



# CAPITANES

## Mala nota

La semana pasada, Fitch redujo la calificación de Pemex a B+, lo que pone a la petrolera en un segmento de inversiones de alto grado especulativo.

Dado el paso que dio esta calificadora, vale la pena ver y comparar cómo se percibe la situación crediticia en las otras dos grandes agencias, un análisis que realizó **Ramsé Gutiérrez**, codirector de Inversiones en Franklin Templeton, y que es importante tener en cuenta.

Según explica, la acción crediticia de Fitch pone la calificación de Pemex en el mismo nivel que ya tiene bajo la metodología de Moody's.

Lo anterior implica la confirmación de que la petrolera no va por buen camino.

Muy relevante es considerar que S&P tiene una calificación mayor para la empresa del Estado, que de acuerdo con su escala se ubica en BBB, aún dentro del grado de inversión.

No obstante, el documento explica que esto se debe a que la metodología de S&P considera un respaldo implícito del Gobierno y que es muy claro en la Administración de **Andrés Manuel López Obrador**.

Esto se traduce en algo que ya es bien sabido pero no se ha logrado resolver: sin el apoyo del Gobierno la empresa difícilmente sobreviviría.

Habrà que ver qué tanto más se meten las manos para tratar de darle alivio a la petrolera.



## MANUEL RIVERO ZAMBRANO

Es el capitán de Banregio Grupo Financiero y Hey Banco, su brazo digital, que acaba de recibir la autorización para operar como institución de banca múltiple. Busca ofrecer un banco completamente digital a partir de 2024. Actualmente, cuenta con 650 mil clientes con edades de entre 30 y 35 años.

## Línea renovada

Konfio, que capitanea **David Arana**, renovó una línea de crédito por mil 520 millones de pesos con JP Morgan con plazo hasta 2025.

Sus directivos consideran que esta renovación representa un gesto de confianza de uno de los principales actores globales de servicios financieros hacia la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom), que ha concentrado sus esfuerzos en atender a las

Pymes mexicanas.

Konfio suma ya más de 17 mil millones de pesos aprobados en soluciones financieras para el impulso a más de 70 mil empresas, números que esperan incrementar, pues anunció también un aumento de 66 por ciento en el monto máximo de su Crédito Empresarial, que pasó de 3 millones a 5 millones de pesos.

El banco ofrece a las Pymes crédito, tarjeta empresarial y terminal de cobro. Como se sabe, la ma-

yoría de las empresas en el País son de escala media y pequeña, además generan alrededor de 70 por ciento del empleo remunerado y más de 40 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en México, pero es uno de los sectores que más obstáculos tiene para acceder a financiamiento.

Su peso es tal que las Secretarías de Comercio de México, Estados Unidos y Canadá expresaron hace unos días que esperan con interés el Segundo Diálogo

de Pyme del T-MEC, programado para septiembre próximo en el País.

## Educación financiera

Hoy arranca la Segunda Semana AMFE de Educación Financiera, a cargo de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, que lleva **Enrique Bojórquez**

El objetivo es difundir temas que contribuyan a la

educación financiera a través de conferencias completamente virtuales y gratuitas.

En esta edición la Asociación tiene prevista la participación de **Wilfrido Perea**, presidente de Educación Financiera en la Condusef, así como representantes de la Asociación Mexicana de Afores, Buró de Crédito, Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, la Guardia Nacional, entre otros.

Entre los temas destaca la prevención de fraudes y protección de datos personales, para lo cual se contará con la participación de la

Policía Cibernética.

La Asociación trabaja para incluir temas de educación financiera en los libros de texto gratuito, algo que sin duda daría herramientas útiles a los estudiantes de educación básica y que hace mucha falta entre la población mexicana.

## Nuevo comité minero

Con el fin de promover la producción minera en Sonora, la Asociación de Ingenieros de Minas, Metalur-

gistas y Geólogos de México (AIMMGM), Distrito Sonora, conformó el Comité Directivo Local, el cual estará a cargo de **David Ramos Félix** para el periodo 2023-2025.

Durante la ceremonia de toma de protesta, Ramos Félix aseguró que se dará continuidad a acciones y programas enfocados en la formación, educación y capacitación técnica de los agremiados.

Además, se buscará promover el desarrollo de las ciencias que se aplican en la minería, con el objetivo de refrendar el liderazgo del

sector en la implementación de las nuevas tecnologías disponibles a nivel mundial.

Sonora es una de las entidades federativas con mayor actividad minera. Esta industria le representa al estado 20.33 por ciento del Producto Interno Bruto Estatal y más de 140 mil empleos entre directos e indirectos.

Dentro del estado, la minería tiene presencia en 39 municipios, de un total de 72, los cuales son altamente dependientes de la derrama económica que genera.

capitanes@reforma.com



## El rescatista eres tú

**"E**n México ya no hay partidos con ideologías claramente definidas.

**Y a pesar de los terribles gobiernos que hemos sufrido, teníamos la tranquilidad de contar con institutos independientes que vigilaban el buen curso de la economía y la política en México.**

**Hoy estas instituciones son brutalmente atacadas por el peor gobierno de todos, el actual.**

Debemos evitar una mayor destrucción.

Si tenemos cáncer y el tratamiento implica que se nos caiga el cabello, ni modo. Hay que aceptar el tratamiento.

Sin éste, el cáncer invariablemente gana.

**No esperes que la mano de Dios te tire un salvavidas.**

**Es al revés: Dios te puso a ti de rescatista.**

**El rescatista eres tú".**

No podría haberlo dicho mejor que mi amigo Luis Gómez en el grupo de WhatsApp de la generación de economistas del TEC de diciembre de 1984. Luis participa poco, pero cuando escribe, escribe pesado.

Porque Luis describe exactamente el escenario frente a nosotros: rescatar a

México de esa terrible destrucción que parece un destino manifiesto.

**Evitar que Morena gane la presidencia... o al menos impedir que gane la mayoría calificada legislativa.**

Una tarea que se veía casi imposible.

Escribo en término pasado porque hoy existe una luz al final del túnel que tiene nombre y apellido: Xóchitl Gálvez. Como a mu-

**chos, a mí hacía mucho que un político no me generaba tanta ilusión.**

Eres ingenuo y porrista Meléndez, dirán muchos.

Ni uno ni otro. En mis 32 años de periodismo he tratado a muuuchos políticos de todos los colores y sabores. He sido y soy muy crítico y no me dejo engañar fácilmente.

Xóchitl es una esperanza real para una transformación de México, pero para bien (relee "¡Es Xóchitl, chingao!").

Es una mujer que abraza las buenas ideas. Que abraza a la ciencia. Que abraza a los expertos. Que abraza al diálogo. Que abraza a la educación, emprendimiento y aspiración como palancas de mejora.

Es una candidata fresca, chispeante, inteligente y que conecta con todos. Una can-

didata que ya es un dolor de cabeza para Morena y para AMLO.

**¿Será buena gobernante? No lo sé, pero sí tiene cualidades para gobernar bien. Sé que es la que mejor chance tiene de parar la destrucción. Y también sé que necesita de un equipo de rescatistas para enfrentar la titánica labor que está frente a nosotros.**

**¿De dónde saldrá este equipo?**

**Primero que nada, no saldrá de los simpatizantes de hueso colorado de Morena o del sector ultraconservador que tiene a los valores católicos como único criterio para votar.**

**Por eso, respecto a estos sectores te propongo:**

**1. Ignorarlos.** Sus opiniones son respetables, pero inamovibles. No desperdices tu tiempo buscando convencerles. Es una total y absoluta pérdida de tiempo. Ahí no están los rescatistas.

**2. No dejar que sus opiniones te desanimen.** Dicen muchas mentiras. Es común que lancen acusaciones sin prueba alguna. Denuestan y atacan. Actúan igualito a YSQ.

¿Es Xóchitl perfecta? Claro que no, todos tenemos defectos. Pero tampoco es una drogadicta, criminal o un de-

monio. ¿Meto las manos al fuego por ella? Hasta no tener pruebas sólidas (no dichos) en su contra, sí.

**¿Dónde encontraremos a los rescatistas?**

**En la clase media. En los que carecen de medicinas. En los que han sido víctimas de la violencia. En las que no tienen guarderías. En los que han sufrido apagones. En los que carecen de servicios.**

En todos los que sufrimos la destrucción y aspiramos a un país mejor.

**Te propongo que en el siguiente mes encuentres y le platiques de Xóchitl a UN ciudadano desilusionado que no pensaba votar en 2024... y pídele que haga a su vez lo mismo.**

**Uno sólo al mes de aquí a la elección, con eso basta.**

Esta columna la leerán, bajita la mano, unas 30,000 personas. Si apenas 10,000 se apuntan al rescate, al final de julio Xóchitl tendría 20,000 votantes más. Al final de agosto, 40,000... y así sucesivamente.

Para la elección habría al menos 5.1 millones de votantes adicionales.

Esos votos bastarían para superar la ventaja con la que partirá la corcholata de Morena.

Con esos votos ganamos.

Con eso efectuamos el rescate.

Y no se diga si se apuntan 20,000... con eso arrasamos. Como dice Luis Gómez,

Dios (o la providencia) te hizo leer esta columna.

¿Te apuntas como rescatista?

**EN POCAS PALABRAS...**

“Ayuda o al menos no hagas daño”.

Hipócrates.

[benchmark@reforma.com](mailto:benchmark@reforma.com)

Twitter: [@jorgemelendez](https://twitter.com/jorgemelendez)



reformacom  
/melendez



**V**iajeros cansados de retrasos, equipaje perdido y largas filas en el aeropuerto están recurriendo a otra modalidad que quizás nunca habían contemplado antes de este verano: un autobús. Flix North America, propietaria de Greyhound y FlixBus, dice que el número de pasajeros repuntó 63% en relación con el año pasado para el fin de semana del 4 de julio y 70% durante la conmemoración del Día de los Caídos en mayo. En comparación, los viajes aéreos aumentaron

11% para ambos fines de semana, arrojan datos de la Administración de Seguridad en el Transporte.

◆ **Coinbase informa** que clientes en California, Nueva Jersey, Carolina del Sur y Wisconsin ya no podrán realizar staking de tokens digitales en su plataforma. La medida llega después de que la Comisión de Bolsa y Valores de EU demandó a Coinbase el mes pasado, alegando que violó reglas que le exigen registrarse como mercado. También calificó al programa de staking Coinbase Earn –que permite que inversionistas ganen interés con sus tokens– como un valor no registrado.

◆ **Tres grupos ambientalistas** hicieron un llamado para que la Agencia de Protección Ambiental de EU (EPA) proteja al público

de la emisión de plomo de los cables que dejan atrás las compañías de telecomunicaciones. En una carta a la EPA el lunes, los grupos pidieron a la agencia federal que asegure el "retiro inmediato" de todos los cables aéreos cubiertos de plomo colgados en postes y de infraestructura de plomo accesible a los niños del suelo. Asimismo evaluar los riesgos de los cables submarinos.

◆ **United Airlines Holdings** llegó a un acuerdo contractual preliminar con sus pilotos que ofrecería alzas salariales de 34.5% a 40%, la acción más reciente de aerolíneas importantes para impulsar salarios e incentivos al tiempo que lidian con una escasez de pilotos. El trato subraya la nueva dinámica para los pilotos en la industria actualmente en auge

de las aerolíneas, al tiempo que sindicatos de pilotos en Delta Air Lines y American Airlines Group también han llegado a nuevos acuerdos laborales.

◆ **Rusia ha confiscado** las operaciones locales de Carlsberg y Danone, dos de las compañías de bienes al consumidor más grandes del mundo, en una acción que eleva las hostilidades económicas con Occidente. En un decreto firmado por el Presidente Vladimir Putin el domingo, Rusia puso las operaciones locales de Danone y Carlsberg bajo administración provisional, colocándolas bajo el control de Rosimushchestvo, la agencia de administración de propiedades del Estado federal.

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



## DESBALANCE

### SAT esquiva bala con prórroga a Carta Porte

:::: Nos dicen que, tal y como se esperaba, el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que tiene como jefe a **Antonio Martínez Dagnino**, la hizo de emoción con la prórroga para la Carta Porte. Sin embargo, nos hacen ver que tuvo que hacer el anuncio antes de que finalizara la fecha



**Antonio  
Martínez**

límite para no imponer cuantiosas sanciones debido al caos que iban a generar los autotransportistas en todo el país, con bloqueos en las carreteras que ya tenían preparados si no se escuchaban sus inquietudes para emitir correctamente el documento digital. Nos cuentan

que **Patricia López**, quien es la vicepresidenta de la Comisión Fiscal Nacional en la Coparmex, ya había lanzado el ultimátum, al anticipar que iba a haber anarquía, con graves consecuencias económicas y tributarias. Nos dicen que al sector del autotransporte cualquier gobierno le teme, porque están bien organizados y son capaces de parar la actividad económica.

### La Esperanza, ¿en problemas?

:::: Nos cuentan que la empresa familiar que parece ser víctima de su éxito es la pastelería La Esperanza, que fundó y dirigió por 47 años **Francisco Javier Juampérez**. Nos dicen que este dulce negocio que inició como pastelería de barrio y que ahora cuenta con más de 100 sucursales en todo el país está enfrentando problemas para abrir dentro de sus unidades el servicio de cafetería. Nos cuentan que la sucursal ubicada en Tlatelolco, que venía funcionando sin contratiempos, ya tiene varias semanas sin operar debido a que el gobierno de la CDMX le suspendió actividades por riesgo sanitario. Los sellos fueron colocados por la Secretaría de Salud capitalina y la Agencia de Protección Sanitaria. Sin embargo, los negocios adjuntos que tienen algunas sucursales como esa, en los que se ofrecen pollos rostizados El Gallo, siguen funcionando, porque nos explican, se manejan muy aparte de la pastelería.

## Nissan mueve sus piezas

:::: Nissan Mexicana, que preside **Guy Rodríguez**, hizo algunos cambios organizacionales en aras de reforzar la presencia de la marca en el país. A partir del 1 de agosto, **Gerardo Fernández Aguilar**, actual director senior de Marketing de Nissan Mexicana, asumirá como vicepresidente de Marketing & Ventas de Nissan



ESPECIAL

**Guy Rodríguez**

Mexicana, Nissan Importers Business Unit y Nissan América del Sur. Gerardo es egresado de la carrera de administración de empresas por la Universidad del Valle de México y cuenta con un posgrado en administración de empresas y management cursado en el Tec de Monterrey. Además, nos dicen que **Humberto Campu-sano Gómez**, actual director senior de Marketing & Ventas en Nissan América del Sur, fue designado para la posición de director senior de Marketing de Nissan Mexicana, con base en la Ciudad de México. Por último, **Francisco Soto**, actual director de Calidad al Consumidor & Desarrollo de Distribuidores, será director senior de Ventas de Nissan Mexicana.



## La huelga de actores en Hollywood podría ser una oportunidad única para el cine mexicano

Desde hace dos meses, el sindicato de escritores y guionistas de Estados Unidos declaró una huelga. Eso ha significado que, desde esa fecha, muchos programas en vivo —como todos los *late night shows*— no se realicen y, en su lugar, las televisoras están transmitiendo capítulos viejos (*reruns*), pero también que muchos otros programas en TV o *streaming* y películas vean frenadas sus producciones, entre ellos *Family Guy*, *The Handmaid's Tale*, *Grey's Anatomy*, *House of the Dragon*, *Jeopardy*, *Stranger Things* o *Deadpool 3*, por mencionar algunos de los más famosos.

El asunto se complicó más cuando, la semana pasada, el sindicato de actores también se fue a huelga, lo que impide que los protagonistas de series y películas graben, asistan a premieres y/o hagan promoción de cualquier naturaleza. Es la primera vez en décadas que ambos sindicatos, con 180 mil agremiados, se van a huelga al mismo tiempo. Esto no ocurría desde 1960, cuando Ronald Reagan era el presidente de los actores... Sí, quien luego fuera presidente de EU.

Tanto actores como escritores tienen preocupaciones por el uso de la Inteligencia Artificial (I.A.) para hacer guiones o para hacer réplicas digitales de actores y no pagarles por ello, temas que ya están sucediendo, como se observa en la última película de Indiana Jones, al ver a un Harrison Ford rejuvenecido (digitalmente) 40 años.

En México se han perdido oportunidades enormes en materia audiovisual. Por ejemplo, el Senado aprobó una iniciativa, presentada por Ricardo Monreal, para que todas las plataformas de *streaming* tuvieran un porcentaje mínimo de contenido nacional. Esto hubiera obligado a Netflix, Disney+, Amazon Prime, ViX, HBO y otras a tener cierto porcentaje de contenidos hechos en México. Este tipo de "cuota", que ronda entre 20% y 30% del total de contenidos disponibles, aplica ya en Francia, Reino Unido, Canadá, Colombia o Australia, por citar algunos países, ha detonado su producción fílmica y ha permitido que la industria cultural de cada nación no sea avasallada por los enormes presupuestos de transnacionales.

Pero lo que en el resto del mundo ha sido una exitosa política pública, aquí fue vetada por la 4T, a pesar de ser nacionalista. Y es que la Secretaría de Economía, tanto con Graciela Márquez, como con Tatiana Clouthier, vetó, por escrito, el dictamen del Congreso, aludiendo a "violaciones" al T-MEC, lo que pareció algo extraño, pues los canadienses ya aplican esa medida.

Si bien, por ahora, esa oportunidad se le fue a la industria fílmica nacional, el tener en México excelentes casas productoras, actores y guionistas nos hace idóneos para restablecer algunas de las producciones que no se pueden hacer en EU o sustituirlas, particularmente las destinadas a los hispanoparlan-

tes, que ya son más de 600 millones en el mundo.

Dos plataformas de *streaming* en particular pueden capitalizar lo que está aconteciendo en EU y seguir produciendo nuevo material para sus suscriptores: Netflix, que tiene en curso producciones en varias partes del mundo, incluido

México, y ViX, la plataforma de TelevisaUnivision, que está en franca expansión y que, para generar las decenas de miles de horas de contenido que necesita, acaba de ampliar su número de foros en la CDMX, al adquirir Argos, de Epigmenio Ibarra. Claramente, ha sido un buen momento para hacer esa compra.

Pero, a menudo, las autoridades mexicanas no ayudan a detonar a nuestra icónica industria fílmica. Por ejemplo, los Baja Film Studios —creados por 20th Century Fox en las afueras de Tijuana para grabar *Titanic* (1997)—, primero se vendieron y, luego, de plano cerraron ante las trabas burocráticas de la Secretaría de la Defensa Nacional para usar pólvora y explosivos en las grabaciones. Más recientemente, la inseguridad que aqueja la zona ha hecho que pocas producciones quieran cruzar la frontera para usar sus 18 hectáreas, a pesar de que Hollywood está a sólo dos horas en coche.

La industria audiovisual mexicana está en una coyuntura inmejorable. Ojalá el gobierno pueda hacer algo para que despegue (o, por lo menos, no estorbe) y se creen de-

cenas de miles de empleos, además de que México resuena en todo el mundo. Pronto lo sabremos. ●

***Al tener en México excelentes casas productoras, actores y guionistas nos hace idóneos para restablecer algunas producciones que no se pueden hacer en EU.***



## Pactos y declinaciones entre “corcholatas”, “frentistas” y emecistas

**L**os adelantados procesos electorales de Morena y sus partidos aliados, así como de la oposición —donde confluyen el Frente Amplio por México y Movimiento Ciudadano—, van a dar sorpresas en las próximas semanas.

De entrada, el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación alista una revisión y posibles sanciones por los actos anticipados de campaña de las “corcholatas”, a lo que seguirían los “frentistas” del PAN, PRI y PRD, quienes decidieron entrar en un juego de simulación parecido al de Morena, el PT y el Verde.

En el proceso que ha perdido relevancia mediática, como el de las “corcholatas”, podrían ocurrir algunos pactos y declinaciones. La batalla por la candidatura de Morena entre Claudia Sheinbaum, Marcelo Ebrard y Adán Augusto López llegará eventualmente al punto en el que las otras tres “corcholatas” declinen, de forma pública o privada, por algun@ de l@s tres. En este escenario se asegura que el morenista Ricardo Monreal y el legislador del Verde, Manuel Velasco, declinarían por el exsecretario de Gobernación, siempre y cuando siga creciendo en las encuestas y se posicione con posibilidades de ganar la encuesta del 6 de septiembre.

La razón de la probable declinación de Monreal por Adán Augusto López es su relación cuando era coordinador de los senadores de Morena y presidente de la Junta de Coordina-

ción Política con el entonces secretario de Gobernación. Fue el tabasqueño quien lo reunió de nueva cuenta con su paisano, el presidente López Obrador, a principios de junio. Era lo que más ansiaba el zacatecano y fue tal su éxtasis que salió a decir que se mantendría en Morena “hasta la muerte” y que prefería “no ser nada antes que traicionar al Presidente”. Monreal, además, ya hizo cálculos y reconoce que tampoco le alcanza para ser candidato al gobierno de la CDMX. Su futuro está en la Cámara de Diputados.

En el caso de Manuel Velasco los une una especie de compadrazgo. El exsecretario de Gobernación recibió varias veces al excoordinador de los senadores del Verde y ayudó a que el partido se metiera de lleno en la elección del Estado de México en favor de Morena.

El exdiputado del PT, Gerardo Fernández Noroña, haría lo propio con la exjefa de Gobierno, mientras que el excanciller se quedaría sin apoyo dentro de las “corcholatas”, a pesar de que transita bien con una parte del Partido Verde.

En cuanto a la oposición, como lo adelantamos la semana pasada, Santiago Creel está listo

para renunciar a su cargo como presidente de la Cámara de Diputados, pero también a sus aspiraciones presidenciales. El panista podría declinar a favor de Xóchitl Gálvez en la segunda fase del proceso, tras reunir las 150 mil firmas que solicitó el Frente Amplio por México. Ya ha habido pláticas en ese sentido. Si Creel se baja, poco les quedará por hacer al resto de l@s aspirantes, pese a que algunos han logrado posicionarse de buena manera, como es el caso de l@s priistas Enrique de la Madrid y Beatriz Paredes.

Y en el caso de Movimiento Ciudadano, este lunes su líder moral, Dante Delgado, volvió a reconocer que no descarta alianzas en el 2024, aunque aún no es tiempo de anunciarlas. Originalmente se proyectó al gobernador Enrique Alfaro para lanzarse como candidato de MC en 2024, pero fue el mismo líder del Grupo Jalisco quien se descartó públicamente y presionó a Delgado y al partido para que se unan al Frente Amplio. Eso es lo que muy probablemente van a hacer para apoyar a Xóchitl Gálvez, con todo y la posible permanencia del PRI. El argumento sería “el bien superior” de intentar “echar” a Morena de la Presidencia.

La otra opción de Dante Delgado es que su “pupilo”, el estridente gobernador de Nuevo León, Samuel García, se lance de una vez por la Presidencia en 2024. La amistad de Samuel con Luis Donaldo Colosio Riojas, alcalde Monterrey, sería suficiente argumento para rechazar unirse a una mega alianza opositora donde esté el PRI, pese al “bien superior”. Muchos pactos, acuerdos públicos, privados y declinaciones podríamos ver en las próximas semanas. ●

La batalla entre Claudia Sheinbaum, Marcelo Ebrard y Adán Augusto llegará eventualmente al punto en el que las otras tres “corcholatas” declinen por algun@.



En general, el sector privado y la Asociación de Bancos de México, que preside **Julio Carranza**, apoyan la decisión del Legislativo y del Ejecutivo de contar con una Ley Federal de Ciberseguridad, como la presentada por el diputado del Verde **Javier López Casarín**, presidente de la Comisión de Ciencia, Tecnología e Innovación, pero pide a los legisladores que se considere que las instituciones bancarias están sujetas a leyes financieras especiales, acuerdos internacionales, así como a la supervisión y vigilancia de diversos órganos reguladores, en particular por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Esto porque el artículo 55 de la iniciativa propuesta obligaría (mediante reglas que no están definidas) a los proveedores de servicios bancarios y financieros a establecer las medidas de ciberseguridad necesarias para evitar fraudes electrónicos en las plataformas y también sobre los servicios que prestan.

Es evidente que dicho artículo no toma en cuenta la regulación existente ni la normatividad aplicable a dichas entidades bancarias, que también regulan aspectos de seguridad de la información, como el cumplimiento de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.

Hay varias definiciones en la ley que no toman en cuenta tampoco que las entidades que proveen servicios a bancos (relacionados con sistemas informáticos, bases de datos o proce-

sos operativos) también tienen una regulación especial en las Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito (CUB), que obliga a dar aviso o pedir autorización a la CNBV, que la misma entidad y el Banxico, tratándose de estabilidad financiera, puede ordenar la suspensión de los servicios cuando se pueda ver afectada la estabilidad financiera, la continuidad operativa de la entidad o la protección de los intereses del público, y prevé regulación relacionada con la integridad, seguridad, confidencialidad, resguardo y confiabilidad en el manejo de la información generada con motivo de la prestación de los servicios.

Tenemos entendido que el diálogo es continuo y que algunos de los elementos que menciona la ABM en la misiva de 10 páginas tienen referencia clara, pero lo que debe subrayarse es que, si bien se apoya el que México cuente con una Ley Federal de Ciberseguridad, que haya competencias y coordinación entre las dependencias y entidades de la administración pública federal en materia de ciberseguridad; que determine los lineamientos generales a que debe sujetarse una política nacional en materia de ciberseguridad, y que establezca las bases para la prevención y persecución de los delitos cibernéticos, así como el marco regulatorio que fortalezca la gestión de incidentes cibernéticos; en el caso del sector financiero y particularmente el bancario, que se considere que las operaciones y su infraestructura

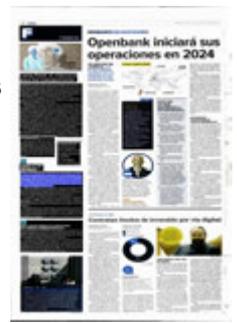
está regulada y supervisada por las autoridades financieras, porque podría poner en riesgo el andamiaje que se ha construido por entidades supervisoras y supervisadas a lo largo de los últimos cuatro años.



#### DE FONDOS A FONDO

**#INFONAVIT...** De tanto en tanto, son los mismos personajes —yo creo que están ligados a la representación empresarial en el organismo que dirige **Carlos Martínez**— los que buscan subrayar el incremento de la cartera vencida de los créditos ligados a salarios mínimos, como si realmente fuera un tema de mala administración, cuando también es de todos sabido que esta cartera se acumuló en los sexenios de **Calderón** y de **Fox** y en el de **EPN**, aunque se detuvo, no se hizo nada para modificar la Ley del Infonavit de manera que pueda, de una vez por todas, solucionar la problemática de los créditos en veces salarios mínimos que se extendieron antes del 2015, los que, por efecto de capitalización de intereses, duplicaron o triplicaron su valor financiero contra la depreciación de los activos inmobiliarios.

Tan es así, que S&P degrada la calificación de las emisiones bursátiles realizadas entre 2010 y 2014, por el deterioro de su garantía y el índice de cartera vencida, mientras que la del Infonavit es la misma que tiene el gobierno federal de BBB con perspectiva estable.



## Carta Porte: el viacrucis para los transportistas

Finalmente el SAT cedió ante las presiones del sector industrial y empresarial y del Instituto Mexicano de Contadores Públicos para que otorgara una nueva prórroga para comenzar a aplicar sanciones a los transportistas que no cumplan o tengan errores en la emisión del Comprobante Fiscal Digital, CFI y su complemento Carta Porte.

El SAT ha otorgado ya 5 prórrogas para comenzar a aplicar sanciones y ahora el nuevo plazo se amplía del 10 de agosto al próximo 10 de enero.

El problema es que la Carta Porte, que busca reducir el contrabando de mercancías, se ha convertido en un verdadero viacrucis para los transportistas, en especial para los llamados hombre camión a grado tal que, a pesar de las cinco prórrogas, el IMCP, Coparmex y Conacamin alertaron que la gran mayoría –más de 80%– aún no están listos y el SAT no se da cuenta de la complejidad que implica cumplir con toda la información que implica la Carta Porte por parte de los pequeños transportistas, que no tienen la capacidad técnica y económica de las grandes empresas, que son las únicas que no han cumplido.

Los transportistas amenazaban con realizar una huelga nacional si no se otorgaba la nueva prórroga, pero es necesario por parte del SAT que también simplifique el trámite en cuanto a toda la información que se les pide a los transportistas.

Son dos los temores de los transportistas: por un lado, la inseguridad, por toda la información sobre la mercancía trasladada, y las elevadas sanciones en caso de error, que van desde 19 mil hasta más de 90 mil pesos.



**CANIRAC OBTIENE AMPARO VS. LEY**

### ANTITABACO

Todos los fumadores estarán de plácemes, porque la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (Canirac), que preside **Germán González**, obtuvo una suspensión definitiva en el amparo que interpuso contra el decreto que reforma el reglamento de la Ley General para el Control del Tabaco y que entró en vigor el pasado 15 de enero.

Entre los argumentos de Canirac está que el reglamento iba más allá de la ley al prohibir el consumo de tabaco, incluso en áreas que estaban destinadas para los fumadores y en las cuales habían invertido los restaurantes.

El amparo es válido para los restaurantes afiliados a Canirac y tengan licencia de funcionamiento vigente. **González** aclaró que también podrá acceder cualquier restaurante que se afilie a la Cámara, aun después de este amparo.

El problema será, desde luego, para quienes no fumamos, pero la salud de sus comensales no es evidentemente un tema que preocupa a Canirac, que se queja de que ha bajado la asistencia y consumo en restaurantes por la prohibición a fumar.



### IMCO: MAYOR RIESGO DE CORRUPCIÓN EN COMPRAS GUBERNAMENTALES

En la actualización del Índice de Riesgos de Corrupción, el Instituto Mexicano para la Competitividad alerta que entre 2021 y 2022 se incrementó el puntaje de riesgo en el IRC en compras públicas del gobierno federal.

En 2022 se realizaron 174 mil 219 compras por parte de instituciones públicas federales, con un total de 513 mmdp, y el problema es que siete de cada 10 instrucciones aumentaron su porcentaje de riesgo en el IRC, por prácticas de contratación que obstaculizan la competencia, la transparencia y el cumplimiento de la ley.

Fecha: 18/07/2023

**Columnas Económicas**

Página: 4

**Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés**

**EXCELSIOR**  
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURCADA

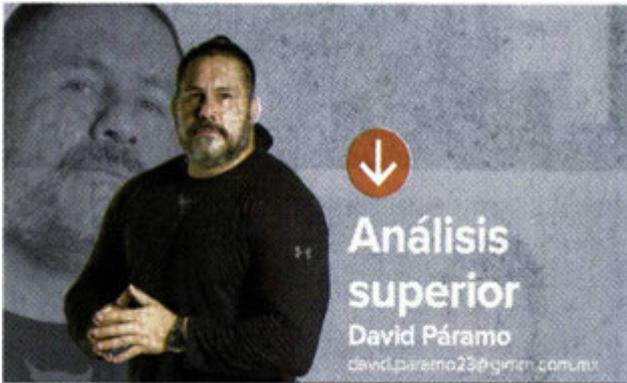
Area cm2: 282

Costo: 20,053

2 / 2

Maricarmen Cortés

Transportistas  
amenazaban  
con realizar una  
huelga nacional  
si el SAT  
no otorgaba  
nueva prórroga.



## Repitiendo imprecisiones

De tanto en tanto renacen y florecen versiones según las cuales el Infonavit, dirigido por **Carlos Martínez**, está teniendo un gran incremento en su cartera vencida y algo como que sus razones financieras se están deteriorando.

El *Padre del Análisis Superior* desea hacer algunas precisiones antes de analizar cuáles pueden ser las razones que motivan este tipo de comentarios:

La dirección del Infonavit ha tomado una serie de medidas para transparentar su cartera. Por decirlo de una manera coloquial, le quitaron el Photoshop y hasta el maquillaje. Hoy lo que se ve en las cuentas de este instituto es lo que hay.

Lo mismo se han reconocido créditos impagables que puesto en orden a los despachos de abogados que decían cobrar cartera vencida cuando en realidad recibían dinero por hacerse como que iban a hacer un trabajo determinado.

En los últimos días ha corrido la versión, también equivocada, de que tienen grave problema con los créditos otorgados en Veces Salario Mínimo y esto afectaría el rendimiento de la subcuenta de vivienda en las afores.

La realidad es que el equipo de **Martínez** ha hecho un esfuerzo monumental por convertir la deuda de VSM a pesos en beneficio directo de los acreditados, puesto que quienes mantienen ese esquema están teniendo que cubrir montos crecientes. Mezclar el índice de cartera vencida con VSM plantea una imprecisión grave, puesto que no se refiere a la totalidad, sino a una parte de ella que no está en buenas condiciones.

### REMATE PREOCUPANTE

La administración de Pemex es un verdadero dolor de cabeza. Sus resultados van en contrasentido al apoyo que han recibido por parte gobierno federal: la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, lo mismo le ha reducido cargas fiscales que ha capitalizado deuda.

Sin embargo, la empresa estatal que mal dirige **Octavio Romero** no ha repuntado como el productor que se ha deseado desde el principio de esta administración. Ahorros mal entendidos, como la caída de 50% en seguridad, ya tienen costos en la producción. La baja en la calificación por parte de Fitch, que además lo puso en perspectiva negativa, debería ser una poderosa llamada de atención sobre lo mal que marchan las cosas en esa empresa de propiedad estatal.

### REMATE EXPLICADO

Una vez explicada la razón, el PAS se enfoca en una segun-

da arista en torno a lo que sí está ocurriendo al interior del consejo del Infonavit. Mientras que la representación obrera ha tenido un fuerte entendimiento con la administración del organismo tripartita, sí ha tenido desencuentros con la parte patronal, puesto que parecería que tienen visiones diferentes sobre la manera en que debe integrarse el componente social con la operación de una financiera.

Sin entrar a analizar con detalle la estructura de un organismo tripartita, la realidad es que con poco más o menos fuerza algunas voces de la representación de iniciativa privada se han hecho críticas veladas que, ni siquiera, se han presentado dentro del consejo del Infonavit. En la representación patronal están los presidentes de Concamin, **José Abugaber**; Coparmex, **José Medina Mora**, y Concanaco, **Héctor Tejada**. También están en el consejo el presidente del CCE, **Francisco Cervantes**, y el de Canadevi, **Luis Alberto Moreno**.

### REMATE HIPÓCRITA

Quienes critican al gobernador de Texas, **Greg Abbott**, por su decisión de fortalecer sus fronteras para evitar la migración ilegal e incluso hacen paráfrasis sobre cómo deben ser tratados los forasteros, son hipócritas. Ciertamente la Biblia dice cómo se debe tratar al forastero, pero también habla sobre cómo se debe tratar a los hermanos y a los más cercanos.

Los culpables de la migración ilegal son los gobiernos del país de origen del ciudadano que tiene que abandonar a su familia y sus raíces para conseguir lo que su nación le ha negado. Las remesas son la medición del fracaso de una nación para generar condiciones de prosperidad para su gente. Cuando se hacen llamados a no votar por candidatos de otro país, porque no les parece cómo tratan a los migrantes ilegales, deberían verse en el espejo y preguntarse ¿qué hace él como gobernante para que sus compatriotas puedan tener en el lugar donde nacieron lo que tienen que buscar en otra nación?

Quizá sería mucho mejor que hicieran un llamado a no votar por aquellos que expulsan a sus compatriotas a lanzarse a otra tierra para sufrir una gran cantidad de abusos y vejaciones; sin embargo, en todas las ocasiones se estarían apuntando a sí mismos.

### REMATE OCUPADO

El SAT, encabezado por **Antonio Martínez Dagnino**, informó que mantendrán su operación presencial entre el 17 y el 28 de julio, como se había anunciado previamente.



## EL CONTADOR

**1.** RappiTurbo, la vertical de entregas ultrarrápidas de Rappi, bajo el liderazgo en México de **José González Urban**, está teniendo un buen desempeño en el país y cuenta con un ambicioso plan de expansión. Esto, porque el servicio, que permite recibir en menos de 10 minutos un catálogo de más de mil 200 productos, registró un crecimiento en órdenes y usuarios de 100% en el último año, siendo los productos que más se venden frutas y verduras, cerveza, y despensa básica. RappiTurbo llegó a México en 2021 y hoy ya cuenta con más de 50 dark stores en la Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey y Mérida. En lo que resta de 2023 se prevé que RappiTurbo expanda sus operaciones a Puebla y otras ciudades del país, así como duplicar nuevamente el número de usuarios de este servicio.

**2.** Los que temen quedarse esperando son los sectores bajo la supervisión de la Comisión Reguladora de Energía de **Vicente Melchi**, pues se tenía previsto que este lunes se publicará en el *DOF* el documento que dejaba sin efectos los acuerdos A/001/2021 y A/004/2023. El primero suspendía los plazos para la atención de las solicitudes por covid-19, y el segundo reactivaba dichas actividades para desahogar el rezago. Sin embargo, lo hacía bajo la condición de un tope máximo en el número de permisionarios atendidos, lo que dio paso a los folios, por lo que sólo se aceptaba una solicitud por mes por persona física o moral, retrasando aún más sus pendientes y los proyectos de sectores como el gasolinero, de electricidad, entre otros, quienes esperan que la suspensión pueda ser una realidad.

**3.** People Solutions Consultoría Actuarial de Lockton, que encabeza **Bernardo Arroyo**, anunció la alianza estratégica con Farell Grupo de Consultoría, para ofrecer servicios y productos más acordes con los requerimientos del mercado mexicano, en lo que respecta a las necesidades empresariales en temas actuariales, de pensiones y seguridad social. La mancuerna unirá el *expertise* de Lockton en cuanto a soporte y experiencia internacional, con lo que garantizará nuevas tecnologías, sistematización, innovación técnica, entre otros beneficios. En tanto que Farell aprovechará su red con empresas del sector público (federal, estatal y municipal) así como de empresas privadas. Este conjunto de esfuerzos y *know how* logrará aprovechar sinergias con lo mejor de ambas compañías.

**4.** Donde ya calientan motores es en el Inegi, que preside **Graciela Márquez**, pues está próximo a presentar uno de sus productos estadísticos estrella, que es la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2022. Y es que esta encuesta bianual, no es sólo la principal fuente de información para saber la evolución de los ingresos y gastos de las familias mexicanas, sino que es el principal insumo que usa el Coneval, dirigido por **José Nabor Cruz**, para medir la pobreza en el país. El Inegi presentará los resultados de la ENIGH 2022, pero también prepara desde ya la consulta pública para levantar la ENIGH 2024. Así es que, si usted es fiel seguidor de las estadísticas del país, el 26 de julio y luego una semana después, vendrá un buen banquete de información económica y social básica.



## Ganan los operadores virtuales en telefonía; pega el alto cobro de espectro a Telcel y a AT&T

### LA BUENA

La buena noticia es que hay más acceso de internet en el país, sobre todo a través del teléfono celular. Según el Banco de Información de Telecomunicaciones del IFT, para diciembre de 2022 el internet vía celulares o móviles llegó a los 119.9 millones de líneas, teniendo un aumento de 9.5% anual.

Por cada 100 habitantes, para diciembre de 2022 ya hay 93 líneas. Nada mal.

### LA INTERESANTE

El mayor número de líneas de internet no se dio ni en Telcel ni en AT&T ni en Telefónica. Se dio en otros operadores, los famosos operadores móviles virtuales (OMV). En tan sólo un año, éstos aumentaron sus líneas de 3 millones a 10.3 millones para diciembre de 2022. Estos OMV no cuentan con red propia, sino que la rentan.

### BAIT, EL NUEVO OPERADOR A SEGUIR

Entre esos OMV se encuentra un gran ganador: BAIT, la compañía telefónica de Walmart.

BAIT parecería un término totalmente digital, pero viene de Bodega Aurrera Internet Telefonía. Y opera con la red de Altán Redes, y ya llegó a ser la cuarta compañía de telefonía del país, aun sin red propia.

BAIT ya tiene 5.6 millones de líneas. Fuerte crecimiento. Y ya ocupa el 4.6% de participación del mercado.

### LA MALA, EL COSTO DE ESPECTRO PARA TELCEL Y AT&T

Telcel y AT&T han seguido invirtiendo fuerte en México. Telcel se mantiene como operador predominante y en telefonía móvil alcanza 79 millones de líneas, el 69.5% del mercado.

Por su parte, AT&T, que ya se quejó con su gobierno en el T-MEC por falta de reglas claras, ha mantenido una buena pelea al llegar a 20.5 millones de líneas, teniendo el 17.1% de participación de mercado.

Pero es claro que a Telcel y a AT&T les afecta el enorme costo de pagar por el espectro radioeléctrico a la Secretaría de Hacienda. Aquí, el IFT le ha pedido a Hacienda reducir el costo del espectro, al considerarlo como un factor de recaudación cuando debería ser un incentivo para invertir más y tener mejor competencia.

Es claro que quienes confiaron en el Estado mexicano invirtieron fuerte en comprar espectro para desplegar su propia red, la tienen difícil.

### TELEFÓNICA TODAVÍA PELEA, AUNQUE SIN ESPECTRO

Telefónica llegó a las 9.9 millones de líneas, que es el 8.2% del mercado. Tomó la decisión de sostenerse en México, pero sin espectro propio. Regresó su espectro al gobierno mexicano por considerarlo muy caro. Telefónica mejor le renta a AT&T su red y así busca mantenerse en el mercado siendo el tercer operador.

Queda claro que el espectro pagado por las empresas de telefonía móvil, como Telcel y AT&T, sigue siendo elevado y ellas son las que soportan buena parte de la operación del sistema móvil. En cambio, los operadores móviles virtuales, con baja inversión y gran mercadotecnia, se han metido bien al mercado. Sólo que, a la larga, los únicos que ayudarán a expandir la red son quienes tienen espectro y a ellos les ha ido mal.

### FITCH Y LOS BONOS BASURA DE PEMEX

La calificadora Fitch Ratings bajó aún más la calificación de Pemex. La tenía en BB- y la redujo a B+. De por sí los bonos ya habían perdido grado de inversión. Se encuentran en terreno especulativo, pero dentro de los terrenos especulativos hay niveles y el de Pemex cayó. Incluso los bonos de la petrolera perdieron valor el lunes. No hay más: Pemex es un barril sin fondo que se sostiene por el aval soberano del gobierno federal.



## Litio por espejitos... negros

**H**ace 500 años era oro por espejos. Ahora el intercambio que se anuncia es de litio por espejos... negros. La canciller Alicia Bárcena entiende el problema.

Hay cosas positivas en lo anunciado ayer por representantes de la Unión Europea durante una reunión en Bélgica a la que acude esta semana la secretaria de Relaciones Exteriores.

Allá prometen 50 mil millones de dólares en inversiones de sus empresas y gobierno en Latinoamérica para obtener a cambio recursos necesarios para generar energía sin petróleo. Quieren litio e hidrógeno y qué bueno por el planeta.

Que bien que llegue dinero, mejor que se use para la transición energética. Pero si lo que paga ese dinero son importaciones de tecnología y magros salarios como los que ofrece hoy la minería o la manufactura, esta región no pasará de changarro.

“Para nuestra región no es viable ni es aceptable que seamos solo una cantera de recursos naturales condenada al extractivismo y a la provisión de alimentos baratos y mano de obra de baja calificación. Eso no es aceptable, no es plausible”, dijo Bárcena.

**PARTEAGUAS**

**Jonathan Ruíz**

Opine usted:  
[jruiz@elfinanciero.com.mx](mailto:jruiz@elfinanciero.com.mx)  
 Facebook: @RuizTorre

[@RuizTorre](#)



**“Habrá que sacar de donde sea para seguir comprando smartphones, autos, pantallas y lo que venga. Seguimos igual cambiando piedras por tecnología”**

¿Por qué no lo es? Porque si ustedes voltean a su alrededor notarán que mucho de lo que les ordena comprar el Instagram o el Tiktok, está relacionado con pantallas oscuras como la de su *smartphone* que contiene litio o coches que vienen de afuera y que pronto usarán hidrógeno.

En otros días, los indígenas se sorprendieron con tecnología que les permitía reflejar su rostro en un pedazo de vidrio. Ahora no es muy distinta la cosa.

La tecnología con todo y los *smartphones* es muy útil, entre otras cosas para repartir ideas, diversión y conocimiento. El problema está en que los latinoamericanos no dan muestra de hacer mucho más que compartir memes.

Mientras, la gran discusión de lo que seremos a partir de ayer, nos pasa por arriba. ¿Quién del gabinete del presidente Andrés Manuel López Obrador está al pendiente de otra reunión celebrada este lunes en Washington?

Las empresas que meten *chips* hasta a las llaves de su carro fueron a negociar discretamente para

que Estados Unidos disminuya el pleito que trae con los chinos, so pena de perder ventas.

¿Son importantes esas empresas? Juntas valen 961 mil millones de dólares en el mercado de valores. Para comprarlas sería necesario vender América Móvil, de los Slim... y multiplicar por 14 ese dinero.

Así avisó Bloomberg que venía ese encuentro: "Las compañías de semiconductores más grandes de Estados Unidos se están embarcando en un último esfuerzo para evitar nuevas restricciones en sus ventas a China, con altos ejecutivos viajando a Washington la próxima semana para conversar con funcionarios de la administración y legisladores.

"Los directores ejecutivos de Intel Corp., Qualcomm Inc. y Nvidia Corp. planean cabildear contra la extensión de las restricciones a la venta a China de ciertos *chips* y equipos para fabricar los semiconductores que la administración Biden implementará en las próximas semanas".

El nuevo campo de juego ya

tiene reglas: quien domine los aparatos y la información que pase por inteligencia artificial, tendrá el control del juego.

Latinoamérica, otra vez, parece sentarse a ver la lucha sin tener un rol protagónico. Suena bien, pues reduce el estrés. Pero hay un grave problema: su gente seguirá distanciándose de los buenos salarios que ofrecen las empresas más avanzadas.

Eso significa menos recursos para llevar una vida digna, con una casa, educación, medicinas y comida de calidad. Más pobreza, más delincuencia.

Habrà que sacar de donde sea para seguir comprando más *smartphones*, autos nuevos, pantallas y lo que venga. Seguimos en lo mismo, cambiando piedras por tecnología.

Es indispensable un cambio: ¿Quieren litio e hidrógeno? Enseñen a la gente a hacer espejos negros.

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## El dinero del futuro

**A**nteriormente hablé de la visión del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) acerca de cómo usar la tecnología para mejorar las funcionalidades del dinero. La tokenización y la creación de un registro unificado pueden traer importantes ventajas para el sistema monetario internacional. En este artículo se ejemplifica cómo esta tecnología puede ser usada para tener un sistema de pagos más eficiente.

La idea básica que muestra el BIS en su Reporte Económico Anual es combinar las ventajas de las criptomonedas con la confianza que genera el dinero emitido por los bancos centrales. Lo que se busca es crear monedas digitales de los bancos centrales (CBDC, por sus siglas en inglés) que puedan usarse como un token (un activo digital en un entorno programable) en un registro unificado.

Sin entrar en detalles técnicos, esto puede lograr un sistema de pagos más rápido y menos costoso y complicado. Los usuarios de este sistema no nos enteramos de sus ineficiencias en la mayoría de los pagos



que hacemos. Sin embargo, los costos del sistema los pagamos a través de comisiones o mayores tasas de interés porque los intermediarios financieros se enfrentan a costos importantes en términos de fraudes, lavado de dinero, cumplimiento de regulación, desarrollo de sistemas informáticos, entre otros.

El uso de estas nuevas tecnologías puede mejorar el sistema

actual en varios sentidos, pero lo más interesante está en las posibilidades que ofrece para desarrollar nuevas soluciones a diversos problemas. Un ejemplo a considerar es la posibilidad de mejorar el financiamiento de cadenas de suministro globales.

Muchas empresas que proveen insumos internacionalmente tienen problemas para financiar sus operaciones. Las instituciones financieras enfrentan varios riesgos como son el que la empresa no reciba el pago por los insumos que provee, que los insumos (que se pueden establecer como colateral) se pierdan al ser transportados por mal clima o ataques de piratas o que la empresa que pide el crédito ofrezca el mismo colateral a varias instituciones financieras. Esto encarece el crédito.

Para reducir estos riesgos se puede recurrir a los llamados contratos inteligentes. Cuando se tiene una moneda digital hecha token, la misma moneda puede incluir un código de programación que le indique qué hacer si sucede algo. Por ejemplo, el pago del cliente al proveedor puede estar en garantía y liberarse automáticamente cuando se entregue la mercancía. A este código es a lo que se le llama contrato inteligente.

Además de liberar un pago

automáticamente, un contrato inteligente puede también usarse para monitorear el estado de la mercancía usada como colateral. El riesgo de que la mercancía se pierda disminuye al pasar ciertos puntos de mayor peligro en el mar. Se puede usar el Internet de las cosas con sistemas de GPS para que informe la ubicación de la mercancía y se presten fondos a una menor tasa cuando el colateral está sujeto a menos riesgo.

Por último, cuando los créditos se encuentran en un registro unificado se puede evitar que se use el mismo colateral en varios contratos. Con esto, el prestamista tiene menor riesgo y puede ofrecer mejores tasas de interés. Todo lo anterior ejemplifica cómo el sistema monetario propuesto por el BIS, basado en monedas digitales tokenizadas y registros unificados, puede generar eficiencias importantes en el comercio internacional.

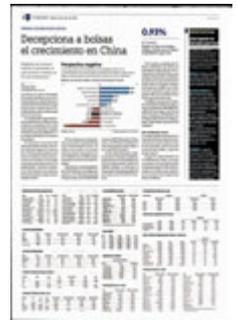
Con la misma tecnología

se pueden lograr mejoras en diversas áreas. Por ejemplo, el BIS también está experimentando con bonos verdes. La idea es que el inversionista no solo pueda dar seguimiento a su rendimiento financiero, sino que, a través de contratos inteligentes, pueda seguir en tiempo real cuánta energía limpia se ha generado y qué tanto se han reducido las emisiones de dióxido de carbono como resultado de su inversión.

Tal vez lo más importante es que una vez que se tengan las funcionalidades básicas del nuevo sistema de pagos, las posibilidades de innovación son incontables. Para lograr el nuevo sistema, se tienen que superar varios obstáculos técnicos, políticos, entre otros. Además, el proceso de pruebas e implementación tomará tiempo. De cualquier forma, un nuevo sistema de pagos más eficiente y abierto a la innovación es posible.

***“La tokenización y la creación de un registro unificado pueden traer importantes ventajas para el sistema monetario”***

***“Una vez que se tengan las funcionalidades del nuevo sistema, las posibilidades de innovación son incontables”***



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México destaca la publicación de las reservas internacionales; en EU sobresalen las ventas minoristas y la producción industrial e inflación de Canadá.

**MÉXICO:** El Banco de México dará a conocer el saldo de las reservas internacionales al pasado 14 de julio.

**ESTADOS UNIDOS:** La Oficina del Censo dará a conocer un avance de las ventas minoristas a junio, además de las cifras a mayo de los inventarios y ventas manufactureras.

Por su parte, la Reserva Federal publicará su reporte de la producción industrial durante junio.

La Asociación Nacional de Constructores de Casas (NAHB) informará su índice del mercado de las viviendas a julio.

**CANADÁ:** La agencia Estadísticas de Canadá dará a conocer las cifras de la inflación al consumidor en junio; de acuerdo con estimaciones de Bloomberg, registró un crecimiento en los precios de 3.0 por ciento anual.—*Eleazar Rodríguez*



## Licencias bancarias en marcha

**Y**a era por todos esperado, tener licencias en mano permite ir afianzando el camino en las estrategias planificadas hace ya más de un año por diversos bancos que buscaron permisos extras, algo que en el pasado no era ni tan siquiera pensado. ¿Para que tener dos licencias bancarias o tres?

Ahora con el mundo cambiando, la tecnología dominando a todos, y los negocios financieros compitiendo con otras figuras, tener más de dos licencias bancarias por parte de un mismo grupo es algo que se puede ver casi normal hacia delante.

Son procesos caros, ya que tienen un costo de alrededor de 4.5 millones de pesos, lo cual pudiera resultar “barato”, pero a eso hay que sumar todos los procedimientos legales, infraestructura tecnológica, capital humano y el tiempo que se requiere para cumplir cada uno de los estrictos procesos que las autoridades mexicanas solicitan; aún así todo indica que es una buena inversión, ya que tenemos a Banorte con su nuevo banco y licencia en mano que prevé operar a más tardar en el primer trimestre del próximo año en marcha, ahora sume la autorización de Open Bank de Santander que ya tiene toda la experiencia en Europa y en otros países de América Latina que le fue otorgada la semana pasada junto con Hey Banco, del grupo mexicano Banregio en donde seguirá al frente Manuel Rivero como hasta ahora.



El caso de Santander es algo a seguir, ya que en México se convirtió en la primera institución en tener tres licencias bancarias vigente; tiene S3, que es filial de Santander Securities Services, S.A.U., que es un banco especializado en la prestación de servicios de depósito, custodia y administración de valores; tiene la licencia de Santander México que es banco múltiple y sume ahora a Openbank que operará íntegramente en la nube, y solo con productos digitales para personas físicas.

También aunque no están pensando en el mundo digital, pero dado el proceso de venta, Citi tendrá en México dos licencias bancarias próximamente, la que quedará registrada bajo el nombre de la emblemática marca Banamex y la de Citi. El mercado está cambiando, la gran pregunta: ¿qué cambiará para los usuarios? Ya platicaremos de eso.

Y en el otro lado de la moneda, el trabajo realizado por el equipo de Afore XXI Banorte que ha comandado David Razú en

estos casi dos años ha rendido frutos, ya que por noveno año consecutivo, la firma, que es una de las más grandes del sistema en México, fue reconocida como el Mejor Fondo de Pensiones de acuerdo con World Finance, una de las publicaciones financieras más importantes en el mundo. La Afore administra más de 51 mil millones de dólares en activos, y han logrado reunir a analistas de inversiones de primer nivel que permite que los más de ocho millones de trabajadores puedan tener mejores rendimientos en sus futuras pensiones.

Otra monedita que sigue brillando es, sin duda, BBVA México, quien ya es el líder en el mercado de fondos de inversión, pero lo más interesante es que el 88 por ciento de ellos se contrata a través de canales digitales, ahí 'el mago' es Hugo Nájera quien siempre apostó por esos caminos, y ahora solo 12 por ciento de las contrataciones del producto es en sucursales bancarias; seguro seguirán dando sorpresas tanto en innovación tecnológica como en nuevos productos.

Otra monedita a seguir es el fichaje del mexicano de Eugenio Bernal como nuevo socio de la firma de abogados global White & Case, por cierto el estuvo presidiendo el Comité Jurídico de la Asociación de Bancos de México (ABM) los últimos dos años y también estuvo en el área jurídica del banco más grande del país, con esto amplían su práctica de financiamiento de Deuda Global, quien se suma a Narciso Campos y Eduardo Flores que se integraron el año pasado, con lo que el despacho se consolidará en las áreas de regulación bancaria, reestructuración y otros frentes que ya atienden relacionados con el sector financiero. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## La solución que lleva a otro nivel la planeación financiera

**E**n la era de la disrupción, las empresas se enfrentan a diversos retos y oportunidades, de los que la función financiera no está exenta. Esta área debe ser una de las principales involucradas en la transformación digital para mantener competitividad en el mercado; por ejemplo, la evolución de soluciones de negocio y tecnologías, como las herramientas de gestión del rendimiento empresarial (EPM, por sus siglas en inglés), han sido de gran ayuda para lograr este objetivo.

En el estudio *CFO agenda for elevating finance. Future of finance*, de KPMG International, 60% de las personas encuestadas consideran que es fundamental la adopción de soluciones predictivas y de análisis de datos. A su vez, más de 80% de las organizaciones integran datos externos para la planificación estratégica y la toma de decisiones, dedicando dos o tres veces más tiempo al análisis y soporte de decisiones que la media en el sector.

A saber, el EPM es un software de negocio enfocado en el

COLABORADORES INVITADOS

**Manuel Hinojosa y Arturo Reyes**

Socio de Asesoría en Soluciones de Cliente y CRM

Director de Asesoría en Transformación Financiera de KPMG México

Opine usted:  
asesoria@kpmg.com.mx



conjunto de procesos y metodologías utilizados para administrar el desempeño y las operaciones financieras de una compañía, el cual proporciona una visión holística de aspectos financieros como la planeación, consolidación, presupuesto, reportes e indicadores de rendimiento.

Esta tecnología ofrece una serie de beneficios significativos, por ejemplo, proporciona una plataforma integral y centralizada para la gestión financiera, lo que hace posible realizar un seguimiento preciso y en tiempo real de todas las actividades relacionadas con el monitoreo de resultados del negocio. Al tener una visión completa de la información relevante de la empresa, pueden tomarse decisiones informadas y estratégicas que impulsen su crecimiento y rentabilidad.

Asimismo, al contar con distintas perspectivas, complementarias a los datos tradicionales, pueden incluirse los indicadores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), los cuales algunas organizaciones deben emitir periódicamente.

Por otro lado, el EPM mejora la eficiencia en los procesos operativos mediante la automatización de tareas repetitivas y la eliminación de la captura manual de datos, lo que reduce la posibilidad de errores humanos y agiliza los flujos financieros de

trabajo. Esto permite que el capital humano dedique más tiempo y esfuerzo a actividades de mayor valor, bajo una visión más analítica y enfocada en la toma de decisiones. Además, proporciona una mayor transparencia y credibilidad en los datos financieros, lo que facilita la identificación de tendencias y patrones para tener un mejor control.

Es importante resaltar que la implementación exitosa de este tipo de soluciones representa un gran reto para las compañías porque son necesarias una planeación cuidadosa, una infraestructura tecnológica sólida y una capacitación adecuada para el personal; sin embargo, es una necesidad que debe evaluarse para enfrentar el constante dinamismo del mercado y los cambios en el entorno económico para ser más ágiles como negocio.

En conclusión, los beneficios del EPM para la empresa y la función financiera ofrecen la oportunidad de contar con una visión holística y centralizada de los datos e informes para incrementar la precisión y eficiencia de las operaciones.

---

Nota: las ideas y opiniones expresadas en este escrito son de quienes firman el artículo y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG en México.



## ¿Quo vadis 'Superpeso'?

**A** inicios de este año dediqué este espacio a comentar sobre nuestro "Superpeso" ("El Superpeso", 17 de enero). En ese momento, mencioné que la fortaleza de nuestra moneda se debía a seis pilares: (1) Un universo de inversión reducido en mercados emergentes (e.g. sin Rusia, desinversiones en China por las tensiones con EU, limitaciones relevantes para invertir en Turquía); (2) Banco de México ha actuado con responsabilidad en el combate de la inflación con incrementos de la tasa de referencia desde junio de 2021; (3) finanzas públicas de nuestro país en mucho mejor estado que en el resto de emergentes; (4) déficit de cuenta corriente de nuestro país relativamente pequeño y bien financiado; (5) relocalización o *nearshoring* ("Nearshoring" en México, una realidad", 29 de noviembre, 2022); y (6) estabilidad política y social de México, sobre todo relativa a nuestros países vecinos de Latinoamérica.

¿Quién veía venir un tipo de cambio por debajo de los 17.00 pesos por dólar? Yo no lo veía venir en enero. Los pronósticos se hacen con la información disponible y lo que se puede inferir de ésta con las mejores herramientas posibles. Pero claramente son referencias. No son infalibles y su precisión se compara con otras personas o instituciones que hacen proyecciones de manera informada y frecuente.



En este sentido, Enrique Quintana –vicepresidente y director general editorial de EL FINANCIERO–, escribió en su columna "Coordenadas" ("El destino del superpeso", 13 de julio) que "...en la encuesta publicada por Citibanamex el pasado 5 de enero se percibía que el pronóstico con el valor del dólar más alto para este año era el de Monex, con un estimado de 21.30 pesos, mientras que el de Barclays era el que lo ponía en el nivel más bajo con 19 pesos por dólar...".

¿Qué provocó que el peso rompiera 'la barrera' de los 17.00 pesos por dólar? En mi opinión, considero que hubo cambios importantes en esos 'seis pilares'. El universo de inversión en el mundo emergente (pilar 1) se ha achicado todavía más con la desin-

versión que ha habido de activos sudafricanos, después de que se descubrió que estaban vendiendo armas a Rusia. Los inversionistas temen perder su dinero si se aplican sanciones. Por su parte, el hecho que los participantes de los mercados perciban que la mayoría de los bancos centrales de Latinoamérica vayan a bajar las tasas de interés mucho antes que el Banco de México (pilar 2), también ha fortalecido la posición relativa del peso mexicano. Asimismo, ha habido anuncios importantes y más evidencia sobre el *nearshoring* en México (pilar 5), que ha entusiasmado al público inversionista, en particular la noticia de la planta de Tesla en Nuevo León.

Cabe destacar que también han sido importantes las resoluciones de la Suprema Corte para echar para atrás los intentos del presidente López Obrador por debilitar al Instituto Nacional Electoral (INE), porque han mejorado la percepción sobre el estado de la democracia en México, parte vital de la estabilidad social y política (pilar 6). A esto se le sumó la muestra de unidad y coordinación de la principal fuerza opositora de nuestro país "Va por México" al anunciar su proceso para escoger a su candidato, así como el anuncio de la participación de Xóchitl Gálvez en dicho proceso, que abonan a tener un proceso electoral competitivo ("Una nueva esperanza", 4 de julio). En mi opinión, la 'gota que derramó el vaso' para que el peso rompiera los 17.00 pesos por dólar con fuerza, fue el dato de inflación de junio en los Estados Unidos –que se publicó la semana

pasada-, que al salir por debajo de lo anticipado, dio esperanza a los inversionistas de que el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) no vaya a tener que subir mucho más las tasas de interés e inclusive, para muchos, que eso signifique un pronto inicio de un ciclo de baja de tasas (que no veo posible, pero bueno).

¿Hacia dónde se puede dirigir el peso? Considero que el tipo de cambio se puede quedar alrededor de 17.00 pesos por dólar en los próximos tres meses, con días por debajo de ese nivel, claramente. Ahora, hacia fin de año, lo que respondí en la misma encuesta que menciona Enrique Quintana, es 17.50 para finales de 2023 y 19.00 para 2024. Considero que el por el momento no hay alguna razón adicional por la que el peso pueda apreciarse por debajo de los 16.00 pesos por dólar. Asimismo también considero que hay que tomar en cuenta cuatro factores: (1) La mayoría de los modelos de tipo de cambio real de equilibrio colocan al peso entre 5 y 15 por ciento de sobrevaluación (*i.e.* debería estar entre 17.50 y 19.00); (2) considero que el posicionamiento de los corporativos y de los hogares mexicanos está muy en línea con las posiciones especulativas de los mercados de futuros, *i.e.* muy largos dólares con respecto a las métricas disponibles históricas; (3) dado el nivel de tipo de cambio tan bajo y que se acerca la fecha en la que se negocia la Línea de Crédito Flexible (FCL) con el Fondo Monetario Internacional (noviembre), en donde es probable que se siga recortando el

monto de la línea, la Comisión de Cambios en México podría anunciar un programa de acumulación de reservas internacionales para suplir esa línea de crédito, que aunque lo haga con mecanismos preanunciados y poco disruptivos y sin afán de mandar alguna señal del nivel de tipo de cambio, implicaría compra de dólares de parte del Banco de México; y (4) la última vez que escribí sobre “el superpeso” fue el 28 de febrero (“Los mercados no están ciegos en cuanto al ‘superpeso’”), comenté sobre el bajo porcentaje de tenencia de bonos mexicanos en pesos (Mbonos) por parte de extranjeros. Ésta se encuentra alrededor de 33 por ciento, cuando hemos estado cerca del 70 por ciento. La mayoría de las posiciones largas en pesos mexicanos se encuentran en instrumentos de muy corto plazo, que pueden salir muy rápido o que pueden servir para comprar Mbonos –que sería muy bueno para los inversionistas al fijar una tasa alta y muy sano para nuestro país-, pero que podrían utilizar coberturas para no tener exposición en pesos, *i.e.* provocar venta de pesos y compra de dólares. Eso puede ocurrir a partir de que el Fed provea mayor claridad a los mercados financieros. Es muy probable que esto ocurra tan pronto como en septiembre de este año.

---

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

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



## ¿Perdió su toque López Obrador?



“Si de algo sabe López Obrador es de política”, es una frase que resumía hasta hace poco tiempo la imagen del presidente de la República como una persona con una enorme astucia y capacidad para la operación y comunicación políticas.

Por esa razón, se daba por un hecho que cualquiera que fuera el candidato presidencial de Morena en 2024, tenía virtualmente asegurado el triunfo.

Cualquier candidatura morenista se apoyaría en la popularidad presidencial y en su capacidad para orquestarle su campaña, lo que permitía anticipar un día de campo frente a una oposición dividida y sin figuras.

Hoy, ese escenario ha cambiado, en buena medida, por las decisiones tomadas por López Obrador, que parece haber perdido ese toque que tuvo por años.

Una de ellas fue el destape anticipado de las “corcholatas” y la forma que dio al procedimiento de selección del candidato de su movimiento.

Quizás pensó que con ello habría más oportunidad de posicionar a alguna candidata o candidato, y además pensaba contar con todos los elementos para controlar este proceso y evitar desgaste y divisiones.

Pues resulta que las cosas no han salido como esperaba.

Los golpes por debajo de la mesa que siempre han estado presentes hoy han arreciado.

En la medida que se prohibieron los debates entre las “corcholatas”, el recurso que tienen ha sido moverles el piso a sus contendientes.

A la larga, ese mecanismo va a generar divisiones y resentimientos.

Quizás hoy todavía no aparezcan tan evidentes las grietas que se están formando porque no están en la superficie, pero allí están y el partido del presidente ya no será el bloque monolítico que parecía ser apenas hace unos cuantos meses.

Además, de acuerdo con la encuesta de EL FINANCIERO, el interés que despierta este proceso ha ido decreciendo y la confianza en el método también ha bajado.

La siguiente decisión que le ha hecho perder

ventaja a AMLO es el **haber convertido a Xóchitl Gálvez en el fenómeno político** más notable de los últimos años.

Hasta hace pocos meses, la senadora era una aspirante fuerte por la candidatura a la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de México.

Y aun así, había dudas de la viabilidad de su candidatura en la medida que la estructura del PAN no se inclinaba por ella.

Los cuestionamientos de AMLO así como la respuesta de Xóchitl, **fueron atrayendo la mirada pública** hacia la senadora y diversos grupos, sobre todo de fuera de los partidos, comenzaron a visualizarla como una probable candidata presidencial.

En un mero ejercicio hipotético, imagine que AMLO no la hubiera cuestionado ni le hubiera dado ocasión de demandar su derecho de réplica, tal vez lo más probable es que siguiera como una fuerte aspirante de la oposición a la candidatura a la CDMX.

La notificación del INE al presidente para que ya no hable de temas electorales en las mañaneras no quiere decir que cesarán los ataques contra la senadora Gálvez.

Le puedo anticipar **dos vertientes en las que van a seguir.**

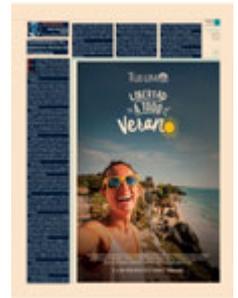
La primera es buscar **algún recurso legal para bajarla de la carrera.** Pueden fraguar acusaciones inventadas que eventualmente pretendan llevarla a los tribunales.

La segunda es poner un marcaje personal para que, en este proceso de carreras adelantadas, se busque **inhabilitarla como posible candidata** por violaciones a la legislación electoral.

Aún faltan muchos meses, pero no cabe duda de que Xóchitl ya se convirtió claramente en la puntera y en la favorita en la carrera de la oposición.

Espero que su equipo cercano y las dirigencias de los partidos y organizaciones que constituyen el frente opositor, estén conscientes de que van a ser objeto de ataques desde el Estado y de los grupos morenistas en diversos frentes y por los siguientes 10 meses y medio por lo menos.

Y, por cierto, también sería bueno que la aspirante recibiera una razonable seguridad para su persona. Más vale.



## Tennisnomics: los números detrás de Wimbledon

Este domingo concluyó la edición número 136 del torneo de tenis de Wimbledon con el triunfo de Carlos Alcaraz sobre Novak Djokovic, quien buscaba su quinto título consecutivo y octavo en toda su carrera de Wimbledon.

Además de ser el torneo de tenis más prestigiado a nivel mundial, Wimbledon es el único de los cuatro torneos que componen el *Grand Slam* (junto con el Abierto de Australia, Roland Garros y el Abierto de Estados Unidos) que publica un reporte anual y estados financieros auditados, revelando cifras muy interesantes sobre los *economics* detrás del deporte.

El reporte es publicado por el *All England Lawn Tennis Club (Championships) Limited (AELTC)*, compañía encargada de la organización del torneo. ELTC es una subsidiaria del *All England Lawn Tennis & Croquet Club Limited*, un club privado fundado en 1868 y que hoy es simplemente conocido como Wimbledon por su ubicación en el sureste de Londres.

Originalmente, el club fue fundado como el *All England Croquet Club* pero en 1877 cambió su nombre para incluir al tenis como deporte al llamarse *All England Croquet & Tennis Club*. En 1899 antepuso el tenis al croquet como deporte principal en su nombre y se convirtió en el *All England Lawn Tennis & Croquet Club*.

Actualmente, el club cuenta con 500 miembros distribuidos en cinco categorías

(desde *full members* hasta miembros honorarios o temporales).

Aunque las cifras de la edición de Wimbledon concluida este domingo no las sabremos hasta la publicación del reporte el año próximo, podemos revisar las cifras del torneo del 2022, publicadas en abril de este año.

El torneo registró ingresos por 347 millones de libras esterlinas, un incremento de 21% con respecto al 2021, año en el que los ingresos estuvieron todavía afectados por ciertos protocolos relacionados a la pandemia.

Aunque el reporte anual no da un desglose de los ingresos, el newsletter de *Huddle Up* estima que los derechos de televisión globales son la principal fuente de ingresos (contribuyendo 56%), seguidos de la venta de boletos (16%), los patrocinios (16%) y la venta de alimentos, bebidas, mercancía y *souvenirs* (12 por ciento).

El reporte anual tampoco desglosa sus gastos, pero sí detalla que en el 2022 la utilidad antes de impuestos, intereses y depreciación ascendió a 55 millones de libras, equivalente a un margen de 16 por ciento. Nada mal para un evento que dura escasas dos semanas.

Aunque el torneo es muy rentable, *Huddle Up* considera que los socios de Wimbledon están conscientemente dejando dinero en la mesa para mantener el control sobre todos los aspectos del torneo.

Si bien Wimbledon genera más ingresos por derechos de televisión que los otros torneos, los ingresos de taquilla, patrocinios y concesiones son inferiores a los de los otros *Grand Slams*. En la parte de taquilla, Wimbledon tiene canchas con un aforo considerablemente menor al del US Open y del Australian Open.

De acuerdo con un artículo de la revista Forbes, en el 2017 el US Open registró una taquilla total de 700,000 asistentes mientras que la de Wimbledon fue de solamente 500,000.

Adicionalmente, los precios promedio de los boletos también son inferiores en Wimbledon por decisión del comité organizador.

En la parte de patrocinios, Wimbledon ha privilegiado la relación con un número selecto de 14 proveedores para todo el torneo. Dichos patrocinadores han aceptado mantener un muy bajo perfil y sus logos son casi invisibles en las canchas y en el club.

Este *look*, marca una diferencia importante con la filosofía de los otros tres *Grand Slams*, en donde los logos de marcas de autos, bancos, joyería y artículos deportivos, entre otros, son altamente visibles.

En lo que respecta a alimentos y bebidas, *Huddle Up* destaca que Wimbledon ha optado por mantener precios considerablemente más bajos que en cualquier otro torneo del circuito profesional.

De acuerdo con *Huddle Up*, Wimbledon estaría dejando por lo menos otros 50 millones de libras esterlinas en la mesa.



## Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

# El Grupo Aeroportuario Casiopea

Es casi un hecho que en las próximas semanas se emita el Decreto de Creación del Grupo Aeroportuario Casiopea, el cual estará en manos de la Secretaría de Marina y tendrá a su cargo siete u ocho aeropuertos, entre los cuales se encuentra el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), hoy dirigido por el Almirante Carlos Velázquez Tiscareño.

La idea es que el Grupo Aeroportuario se inicie con el patrimonio de los siete aeropuertos que ya se habían contemplado

y que incluyen, además del AICM, Matamoros, Ciudad del Carmen, Loreto, Guaymas, Ciudad Obregón y Colima. Casi todos ellos son deficitarios ya que, como se sabe, muchos se hicieron en las épocas en que todo gobernador quería un aeropuerto "en su tierra", así no hubiera vuelos.

La falta de políticas de largo plazo tampoco ha ayudado a que estos aeropuertos tengan una vocación específica. Es decir, que utilicen las ventajas de su localización para desarrollar talleres de mantenimiento, centros de adiestramiento, plantas de fabricación de partes aeronáuticas y demás, que podrían apoyar su limitada ocupación de vuelos, lo cual los haría rentables.

Esta es, posiblemente, una de las razones por las cuales se integrará a Casiopea el AICM aunque, en ese caso, sería necesario quitarle la pesada carga de la deuda que se le quedó después de que, en diciembre del 2018, la Secretaría de Hacienda "renegociara" los bonos que colocó el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México para construir el nuevo aeropuerto de Texcoco.

En el mercado internacional se habían colocado 6,000 millones de dólares para

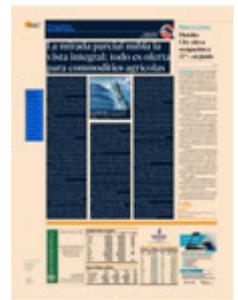
ese fin, soportados por la Tarifa de Uso Aeroportuario (TUA) del propio AICM; es decir, la idea era que los mismos pasajeros financiaran con su tarifa de uso la construcción del nuevo puerto aéreo. Sin embargo, cuando se decidió cancelar Texcoco, el gobierno pre-pagó 1,800 mdd y refinanció 4,200 mdd a un plazo de 20 años (hasta el 2047) con el compromiso de pagar 460 mdd anuales, los cuales, desde luego, salen de la TUA.

Es importante decir que, en el convenio original, del 100% de la TUA que se recaudara, el 80% estaría destinado al pago de los bonos y el 20% a los gastos de mantenimiento del aeropuerto, pero esta salvedad no se contempló en el nuevo convenio y el 100% se destina al pago de los bonos, de ahí las penurias que vive el AICM.

Hay, además, otros adeudos, principalmente con ASA, pero existen al mismo tiempo muchos activos que el aeropuerto capitalino podría utilizar para ser rentable y con ello hacer un grupo aeroportuario viable. Tampoco sería remoto que el aeropuerto de Toluca se integrara al Grupo Aeroportuario Casiopea, ya que se podría balancear la demanda operacional comercial y ejecutiva entre ambos y así darle viabilidad a Toluca también.

Sin esta deuda, y con la inclusión de Toluca, Casiopea podría hacerse cargo del resto de los aeropuertos que se le asignarán e incluso remodelar el AICM, al menos para hacerlo más vivible para los usuarios. Desde luego, habría que resolver el asunto de quién pagará los bonos.

Como sea, en un futuro se tendrá que hacer una real reestructura y el AICM tendrá que ser sometido a una cirugía mayor con un proyecto serio. Ya veremos.



Perspectivas  
con RJO'Brien

Antonio Ochoa  
ochoa@rjobrien.com



# La mirada parcial nubla la vista integral; todo es oferta para *commodities* agrícolas

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Esta semana arranca con los miedos de siempre y las dudas cotidianas, los precios se mueven en rangos inconstantes, la volatilidad sobre el análisis productivo del hemisferio norte nos mueve de manera voluntariosa los precios.

Sin embargo, para cuando todo esté dicho y hecho, me parece que el saldo de existencias crecerá más allá de la capacidad mundial de consumo y será entonces labor de buscar quién consumirá lo que se produce.

La producción de granos y oleaginosas entra en su etapa crítica en el hemisferio norte, digamos que sucede en medio de un cambio climático importante, el fenómeno niña ha desaparecido, y en la transición a niño, nos encontramos en una situación niño, si me permites la expresión.

En el camino productivo hemos visto semanas durante junio en las que las lluvias se hicieron escasas. Afortunadamente las temperaturas mayormente fueron templadas y a pesar de que en algunas zonas las condicio-

nes de cultivo se deterioraron, estos nunca dejaron de tener posibilidades de subsistir.

Sin embargo, muy rápidamente empezamos a ver cómo el ciclo agrícola presente se emparejaba a lo visto y vivido en la campaña del 2012, un año de terribles producciones gracias a la sequía, y los precios se dispararon fuertemente.

Esto es de libro de texto, normalmente matamos y revivimos cultivos dos o tres veces en el curso de su desarrollo, y esto es más acentuado en los tiempos presentes en los que los medios simplemente desparrraman imágenes y opiniones de manera descontrolada.

El juego productivo entra en una etapa crítica y definitiva, si el clima termina con buen acompañamiento, tendremos producciones sobradas en Estados Unidos y Europa. Digamos que lo mismo sucedería en China y lograr lo anterior nos deja en la puerta de una planeación sudamericana que con un año niño en pleno, permitiría que Argentina regrese a producciones normales.

Brasil seguirá siendo un multiplicador de oferta, y con los precios actuales y las bajas

en los costos de fertilizantes e insumos, en el balance teórico hay buena rentabilidad agrícola. Así, muy rápidamente damos el paneo general, pero como sabes, sería sobre simplificar.

La oferta podría dejar más capacidad de entregarle a un mercado que parece necesitar menos, pero en esto siempre está el juego que hace toda la diferencia. Quien estudia fundamentales y quiere a partir de ello definir precios, se equivoca o se equivocará, pues en este nuevo mundo de *commodities* agrícolas, las existencias disponibles son las que definen precios. De nada nos sirve saber cuánto hay, si lo que importa es saber en qué contexto y en qué condiciones esos inventarios serán disponibles.

El Mar Negro entra en una zona de complicación, Ucrania tendrá inventarios exportables existentes, pero si Rusia juega rudo, los inventarios no estarán disponibles.

Guardando las distancias, en Brasil, el agricultor está cosechando la mayor cantidad de maíz en su historia, más de 100 millones de toneladas en su campaña tardía,

y esto se suma a una cosecha absolutamente récord de soya. Podrías muy seguramente pensar que con tanto abasto, los precios estarían rompiéndose de manera importante; sin embargo, dentro de lo posible, las labores de cosecha van lentas y no es porque haya obstáculos para cosechar, la realidad es que sin almacenaje, está mejor tener maíz en el campo y no a cielo abierto.

La disciplina en la comercialización ha hecho que las primas brasileñas se afirmen un poco, cosa que no es duradera pero nuevamente, lo anterior, te da muestra de cómo el inventario disponible juega dinámicas distintas a las existencias, y para rematar, los norteamericanos muy seguramente levanten una cosecha bastante nutrida, en algún momento dejaremos de operar influencias climáticas y cuando estemos ahí, el productor deberá decidir qué comercializar.

Los costos financieros por acarrear cultivos han crecido, y la soya tiene un valor de etiqueta mucho mayor, y una curva de

precios en diferido con algunos inversos, cosa que, en maíz, la curva muestra acarrees. El productor muy posiblemente elija vender soya antes de entrar en la comercialización agresiva de maíz.

Si te das cuenta, el peso de la oferta es notorio por la temporalidad que transitamos; sin embargo, en algún momento el consumo tendrá que manifestarse y también saben jugar su juego, parece que pacientemente aguardan a que los ciclos se definan, especialmente sabiendo que en el tren que estamos, se tiene una ruta bajista, aunque parezca a ratos que se detiene en el camino y finta dar marcha atrás. El que se baja no llega a su destino, el que se cubre y se protege disfruta la travesía.

No importa el precio, importan los márgenes, y no olvides que el que opera mercados de *commodities* leyendo encabezados noticiosos, termina vendiendo periódicos. ¿Estás en buenas manos?

**La producción de granos y oleaginosas entra en su etapa crítica en el hemisferio norte en medio de un cambio climático importante.**



**La producción de maíz en Brasil llegará a su mayor cantidad en su historia.** FOTO: REUTERS



## Banda ancha: México es un país lento

La semana pasada, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) difundió un comunicado para destacar que "el incremento anual en la penetración de banda ancha fija en México es mayor que el promedio de los países de la OCDE". Pues sí, eso es verdad, pero analizando los datos que reporta esa organización conformada por 38 países miembros, se cae en la cuenta que el desempeño de México está demasiado lejos de poder ser presumido como un buen dato.

De acuerdo con la información que el propio IFT provee a la OCDE, dicha organización reportó que para el cierre de 2022, en México había 19.87 suscripciones de banda ancha fija por cada 100 habitantes. Con esa penetración, nuestro país ocupa el lugar 37 de 38, solo superando a Colombia, que al cierre de 2022 tenía 17.61 suscripciones de banda ancha fija por cada 100 habitantes.

Lo primero que hay que decir, es que cuando uno se ubica en la parte más baja de la tabla, independientemente de lo que se mida, generalmente los crecimientos porcentuales que reporte se reflejarán en incrementos relativamente mayores que los que se observen para aquellos que se ubiquen en la parte alta de esa tabla, simplemente por las referencias contra las que se comparan los de los últimos lugares, que son relativamente bajas, y las de los prime-

ros lugares, que son relativamente altas.

Así que si estamos en el penúltimo lugar en penetración de banda ancha fija, es normal que los incrementos porcentuales anuales que reporte la OCDE para México estén por encima del promedio de los 38 miembros. Lo que desde mi punto de vista no es normal, o no es prudente, es que la autoridad reguladora de nuestro país utilice esa información para tratar de transmitir la idea de que el desempeño de México es destacable y que además vamos en el camino correcto.

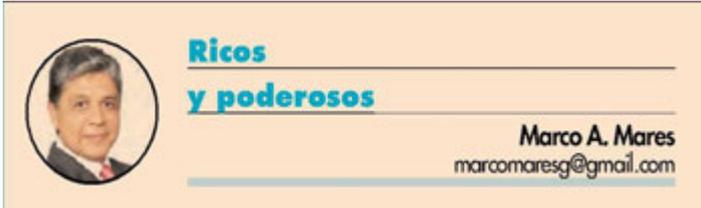
Para poner las cosas en contexto, hay que decir que de los 19 países que en 2022 tuvieron un incremento anual en la penetración de banda ancha fija mayor que el promedio de los 38 países miembros, nueve tuvieron un incremento porcentual anual igual o superior al de México. De esos, con excepción de Colombia, los otros ocho países tienen penetraciones de banda ancha fija mayores que las de México. Es decir, países que tienen mejores números en cuanto al porcentaje de suscripciones por cada 100 habitantes que nuestro país, también están creciendo más que nosotros, o sea, están por encima de México y se alejan de nosotros más rápido. Así que no hay mucho que presumir ahí.

Luego, cuando uno ve cómo se reparte a nivel de cada país la penetración de banda ancha, según el rango de velocidad a la que tienen acceso esas suscripciones, la

preocupación sobre el desempeño de México se incrementa. En el caso de nuestro país, 80 por ciento de la penetración de banda ancha fija corresponde a suscripciones con velocidades de acceso menores a 100 Megabits por segundo (Mbps), mientras que en Chile, 93 por ciento de la penetración de banda ancha fija está vinculada con velocidades superiores a 100 Mbps. Peor aún, entre los cuatro países latinoamericanos miembros de la OCDE, para el rango de velocidad de acceso entre 100 Mbps y 1 Gigabit por segundo, México reportó al cierre de 2022 una penetración de 2.66 suscripciones de banda ancha fija por cada 100 habitantes, mientras que Chile, 20.79; Colombia, 8.50; y Costa Rica, 4.24. ¡No solo estamos entre los más lentos de la OCDE, somos el más lento de los cuatro países miembros de América Latina.

Ahora bien, ¿qué significan estos datos que ilustran que México no está creciendo al ritmo que sus pares de la OCDE y que además está rezagado en términos de las velocidades de acceso? Pues que, más que presumir desempeños que no son tan destacables, el IFT tiene todavía mucho camino por recorrer para promover el desarrollo del sector telecomunicaciones en México, porque hoy, a nivel de la OCDE, somos un país definitivamente lento en banda ancha.

*\*El autor es economista.*



## Pemex y CFE, ¿rescatadas?

**E**n el quinto año del gobierno que se fijó como meta “rescatar” a Petróleos Mexicanos (Pemex), todo indica que ésta se ha convertido en pesada y peligrosa áncora para las finanzas públicas del gobierno mexicano.

A pesar de las cuantiosas inyecciones de recursos gubernamentales que ha recibido, la petrolera representa un riesgo latente por la debilidad de sus finanzas y sus cuantiosos compromisos de deuda.

Parece que los mercados ya no están reconociendo la implícita garantía gubernamental.

La incertidumbre sobre Pemex se ha convertido en incertidumbre respecto de la capacidad del gobierno mexicano para apoyar la liquidez y la reestructura del capital de la compañía.

Aumenta la percepción de que Pemex no podrá cumplir con el pago de sus deudas, sin concesiones por parte de sus acreedores.

En días pasados la agencia calificadora Fitch redujo la calificación crediticia de Pemex a un nivel considerado grado especulativo por lo complicado de su producción operativa y el elevado costo de su deuda.

Fitch Ratings recortó la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex) a B+ desde BB- y colocó la nota en observación negativa, debido al continuo y débil desempeño operativo de la empresa estatal. Además Fitch puso énfasis en los accidentes que se han registrado en la operación de Pemex.

El último, el incendio en el centro procesador en aguas someras, Nohoch Alfa, en Cantarell que presiona la producción de crudo de Pemex porque las pérdidas pegan justo en los números de Exploración y Producción, subsidiaria que registra el 80% de los recursos e ingresos de Pemex.

No lo dice la agencia calificadora pero es probable que la rebaja de la calificación de Pemex se traducirá en un círculo vicioso para la empresa estatal porque el refinanciamiento de sus deudas le resultará más caro.

El apoyo del gobierno a Pemex, será cada vez más costoso y difícil de aportar y, su peso en las finanzas públicas, será importante.

Por otra parte, el último análisis de México Evalúa revela un diagnóstico preocupante.

Recuerda que al inicio del sexenio el rescate de las empresas públicas fue planteado como un objetivo político de primera importancia.

Sin embargo, la realidad es que tanto la CFE como Pemex estarán empequeñecidas cuando un nuevo gobierno entre en funciones, debido a un incremento de su deuda y un desplome de sus activos.

Al cierre del 2022, el patrimonio de la CFE cayó 21.6% ó 188.1 mil millones de pesos, respecto al cierre del sexenio anterior.

El patrimonio de Pemex ha caído 0.6% ó 10.8 mil millones de pesos, lo que la convierte en una empresa más chica, más endeudada y con menos capacidad productiva, que seguirá siendo un pozo sin fondo de recursos federales.

Los planes de rescate –concluye México Evalúa– terminaron disminuyendo la solvencia de las empresas públicas.

Las cifras muestran que ni Pemex ni la CFE están en buena condición financiera. Por el contrario, son motivo de preocupación para las finanzas públicas. Al tiempo.

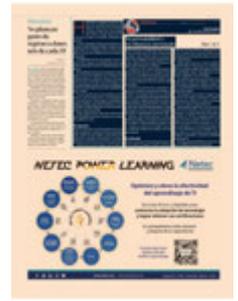
### Atisbos

La Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (Canirac) obtuvo la suspensión definitiva contra el Decreto por medio del cual reforma el Reglamento de la Ley General para el Control del Tabaco que entró en vigor el 15 de enero de este año.

El Decreto prohíbe la prestación de servicios o consumo de alimentos y bebidas en las zonas destinadas para fumar, inhabilitando por completo su operación, acción que impactó directamente a la industria restaurantera.

En consecuencia, la Canirac interpuso un juicio de amparo y el pasado 13 de julio, el décimo cuarto tribunal colegiado en materia administrativa del Primer Circuito, concedió a la Canirac la suspensión definitiva del Decreto.

Con ello, se suspende la aplicación de la reforma al reglamento para aquellos restaurantes afiliados a la Cámara que demuestren su afiliación y cuenten con licencia de funcionamiento vigente que cumpla con el Reglamento de la Ley General para el Control de Tabaco previo a la reforma.



Patrimonio

MARTES 18 de julio del 2023

15

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

## Tu personalidad y tus finanzas personales

**H**ace tiempo un amigo muy cercano recibió una cantidad importante como herencia. Tan pronto tuvo el dinero, contrató un fideicomiso estructurado para recibir un pago mensual durante 20 años y el resto, si lo hubiera, al finalizar ese periodo.

Cuando me enteré, le dije que me hubiera consultado y podría haberle ayudado a analizar otras alternativas más rentables y menos onerosas (en México el costo de los fideicomisos es sumamente elevado).

Él simplemente sonrió y me comentó: "yo me conozco bien y sé que si no hubiera hecho esto, me habría terminado el dinero en relativamente poco tiempo".

Me quedé pensando que mi amigo tenía mucha razón. Yo soy muy ordenado con mi dinero, él es bastante disperso, inquieto e informal. Es de esas personas que un día están muy endeudadas y poco tiempo después resulta que tienen excedentes y andan buscando ideas locas de alta rentabilidad para "invertir".

Eso me recordó algo que he repetido muchas veces: lo que funciona para mi, es probable que no funcione para ti. Todos tenemos necesidades y objetivos distintos, pero también tenemos una personalidad y hábitos diferentes. Las finanzas personales son así de personales.

Vemos algunos de los tipos más comunes de personalidades financieras y qué tipo de consejos les pueden funcionar:

### El impulsivo

Estas son personas a las que les gusta vivir el momento y divertirse, sin pensar en lo que vendrá después. Suelen ser consumistas, porque buscan la satisfacción inmediata. Esto los lleva a ser desordenados en el manejo de sus finanzas personales.

Suelen tener muchos amigos y eso los lleva a

gastar mucho en su imagen personal y en todo lo que se pueda armar con ellos: restaurantes, conciertos, viajes. Muchas veces no conocen límites. Toman riesgos en su vida, aunque irónicamente, suelen huir de los riesgos financieros excepto quizá el de poner un negocio.

El impulsivo, por lo tanto, gasta primero y piensa después cómo lo va a pagar. Esto les hace vivir con problemas financieros estructurales. Muchos tienen las tarjetas de crédito a tope y ni un peso ahorrado. Eso es lo que les cuesta más trabajo.

Por eso mismo les funciona automatizar su ahorro y su inversión: porque de otra manera no lo harían. Si su empresa cuenta con una caja de ahorro y un plan de pensiones mediante descuento por nómina, lo deben aprovechar al máximo. Adicionalmente, programar ahorro voluntario a su Afore (se invierte automáticamente) y a Cetesdirecto para construir un fondo para emergencias. Todo sin necesidad de ocuparse de nada.

Además, sería importante que no utilicen tarjetas de crédito y se manejen exclusivamente con débito. Podrán quedarse sin dinero, pero al menos no caerán en el crédito más caro y difícil de manejar para alguien con esta personalidad.

### El ordenado

Estas son personas a las que les gusta hacer todo de manera planeada. Gastan cuidadosamente sus recursos, ahorran y planean para el futuro. A veces hacen hojas de cálculo súper complicadas que les permiten saber en qué usaron cada centavo.

Suelen gastar poco en sí mismas: prefieren guardarlo para un día lluvioso. Sí se divierten, pero a su manera: suelen tener alguna actividad fija que disfrutan, pero no se aventuran en cosas

nuevas o diferentes. No son flexibles.

Son también personas que se frustran cuando las cosas no salen como esperan y les cuesta mucho trabajo adaptarse. Además, suelen ser muy conservadoras en sus inversiones: no les gusta tomar riesgos.

Irónicamente, es ese miedo al riesgo lo que les hace correr riesgos innecesarios, incluido el riesgo de que su dinero no crezca lo suficiente para vivir un retiro sin preocupaciones.

¿Qué pueden hacer? Hay varias opciones: quizá la más eficiente es que hagan ahorro voluntario a su Afore de manera automática (al menos un 10% de su ingreso), pase lo que pase. Ese dinero queda invertido en un portafolio de inversión bien manejado, con riesgos controlados y un horizonte de largo plazo. Otra alternativa es que trabajen con un buen asesor en inversiones que les ayude a manejar su portafolio y a poner la volatilidad en perspectiva.

En la segunda parte hablaremos de otras dos personalidades financieras interesantes.



**Tesla, el** fabricante de automóviles estadounidense caracterizado por su producción de modelos eléctricos, construyó el primer Cybertruck en su fábrica en Texas, casi cuatro años después de que Elon Musk, director ejecutivo, presentara el prototipo de la camioneta eléctrica futurista.

La compañía celebró el inicio de la producción mediante su cuenta oficial de Twitter el sábado por la mañana, a través de un mensaje donde mostró una foto del primer vehículo producido, rodeado de cientos de empleados con cascos en la planta de Tesla en el área de Austin, donde tiene su sede Tesla.

Posteriormente, Musk, que en octubre del año pasado adquirió Twitter, compartió la misma imagen con el mensaje "felicidades al equipo Tesla", aunque no hubo mayores detalles del automóvil, incluido el precio de venta.

Musk presentó Cybertruck en 2019 en un evento fuera de Los Ángeles y sugirió en ese momento que estaría en producción dentro de un par de años; no obstante, en 2021 reveló el retraso en la producción del vehículo debido a los problemas en el suministro de semiconductores que afectó a la industria automotriz a nivel mundial.

**El gigante** estadounidense del software productivo Microsoft, enfrentará una investigación antimonopolio formal por

parte de la Comisión Europea la próxima semana sobre cómo agrupa sus productos Teams y Office, reportó Financial Times.

La decisión se produce después de conversaciones entre Microsoft y la Comisión, que se centraron en cómo evitar una investigación formal, pero la empresa no logró aliviar las preocupaciones sobre la competencia.

FT citó a Microsoft diciendo que continúa cooperando con la Comisión y está "abierto" a soluciones pragmáticas.

Este no es el único proceso legal que tendrá que encarar Microsoft. La compañía también enfrentará en Estados Unidos la apelación de la Federal Trade Commission (FTC) a un fallo en California que le permite al gigante tecnológico continuar con la compra de la desarrolladora de videojuegos Activision Blizzard por 69,000 millones de dólares.

**Las acciones** de AT&T cayeron el lunes casi 7% y tocaron su nivel más bajo en 30 años, después de que los analistas bajaran la calificación del valor a raíz de una noticia según la cual el gigante de las telecomunicaciones dejó enterrados cables de plomo tóxico por todo Estados Unidos.

Un informe de The Wall Street Journal del 9 de julio mencionaba a AT&T y Verizon entre varios gigantes de las telecomunicaciones que abandonaron una extensa red de cables subterráneos de plomo tóxico, un gran número de los cuales podría contaminar el suelo vecino y las fuentes de agua potable.

Los analistas de Citigroup y JPMorgan han rebajado sus recomendaciones sobre los títulos de AT&T en los últimos días. La acción ha perdido una cuarta parte de su valor en lo que va del año, con una caída de más del 12% desde el informe de The Wall Street Journal, y alcanzó un mínimo de 13.68 dólares en la sesión del lunes, el nivel más bajo desde marzo de 1993.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

✉ ecampos@eleconomista.mx

# Destrucción al pie de la letra

**H**asta ahora se han cumplido muchos augurios sobre la suerte económica del país bajo el yugo de la llamada Cuarta Transformación.

Era claro que la cancelación de la construcción del Aeropuerto Internacional en Texcoco habría de generar sobrecostos excesivos, problemas de ingresos en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) y mucha incertidumbre para generar nuevas inversiones.

Así ha sido, el aeropuerto Felipe Ángeles vive de subsidios gubernamentales, se financia con la tarifa de uso de aeropuerto (TUA) del AICM que no le deja recursos para su mantenimiento y la Inversión Fija Bruta no se ha recuperado desde que en octubre del 2018 se anunció este capricho aeroportuario del presidente López Obrador.

El Tren Maya va a vivir subsidiado y sin la garantía de que sea terminado. Por lo pronto, todos se preparan para el montaje de una fotografía de un tren que no va a funcionar.

De los Programas del Bienes-

tar, ya vimos la destrucción del Seguro Popular y la creación del Instituto de Salud para el Bienestar que se derrumbó en pedazos tras un enorme dispendio y sin ningún resultado.

Los recursos públicos destinados a los programas asistencialistas crecen de manera exponencial, sin control, sin padrones confiables y con la amenaza de arrasar con el presupuesto en el 2024 electoral.

Pero de todas las pifias, la más grande y la que más se anticipaba como el talón de Aquiles para la salud financiera del país es Petróleos Mexicanos.

Desde el primer día en que este régimen planteó su sueño nacionalista, de regresar a un país con monopolios energéticos y cimentados en los combustibles fósiles, se advirtió el peligro para la viabilidad de Pemex y con esa empresa de la salud de las finanzas públicas.

Las malas condiciones de Pemex no son totalmente culpa de este gobierno. La 4T lo encontró con la deuda más grande del mundo para una empresa petrolera, con un pasivo laboral incosteable y con infraestructura vieja e insuficiente.

Pero lo que sí es responsabilidad de este régimen fue no buscar su saneamiento, sino profundizar en su destrucción.

Pemex debió avocarse al negocio básico de la exploración y explotación de petróleo, de la mano de las inversiones privadas y en un mercado abierto a la competencia. Achicarse a un negocio central, con infraestructura funcional y priorizar el saneamiento de sus finanzas.

Pero no, Pemex fue el instrumento para el capricho de una refinería en Tabasco, la tierra del Presidente. Pemex dejó de invertir en su negocio central, pero también en el mantenimiento de su infraestructura.

El resultado es que los bonos de deuda de Pemex fueron rebajados por Fitch a nivel de papel basura y la razón es simple, la firma calificadora explica que la rebaja de "BB-" a "B+", y en perspectiva Negativa, refleja el impacto ambiental y social asociado con múltiples accidentes en sus instalaciones, con el resultado de víctimas, trabajadores lesionados y daños a la infraestructura y activos críticos.

El siguiente paso, ya lo veremos, será el rescate con recursos públicos de esta empresa. Esto va a comprometer las finanzas públicas del gobierno y esto eventualmente pondrá en riesgo la calificación soberana. Los augurios de destrucción financiera al pie de la letra.



## Columna invitada

Gabriel Yorio

Subsecretario de Hacienda y Crédito Público

México, el *bestshoring* de América Latina

Hace un par de meses, le pregunté en tono informal —en las conversaciones posteriores al diálogo de alto nivel— a nuestras contrapartes de Estados Unidos, si México era considerado *nearshoring* o *friendshoring*. La respuesta que me dieron, también en tono informal, fue: *you are near because you are friends* (están cerca porque son amigos).

La relocalización de empresas se ha venido expresando con distintas palabras en el idioma inglés, *onshoring*, *nearshoring*, *friendshoring*, *backshoring* para señalar la zona geográfica o las características de los países donde puedan relocalizarse las empresas. En términos generales, *nearshoring* es la práctica de trasladar operaciones de la cadena de producción a países geográficamente cercanos que comparten fronteras, mientras que *friendshoring* es la práctica de trasladar las operaciones a países que tienen valores en común y son aliados.

Independientemente de la definición, México ha emergido como un destino privilegiado y preferido de las empresas que buscan relocalizarse cerca del mercado norteamericano. En la mayoría de los análisis especializados, se estima recurrentemente que México captará la mitad del flujo de relocalización que pueda llegar a

América Latina. En este sentido es importante preguntarse, ¿qué es lo que conviene a México en la mejor opción?

Hay varios elementos. En primer lugar, una respuesta común es la cercanía geográfica. Sin embargo, China está lejos de Estados Unidos y hace más de tres décadas captó grandes flujos de inversión. Efectivamente, tenemos una frontera con Estados Unidos, pero es una frontera con alta integración económica, y más importante compartimos culturas empresariales similares, además de husos horarios, que facilitan la toma de decisiones y operaciones.

En segundo lugar, México cuenta con estabilidad económica, social y política. Esto, sumado a un talento calificado, un sistema financiero robusto y un sólido desarrollo tecnológico, ha impulsado el atractivo del país para las empresas.

El tercer elemento es la red de tratados de libre comercio. Actualmente nuestro país es uno de los más abiertos al comercio internacional, pero sobre todo somos aliados de Estados Unidos y Canadá en uno de los bloques económicos más grandes. México ha mantenido su liderazgo en las importaciones a Estados Unidos, superando a China con una participación de 15.2% en abril del 2023. En el 2022, el comercio bilateral entre México y Estados Unidos alcanzó un récord de

780,000 millones de dólares.

En el 2023 se han anunciado más de 60 nuevas inversiones con un valor de 40,000 millones de dólares y se estima que la demanda de *nearshoring* en México representa 50% de la demanda total.

Para continuar con la anécdota con la que inicié la columna, lo que parece es más bien que México es el *bestshoring*

para empresas que quieren mantener acceso a mercados de Asia, América del Norte, y Europa.

Por esta razón, tiene mucho más sentido invertir en la facilitación comercial como lo es la inversión en infraestructura de puertos, aeropuertos, trenes, cruces fronterizos, energía, agua, telecomunicaciones (espectro 5G en redes cerradas y seguras) y parques industriales. Un ejemplo de ello es el corredor interoceánico, que se convertirá en un centro logístico importante para conectar los mercados de oriente y occidente.

La relocalización de empresas no es un fenómeno que sólo durará un par de años, es muy probable que haya “oleadas” que irán permeando en la economía. La relocalización de empresas comienza con empresas multinacionales, pero continuará en otros segmentos y sectores, como la cadena de proveeduría, servicios asociados, vivienda, etc.

México está creciendo entre 3 y 4% después de la crisis de Covid-19, con una inflación decreciendo, niveles de desempleo en mínimos históricos, empleo formal creciente, consumo interno fuerte, incremento del salario mínimo y la pobreza entrando en una senda decreciente. Asimismo, el gobierno de México ha implementado durante cinco años medidas de oferta que buscan elevar los retornos de largo plazo de los sectores primarios y secundarios que deben ser reforzados con la transferencia de tecnología que pueda traer la relocalización de empresas.

La relocalización de empresas contribuirá de forma positiva, principalmente, en la dinámica económica del sector secundario de manufactura. En este sentido, es importante que el crecimiento asociado sea sostenible, lo cual implicará que debe existir transferencia de tecnología con prácticas verdes, para poder incrementar la rentabilidad, pero también los salarios y la productividad, con equidad, y sin sacrificar el medio ambiente para las generaciones futuras.

El financiamiento de estas actividades económicas será crucial para maximizar los beneficios. En este sentido, nuestro país cuenta con una economía con bajos niveles de endeudamiento y un sector financiero robusto, lo cual facilitará el financiamiento del crecimiento. Además, durante esta administración desarrollamos los mercados de deuda sostenible y una de las taxonomías sostenibles de mayor ambición en el mundo. Por lo cual, el país ya cuenta con un conjunto de herramientas de política financiera para que las inversiones asociadas a la relocalización sean lo más sostenibles posibles.

La relocalización de empresas en México contribuirá a reforzar la política económica que se ha venido implementado desde hace cinco años. Será necesario que sus contribuciones estén alineadas a los objetivos sociales de equidad y sostenibilidad, es decir, que la productividad no sea a costa de los trabajadores, no se afecten los activos naturales del país, y que sea incluyente entre las diferentes regiones, empresas y personas.



- **A pesar de su sistema económico integral y adaptable, China no puede desconectarse por completo de las cadenas de suministro globales, al menos no sin pagar un alto precio. Pero lo mismo ocurre con Occidente: así como la industria china sufriría enormemente por el aislamiento de la economía, también lo harían las empresas occidentales**

**B**EIJING – Antes de que Deng Xiaoping lanzara la reforma y la apertura de China, la República Popular trabajaba para establecer una economía autosuficiente. Pero, después de décadas de integración en la economía global, la autarquía, por cierto, ya no es una opción.

Si bien la participación de China en las cadenas de valor globales impulsó la eficiencia y las capacidades tecnológicas de la economía, también hizo que su sistema industrial se volviera más fragmentado y vulnerable a las sacudidas externas.

En los últimos años, Estados Unidos ha expandido el alcance de las sanciones a las empresas chinas, como por ejemplo cuando colocó a 603 personas chinas en su llamada Lista de Entidades, poniéndolas en una lista negra con argumentos vinculados a la seguridad nacional.

Los proveedores de estas entidades ya no pueden venderles tecnología estadounidense sin un permiso difícil de conseguir.

El asesor de Seguridad Nacional de Estados Unidos, Jake Sullivan, dice que estas medidas no representan un "bloqueo de tecnología". Pero es un argumento discutible. Si bien la seguridad nacional es una preocupación para cualquier país, es difícil, si no imposible, decidir si muchas cadenas de suministro o segmentos de cadenas de suministro tienen implicaciones para la seguridad o no. Se puede abusar fácilmente del concepto de seguridad nacional para violar las cláusulas de la Organización Mundial de Comercio. Por otra parte, ¿se debería encomendar, realmente, a

los políticos que enfrentan una presión proteccionista

por parte de actores domésticos la tarea de hacer este tipo de distinciones?

China ha respondido al antagonismo occidental abrazando una nueva estrategia de desarrollo. En 2020, después de décadas de "gran circulación internacional" una estrategia que consistía en perseguir el crecimiento y el desarrollo económico a través de una producción orientada a las exportaciones, China anunció que adoptaría una estrategia de "circulación dual". Esto significa que, si bien China seguirá participando en los mercados y cadenas de suministro globales, recurrirá más a los mercados domésticos que a la demanda externa para impulsar el crecimiento económico.

Más recientemente, el gobierno chino proclamó que China debería crear un sistema industrial integral, avanzado y seguro. Volver a enfatizar la importancia de la integración es una reacción ante la nueva realidad geopolítica. Si bien China no puede y no debe producir toda la autarquía es imposible para una economía moderna; debería poder lanzar o aumentar rápidamente la producción de bienes esenciales, según fuera necesario. En otras palabras, China debe aumentar la adaptabilidad de su sistema industrial. Cuanto más adaptable sea el sistema, menos integral necesita ser y menos eficiencia debe sacrificar para ofrecer el mismo nivel de seguridad.

Aún si la situación geopolítica continuara deteriorándose, China no puede desentenderse por completo de las cadenas de suministro globales al menos no sin pagar un precio muy alto. Pero lo mismo es válido para Occidente, que puede sentirse tentado ante la idea de obligar a China a quedarse afuera. La industria china sufriría enormemente como consecuencia del aislamiento de la economía, y lo mismo les sucedería a las empresas occidentales.

El Instituto de Economía y Política Mundial, un grupo de expertos del gobierno chino, informa que China se ubicaba entre los tres principales exportadores del mundo (por volumen) en 2,400 de 4,000 categorías

de productos intermedios comercializados a nivel global entre 2017 y 2020. China

también ocupaba al menos el tercer lugar en 800 de 1,001 categorías de productos intermedios con un alto grado de centralidad y productos terminados.

Según un informe de 2020 de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, aproximadamente el 20% del comercio global de productos intermedios para manufactura estuvo a cargo de China.

Si las exportaciones de productos intermedios de China cayeran dos puntos porcentuales, las exportaciones globales totales se reducirían aproximadamente 50.000 millones de dólares, y los más afectados serían Europa, Estados Unidos, Japón, Corea del Sur y Taiwán (China).

Es obvio que la administración Biden sigue decidida a obstaculizar el desarrollo económico y tecnológico de China, aún a costa de intereses económicos y comerciales norteamericanos. El resultado será una victoria pírrica para Estados Unidos, en el mejor de los casos.

Si bien Estados Unidos puede desacelerar el progreso técnico de China, es demasiado tarde para frenarlo. De hecho, China ha establecido una economía moderna muy integral y adaptable con un sector manufacturero formidable. Según la clasificación industrial de las Naciones Unidas, China es el único país con todos los productos manufacturados en todos los niveles de las secciones, subsecciones, grupos, subgrupos, clases y subclases de la industria. Dada la capacidad manufacturera, la escala de mercado y los abundantes recursos humanos de China, ninguna sanción impedirá que China, llegado el caso, fabrique sus propios productos de alta tecnología, como por ejemplo chips.

En un discurso reciente, la secretaria de Tesoro de Estados Unidos, Janet L. Yellen, aportó una visión más positiva. Yellen señaló

que, al igual que una economía, la relación de Estados Unidos con China "es sólo una suma de elecciones que hace la gente" y que la trayectoria de la relación "no está pre-

ordenada, ni está destinada a ser costosa". Más bien, estará determinada por incontables opciones, entre ellas "cuándo cooperar, cuándo competir y cuándo reconocer que, aún en medio de nuestra competencia, tenemos un interés compartido en la paz y la prosperidad".

Esas son palabras sabias. No podría estar más de acuerdo.



#### El autor

Expresidente de la Sociedad de Economía Mundial de China y director del Instituto de Economía y Política Mundial en la Academia China de Ciencias Sociales, se desempeñó en el Comité de Política Monetaria del Banco Popular de China de 2004 a 2006.



## MÉXICO SA

### De botarga a candidata// Xóchitl, sólo marketing// Muchos gritos, cero ideas

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

**IF** ALTABA MÁS: SÍ Xóchitl Gálvez —como asegura el impresentable “líder” panista Marko Cortés— es la “rival” más “sólida” de las *corcholas* morenistas, entonces sólo hay que imaginar cómo estarán los otros 11 o 12 —y descontando— “aspirantes” del Frente Amplio por México con miras al proceso electoral de 2024. ¿Qué la hace la “adversaria” más “pesada”, según esa idílica versión?

**LA JORNADA**, EN un espléndido trabajo de Andrea Becerril, ofrece una pista: “en sus casi cinco años como senadora del PAN, Gálvez ha destacado más por irrumpir en plena sesión enfundada en una botarga de dinosaurio para protestar por el *plan B* del presidente López Obrador en materia electoral o por encadenarse al presidium de la sede alterna de Xicoténcatl, que por los resultados de su trabajo legislativo. Desde tribuna, en diversas ocasiones representantes de Morena la han acusado de recurrir siempre al *show*, de buscar los reflectores y lo mediático antes que nada, lo que ha sido evidente desde el 1º de septiembre de 2018, cuando comenzó la legislatura. Gálvez comenzó a subir una y otra vez a tribuna, especialmente para torpedear la mayoría de las iniciativas presidenciales y sus obras insignia (...) Por lo que toca a las iniciativas, la mayoría están congeladas en comisiones y los puntos de acuerdo más antiguos se dieron por concluidos”.

**EN EL BALANCE**, “en ese primer año, la actual aspirante a la candidatura del frente opositor tuvo 61 intervenciones ante el pleno (...) De acuerdo con sus informes de labores y datos del Senado, de esa fecha al pasado 30 de abril presentó 48 iniciativas y 117 puntos de acuerdo, buena parte para demandar comparecencias de funcionarios responsables del Tren Maya, la refinería de Dos Bocas o de los titulares de Petróleos Mexicanos o la Comisión Federal de Electricidad”. Además, paradójicamente, es integrante de la comisión senatorial anticorrupción.

**ASÍ ES**. EN casi cinco años, ¿qué ha sido lo “memorable” de la senadora plurinominal?: su video de la fiesta de Diego Fernández de Cevallos (que congregó a políticos y empresarios rapaces), el disfraz de dinosaurio, cuando se encadenó en el viejo recinto de Xicoténcatl, tocando la puerta de Palacio Nacional, la pijamada en el Senado de la República, la casa gris de Lego, las innumera-

bles demandas y amparos por ella presentadas o solicitados, gritos, mentadas y albuces por aquí y allá, y tantos otros escándalos mediáticos para los cuales siempre cuenta con los representantes de la prensa, convocados con anticipación.

**¿PROPUESTAS, PROYECTOS, PROGRAMAS?** ¿Acciones para mejorar la gobernanza y la salud de la República? De eso nada, que no es lo suyo. Tal vez lo único rescatable de Xóchitl Gálvez es su manifiesta admiración por el equipo de fútbol Cruz Azul. No más, y con ese currículo pretende ser candidata a la Presidencia de la República, de tal suerte que la hidalguense no es más que un hueco invento propagandístico que machaconamente la ha inflado a más no poder (desde luego, sazónada desde Palacio Nacional), que intenta construir una imagen kilométricamente apartada de la realidad, comenzando por su origen “indígena”, la “pobreza” en la que nació, la venta de gelatinas, pollos, tamales y conexos, el “esfuerzo” para lograr sus “metas”, su “emprendimiento” e “izquierdismo” y, desde luego, el mágico “rejuvenecimiento” de la “aspirante que la presenta como una mujer de 20 años, cuando en los hechos tiene 60.

**DE TODO HAN** hecho en esa machacona campaña propagandística, pero en ningún momento ha podido articular un solo discurso en el que dé cuenta, así sea de forma elemental, cuál sería su propuesta de nación, porque su plan de negocios es más que conocido y lucrativo. Desde Palacio Nacional la señalan—lo documentan—como integrante de la élite política corrupta y traficante de influencias que utiliza el puesto (sea en el gobierno federal, en el delegacional o en el Senado de la República) para enriquecerse; es decir, no para servir a la nación sino para servirse de ella. Pero de eso ella no dice nada. Sólo amenaza, una y otra vez, con recurrir a la “justicia”.

**ENTONCES, SI ELLA** es la “rival” más “sólida”, la carta más fuerte del *junior*, pues qué jodida está la “oposición”, en el entendido de que quien nace para botarga, botarga se queda.

### Las rebanadas del pastel

**ES OFICIAL Y** legal la venta de Mexicana de Aviación, que incluye la marca y varios inmuebles en Jalisco y Ciudad de México. Un juez federal notificó a la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje del acuerdo. Y el próximo diciembre, a volar.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



## **DINERO**

# *Callar al Presidente // Quieren seguir atacándolo y que no responda // La devaluación del dólar*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**A**NDRÉS MANUEL LÓPEZ obrador ha sido objeto, no sólo ahora sino a lo largo de toda su carrera política, de los ataques más canchalescos, y sin posibilidad de defenderse, porque la mayoría de los medios le han tenido, y le tienen, las puertas cerradas. Con algunas contadas excepciones. No sólo Andrés Manuel ha sido su “villano favorito”, sino también su esposa, sus hijos, sus hermanos. Nadie se les ha escapado. La situación comenzó a cambiar cuando ganó la Presidencia de la República en 2018, y habilitó un poderoso cañón: la mañanera. Desde entonces, ha podido aclarar, señalar, responder, contraatacar. Eso ya no les gustó a sus adversarios. Dicen que usa la mañanera para dividir y confrontar a la sociedad, ya se olvidaron de su campaña que lo marcaba como “un peligro para México”. Dicen que se sale de su papel de jefe de Estado; sin embargo, en otro país no se atreverían a difamar a quien tuviera ese cargo, se aplicaría la ley, aquí están abusando de la libertad que no tuvieron antes. AMLO no quiere llevar a ninguno de los que lo atacan a los tribunales.

### **El silencio**

**PARADÓJICAMENTE, EL INSTITUTO** Nacional Electoral ordenó a López Obrador no hablar sobre el proceso electoral del próximo año; acatará la orden, pero bajo protesta. “Vamos a cumplir con todos los ordenamientos legales, como siempre lo hacemos, y con las decisiones, en este caso, de los organismos electorales. Nada más que lo hacemos bajo protesta, porque es muy injusto el que el grupo de potentados que se sentían dueños de México estén lanzados en contra de nosotros y que las autoridades nos limiten nuestra libertad. De todas maneras vamos a respetar; a acatar esas recomendaciones”, dijo. También le ordena no hacer comentarios sobre los aspirantes presidenciales.

**ASÍ QUE LA** candidata de los *Dos X* podrá seguir dándose vuelo. Sin embargo, todavía en la mañanera de ayer habló de los contratos de Xóchitl Gálvez. Lo que sucede es que el INE no ha podido notificar el acuerdo a la Consejería Jurídica de la Presidencia. Al parecer se fueron de vacaciones por unos días.

### **Proceso revaluatorio**

**PREOCUPA EN ESTADOS** Unidos la devaluación del dólar y sus consecuencias. ¿Hasta qué nivel va a caer? Está reduciendo el precio de los productos de exportación para México y el resto de sus clientes en el mundo, lo cual ayuda a aliviar las presiones inflacionarias. También está ayudando a reforzar monedas como el yen y nuestro peso. Desde otra perspectiva, una moneda estadounidense más débil tiende a impulsar sus exportaciones a expensas de sus competidores en Europa, Asia y América Latina. En ese orden de ideas, vale señalar que el peso avanzó ayer por séptima sesión consecutiva y anotó un nuevo máximo nivel desde diciembre de 2015. Nuestra moneda cerró en 16.71 por dólar, con una apreciación de 0.13 por ciento frente al precio de referencia de Reuters del viernes. Ese es el precio internacional, pero en algunas casas de cambio de la frontera norte venden los dólares a 16.20.

### **La reserva estratégica**

**SÓLO TOMÓ SEIS** meses para que el gobierno del presidente Joe Biden vendiera 180 millones de barriles de petróleo de la reserva estratégica para inyectarlos al mercado y detener el precio de la gasolina que había subido a más de 5 dólares el galón. Pero volverla a llenar probablemente llevará muchos años, y no puede dejar de hacerlo porque necesita el almacenamiento para un caso de guerra, o para estabilizar el precio de la gasolina, como acaba de suceder. La caída hace vulnerable a Estados Unidos. Queda a merced de los exportadores, como Arabia Saudita y el resto del cártel de la OPEP. Necesita de Venezuela, la nación con las mayores reservas del mundo.

### **Twitterati**

**OYE, @SAMUEL\_GARCIA: DISCULPA** que te moleste ahora que estás en Vallarta de vacaciones, pero la presa La Boca está seca y mucha gente de Nuevo León sigue sin agua en sus hogares. ¿Vas a arreglar el problema o vas a seguir festejando el triunfo de la Selección en la playa?

Página 4 de 6

@chaledelafuente



El diputado Santiago Creel dijo ayer ser blanco de la discriminación del Presidente de México, durante una conferencia de prensa. Foto María Luisa Severiano



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Tarjetas de crédito

MIGUEL PINEDA

**L**OS USUARIOS DE tarjetas de crédito saben que si no pagan a tiempo les cobrarán intereses excesivos. Sin embargo, la mayor parte de los que cuentan con este servicio no pagan todo lo que deben, sino que lo cubren en parcialidades. Para colmo de males, como efecto del alza de las tasas de interés y de la caída del poder adquisitivo, un creciente número de usuarios ni siquiera pagan el mínimo fijado por los bancos.

**EN MÉXICO HAY** 33 tipos de tarjetas de crédito bancarias y el promedio de interés que cobran supera 80 por ciento anual. Si no se pagan 100 pesos a tiempo, la deuda se convertirá en 180 pesos en un año y al sumarle impuestos, gastos de cobranza e intereses acumulados, los pasivos se duplicarán en menos de 12 meses.

**EL USO DE** las tarjetas genera grandes ventajas para el consumidor cuando paga a tiempo. En lugar de traer en la bolsa mil pesos o más se puede comprar cualquier cosa por este medio. Sin embargo, hay que tener cuidado porque es la manera más cara de financiarse si se usa para adquirir mercancías en pagos parciales.

**EL PROBLEMA PARA** gran parte de los consumidores es que no cuentan con otro tipo de crédito y si recurren a agiotistas o prestamistas no regulados, resulta más caro e incluso peligroso. Por ello mucha gente usa la tarjeta para todo tipo de compras aunque no pueda pagar a tiempo.

**EN MÉXICO NOS** hace falta contar con más cultura financiera para utilizar adecuadamente los instrumentos de crédito. Un primer paso para no perder dinero en deudas impagables es usar las tarjetas exclusivamente para liquidar todo lo que se debe mes con mes. De esta manera la tarjeta se convierte en un aliado en lugar de un enemigo.

**SI SOLAMENTE SE** liquida el pago mínimo poco a poco la deuda se convierte en un barril sin fondo que descapitaliza a las familias. Con la acumulación de deudas a nivel personal ha crecido el número de tarjetahabientes que no pueden hacer frente a sus compromisos, tanto en México como en Estados Unidos.

**ESTA SITUACIÓN SE** reflejará próximamente en una crisis de pago que afectará a la economía de muchas familias.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

**GRUPO AEROPORTUARIO: "VAQUITA" PRO BONOS MEXCAT**

POR MAURICIO FLORES

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

**E**l problema toral del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México es que su mayor fuente de ingresos, la Tarifa Única Aeroportuaria (TUA), que representa más de 90% de sus entradas, está empeñada para el pago de los intereses y principal de los Bonos MexCat emitidos para financiar el nuevo aeropuerto de Texcoco, cancelado al inicio de este Gobierno.

Dado que la SHCP, de Rogelio Ramírez de la O, no recomprará tales bonos por su alto precio en el mercado secundario y que al AICM le urgen recursos para no caerse a pedazos cuando se integre a la Secretaría de Marina, circulan ya algunas ideas..., como pasar la charola entre los grupos aeroportuarios privados.

Las restricciones presupuestales -tanto las marcadas por el Congreso como las propias resultantes de la recaudación y del gasto programado- no permitieron, desde finales del año pasado, realizar la recompra de los MexCat, cuyo valor ha subido en casi 10 puntos base, lo que no hace aconsejable su recompra. Y el hecho de que la Marina, a cargo de Rafael Ojeda, está próxima a recibir el AICM para integrarlo al consorcio Casiopea, impone la necesidad de obtener recursos para rehabilitaciones y reparaciones urgentes de gran calado en la Terminal 1 y, de manera preventiva, en la Terminal 2.

Es decir, si la orden -igual que cuando se canceló el NAIM- presidencial es que el aeropuerto capitalino se traspase vía decreto a Marina, esta secretaría necesitará mayor presupuesto y/o ingresos para acometer las tareas requeridas. Vaya, hoy por hoy, luego de dedicar los ingresos del TUA (poco más de 32 mil millones de pesos) a pagar intereses y capital a los bonistas, cobrar rentas y pagar gastos de operación corriente, al AICM le resta en promedio un saldo positivo de 200 mil pesos mensuales.

Pero en el contexto de restricciones presupuestales muy marcadas (muchas de ellas de índole electoral), se barajan algunas soluciones para conciliarles con la necesidad de in-

versión. Una de ellas, por ahora la más sonada en los círculos presidenciales, es la de negociar con los cuatro grupos aeroportuarios privados en el país para que asuman los 4,200 millones de dólares de los MexCat a cambio de ampliar sus plazos de concesión que ya habían recibido una ampliación de otros 50 años a principios de este siglo.

Por supuesto que no sería un acuerdo blandido: hace unos días, Andrés Manuel López calificó con tono malicioso de "negociazo" las concesiones de Grupo Asur, de Fernando Chico Pardo; al Grupo Centro Norte, donde manda David Martínez; del Grupo del Pacífico, que dirige Raúl Revueltas, y del Grupo A Toda Madre, de Mota Engil.

Obvio, la presión es para que, de hacerse cargo del MexCat, los grupos privados no pretendan extender en demasía el plazo de sus concesiones y/o permitan algún tipo de beneficio para los proyectos aéreos de la 4T.

Tome nota.

**Lord Pajarita, en capilla.** El mundo de las finanzas está infestado de falsos profetas que promete el oro y el moro, pero a los que basta con raspar un poquito para que brote un material que ni a cobre llega. Tal es el caso de Ernesto O'Farrill Santoscoy, un individuo de personalidad oscura que creó un personaje de sí mismo ataviado con una "pajarita". Vaya, todos aquellos que han tenido la mala fortuna de asociarse a su nombre, tarde o temprano han pagado ese voto de confianza, no sólo con fuertes sumas de dinero, sino con intentos de difamación orquestados por Lord Pajarita. Por ejemplo, es sabido que O'Farrill tiene participación en 6 empresas, todas ellas asociadas

a la marca Bursamétrica; curiosamente en la más exitosa, Bursamétrica Casa de Bolsa, ya no se encuentra ahí, pues sus socios se desvincularon tras descubrir sus malos manejos

que han derivado en demandas. Incluso, las autoridades financieras ya le tienen el ojo puesto por presuntamente estar involucrado en Empresas que Facturan Operaciones Simuladas (EFOS). Y si alguien por ahí se lo encuentra, mejor no le preste atención, debe hasta la camisa y, en una de éstas, podrá pasar una temporada bajo la sombra por sus adeudos y difamaciones.

**Otra quemada con Calica.** Como es ya es costumbre, López Obrador arremetió otra vez contra Calica, propiedad de Vulcan Materials, que comanda Thomas Hill, y cuyas operaciones fueron suspendidas indefinidamente en mayo de 2022. La propuesta gubernamental de declararla área natural protegida, o incluso de pagar las 2 mil hectáreas mediante un avalúo, pinta a otro choque infructuoso con el arbitraje internacional el cual sigue su curso y acumula más pruebas en favor de la compañía que reclama una indemnización de 1,900 millones de dólares. Al parecer la nueva ofensiva presidencial contra Vulcan no es más que una salida retórica que le propuso su consejera jurídica, María Estela Ríos, para tratar de salvar cara ante un enredo que pretendía quedarse con los terrenos para edificar un proyecto ecoturístico y controlar la terminal marítima de Punta Venado. El cálculo de quienes propusieron este proyecto no sólo falló, sino que lesionó la credibilidad de México, ante las empresas de Estados Unidos en México.



POR ARTURO DAMM ARNAL

**H**ay quienes creen que, por no estar de acuerdo con AMLO, se está a favor de que a la economía le vaya mal, para así tener la oportunidad de decir: "Ya ven, se los dije, AMLO es un peligro para la economía y, por lo tanto, para el bienestar de los mexicanos".

Tal es el caso de @Al\_Ruiiz, Alberto Ruiz Orci, "economista experto en planeación, operación y evaluación de proyectos", quien el pasado jueves 13 tuiteó lo siguiente: "A regañadientes @ArturoDammArnal acepta que el consumo y la confianza del consumidor mejoran", refiriéndose a mi columna *Pesos y Contrapesos* del pasado lunes 10, en la cual analizo, a partir de la compra de bienes y servicios de parte de las familias residentes en el país, el comportamiento del consumo, señalando "que este indicador recuperó, desde diciembre de 2021, el nivel que había alcanzado antes de la recesión del 2020; que en enero pasado alcanzó su máximo histórico; que el pasado abril se ubicó solamente 0.16 por ciento por debajo de ese máximo, siendo el segundo mejor resultado de la historia", lo cual hice de buena gana, no a regañadientes, es decir, tal y como lo define el Diccionario de la Lengua Española, de la Real Academia Española, "con disgusto o repugnancia de hacer algo".

En ese mismo *Pesos y Contrapesos* también escribí lo siguiente: "En abril el índice (de confianza del consumidor) se ubicó en 45.2 unidades. Un mes antes, marzo, en 44.2. Un año antes, abril de 2022, en 44.3", por lo que el resultado de abril fue mejor que el del mes anterior y que el de un año antes, si bien es cierto que se ubicó, como lo ha hecho desde que se calcula y publica por el INEGI, por debajo de los cincuenta puntos, y por lo tanto en zona de desconfianza, análisis que hice, igual que con el indicador del consumo, no a regañadientes, sino de buena gana.

He releído mi columna y no encuentro una sola pa-

labra, renglón o párrafo del cual pueda concluirse que al analizar y comentar los buenos datos del INEGI, en materia de consumo y confianza del consumidor, lo hice con repugnancia o disgusto, es decir, a regañadientes, lo cual, de haber sido el caso, hubiera ido en contra de la afirmación, que hago cada vez que puedo, de que el fin de la economía es el bienestar de las personas, que depende, en buena medida, de la cantidad, calidad y variedad de los satisfactores de los que disponen para su consumo, la mayoría de los cuales hay que comprar, por lo que ese consumo depende del empleo, el ingreso y el poder adquisitivo del dinero, con relación al cual es una buena noticia, que reconozco con gusto y agrado, que entre enero y junio la inflación haya pasado de 7.91 a 5.06 por ciento, reducción de 2.85 puntos porcentuales, equivalente al 36.03 por ciento, lo cual no quiere decir que los precios hayan bajado sino que aumentaron menos, apuntando en la dirección correcta, tal y como lo escribí en los *Pesos y Contrapesos* del 12 junio, texto en el cual tampoco encuentro un párrafo, renglón o palabra que autorice a asegurar que lo reconozco a regañadientes.

¿Qué le respondí a @Al\_Ruiiz, Alberto Ruiz Orci, "economista experto en planeación, operación y evaluación de proyectos"? Esto: "¿A regañadientes? Lo que es querer buscarle tres pies al gato. Al contrario, ¡qué bueno que el consumo ha mejorado!" y, ya de paso, qué bueno que la inflación vaya a la baja.

Página 4 de 4



MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE



## Ya estamos advertidos

**A** pesar de que la inflación de la semana pasada volvió a sorprender para bien en Estados Unidos, la Fed insiste en su discurso de que la próxima semana subirá la tasa de interés. La cifra anual ya cayó a 3% después de haber llegado, en su peor momento durante la pandemia, arriba de 9%. Viendo esta evolución consistente a la baja, me parece que la Reserva Federal tiene espacio para no subir la tasa y dejarla en 5.25%; sin embargo, su discurso ha sido tan consistente en que faltan un par de aumentos, que difícilmente veo que cambien de opinión.

Mi mayor preocupación es que se les pase la mano con los incrementos y, de mantener muy altas las tasas por un periodo prolongado, se genere una recesión como consecuencia de este endurecimiento monetario excesivo. También es cierto que la Fed tiene mayor información que nosotros y que debemos confiar en que saben lo que están haciendo.

Por otro lado, esta semana tendremos mucha información, empezando por el arranque de reportes trimestrales de empresas que cotizan en bolsa en México y en Estados Unidos. De hecho, el viernes pasado empezaron muchos bancos y sus reportes sorprendieron de manera positiva. En general, se espera de nuevo una temporada que no será espectacular, pero que puede volver a sorprender y salir mejor a lo esperado por el consenso. Reportan más de sesenta firmas de muchos sectores. Destacan los de American Express, Bank of America, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Netflix y Tesla.

También tendremos reportes de inflación

importantes en la Unión Europea y Gran Bretaña. Recordemos que allá el indicador también ha bajado, pero menos de lo esperado. De hecho, en sus últimas decisiones de política monetaria, ambos bancos centrales han seguido elevando la tasa de referencia. También hemos visto una mayor cautela en su actuación por el conflicto entre Rusia y Ucrania y por el *brexit*, que han impactado de manera negativa a las economías de la región. En relación al conflicto armado, surge una nueva complicación: Rusia ha decidido no prorrogar el acuerdo de exportación de granos y alimentos que mantenía con Ucrania y que puede tener consecuencias importantes en aumentos a productos agropecuarios.

China ha sido noticia global de cara a la desaceleración que enfrenta. Registró un menor crecimiento económico al previsto, motivado en gran medida por una fuerte caída en sus exportaciones. De hecho, esta semana hay decisión de política monetaria y podemos ver de nuevo un descenso para motivar crecimiento económico y buscar contrarrestar los efectos de una desaceleración.

Seguimos viendo un peso muy fuerte, cotizando por debajo de 17 por dólar. En diversas ocasiones he dicho que se trata de una fortaleza coyuntural que es consecuencia de los grandes flujos de inversión extranjera directa y remesas. La tasa de interés no es una de las causas, ya que ni con 6 puntos porcentuales de diferencia hemos sido capaces de tener flujos positivos en ese rubro. Sigo pensando que es un buen momento para acumular dólares e invertirlos en acciones de ese país. Como inversión a largo plazo, no nos vamos a equivocar. Ver el saldo en pesos y vender dólares en este momento, impacientarse y desesperarse es un gran error.



## IN- VER- SIONES

### DISTRIBUIDORES

#### Son ya 122 empresas irregulares: Cofepris

Con siete nuevas distribuidoras de medicamentos con posibilidad de contener ingredientes nocivos, adulterados o caducos, suman ya 122 las detectadas como irregulares por la Cofepris. Estas son Medical Abast (Hidalgo); Jhadyd, Rosan Medical y Juan Carlos Vallejo Rodríguez (CdMx); Uriel Ortega Gerardo y Skingardem (NL) y SP Medical (Guanajuato).

### SUPERA OBJETIVO

#### TIP México coloca bono por 4,000 mdp

La empresa dedicada al arrendamiento de transporte escolar y de personal, TIP México, completó el pasado 12 de julio la colocación de 4 mil millones de pesos en bonos a 5 años con 30 meses de revolvencia y 30 de amortización en la BMV. Su demanda superó el objetivo inicial, por parte de fondos de inversión, afores, aseguradoras, mesas de dinero y otros.

### OFICINA EN MÉXICO

#### Naturgy cambia de director de Finanzas

Para cubrir la vacante de director de Finanzas en la proveedo-

ra de gas natural Naturgy México, que dirige Alejandro Peón Peralta, la compañía nombró desde ayer a José Luis Fernández Fontana, que ya era parte del grupo. Dicha dirección estuvo a cargo de forma interina de Eduardo Alejandro Larios Treviño.

### INFONAVIT

#### Concanaco palomea desarrollo urbano

El financiamiento de hasta 125 millones de pesos de 50 planes municipales de desarrollo urbano del Infonavit, recibió el beneplácito de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, pues son proyectos de vivienda en zonas de alto potencial para las hipotecas.

### AMPLIA EXPERIENCIA

#### Finerio Connect ya tiene nuevo jefe de TI

La startup mexicana de servicios de open banking y finanzas integradas, Finerio Connect, contrató a José Santacruz López como nuevo *chief technology officer*, quien con más de 17 años de experiencia, cofundó Kushki el unicornio ecuatoriano y ha colaborado en firmas de comercio electrónico e hidrocarburos, entre otros.



## IQ FINANCIERO

# ¿De dónde viene la fortaleza del peso?

Claudia Villegas  
@LaVillegas1



**E**n niveles de 16 pesos – impensables para muchos – el tipo de cambio del peso frente al dólar desafía los pronósticos más pesimistas que no sólo auguraban un ajuste brusco sino hasta una devaluación en niveles superiores a 20 pesos.

La noticia es que la mayoría de los pronósticos descartan que ese nivel se alcance este año. Aún más, ni siquiera lo observan en 2024. Incluso, ante el ingreso de inversión generada por la relocalización de cadenas productivas, los analistas de Citibanamex estiman que el peso seguirá acumulando fortaleza. Además, aseguran que la expectativa de que el Banco de México ya llegó a sus niveles máximos en la tasa de referencia luego de lograr un incremento de más de 600 puntos bases, también contribuirán a que el tipo de cambio se mantenga en niveles inferiores a 20 pesos. No se esperan más incrementos en las tasas de interés.

Sin embargo, acostumbrados como estamos a los ajustes bruscos del tipo de cambio, la fortaleza del peso nos parece sospechosa y hasta peligrosa.

### ¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

Los hechos: el peso mexicano es ya una de las divisas más líquidas de entre las naciones emergentes. El nivel de transacciones de nuestra moneda se compara ya con las que se realizan con el dólar singapurense y la rupia de la India. La desdolarización está en marcha y el peso está en medio de la reconfiguración e impacto para el dólar

estadounidenses.

El gobierno de la India, por cierto, busca impulsar el comercio en rupias en una acción coordinada con Rusia y harán todo por lograrlo. Lo mismo sucede con China, a pesar de los esfuerzos del gobierno estadounidense por reducir la presión. Mientras tanto, México recibe dólares por remesas e inversión extranjera directa.

Así, la liquidez del mercado cambiario mexicano ha generado que en muchas transacciones financieras y hasta comerciales se use el peso como unidad de cambio.

A diferencia de otras épocas, por lo tanto, no son las posiciones extranjeras de inversiones de portafolios (en bonos del gobierno) los que determinan el valor del tipo de cambio. Los dólares no están entrando para invertir en Cetes, a pesar de los niveles tan atractivos que mostraron las tasas de interés. La inversión en bonos es nacional. Los mexicanos están invirtiendo en Cetes.

### ¿NOS AFECTA?

Los hechos: la deuda externa se ubica en dólares. ¿Entonces? El pasivo que adeudamos se ajusta a la baja.

Por cierto, desde que inició esta administración las inversiones de portafolios van a la baja. Consistentemente han salido del mercado mexicano. Cifras del Banco de México y de especialistas arrojaron que el saldo de la tenencia de inversionistas extranjeros en deuda gubernamental exhibió al cierre de junio un aumento por 27,100 millones de pesos (mdp), esto es, un incremento mensual de 1.7%. Sin embargo, hasta mayo, las salidas de inversión en este tipo de activos llegaron a 73,100 mdp, por lo que los ingresos del mes pasado no pudieron atenuar los retiros. En otras palabras, no son ya este tipo de inversionistas los que detentan la deuda del gobierno federal. Dicho esto, entonces, la fortaleza del tipo de cambio pro-

viene del ingreso de remesas y de la confianza en la liquidez del mercado mexicano. En otras palabras, se siguen recibiendo dólares vía los envíos que realizan los trabajadores mexicanos en EU y, por supuesto, de la Inversión Extranjera Directa. En muchas partes del mundo se negocia, se pacta y se confía en el peso mexicano para realizar millones de transacciones. No debemos olvidar que este tipo de inversionistas que demandan pesos también toman en cuenta que la relación deuda/Producto Interno Bruto es menor al 50% frente a las posiciones realmente peligrosas de otros países que superan el 100%.

### ¿LA MALA NOTICIA?

Dicen los exportadores que todos los días están perdiendo dinero mientras sus costos en pesos aumentaron por la inflación y los cambios en las leyes laborales porque tuvieron que pagar las cuotas del IMSS de trabajadores que mantenían bajo sistemas de outsourcing. Pero, entonces, ¿no sucede lo mismo con sus costos de insumos en dólares?. Lo menciono porque en casi todos los casos, las empresas exportadoras o ensamblan productos con partes importadas o, en el caso del sector agropecuario, importan fertilizantes, semillas o maquinaria. ¿No tienen – entonces – un efecto compensatorio con el ajuste del tipo de cambio? Al parecer sí pero quieren conservar los márgenes no de su negocio sino el que obtenían cuando el peso se ajustaba frente al dólar. En conclusión, son factores geopolíticos los que cambiaron la relación del dólar con el mundo mientras el peso acumula varios factores que lo transformaron en un insumo para transacciones comerciales y no más en un instrumento para especular. Los países altamente endeudados, con inversionistas controlando su deuda, son los favoritos de los especuladores cambiarios.

El peso mexicano, al parecer, va de salida del club de la pelea.

#### **LA CAPTURA DE MÁRGENES QUE AFECTA A LOS CONSUMIDORES**

El costo del espectro – la contraprestación que se exige a los concesionarios – estaría ya dañando la competencia y la inclusión digital, de acuerdo con los abogados y expertos del Instituto para el Derecho de las Telecomunicaciones (IDET). Les platico que, si bien desde que se impusieron medidas asimétricas para reducir el impacto de la posición dominante de Telmex, el mercado de servicios de telecomunicaciones logró reducir tarifas para beneficiar al consumidor y se transformó en un factor de deflación (The Competitive Intelligence Unit), ahora el elevado costo del espectro estaría frenando el desarrollo del sector en el momento más inoportuno para la economía. Entendemos que el gobierno federal necesita recursos para continuar con sus políticas sociales. Sin embargo, qué pasaría si confirma que una parte – al parecer muy importante – de los apoyos sociales que entrega a los grupos vulnerables de la población se están invirtiendo precisamente en servicios de telecomunicaciones. Todos en este país queremos estar comunicados y los servicios de telefonía, de Internet, de mensajería y hasta de entretenimiento vía banda ancha y conexión inalámbrica se están convirtiendo en la carretera que mueve a la economía. ¿No sería mejor que el gobierno incentivara y desregulara este mercado? ¿No sería mejor tener a las empresas compitiendo para ofrecer los mejores precios, los mejores productos y hacer crecer el mercado generando empleos y reduciendo esa captura de márgenes? ¿No sería mejor que, finalmente, se exigiera al actor preponderante que cumpliera las obligaciones de su título de concesión y ofreciera el servicio que nos debe en las zonas más pobres del país? ●



**COPARMEX**

LA VOZ DE LA IP  
JOSÉ MEDINA MORA

## Vacantes: desafíos para empresas y para el desarrollo

Uno de los desafíos que actualmente enfrentan las empresas en México tiene que ver con la atracción y retención de talento. Ante la importancia de la situación para las empresas y el crecimiento económico nacional, y viéndolo de un proceso de recuperación y transformación económica por la pandemia de Covid-19, desde Coparmex nos unimos al Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) para hacer un análisis sobre el panorama de las vacantes y la población disponible en México, a partir de los resultados de la herramienta #DataCoparmex e información adicional del contexto laboral (de fuentes como INEGI).

Al aplicar la encuesta de #DataCoparmex en el tercer cuatrimestre de 2022, se incluyeron preguntas sobre los principales problemas laborales, y ahí se empezó a alertar sobre la dificultad para cubrir vacantes y la escasez de trabajadores calificados.

Para el primer cuatrimestre de 2023 y al agregar otros datos, obtuvimos lo siguiente:

- 75% de las empresas consideró que su principal desafío laboral es la insuficiencia de personal.
- 4 de cada 10 empresarios dijeron que la dificultad para cubrir vacantes es su principal reto; casi 9 de cada 10 empresas lo ubican entre sus tres retos principales.
- Por entidad, donde se reporta mayor insuficiencia de personal es en Jalisco, Baja California Sur y Quintana Roo. Mientras que Morelos, Tamaulipas y Zacatecas reportan menos complicaciones.
- Las grandes y medianas empresas enfrentan más la insuficiencia de personal, y en cuanto a sectores: la industria manufacturera y el comercio al por mayor.

- En México hay más de 10 millones de personas en edad de trabajar que no tienen empleo. Entre ellas, hay quienes están en un contexto que les complica trabajar, y otras que requieren incentivos.
- Entre la población desocupada, están principalmente personas jóvenes (entre 25 a 44 años), y mujeres, las cuales se ocupan de quehaceres domésticos y, en su mayoría, tienen hijos.
- Dentro de la población desocupada, quienes renunciaron a su empleo previo señalaron que buscan recibir una remuneración mayor y tener mejores condiciones de trabajo.

A partir de estos datos, nos parece que las empresas en México tienen el reto de cubrir las vacantes, contar con perfiles preparados o que se mantengan en el puesto por determinado tiempo. La falta de personal implica muchas veces un contexto que les complica trabajar, como es el caso de las mujeres.

Para Coparmex, esta información es fundamental para tomar decisiones y construir las alianzas que propicien un mejor entorno laboral para las empresas, los colaboradores y/o potenciales colaboradores, y por supuesto, el país. Aspectos como la flexibilidad en el trabajo, el apoyo a los cuidados e incrementar la cobertura educativa podrían impulsar una mayor participación laboral de personas jóvenes y de mujeres.

Los empresarios de Coparmex y de México, apoyados por instituciones como el IMCO, profundizaremos en el análisis de este tema para tomar decisiones que fortalezcan a las empresas, a nuestra economía y nos permitan seguir construyendo un México con desarrollo inclusivo. #OpiniónCoparmex



**NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES**

**ALBERTO AGUILAR**

## Mapfre a fondo en pensiones, enorme veta para aseguradoras y gran desafío para el país

Tras la pandemia, el rubro asegurador se ha mostrado más incisivo en empujar las pólizas de pensiones, terreno en el que hay una enorme veta.

De hecho cuando se habla de seguros, en general hay todo por crecer para los miembros de la AMIS que preside **Juan Patricio Riverol** con primas que apenas significan 2.6% del PIB. Sólo el 11% de la población tiene una póliza de vida y 9.8% de gastos médicos.

En pensiones, las aseguradoras tienen un producto que no han explotado a cabalidad. A instancias de la OCDE desde los 80, los Planes Privados de Retiro son deducibles al cobrarse a los 65 años. Lo que se ahorra cada año también está exento de ISR.

Entre las compañías muy activas están

GNP de **Alejandro Bailleres**, New York Life de **Gustavo Cantú**, Inbursa de **Jorge Gutiérrez**, Metlife de **Mario Valdés** y la española Mapfre que comanda **José María Romero**.

Esta última que ya tiene aquí 33 años tras quedarse con Seguros Tepeyac de **José Luis Llamas**, incursionó en pensiones hace 6 meses.

No ha resultado sencillo reconocen **Alejandra Prado** directora Técnica de Vida y **Daniela Becerril** timón Comercial del ramo. Hasta junio lograron 796 pólizas por 32 mdp en primas.

Dicha cifra tampoco es despreciable cuando en vida individual se captaron 500 mdp. Lo que es un hecho es que la meta de 100 mdp para los primeros 12 meses no será fácil.

Y es que colocar pensiones es una labor

cuesta arriba. No hay conciencia entre los jóvenes, pese a un producto diseñado para cubrirse hasta en 15 o 20 años, los mejores en el desempeño laboral. Un cliente puede estar cubierto a los 55 años con la ventaja de que también hay una cobertura de vida e invalidez.

Cuando se habla de pensiones, inclusive tras la reforma del 2020 a la Ley del SAR, la tasa de remplazo no necesariamente rebasa el 30% de forma generalizada. Además 67% de la PEA no está cubierto, mientras que el otro 33% está en planes fragmentarios.

Los últimos gobiernos, incluido el de Andrés Manuel López Obrador, han eludido un problema cada vez más crítico, dado que la población arriba de los 65 años tiende a crecer. De ahí las oportunidades para las aseguradoras que caminan sin mucha promoción oficial.

Como quiera Mapfre va muy en serio.

### **SICT INCAPAZ DE RESOLVER TAPÓN DE PLACAS POR FALTA DE FONDOS**

Pese a las gestiones del gremio automotriz y del transporte con la SICT de Jorge Nuño, el tapón del emplacamiento no se ha destrabado con los costos económicos que significa. Si bien Autotransporte Federal que lleva Nohemí Muñoz muestra voluntad, el asunto requiere presupuesto para lograr una solución de fondo que es la digitalización operativa. Tampoco hay suficiente personal. Así que prevalece el cuello de botella.

### **THE PARK EN SLP, 3,500 MDP DE THOR URBANA Y A FIN DE MES**

Y hoy en SLP el gobernador Ricardo Gallardo inaugurará el nuevo centro comercial "The Park" de la desarrolladora Thor Urbana que preside Jimmy Arakanji y que lleva Jaime Fasja. Arrancará en forma a fin de mes. Es un espacio con 60,000 M2 y más de 140 locales. Habrá también edificios de oficinas, vivienda y un hotel premium. La inversión superior a los 3,500 mdp.

### **PEMEX CRÓNICA ANUNCIADA, PÉSIMA GESTIÓN Y COSTOS ALAS NUBES**

Pese a las millonarias inversiones del gobierno, la situación de Pemex que dirige Octavio Romero es muy complicada. Fitch a cargo de Carlos Fiorillo que el viernes bajó la calificación desde BB a B+, sólo puso en perspectiva una campaña mal gestionada que requerirá entre 2026 y 2027 otros 20,000 mdd de capital fresco y que tiene vencimientos por 4,600 mdd en 2023 y 10,900 mdd en 2024. Ayer sus bonos se depreciaron en el contexto de una compañía a sólo 2 peldaños de "grado basura". Sus costos financieros ya se habían disparado desde 2022. Crónica anunciada.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

---



## UN MONTÓN — DE PLATA —



***Lo que el reporte de la INA advierte es que México requiere competir por atraer inversiones para mantener el ritmo de crecimiento en el sector***



Una de las industrias que más está despuntando en México con el crecimiento de la venta de autos eléctricos en Estados Unidos es la de fabricación de autopartes.

A ese respecto la Industria Nacional de Autopartes, que preside **Francisco N. González**, acaba de publicar el reporte “Evolución de las autopartes para vehículos eléctricos en México”, elaborado por **Verónica Orendain**. Ahí, se establece que el próximo año la producción de autopartes en el país alcanzará los Dlls. \$110 mil 468 millones. Es una cifra potente.

El reporte consigna que un crecimiento muy fuerte de la industria de autopartes ocurrió durante el año pasado, en 2022, cuando se alcanzó un crecimiento anual de 12.65 por ciento. No obstante, tanto para 2023 como para 2024 los crecimientos son menos robustos, con 2.07 y 1.46 por ciento, respectivamente.

Lo anterior es consistente con el reporte de 'nearshoring' que el año pasado liberó Morgan Stanley, en el que dijo que México experimentaría dos olas de este fenómeno, siendo la primera una que ya estaba ocurriendo y que estaba protagonizada por

---

**El estudio de la INA pone el subrayado en los temas que debemos resolver**

---

empresas que ya tenían fábricas establecidas en el país. Ese enorme brinco de 2022 en la inversión y fabricación de autopartes pudo explicarse por este fenómeno, lo que impactó seguramente en el precio del dólar que ahora compramos barato.

Pero lo que el reporte de la INA advierte es que México requiere competir por atraer inversiones para mantener el ritmo de crecimiento en el sector: "la

*industria nacional considera que [...] se compite por inversiones con varios países que han diseñado programas de devoluciones, exclusiones y créditos fiscales en el área de semiconductores".* Esto es indispensable porque tanto las comunicaciones como los procesos de manufactura se están sofisticando de tal manera que ese tipo de componentes se han convertido en materia prima esencial para la manufactura de los nuevos vehículos.

No es el único reto. La INA también advierte que, en materia de electrificación de vehículos, "es necesario contar con *infraestructura de red que sea confiable para respaldar las estaciones de carga de los autos*", sobre todo para el uso en carreteras. Asimismo, hay un gran desafío de talento: "la *necesidad de acentuar los perfiles y hacerlos más pertinentes para atender los requerimientos de la industria es una tarea permanente y demandará esfuerzos de vinculación entre tres actores: academia, industria y gobierno*".

Este es un reporte optimista que se ancla en el buen momento del *nearshoring* que vive México. Pero también es realista y pone el subrayado en los temas que debemos resolver si queremos que el pedazo de pastel que nos tocará no se nos derrita entre las manos.

### **KIA**

La automotriz que encabeza **Horacio Chávez** ya alcanzó una participación de mercado de 7.4 por ciento a nivel nacional. Bien.



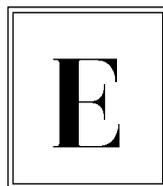
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

*Bursamétrica recibió de la CNBV un oficio de emplazamiento por incumplir su capital mínimo regulatorio por 60.4 millones de pesos*

### CASABOLSERO BAJO LUPA



n momentos en que las autoridades financieras revisan el expediente de Bursamétrica para que pueda fungir como casa de bolsa, su principal accionista está envuelto en una serie de dimes y diretes financieros.

Quien se presenta como presidente de Bursamétrica, **Ernesto O'Farrill Santoscoy**, se encuentra sumergido en un pantano de líos económicos y legales.

O'Farrill Santoscoy es accionista en un par de razones sociales, según datos del Registro Público de la Propiedad, sin embargo, señalan fuentes internas que al casabolsero no le significarían nada en términos de ingresos.

Por el contrario, tendría vínculos con Optimización Dalga y Sófocles Servicios y Administración, empresas incluidas en la lista de Empresas con Operaciones Simuladas o EFOS del Servicio de Administración Tributaria (SAT), que lleva **Antonio Martínez Dagnino**.

Además de otras empresas que por sus rasgos podrían serlo, según fuentes consultadas, como Operadora Daixa, Venalicum & Professionalem MK, Emprendedora Rafiki Zade,

---

**Ernesto O'Farrill  
está sumergido  
en un pantano de  
líos económicos  
y legales**

---

Insesa Inteligencia en Servicios Empresariales, TPE Consulting Group, Administración de Negocios Alcántara, Corporativo Administrativo Empresarial del Bajío, TSADEH y Yamelly, las últimas cuatro, constituidas el mismo día, o en fechas recientes y sin presencia pública.

Se sabe que O'Farrill habría recibido de estas sociedades, de 2017 a 2020, más de 12.9 millones de pesos de ellas por concepto de sueldos y salarios, además que se refieren que entre 2021 y 2022 Santoscoy no habría emitido facturas a clientes a su nombre, y solamente presentó operaciones con proveedores por 5.9 millones de pesos en el periodo.

Otro dato relevante es que, en diciembre de 2015, a través de un contrato privado, habría solicitado un crédito hasta por cinco millones de pesos en el que se determinaron 600 mil pesos de intereses, y en el que su esposa, **Lorena Amescua**, habría fungido como la Obligada Solidaria del contrato.

En diciembre de 2016, le habrían otorgado otro crédito por 10 millones de pesos, y en consecuencia, Lorena Amescua habría hipotecado un inmueble de su propiedad, ubicado en Santa Fe por 15.6 millones de pesos. El 21 de mayo de 2018, revelan fuentes, se habría ampliado la hipoteca por la cantidad total de 29.1 millones de pesos.

Finalmente, según relatan, en julio de 2022, se habría registrado una anotación preventiva de demanda relativa al juicio especial hipotecario que se promovió en contra del analista en el que le demandan el pago de 24.1 millones de pesos, además de intereses, gastos y honorarios del juicio.

A lo anterior se suma que los registros de las marcas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI), que tanto presume este empresario, le fueron embargados desde septiembre de 2022. Aunque O'Farrill se habría amparado para tratar de evitarlo, pero lo cierto es que sus finanzas y reputación están en el aire.



## Mapfre a fondo en pensiones, enorme veta para aseguradoras y gran desafío para el país

Tras la pandemia, el rubro asegurador se ha mostrado más incisivo en empujar las pólizas de pensiones, terreno en el que hay una enorme veta.

De hecho cuando se habla de seguros, en general hay todo por crecer para los miembros de la AMIS que preside **Juan Patricio Riverol** con primas que apenas significan 2.6% del PIB. Sólo el 11% de la población tiene una póliza de vida y 9.8% de gastos médicos.

En pensiones, las aseguradoras tienen un producto que no han explotado a cabalidad. A instancias de la OCDE desde los 80, los Planes Privados de Retiro son deducibles al cobrarse a los 65 años. Lo que se ahorra cada año también está exento de ISR.

Entre las compañías muy activas están

GNP de **Alejandro Bailleres**, New York Life de **Gustavo Cantú**, Inbursa de **Jorge Gutiérrez**, Metlife de **Mario Valdés** y la española Mapfre que comanda **José María Romero**.

Esta última que ya tiene aquí 33 años tras quedarse con Seguros Tepeyac de **José Luis Llamas**, incursionó en pensiones hace 6 meses.

No ha resultado sencillo reconocen **Alejandra Prado** directora Técnica de Vida y **Daniela Becerril** timón Comercial del ramo. Hasta junio lograron 796 pólizas por 32 mdp en primas.

Dicha cifra tampoco es despreciable cuando en vida individual se captaron 500 mdp. Lo que es un hecho es que la meta de 100 mdp para los primeros 12 meses no será fácil.

Y es que colocar pensiones es una labor

cuesta arriba. No hay conciencia entre los jóvenes, pese a un producto diseñado para cubrirse hasta en 15 o 20 años, los mejores en el desempeño laboral. Un cliente puede estar cubierto a los 55 años con la ventaja de que también hay una cobertura de vida e invalidez.

Cuando se habla de pensiones, inclusive tras la reforma del 2020 a la Ley del SAR, la tasa de remplazo no necesariamente rebasa el 30% de forma generalizada. Además 67% de la PEA no está cubierto, mientras que el otro 33% está en planes fragmentarios.

Los últimos gobiernos, incluido el de Andrés Manuel López Obrador, han eludido un problema cada vez más crítico, dado que la población arriba de los 65 años tiende a crecer. De ahí las oportunidades para las aseguradoras que caminan sin mucha promoción oficial.

Como quiera Mapfre va muy en serio.

### **SICT INCAPAZ DE RESOLVER TAPÓN DE PLACAS POR FALTA DE FONDOS**

Pese a las gestiones del gremio automotriz y del transporte con la SICT de Jorge Nuño, el tapón del emplacamiento no se ha destrabado con los costos económicos que significa. Si bien Autotransporte Federal que lleva Nohemí Muñoz muestra voluntad, el asunto requiere presupuesto para lograr una solución de fondo que es la digitalización operativa. Tampoco hay suficiente personal. Así que prevalece el cuello de botella.

### **THE PARK EN SLP, 3,500 MDP DE THOR URBANA Y A FIN DE MES**

Y hoy en SLP el gobernador Ricardo Gallardo inaugurará el nuevo centro comercial "The Park" de la desarrolladora Thor Urbana que preside Jimmy Arakanji y que lleva Jaime Fasja. Arrancará en forma a fin de mes. Es un espacio con 60,000 M2 y más de 140 locales. Habrá también edificios de oficinas, vivienda y un hotel premium. La inversión superior a los 3,500 mdp.

### **PEMEX CRÓNICA ANUNCIADA, PÉSIMA GESTIÓN Y COSTOS A LAS NUBES**

Pese a las millonarias inversiones del gobierno, la situación de Pemex que dirige Octavio Romero es muy complicada. Fitch a cargo de Carlos Fiorillo que el viernes bajó la calificación desde BB a B+, sólo puso en perspectiva una campaña mal gestionada que requerirá entre 2026 y 2027 otros 20,000 mdd de capital fresco y que tiene vencimientos por 4,600 mdd en 2023 y 10,900 mdd en 2024. Ayer sus bonos se depreciaron en el contexto de una compañía a sólo 2 peldaños de "grado basura". Sus costos financieros ya se habían disparado desde 2022. Crónica anunciada.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Todo, lo que sea, por conservar el poder



Cuando los voceros a sueldo del régimen advierten de la posibilidad de violencia en el año electoral, no escuchamos un análisis sino una advertencia.

La realidad es que esos moneros y blogueros ya solo tienen la atención de la feligresía del movimiento del Presidente. Pero las señales más ominosas llegan desde la propia mañana y de los más altos funcionarios del gobierno de Andrés Manuel López Obrador.

Algo tiene muy inquieto al poder presidencial cuando el propio López Obrador ha decidido darle a una de las aspirantes a la candidatura presidencial del Frente Amplio por México toda su atención y compartir uno de los principales valores de la política, la oportunidad de que mucha gente sepa quién es y se aprendan el nombre de la senadora Xóchitl Gálvez Ruiz.

Es una frase del genial Oscar Wilde aquella de que hay solamente una cosa en el mundo peor que hablen de ti, y esa es que no hablen de ti. Eso es lo que está haciendo ahora mismo López Obrador, posicionando el nombre de Xóchitl Gálvez, hablando mal de ella.

Solo que López Obrador eligió las características equivocadas para denostarla: ser indígena, ser mujer y ser exitosa.

Lo que sí debe preocupar en un país democrático es que se use el aparato de Estado para tratar de destruir el nombre de alguien y que para ello se presten funcionarios públicos, más allá de los voceros a sueldo.

Con el uso claramente de información confidencial proporcionada por la Secretaría de Hacienda y el Servicio de Administración Tributaria, López Obrador acusa a Gálvez de tener una empresa privada que gana dinero.

Para la clientela fiel lopezobradorista, la aspirante a la candidatura presidencial es mala porque era pobre y ahora tiene dinero.

Para otros, hay la evidencia del uso faccioso e ilegal de información confidencial que no demuestra ningún delito por parte de la empresaria o sus empresas.

Para no pocos, incluidos muchos observadores internacionales, hay un uso del poder presidencial para tratar de conservar la presidencia a cualquier costo.

Y es que del otro lado no hay más que *corcholatas*. Figuras opacas que solo brillan cuan-

do les da la luz de su sol presidencial, pero que aparecen incapaces de ligar ideas propias de cómo mantener un sistema de gobierno que no se tenga que regir por el carisma de su líder.

Hay un problema, si el Presidente no logra con todo el poder del Estado aplastar pronto la idea de que su movimiento no es invencible, si no logra eclipsar la luz propia que sí tiene aquella aspirante a la candidatura presidencial y si no consigue que su *corcholata* favorita se levante del olvido en el que ha caído, pueden llegar las medidas extremas.

Podemos olvidarnos de la idea de la resignación democrática de este régimen y respetar con entereza un resultado adverso.

Desde el uso desmedido del presupuesto, hasta la creación de un ambiente tenso son formas que podrían explorar para no ceder el poder.

Por eso, y como dicen los manuales del populismo, señalar en otros los defectos propios es parte del régimen. Insinuar violencia desde los círculos del poder es una llamada de atención importante.

Página: 15

Area cm2: 248

Costo: 46,966

1 / 1

Hugo González

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## ¿Se han equivocado los bancos centrales?

**L**a semana pasada en este espacio te comenté que si bien el tablero geoeconómico global se movía a China; el dato sobre la inflación en Estados Unidos era fundamental. Los reportes sobre la economía china son los que están moviendo los mercados, aunque la inflación en EU sigue generando polémica.

Si recuerdas, la semana pasada te dije que, si el dato de la inflación subyacente de EU en junio estaba cercano a 5%, se vendría un nuevo incremento en las tasas de interés por parte de la FED. El dato fue mejor de lo esperado porque estuvo en 4.8%. Con ello se reducen las posibilidades de que la Reserva Federal de EU vuelva a subir la tasa de interés.

Muchos dicen que, con el dato de la semana pasada, ya no es necesario volver a subir las tasas y, con ello, el riesgo de caer en recesión también se reduce. Si no lo recuerdas, las apuestas en los mercados eran saber si la economía de EU caería en recesión en los últimos meses de este año o en los primeros de 2024. Con los datos que tenemos ya son muy pocos los que ven esta posibilidad.

Puedo jactarme de que fui optimista desde inicio de año y que me atreví a pronosticar algo parecido. Dije que para mediados de año se acabarían los aumentos y que así se mantendría otros dos o tres meses. Sigo pensando que para finales del año comenzará el pivote y bajarán las tasas de interés. Pero entonces ¿por qué

todo mundo pensaba antes en la recesión?

Muchos creen que los bancos centrales (empezando por la FED) se equivocaron o manipularon. Creen que no pudieron medir de manera correcta la inflación y se casaron con su idea de que sería un problemón. Decían que la inflación era pegajosa, que tardaría en irse y que, por lo tanto, habría que controlarla con mano firme.

Pero lo que muestran los datos de Trufflation, la plataforma de blockchain que mide la inflación diariamente; es que desde octubre de 2022 la inflación se había controlado. Incluso, la tendencia que muestra Trufflation es que para julio la inflación estará cercana 2.2 por ciento, ya muy cerca de la meta de la FED que la quiere en 2%. Ahora la tendencia es tan pronunciada que existe el riesgo de caer en una deflación. Ojo con eso.

Eso explica por qué ahora tantos economistas están seguros de que EU no caerá en recesión este año. Jan Hatzius, economista jefe de Goldman Sachs Group, dice que ya es menos factible ver una recesión en EU y redujo la probabilidad de que comience una recesión en los próximos 12 meses desde un 25% a un 20%.

Además, la secretaria del Tesoro de EU, Janet Yellen, descarta que este año la economía de EU entre en recesión. Dijo que la economía está en un “buen camino” para reducir la inflación sin debilitar el mercado laboral. Sin embargo, lanzó la advertencia que cada vez es más una amenaza: la recesión de la economía de China. Ojo con eso y con el efecto dominó en todo el mundo.



PASE DE ABORDAR

# ¿Municipios en guerra?

**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**



Se imaginan un conflicto entre dos presidentes municipales, originado por el jefe de la policía de uno de ellos?

La trama de este culebrón con triste final inicia la noche del pasado 11 de julio, cuando Arturo Covarrubias Cervantes, presidente de Texoloc (Tlaxcala), viaja a la capital del estado y es detenido por el Director de la Policía Municipal, Gustavo Cisneros.

En redes sociales circulan los videos donde el jefe policiaco le dice al petista que su oficina recibió una llamada del 911 donde unas personas denunciaron que el conductor de una camioneta circulaba con una pistola.

Prepotente, Cisneros, quien apenas llegó al cargo hace menos de dos meses, se dispone a realizar la inspección bajo el argumento de que no necesita la orden de ningún juez para revisar la camioneta, “esto es una vía pública”.

Visiblemente nervioso, Covarrubias Cervantes argumenta que se comete una violación a sus derechos, mientras sostiene una conversación telefónica con su

abogado.

“¿Cuáles derechos?, responde el Jefe Policiaco al tiempo que agrega: “si no trae nada, porque no coopera”.

En descargo, el ayuntamiento de Tlaxcala, al mando de Jorge Corichi (Morena), mencionó, a través de un comunicado, la versión de los hechos y destacó que la pregunta llamada mencionó que “un señor que está armado, le acaba de apuntar a otra persona, está a la vuelta hacia la calle el Tordo, en una camioneta Chevrolet Avelanche, color negro, vestido con pantalón de mezclilla color azul”. El otro alcalde desmiente la versión y asegura que su camioneta es una S10, marca Chevrolet.

Al día siguiente (12 de julio), Arturo y Miguel Ángel hacen una demostración de su músculo político. Acompañados de vecinos y empleados del municipio vecino, instalaron varias carpas, sillas, bocinas, micrófonos y hasta una planta de luz (supuesta cortesía del municipio que gobiernan), para iniciar un plantón permanente en la puerta principal del Palacio Municipal de Tlaxcala y exigir a Jorge Corichi la destitución de su Director de Seguridad Ciudadana y Movilidad por los delitos de abuso de poder y tentativa de lesiones en contra del Presidente Municipal de Texoloc.

Quien llevó la voz cantante en la manifestación fue el legislador Miguel Ángel Covarrubias, diputado local del PT, pues dicen que aspira a gobernar la administración de la capital tlaxcalteca en 2024.

“Exigimos que nos abran las puertas de la Presidencia Municipal para que nos

atienda Jorge Corichi, lamentable que nos cierres la puerta”, arengaba el legislador y sus seguidores.

Después de varias horas de espera Corichi los atiende. Miguel Ángel informó a su gente que el acuerdo fue la comparecencia pública de Gabriel Cisneros ante el Consejo de Honor y Justicia del Ayuntamiento el próximo 25 de julio.

Ya no fue necesaria la comparecencia del jefe policiaco, pues el sábado 15 de julio, Corichi destituyó a Cisneros y en su lugar nombró a Miriam Zacapantzi Flores, “la primera Directora de Seguridad Ciudadana y Movilidad de la Ciudad de Tlaxcala”. El comunicado oficial explica que la renuncia de Cisneros fue por motivos personales.

“¡Nuestra lucha valió la pena!, ¡Ganamos! Se hizo justicia a todas las personas que sufrieron atropellos, ya fue despedido el Director de la Policía de Tlaxcala!, ¡Si sufres una injusticia, graba y denuncia!, publicó en su cuenta de facebook el legislador Miguel Ángel.

La batalla la ganaron los hermanos Covarrubias a través de la presión y la politización de un lamentable abuso de autoridad.

Por cierto, la historia de la familia Covarrubias Cervantes está envuelta en una trama de nepotismo y cacicazgo. Desde el 2014 ostentan el control del ayuntamiento de Texoloc. Primero, con las siglas del PRD, llegó Miguel Ángel (2014-2017); luego lo sustituyó su madre Maribel Cervantes Hernández (2017-2021) y actualmente Arturo ostenta el cargo desde el 2021.



PRISMA EMPRESARIAL

# La Carta Porte y el paro de transportistas

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**

**E**l asunto sobre el Complemento la Carta Porte que aplicarán las autoridades federales a los camioneros de carga empieza a cobrar fuerza y se empieza a multiplicar el malestar por tal mandato, cuyo vencimiento está previsto para el próximo 1 de agosto.

Muchos han hablado del tema, incluso la Asociación Nacional de Abogados de Empresa (ANADE) y la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex) realizaron un foro para solicitar la emisión correcta de documento y hasta demandaron una prórroga para privilegiar el diálogo y la revisión del recurso que tiene que ver con operaciones de comercio, fiscalización, verificaciones y sanciones.

Sin embargo, más allá de la plática, lo

que ha predominado hasta ahora es la amenaza de las sanciones unilaterales anticipadas por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), con la venia del SAT que se soba las manos para cumplirle al presidente López Obrador la promesa de arrimarle 150 mil millones de pesos anuales, vía recaudación, con la aplicación del complemento señalado.

Ya veremos qué ocurre, porque el impacto negativo vendría por todas partes, tanto del lado de la autoridad que insiste en recabar dinero de donde sea, y por la senda de los transportistas de carga, que han amenazado paralizar al país durante uno o dos días, plazo suficiente para crear caos en el abasto de mercancías, principalmente alimentos, y una especulación atroz con alza inusitada de precios y ocultamiento de productos.

Mientras sigue la lucha de los aspirantes de Morena y de la alianza opositora por definir a su ungido para la primera semana de septiembre, el Partido Encuentro Solidario (PES), el segundo más importante en el estado de Baja California y con fuerte presencia en otras 15 entidades de la República, nunca había sido tan solicitado. Resulta que la semana pasada, durante la

plenaria de ese instituto político, se movieron hasta Tijuana los representantes de los morenistas Claudia Sheinbaum y Adán Augusto López Hernández, así como el propio Manuel Velasco Suárez, con la intención de obtener su firma y su voto.

Por el grupo contrario estuvieron Silvano Aureoles y Santiago Creel. Ahora sí que los descendientes del profesor Carlos Hank y de su hijo Jorge: César Hank Inzunza y Juan Carlos Hank Krauss, dirigentes de este partido, hicieron política de la buena y han seguido las enseñanzas de su padre, muy diferente a la que se hacía hace apenas un par de años en la entidad por parte un gobernador de tristes recuerdos.

## PUNTOS Y LINEAS

EL PRESIDENTE de la FED St Louis, Jim Bullard, dejará el cargo... EL COSTO de servicio de la deuda estadounidense aumentó 25% en los últimos tres trimestres... LA SEC adoptó nuevas reglas para los fondos de mercado de dinero... EXXON ADQUIRIÓ a Denbury por \$4.9 mil mdd... META LANZARÁ su modelo comercial de IA... GOOGLE ANUNCIÓ numerosas actualizaciones a Bard en su carrera contra ChatGPT... TESLA FABRICARÁ cerca de 500 mil autos eléctricos anualmente en la India.