significarán las pérdidas de empleo en un eslabón de la cadena en otras partes del sector tecnológico, y mucho menos en la economía en general. El impacto en el empleo podría variar ampliamente a medida que pasemos de los fabricantes de chips, la infraestructura y las aplicaciones de IA a sectores como la atención médica, la educación y las telecomunicaciones, todos los cuales están preparados para beneficiarse de las innovaciones de la IA. En la base de la tecnología, ya existe un enorme crecimiento y creación de empleo a medida que los fabricantes de chips (como Nvidia) construyen instalaciones de fabricación e invierten en la capacidad

de producción que impulsará la revolución de la IA.

No está tan claro cuántos empleos se crearán o se perderán en otros lugares, por que nadie puede predecir todas las formas en las que se utilizará una nueva tecnología o qué efectos en cadena puede tener. Los primeros indicios del impacto de la IA en el aumento de la eficiencia y la productividad a largo plazo son alentadores, al menos para aquellos trabajadores que seguirán teniendo empleo. Por ejemplo, un estudio realizado en 2023 entre 5,000 trabajadores realizado por Erik Brynjolfsson, Danielle Li y Lindsey R. Raymond encontró que las herramientas de inteligencia artificial aumentaron la productividad de los trabajadores en un 14%, en promedio, y en un 34% para los trabajadores nuevos y poco calificados.

Los avances tecnológicos tienen un largo historial de mejorar la conectividad global en el comercio y las telecomunicaciones, ampliar el acceso a bienes públicos como la atención médica y la educación, impulsar la innovación, mejorar los niveles de vida y, en última instancia, impulsar un crecimiento económico de base amplia. No hay razón para pensar que la IA no hará lo mismo.

Además, es probable que la IA se difunda en toda la economía más rápido que las tecnologías anteriores, lo que significa que las ganancias en productividad y eficiencia relacionadas con la IA podrían ocurrir más temprano que tarde. Las tecnologías anteriores de uso general (como la máquina de vapor, la electrificación y las computadoras personales) requirieron grandes desembolsos para construir la infraestructura subyacente.

Fueron necesarios más de 40 años para que la electricidad fuera ampliamente accesible

en la primera mitad del siglo XX, y aproximadamente una década para que los teléfonos inteligentes superaran el 90% de adopción en la década de 2010. La IA, por el contrario, se puede implementar a través de plataformas y dispositivos digitales existentes.

El resultado es que el superciclo de la IA probablemente impulsará aumentos de productividad y un crecimiento económico más fuerte, por una suma de 16 billones de dólares a nivel mundial para 2030, según las previsiones de PwC. Pero estas ganancias recaerán en gran medida en los propietarios del capital, y en menor medida en una fuerza laboral potencialmente menguante. En una era de crecimiento que requiere menos mano de obra, muchas empresas e industrias adaptarán sus modelos de negocio —es decir, aumentando la relación capital-empleo— y los gobiernos tendrán que reevaluar las políticas fiscales y de bienestar.

Si mayores ganancias económicas fluyen hacia los propietarios del capital, los ejes deberán cambiarse en consecuencia. Por ejemplo, puede ser necesaria una tasa impositiva corporativa mucho más alta para capturar el exceso de ganancias generado por la automatización y una fuerza laboral más pequeña. Con respecto al bienestar, la amenaza de un creciente desempleo estructural debido a la IA revitalizará los debates sobre propuestas hasta ahora radicales, como una renta básica universal.

Debemos reflexionar sobre el efecto de la IA en la desigualdad tanto dentro de los países (entre capital y trabajo) como entre países. Una brecha cada vez mayor entre los líderes tecnológicos, como Estados Unidos y China, y el resto del mundo —particularmente las economías más pobres— es un

mal augurio para un entorno geopolítico ya de por sí tenso.







## Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

# Tamiz neonatal y otras investigaciones de Cofece en Salud

La autoridad antimonopolios en México volvió a mover el avispero en el sector salud al informar en junio sobre una investigación por posibles prácticas monopólicas absolutas que inició en torno a los servicios médicos integrales de pruebas de tamiz metabólico neonatal y productos relacionados.

Esta investigación empezó en noviembre de 2023 y como son procesos largos, no terminará antes de dos ó tres años, pero el hecho de que se haya iniciado es relevante, sobre todo porque se trata de un servicio crucial en el sector salud como lo es la detección oportuna, prevención y atención de enfermedades en recién nacidos, segmento que implica inversiones de parte del Gobierno de unos 400 millones de pesos. La investigación está centrada en licitaciones del IMSS, pero la compra de dichos insumos se hace en todas las instituciones de salud del país.

Son pocas las empresas que compiten por proveer el tamiz neonatal en México, entre ellas Ensayos y Tamizajes de México y Tamizaje Plus, pero sólo hay un tipo de firas reactivas utilizadas y esas son marca Neogen que vende la empresa mexicana Interbiol, misma que -en el sector se sabe- ha ganado las licitaciones públicas desde hace una década.

La autoridad investigadora de la Comisión Federal de Competencia (Cofece), que preside **Andrea Marván**, ya habrá desplegado sus herramientas para verificar si los jugadores de mercado están cometiendo conductas de colusión.

Es algo muy delicado porque, conforme nos comenta **Sergio López**, experto en Competencia Económica quien laboró 20 años en Cofece, hablar de prácticas monopólicas absolutas son palabras mayores en este ámbito; implica que pudo haber acciones calculadas para encarecer los servicios o productos al momento de venderle al gobierno, pero más grave aún porque son insumos para atender la salud de personas, en este caso de bebés.

Si se inició tal investigación no es de a gratis, nos dice Sergio López, quien fue titular de la Autoridad Investigadora en Cofece y hoy es socio del despacho legal Von Wobeser y Sierra; es porque la autoridad tuvo suficientes indicios como para tomarse en serio el tema.

Aquí el objetivo de Cofece es preservar que el Estado compre producto de calidad a un precio competitivo. Y las empresas proveedoras deberán acreditar que todo lo que hacen es legal y que compiten en buena lid.

De lo contrario, puede haber tres tipos de sanción: multa para las empresas de hasta 10% de sus ingresos, multa para las personas involucradas que pueden llegar a 18 y 20 millones de pesos; y pueden quedar inhabilitadas -empresas y personas- para venderle al gobierno.

Vale recordar investigaciones anteriores sobre competencia en el sector salud que han derivado en sendas sanciones. Una, contra seis farmacéuticas multadas con 150 millones de pesos acusadas de

haberse coludido para vender más caro al Gobierno. Otra fue una investigación de servicios integrales de estudios de laboratorios y banco de sangre donde se sancionó por más de 626 millones de pesos a 11 empresas y 14 personas físicas acusadas de haberse coludido ante licitaciones de IMSS e ISSSTE en perjuicio del erario por 1,200 millones de pesos y de los derechohabientes.

Y una más fue para cinco distribuidoras, 21 personas e incluso la Asociación Diprofar igual por prácticas monopólicas absolutas para restringir el abasto y/o manipular el precio de medicamentos en el mercado privado; las multas impuestas aquí sumaron 903.4 mdp y se inhabilitaron a 10 directivos de las empresas sancionadas.

Actualmente, además del relacionado con tamiz neonatal, Cofece está desahogando otros procedimientos en salud. Uno, el de distribución y comercialización de escopolamina (también conocida como hioscina, usada para prevenir náuseas y vómito causado por mareos por movimiento o por medicamentos utilizados en cirugía) y sus combinaciones como butilscopolamina bromide, escopolamina butilbromide, hioscina butilbromide, n-butilbromide escopolamina, butilbromuro de hioscina y relacionados) en territorio nacional (expediente IO-006-2022). Otro, el de material radiológico y relacionados adquiridos por el sector salud en territorio nacional (Expediente IO-004-2022).



**Ricos  
y poderosos**

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## GAFI: tras oxígeno ó dinero ilícito, del crimen

El Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) dedicado a combatir el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo, enfoca sus baterías hacia la recuperación de activos que acumulan los criminales en el mundo.

La flamante presidenta de GAFI, la mexicana **Elisa de Anda**, afirma que GAFI tiene dos objetivos específicos para quitarle el "oxígeno", es decir el dinero ilícito, a los criminales:

1.- La identificación de quiénes están detrás de las empresas, y 2.- La modernización y agilización en la cooperación y entrega de información entre los países.

De hecho, Estados Unidos y otros países ya iniciaron el proceso de registro de quiénes están detrás de las empresas.

Por primera vez está capturando en un registro público toda la información de las empresas y sus accionistas y en general de todos los acuerdos legales.

Lo mismo está ocurriendo en muchos otros países del mundo.

Ese es un paso muy importante que está dando GAFI para identificar, congelar y eventualmente, después de un proceso judicial, repatriar los recursos ilícitos que obtuvieron los criminales.

La intención es repatriar a los países de origen los recursos obtenidos por los criminales para regresarlo a las víctimas. Y si la víctima es el Estado, por algún acto de corrupción o evasión fiscal, que ese dinero recuperado se invierta realmente en las políticas públicas necesarias, como salud y educación, entre otras.

El segundo elemento en el que se está concentrando GAFI es en la coo-

peración internacional.

El dinero se mueve de manera inmediata de un país a otro y se utilizan activos virtuales, transferencias internacionales y la compra de inmuebles, entre las operaciones más comunes de lavado de dinero.

En la medida en que se avance en un mayor y más rápido intercambio de información, los criminales tendrán menos espacio para esconderse.

Hasta ahora, el sistema de intercambio de información es arcaico dice la nueva presidenta de GAFI.

Pueden transcurrir entre un año y dos para que la información que solicita algún país a otro sea entregada.

Este proceso tiene que modernizarse, con la tecnología actual puede y debe mejorarse.

GAFI tiene actualmente tres tareas específicas:

1.- Fijar las reglas para un piso parejo entre todos los países. El organismo genera los estándares y las reglas del juego que siguen más de 200 jurisdicciones

2.- Evalúa qué tanto cumplen o no los países con las reglas.

Y si un país tiene deficiencias muy importantes, lo señala públicamente; lo enlista.

La publicación de aquellos países que no cumplen con las reglas y su registro en una lista, son parte de "los dientes" de GAFI.

Los países tienen la presión de que si no cumplen son identificados públicamente.

3.- Da seguimiento a cómo están avanzando los criminales al realizar sus actividades.

Observa y registra las nuevas tendencias en cuanto al uso de tecnologías e innovación por parte de los

criminales para el lavado de dinero el financiamiento del terrorismo.

Respecto a México, GAFI iniciará a finales de este año 2024 una nueva evaluación. La última la realizó el organismo en el año 2018.

En esa ocasión se identificó que se requieren mejoras en particular de supervisión de las actividades no vulnerables.

Mejoras en sectores que incluyen a los activos virtuales y también en el componente de investigación en lo que fue la Procuraduría General de la República y hoy es la Fiscalía General de la República.

El siguiente reporte inicia a fines de este año 2024 y termina en octubre de 2026.

GAFI hará una evaluación muy exhaustiva, como se hace en todos los países y el resultado arrojará una foto muy clara de cuáles son los espacios de oportunidad, qué tanto se ha avanzado o no y una receta para el país, para mejorar.

Por ahora, dice Elisa de Anda, es temprano para especular cuál ha sido el resultado

Como presidenta de GAFI tendrá que mantenerse ajena para evitar un conflicto de interés como mexicana y será el vicepresidente de Canadá quien encabece los trabajos de evaluación de México.

### ATISBOS

El presidente Andrés Manuel López Obrador se adelantó a la virtual Presidenta de México, **Claudia Sheinbaum**.

Anunció que "es muy probable" que sigan en sus puestos actuales Zoé Robledo (IMSS), Alejandro Svarch (Cofepris) y Ruy López Ridaura (Subsecretario de Salud que entró en lugar

de **Hugo López-Gatell**).

Lo dijo en el contexto de un reconocimiento implícito al fracaso de su estrategia en materia de salud.

Comentó que era muy difícil acabar con el proceso de decadencia y los problemas en el sector salud, en seis años.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

✉ correo: perspectivas@invex.com. X: @invexbanco.



# Inversiones para Trump 2.0

Aunque faltan cuatro meses para la elección en Estados Unidos, y aun puede haber cambios importantes (que su competencia cambie de personaje, por ejemplo), la posibilidad de que Donald Trump vuelva a ser presidente ha crecido. La decepcionante actuación del presidente Biden en el debate de hace tres semanas y el atentado del sábado contra Trump solo han acrecentado tal posibilidad.

Entre los inversionistas a nivel global hay una sensación de que se trata de un escenario base obvio. Las principales referencias, como el sitio de encuestas RealClearPolitics, o el sitio de apuestas Predictit, vieron aumentar los porcentajes de preferencias a favor de una victoria de Trump.

Hay varias líneas definidas alrededor de una victoria de Trump en el terreno económico y financiero. Las más conocidas son, sin duda, el aumento del proteccionismo y la desregulación, así como la continuación de una relajación fiscal a través de menores impuestos y mayor gasto. Ello sin duda genera ya preocupaciones entre los inversionistas y algunas dinámicas que se comienzan a ver.

La principal percepción en los mercados es la inquietud sobre una sacudida en el mercado de bonos. Se cree que la segunda etapa de Trump como presidente va a elevar el déficit público (ya de por sí elevadísimo después de la pandemia y de las políticas agresivas de Biden); asimismo, se asume que podría estacionar a la inflación en niveles elevados gracias a la imposición de aranceles a la mayoría de los bienes importados.

Por ello, los inversionistas podrían temer un salto en las tasas de largo plazo y su permanencia en niveles elevados. Hasta el momento tal cosa no ha sucedido. Salvo breves insinuaciones, sobre todo después del debate, no hay una señal de que los mercados de deuda estén estresados por la posibilidad de que gane Trump. La curva de tasas de plazos largos se ha comportado más en línea con la nueva ola de expectativas de que la Fed reduzca a una mayor velocidad la tasa de referencia.

En el 2016, con la sorpresa del triunfo de Trump, hubo una escalada fuerte de 75 puntos base en las tasas largas. En esta ocasión no hay sorpresa y aparentemente no existe tal temor. Los inversionistas han sido menos reactivos ante eventos geopolíticos recientes ahora y la elección de Trump, que ya no sería una sorpresa, no parece consolidarse. Sin embargo, las apuestas a favor de una "inclinación de la curva" es decir a que las tasas de bonos largos serán sustancialmente mayores que las de corto plazo se refleja en las diferencias que se acortan entre la tasa del bono a 30 años

y el de tres años, que por primera vez se ha vuelto positiva en los últimos tres años.

Otras dinámicas interesantes son la reacción positiva del sector financiero que refleja la expectativa de una menor regulación; el fondo intercambiable (ETF por sus siglas en inglés) XLF que representa a las acciones de empresas del sector ha subido 7.1% en el mes y la mitad de ese rendimiento en los últimos 5 días.

Desde mi punto de vista, hay elementos más importantes que están definiendo la tendencia de los mercados que la sombra de Trump. Nuevamente nos encontramos en medio de una ola de confianza por parte de los inversionistas con respecto a una posible baja de las tasas de interés. Los pobres datos de crecimiento y el descenso de la inflación de junio, junto con declaraciones de miembros de la Fed de mayor confianza en el control de la inflación han de nuevo destapado una baja de tasas y un impulso en los mercados de capital.

Falta ver si este impulso se valida con los datos por venir, pero parece claro que la definición de un escenario de tasas de interés bajas has sido el principal propulsor. La justificación de las tasas bajas lleva consigo la idea de un menor crecimiento. No lo manifiestan ahora los resultados de las empresas, pero hay un temor también vigente en el mercado de que la desaceleración sea mayor a la deseada; no en balde en la Bolsa estamos viendo detenerse a las empresas de tecnología y el resurgimiento de segmentos como el de pequeñas y medianas empresas o el de salud.

En resumen, si piensa en Trump, tal vez el único escenario más claro es el de la inclinación de la curva de tasas (que las tasas de largo plazo vuelvan a ser mayores que las de corto plazo); otras tendencias aún no se reflejan en los mercados.

En México ya contamos con una desaceleración importante y una inflación que, aunque es mayor en lo general, sigue controlándose en la parte subyacente (la que excluye precios volátiles de alimentos y energía); sin embargo, aquí también tenemos la sombra de un momento de efervescencia política que podría venir entre septiembre y octubre (o incluso desde agosto) y que podría generar un nuevo episodio de volatilidad en el tipo de cambio y las tasas. Banxico debería ser prudente ante esta posibilidad. No se ven ganancias abultadas en las siguientes semanas.

\*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.  
Página 72 de 79



## Kuo eleva 21% flujo en II Trim. 24

Ocupación de Norte 19 baja a 55.1% en junio

Fintech mexicana recaba 86 mdd

**Grupo Kuo**, un conglomerado con participación en las industrias alimentaria, automotriz y

de químicos, reportó una mejora a doble dígito en su flujo operativo (EBITDA) durante el segundo trimestre del año, impulsada por Kekén, su negocio porcícola, así como Grupo Dynasol (hule sintético) y Tremec (transmisiones).

Entre abril y junio, la compañía elevó 21% su EBITDA frente al mismo periodo de 2023, mientras que sus ingresos superaron en 3% lo registrado un año antes.

El aumento del EBITDA estuvo impulsado "principalmente por el negocio porcícola, que continuó mostrando un sólido desempeño, por menores costos en maíz y pasta de soya, así como por mayor dinamismo en los negocios químicos", dijo Alejandro de la Barreda, director general de Kuo, en un comunicado.

**Promotora de Hoteles Norte 19**, antes conocida como Hoteles City Express, dijo que durante junio registró una ocupación de 55.1%, nivel que se ubicó dos puntos porcentuales por debajo del mismo lapso del año previo.

Norte 19 dijo que durante junio su tarifa promedio creció 11.5% frente al mismo periodo de 2023, a 1,324 pesos.

**OCN**, una fintech mexicana que renta automóviles a trabajadores de plataformas digitales, dijo que recibió una inyección de 86 millones de dólares a través de una nueva ronda de financiamiento, que le permitirá acelerar su expansión.

La ronda de inversión contó con la participación de los inversionistas Caravela Capital, Collide Capital y Great North Ventures, además de un financiamiento particular ofrecido por de la empresa de inversión estadounidense i80 Group.

Según la fintech existe un mercado potencial de más de 4 millones de trabajadores de empresas de economía colaborativa en plataformas como Uber, DiDi y Lyft.

**Taboola.com cerró** un acuerdo con el gigante de la tecnología Apple para vender publicidad en las aplicaciones Apple News y Apple Stocks.

Como revendedor de publicidad autorizado, Taboola gestionará la colocación de publicidad en ambas aplicaciones en Estados Unidos Reino Unido, Canadá y Australia.

Como parte del acuerdo, Taboola está autorizado a vender anuncios dentro de los feeds principales y artículos para editores seleccionados en ambas aplicaciones.

Las acciones de Taboola subieron 5.17% a 3.46 dólares en la Bolsa electrónica Nasdaq el martes.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

✉ correo: perspectivas@invex.com. X: @invexbanco.



# Inversiones para Trump 2.0

Aunque faltan cuatro meses para la elección en Estados Unidos, y aun puede haber cambios importantes (que su competencia cambie de personaje, por ejemplo), la posibilidad de que Donald Trump vuelva a ser presidente ha crecido. La decepcionante actuación del presidente Biden en el debate de hace tres semanas y el atentado del sábado contra Trump solo han acrecentado tal posibilidad.

Entre los inversionistas a nivel global hay una sensación de que se trata de un escenario base obvio. Las principales referencias, como el sitio de encuestas RealClearPolitics, o el sitio de apuestas Predictit, vieron aumentar los porcentajes de preferencias a favor de una victoria de Trump.

Hay varias líneas definidas alrededor de una victoria de Trump en el terreno económico y financiero. Las más conocidas son, sin duda, el aumento del proteccionismo y la desregulación, así como la continuación de una relajación fiscal a través de menores impuestos y mayor gasto. Ello sin duda genera ya preocupaciones entre los inversionistas y algunas dinámicas que se comienzan a ver.

La principal percepción en los mercados es la inquietud sobre una sacudida en el mercado de bonos. Se cree que la segunda etapa de Trump como presidente va a elevar el déficit público (ya de por sí elevadísimo después de la pandemia y de las políticas agresivas de Biden); asimismo, se asume que podría estacionar a la inflación en niveles elevados gracias a la imposición de aranceles a la mayoría de los bienes importados.

Por ello, los inversionistas podrían temer un salto en las tasas de largo plazo y su permanencia en niveles elevados. Hasta el momento tal cosa no ha sucedido. Salvo breves insinuaciones, sobre todo después del debate, no hay una señal de que los mercados de deuda estén estresados por la posibilidad de que gane Trump. La curva de tasas de plazos largos se ha comportado más en línea con la nueva ola de expectativas de que la Fed reduzca a una mayor velocidad la tasa de referencia.

En el 2016, con la sorpresa del triunfo de Trump, hubo una escalada fuerte de 75 puntos base en las tasas largas. En esta ocasión no hay sorpresa y aparentemente no existe tal temor. Los inversionistas han sido menos reactivos ante eventos geopolíticos recientes ahora y la elección de Trump, que ya no sería una sorpresa, no parece consolidarse. Sin embargo, las apuestas a favor de una "inclinación de la curva" es decir a que las tasas de bonos largos serán sustancialmente mayores que las de corto plazo se refleja en las diferencias que se acortan entre la tasa del bono a 30 años

y el de tres años, que por primera vez se ha vuelto positiva en los últimos tres años.

Otras dinámicas interesantes son la reacción positiva del sector financiero que refleja la expectativa de una menor regulación; el fondo intercambiable (ETF por sus siglas en inglés) XLF que representa a las acciones de empresas del sector ha subido 7.1% en el mes y la mitad de ese rendimiento en los últimos 5 días.

Desde mi punto de vista, hay elementos más importantes que están definiendo la tendencia de los mercados que la sombra de Trump. Nuevamente nos encontramos en medio de una ola de confianza por parte de los inversionistas con respecto a una posible baja de las tasas de interés. Los pobres datos de crecimiento y el descenso de la inflación de junio, junto con declaraciones de miembros de la Fed de mayor confianza en el control de la inflación han de nuevo destapado una baja de tasas y un impulso en los mercados de capital.

Falta ver si este impulso se valida con los datos por venir, pero parece claro que la definición de un escenario de tasas de interés bajas has sido el principal propulsor. La justificación de las tasas bajas lleva consigo la idea de un menor crecimiento. No lo manifiestan ahora los resultados de las empresas, pero hay un temor también vigente en el mercado de que la desaceleración sea mayor a la deseada; no en balde en la Bolsa estamos viendo detenerse a las empresas de tecnología y el resurgimiento de segmentos como el de pequeñas y medianas empresas o el de salud.

En resumen, si piensa en Trump, tal vez el único escenario más claro es el de la inclinación de la curva de tasas (que las tasas de largo plazo vuelvan a ser mayores que las de corto plazo); otras tendencias aún no se reflejan en los mercados.

En México ya contamos con una desaceleración importante y una inflación que, aunque es mayor en lo general, sigue controlándose en la parte subyacente (la que excluye precios volátiles de alimentos y energía); sin embargo, aquí también tenemos la sombra de un momento de efervescencia política que podría venir entre septiembre y octubre (o incluso desde agosto) y que podría generar un nuevo episodio de volatilidad en el tipo de cambio y las tasas. Banxico debería ser prudente ante esta posibilidad. No se ven ganancias abultadas en las siguientes semanas.

\*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex, Generadora de Sociedades de Inversión.



## El problema de la administración

Luis Alberto Cámara Puerto

✉ lcámara@vissionfirm.com

# La inteligencia financiera

**E**l emprendedor y el empresario que manejan una pequeña o mediana empresa tienen la necesidad de llevar a cabo dos funciones primordiales: operar y administrar los recursos, tanto humanos como materiales y financieros. Reconociendo que los humanos y materiales dependen de la disponibilidad de los recursos financieros.

De una buena administración financiera depende el éxito o fracaso de cualquier actividad. La obtención de los recursos financieros para la actividad de la entidad o proyecto proviene de diversas fuentes, sean internas o externas.

Las internas son fundamentalmente las que genere la persona o entidad que esté desarrollando el proyecto.

Los recursos externos pueden provenir de diversos proveedores, desde donativos, aportaciones gubernamentales, préstamos, colocaciones de bonos de deuda y aportaciones de capital, sea del propio empresario o de terceros, o mediante colocaciones en los mercados.

Una vez que los recursos financieros son obtenidos, deben ser utilizados de acuerdo con presupuestos detallados y con una planeación financiera muy precisa. Los recursos financieros serán aplicados, como ya lo vimos, en recursos humanos y materiales; sin embargo, puede haber un desfase entre la obtención de los recursos y su utilización, por lo que los recursos deberán ser invertidos en algún instrumento de inversión durante ese lapso.

Seleccionar en qué instrumento financiero invertir los recursos financieros no utilizados debe hacerse de acuerdo con un criterio basado en

el riesgo. El principio básico que, si se requiere un mayor rendimiento, el riesgo crecerá, por lo tanto, la decisión será determinada en función al apetito, al riesgo de la administración de la entidad o el empresario quiera aplicar.

Como ejemplo del apetito al riesgo, comparto dos casos reales:

Cuando aparecieron las primeras criptomonedas, muy pocas personas creían en ellas y los expertos no las recomendaban por que no tenían sustento en activos reales. El 28 de abril de 2013, el Bitcoin empezó a cotizarse en 134.21 dólares, conforme pasó el tiempo y muchos "millennials" y otros inversionistas con más apetito al riesgo empezaron a comprarla, el precio fue subiendo, con algunas bajas. Pero si alguien invirtió desde el origen y los conservó, al 7 de julio de 2024 ya tienen un valor de 55,849 dólares, lo que significó que en once años tuvo un rendimiento del 41.578%. El riesgo era altísimo pero la recompensa mucho mayor.

Cuando Elon Musk y otros inversionistas fundaron Tesla el 29 de julio de 2010, hicieron una oferta pública inicial en NASDAQ que salió con un valor inicial de 17 dólares por acción, al 16 de julio de 2024 las acciones de Tesla se cotizaban en 256.56 dólares por acción, es decir un rendimiento en diez años de 1.508%, no tan alto como el del Bitcoin pero, de todas maneras, es un rendimiento bastante bueno del 107% anual promedio.

Existen una gran variedad de opciones de inversiones, el criterio es qué tanto se es conservador o agresivo a la hora de seleccionar el instrumento, siempre asesorado por un experto.





Economía conductual

Raúl Martínez Solares

raul@martinezsolares.com.mx

*“Cuando la inflación es baja, sientes que sabes más sobre el futuro si estás mucho más dispuesto a asumir riesgos”.*

**Peter Bernstein, historiador económico.**

## El comportamiento reciente de la inflación a junio del 2024

En los últimos dos años, los analistas y observadores del sector privado de distintos sectores dan un seguimiento más estrecho del usual al comportamiento de la inflación en México; ello, por el efecto evidente que ese indicador tiene en el comportamiento de la economía, pero, sobre todo, por ser el dato que más atención pone el banco central en México para efectos de la determinación de cualquier potencial cambio en la trayectoria de la política monetaria.

Tanto en México como en Estados Unidos, los bancos centrales han señalado que están en una fase de decisión *data driven*; esto es, que sus decisiones estarán basadas exclusivamente en los datos que vayan recibiendo sobre el comportamiento de ciertas variables de la economía, particularmente de la inflación.

Conviene recordar que la trayectoria de alza de tasas de referencia que se presentó de manera acelerada a nivel mundial y que en México ha llevado a la tasa a niveles récord, se deriva específicamente de los intentos de la autoridad monetaria para frenar la inflación que se desató después de la pandemia, la cual a su vez fue provocada por desequilibrios tanto en la oferta como en la demanda de productos y servicios, así como asociada en los países con otros factores que generaron un crecimiento de los recursos disponibles para el consumo en los hogares y que alimentaron el crecimiento de los precios.

Con el último dato de inflación reportado del mes de junio, en México se observan algunas tendencias que conviene destacar. Por un lado, aparentemente a nivel general se observa un movimiento

casi lateral del índice nacional de precios del consumidor, pero con un alza respecto de la trayectoria de los últimos meses.

Recientemente, se ha observado un lento crecimiento de la inflación general, que contrasta contra una reducción sostenida prácticamente durante todo el 2023 y lo que va del 2022, de la inflación subyacente, siendo esta última inflación, la que en teoría refleja mejor el comportamiento central de la economía.

Sin embargo, lo que se observa es un proceso inflacionario muy significativo de la inflación no subyacente. Esta última, incorpora precios y tarifas que no responden teóricamente a una pura lógica estructural de mercado. Por un lado, están los productos y servicios cuyo precio está sujeto a algún tipo de determinación oficial, por ejemplo, combustibles; así como productos que por su naturaleza cíclica presenta variaciones significativas de precios, asociadas a fenómenos externos como los climatológicos, tal como los precios de productos agropecuarios.

Desde el 2023 se ha observado una tendencia de aceleración de la inflación subyacente que parecía, en algún momento empezó a mostrar control, pero que nuevamente se ha acelerado. Para entender la magnitud de este contraste, baste señalar que, en junio, la inflación general mostró un comportamiento anualizado de 4.98%, siendo la subyacente de 4.13%, en línea con la trayectoria de disminución. Sin embargo, la no subyacente presenta un crecimiento anualizado de 7.67 por ciento. Los rubros con inflaciones sumamente elevadas son los relacionados con productos agropecuarios con una inflación anualizada de 10.36% y específicamente la de frutas y verduras,

con una inflación de casi 20 por ciento.

Por otro lado, con los últimos datos disponibles respecto del consumo privado, se observa que prácticamente desde inicios de la pandemia, pasado el *shock* inicial, el consumo privado en México ha venido creciendo sistemáticamente y casi sin interrupción en los últimos cuatro años, con ligeras reducciones que no afectan la trayectoria general, ni muestran un cambio de tendencia significativo.

Lo anterior, implica que existe una presión muy importante en bienes que son de amplio consumo para las familias y que típicamente tienen un nivel mayor de participación en el gasto familiar de los hogares de menor nivel de ingreso; precisamente como son los productos agropecuarios, específicamente las frutas y las verduras.

Es posible identificar que los incrementos sistemáticos que se han tenido al salario en los últimos años, que en los primeros años no tuvieron un efecto directo sobre inflación, hoy ya continúan empujando una demanda que, ante desequilibrios coyunturales de la oferta de ciertos productos agropecuarios, genera un efecto inflacionario complementario, como por ejemplo en el caso del chayote.

Hay que recordar que, de acuerdo con datos estadísticos, típicamente la inflación cuando presenta distorsiones como las señaladas, tiende a tener un efecto más pronunciado sobre los hogares de menor nivel de ingreso. Esto es, que, aunque la inflación general anualizada a junio sea de 4.98%, la inflación real que afecta a los hogares de menor nivel de ingreso es muy superior. Este dato, lo cual genera un efecto negativo sobre su capacidad de consumo.



## La gran depresión

Enrique Camos Suárez

✉ ecampos@eleconomista.mx

# Este es el Secretario entrante de Hacienda

Una de esas tantas mañanas de ocurrencias, el presidente Andrés Manuel López Obrador despertó con la idea de desaparecer a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, mejor conocida como la Financiera Rural.

Rápidamente sus obedientes legisladores cumplieron las órdenes y el 29 de mayo del año pasado se publicó, en el Diario Oficial de la Federación, el anuncio de su desaparición.

Evidentemente que, como en muchos otros casos de organismos desaparecidos por capricho presidencial, un número importante de expertos trataron de convencer al Poder Ejecutivo de que sería un error de interrumpir ese vínculo financiero con el sector agroindustrial mexicano.

El Consejo Nacional Agropecuario (CNA) trató de hacer ver al presidente López Obrador que esta decisión impactaría de forma grave al sector agropecuario por la falta de alternativas financieras para los productores.

López Obrador nunca quiso escuchar que la desaparición de esta Financiera dejaría en el desamparo a los productores del campo, porque esa institución llevaba 100 años otorgando créditos y apoyos a los campesinos.

La única preocupación de López Obra-

dor fue cerrar tan pronto como fuera posible una Financiera creada por Vicente Fox, a partir de la desaparición del llamado Banrural. Borrar al pasado sin futuro, como siempre.

La cerrazón de López Obrador fue la habitual, no escuchó ni al CNA ni a nadie, los desacreditó y lanzó su típica ocurrencia: crear la "Financiera del Bienestar", lo que nunca funcionó.

Resulta que ahora que ya se va, recibió una nueva crítica de alguien inesperado. Del tema habló el secretario de Hacienda del gobierno entrante, Rogelio Ramírez de la O.

¿Cómo que del gobierno entrante si es el mismo del gobierno saliente? Bueno sí, pero sus palabras parecieron más las de un estratega financiero que busca corregir los errores de los que se van. Porque, como sea, bajo su batuta en Hacienda desapareció la Financiera Rural, en fin.

El punto es que Ramírez de la O dice ahora que "sólo 6% de las unidades de producción agropecuarias tienen acceso al crédito... Hasta el 2018, la Financiera y FIRA (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura) se complementaban para atender el primer y segundo piso de la demanda de crédito agropecuario... En lo sucesivo tendremos que trabajar juntos adicionando esfuerzos para rescatar y atender a aquellos intermediarios viables

que se quedaron sin crédito a la extinción de la financiera". Lo dicho, una estrategia correctiva del gobierno entrante.

Es más que deseable que este tipo de acciones enmendadoras de tantas pifias del gobierno que se va se multipliquen en los meses por venir. Quizá, para evitar arranques autoritarios de última hora, habría que darle a López Obrador estos dos meses y medio de gracia para que haga su mudanza con calma de Palacio Nacional a su rancho de Palenque, Chiapas, y ya se vaya a la tranquilidad de su retiro.

Por lo pronto, queda una señal positiva del equipo que llega, recuperar ese financiamiento para el campo cuya ausencia ha devastado a muchos campesinos.

Es muy probable que le pongan algún nombre eufemístico en honor de su tlatoani, quizá recuperar aquello de la Financiera del Bienestar Rural. Lo que sea, pero que vuelva a funcionar.

**Ramírez de la O dice que**  
 "tendremos que trabajar juntos adicionando esfuerzos para rescatar y atender a aquellos intermediarios viables que se quedaron sin crédito a la extinción de la financiera".



## Reporte Empresarial

# IMPLICACIONES SOBRE EL CASO GRAND HYATT CANCÚN



FOTO: CUARTOSCURO

**La propia** Semarnat señaló que se acreditó ante ellos la construcción, entre otros desarrollos, de la obra del hotel *Grand Hyatt* y del condominio Blume.

## Por Julio Pilotzi

julipilotzi@gmail.com  
@julipilotzi

Esta columna recibió una solicitud de derecho de réplica por parte del abogado Pablo Andrei Zamudio Díaz, en torno a un texto publicado la semana pasada en el que se informaba sobre la suspensión de obra del hotel *Grand Hyatt* de Puerto Cancún; esto como resultado de un recurso de amparo, con folio 222/2023, interpuesto por el aludido para frenar la construcción del inmueble por presuntas afectaciones al medio ambiente.

En su carta, Zamudio Díaz apunta que, de acuerdo con la respuesta a la solicitud de información con número de

oficio SEMARNAT/UCVSDHT/UT/1886/2024, la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat) no logró detectar en su Dirección General de Impacto y Riesgo Ambiental, ni en su oficina de representación de Quintana Roo, algún resolutivo que demuestre que la empresa Diestra Realty cuenta con los permisos ambientales para llevar a cabo la construcción del hotel.

Asegura que el complejo hotelero en construcción está adyacente a una zona de humedales y manglares de la Laguna Morales; incluso que está dentro del área de influencia del Parque Marino Nacional Costa Occidental de Isla Mujeres, Puerto Cancún y Punta Nizuc, mismo que fue decretado área natural protegida desde 1996.

Acusa, por tanto, que las autoridades municipales de Benito Juárez permitieron la construcción

del inmueble sin darle importancia a los temas ambientales.

Respecto a su departamento de la Torre Blume, ubicada en el mismo desarrollo de Puerto Cancún, Zamudio dice que no es lo mismo un desarrollo habitacional que un destino turístico; además, justifica que su propiedad no se encuentra contigua a la Laguna de Morales, ni a escasos metros del Mar Caribe.

Y sobre su esposa, Miriam Suárez Padilla, secretaria en un Tribunal de la Ciudad de México, afirma que nunca ha tenido relación con los tribunales que fallaron a su favor en el caso del hotel.

Frente a todas estas aseveraciones es importante precisar que, de acuerdo con los documentos a los que tuvo acceso este columnista, la Manifestación de Impacto Ambiental (MIA) sobre la que se basa la construcción del

*Grand Hyatt* Cancún corresponde a aquella con que la Semarnat autorizó, desde 1991 y mediante oficio número 410-02676, el proyecto turístico náutico de "Puerto Cancún", promovido este por el entonces Fondo Nacional de Fomento al Turismo.

También tuvimos acceso al oficio de expediente V:92:587, con fecha del 5 de noviembre de 2018, por el que el entonces tenedor o promovente de la MIA de Puerto Cancún, la razón social FRBC-PC CLUB DOS S de RL DE CV, da aviso a la Semarnat sobre el inicio de las obras del hotel *Grand Hyatt* Puerto Cancún y del condominio Blume, entre otros desarrollos dentro del fraccionamiento también denominado Puerto Cancún.

Más importante aún, está en nuestras manos el oficio SGPA/DGIRA/DG/09018 de fecha 21 de noviembre de 2018, emitido por la propia Secretaría del Medio Ambiente para dar por presentado el aviso de inicio de obras y para señalar que se ha acreditado ante ellos la construcción, entre otros desarrollos, de la obra del hotel *Grand Hyatt* y del condominio Blume.

Parece que el abogado Pablo Andrei Zamudio deberá construir de mejor manera sus solicitudes de información.

Por cierto, Zamudio Díaz, deberá saber qué calificativos y ofensas hemos recibido en cartas enviadas, porque más allá de los puntos a debatir y aclarar, nuestro trabajo lo respalda más de 25 años en los

medios de comunicación, en los que hemos sido objeto de señalamientos preocupantes, en un país en el que el hacer periodismo es una de las labores más peligrosas que existen, y si nos vamos a los datos, de todo el mundo.

Plasmado entonces, el derecho de réplica.

### Voz en off

América Móvil anunció sus resultados financieros y operativos del segundo trimestre de 2024.

Afirma que agregó 2.4 millones de suscriptores móviles en el segundo trimestre, de los cuales 1.8 millones fueron suscriptores postpago, con Brasil ganando 907 mil, Colombia 183 mil y México 99 mil.

Su plataforma de prepago registró 599 mil adiciones netas en el periodo, principalmente procedentes de Colombia y Argentina, con 261 mil suscriptores y 191 mil, respectivamente.

Por otra parte, en su segmento de línea fija conectamos 376 mil nuevos accesos de banda ancha, con México añadiendo 148 mil, seguido de Brasil y Argentina, con casi 63 mil cada uno.

Los ingresos del segundo trimestre crecieron 1.5 por ciento de forma anual a 206 mil millones de pesos. Los ingresos por servicios aumentaron 3.5 por ciento anual en términos de pesos mexicanos y 4.7 por ciento a tipos de cambio constantes.

Además menciona que el

crecimiento de sus ingresos por servicios móviles se aceleró a un ritmo de 5.1 por ciento desde 4.9 por ciento en el trimestre anterior, gracias a un mayor crecimiento de los ingresos postpago, 6.2 por ciento, mientras que los ingresos de prepago se mantuvieron al mismo ritmo.

El EBITDA aumentó 5.6 por ciento en términos de pesos mexicanos y 6.9 por ciento a tipos de cambio constantes, resultando en un margen del EBITDA de 40.4 por ciento.

Su utilidad de operación fue de 45.5 miles de millones de pesos, aumentando 12.9 por ciento respecto del trimestre del año anterior.

Sin embargo, nuestro costo integral de financiamiento alcanzó los 40.2 miles de millones de pesos debido a pérdidas cambiarias, principalmente por la depreciación del peso mexicano, y terminamos registrando una pérdida neta de 1.1 miles de millones de pesos en el trimestre.

En la primera mitad del año, afirma que su financiamiento neto de 14.3 miles de millones de pesos, junto con nuestro flujo de operación nos permitió cubrir 56.2 miles de millones de pesos en gasto de inversión, 12.5 miles de millones de pesos en recompra de acciones y una cantidad similar en obligaciones laborales, y su flujo de efectivo fue mayor en comparación con el mismo período del año anterior...