



# CAPITANES

## No la libran

**L**os sistemas digitales del Gobierno federal siguen presentando vulnerabilidades. Después de un nuevo ataque cibernético, ahora las bases de información del sistema educativo están comprometidas.

La empresa de ciberseguridad SILIKN, fundada por **Víctor Ruíz**, reveló que las librerías paraestatales Educal, que cuentan con un acervo de más de 2 millones de títulos para estudiantes inscritos a la Preparatoria Abierta de la Secretaría de Educación Pública, fue la que recibió el ciberataque.

Con toda la infraestructura a la mano, los hackers denominados No Escape extrajeron información comprometida. El grupo cuenta con 50GB de datos como

tarjetas de identificación, inventario, contratos, comisiones, auditorías, carteras de clientes, bases de datos, entre otros.

Educal es una entidad paraestatal sectorizada en la Secretaría de Cultura, es decir, pertenece al Gobierno federal, pero cuenta con autonomía para desempeñar funciones como un organismo privado.

Entre sus actividades destaca la distribución y comercialización de libros y productos culturales.

Hasta el momento, tanto la Secretaría de Cultura como la de Educación Pública no han revelado el incidente ante las autoridades, ni las acciones de contención o protección.



## ERNESTO GÓMEZ CANTÚ...

Es el nuevo director de Banca Internacional de Citi, quien estará a cargo de los negocios fuera de la región de Norteamérica. Como parte de una reestructura y adelgazamiento de sus operaciones, las áreas de Banca e Internacional compartirán un equipo gerencial común, con lo que se busca mayor conectividad y una estructura optimizada en todo el grupo.

## Salud financiera

Una nueva empresa del sector fintech llegó a México: Coinscrap Finance.

Se trata de una startup de Inteligencia Artificial (IA) de salud financiera con origen en Europa.

Liderada por **David Conde**, Coinscrap Finance pretende mejorar la salud financiera de las personas y empoderar a las familias para tomar decisiones más informadas.

Su objetivo es ayudar a más de 2 millones de familias en los próximos dos años a través de alianzas con bancos y aseguradoras líderes, como ya lo ha hecho con Banco Santander, EVO Banco, CASER Seguros y Mapfre, entre otros.

La startup cuenta con una herramienta que no sólo mide el impacto ambiental de las transacciones financieras, sino que ofrece opciones para reducir la huella de carbono a través de productos sostenibles.

En agosto de 2021, Coinscrap tuvo una ronda de financiación superior a los 2 millones de euros y fue finalista en el VISA Inno-

vation Program, junto con otras cinco startups ibéricas.

La plataforma tiene una colaboración muy estrecha con universidades españolas y mexicanas en proyectos de Data Science.

## Franquicias binacionales

El interés de los mexicanos en el modelo de franquicia que, según la Asociación Mexicana de Franquicias (AMF) contribuye con el 5 por ciento del PIB del País, ha impulsado al sector a promover el primer Congreso Binacional de Franquicias en Tijuana.

El congreso estará a cargo de **Lidia Quezada**, Business Director de Comexposium México y se celebrará los días 6 y 7 de octubre en dicha ciudad fronteriza. La intención es que expertos del País y de Estados Unidos exploren y discutan estrategias que fortalezcan al sector de franquicias.

Además, se espera contar con más de 35 marcas especialmente seleccionadas para el Congreso y que muestren las diferentes opciones de este modelo de

negocio que es el más importante a nivel mundial.

En Estados Unidos existen más de 4 mil marcas de franquicia, casi el triple de las que se tienen en México.

El giro de Alimentos y Bebidas concentra 71 por ciento del mercado estadounidense, pero en México apenas representa una tercera parte, lo que abre espacio a otras ramas de negocio como cuidado personal, educación, así como entretenimiento y servicios especializados.

En total, en ambos países el sector franquicias emplea a más de 9 millones de personas, lo cual demuestra la importancia económica de esta rama de negocios en ambos lados de la frontera.

## Cambios en Consejo

Navistar Financial realizó cambios en su Consejo de Administración.

La Sofom nombró a **Rafael de Sousa Alvarenga** como miembro vocal del consejo de administración.

También ratificó que

**Bernardo Valenzuela Cadena** queda con el cargo de Presidente; **Koen Knoops** como vicepresidente y **Safdar Mohammad Mahmood** como vocal.

Navistar es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Regulada, cuya actividad primordial es otorgar financiamiento para la adquisición o arrendamiento de camiones de la marca International, así como camiones y tractocamiones usados de cualquier marca, equipo aliado y refacciones de la marca International.

La compañía forma parte del grupo corporativo de Navistar International Corporation, la cual está ubicada en Lisle Illinois, Estados Unidos y cuenta con más de 16 mil empleados en más de 40 países alrededor del mundo.

Asimismo, Navistar Financial Corporation, de la cual también es parte la compañía, es el brazo financiero de Navistar International Corporation, uno de los fabricantes más grandes del mundo en chasis para autobuses, camiones y motores a diesel.

capitanes@reforma.com



**I**nstacart, empresa de entrega de comestibles, se está preparando para aumentar el precio objetivo de su Oferta Pública Inicial en la Bolsa de Nueva York, a entre 28 y 30 dólares por acción desde un rango de entre 26 y 28, tras el exitoso debut del diseñador de chips Arm el pasado jueves, a medida que el apetito de los inversionistas por las OPI sigue aumentando. En el extremo superior del nuevo rango, Instacart estaría valorado en casi 10 mil millones de

dólares sobre una base totalmente diluida.

◆ **Goldman Sachs** ofrecerá a sus clientes ricos acceso a una inversión única: la oportunidad de poseer una parte de un equipo deportivo privado. Aunque se ha negado a revelar en cuáles equipos, este banco de inversión ha trabajado en acuerdos en Estados Unidos e internacionalmente con el Club de Fútbol Chelsea, la Fórmula Uno y los Titanes de la NFL. Los equipos de ligas menores, a menudo considerados una inversión más riesgosa, también estarían sobre la mesa.

◆ **El aumento** de los precios de los alimentos y otros bienes básicos en Rusia se ha acelerado y algunos ciudadanos han abandonado las vaca-

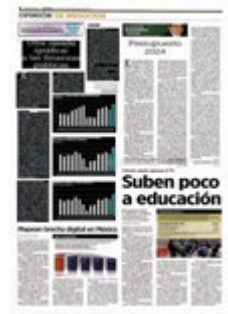
ciones en el extranjero. Al comienzo del nuevo año escolar, los padres enfrentaron un enorme aumento en el costo de los uniformes, luego de que algunas fábricas de ropa reorientaron su producción el ejército. Mientras tanto, más de la mitad de los fumadores rusos han intentado cambiar a productos piratas más baratos, según el encuestador ruso Romir.

◆ **Las acciones** de Planet Fitness se desplomaron 13.9 por ciento el pasado viernes después de que la junta directiva de la cadena de gimnasios destituyó como director ejecutivo a Chris Rondeau, quien continuará como miembro del consejo. Planet Fitness se benefició con el regreso de las personas a los gimnasios, tras el fin de la

emergencia pandémica, pero después empezó a enfrentar dificultades para ampliar sus instalaciones con tasas de interés más altas y los costos de construcción en aumento.

◆ **La Junta de Gobernadores** de la Universidad de Virginia Occidental votó el viernes a favor de recortar 28 programas académicos y eliminar 143 puestos de profesores, a pesar de la oposición de estudiantes, exalumnos y profesores. La decisión fue tomada bajo el argumento de que es un paso necesario para que esta escuela pública vuelva a la viabilidad financiera. Señaló que seguirá impartiendo clases a los actuales estudiantes de las especialidades afectadas hasta que se gradúen.

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



# Otra ojeada (gráfica) a las finanzas públicas

"Echar un cuarto a espaldas" es una linda expresión anacrónica que significa participar en una discusión aportando una opinión propia —aunque sea un poco al margen—. Con esa actitud, me ocupo en las siguientes líneas del muy debatido asunto del futuro de las finanzas públicas en México. Asumo el riesgo de que algunos lectores encuentren ya conocido lo que comento. Las cifras que utilicé para elaborar las gráficas son originales de la SHCP.

## Más gasto

De arranque, conviene echar una ojeada a la trayectoria del gasto público (G) como fracción del PIB, empezando con el realizado en el 2010 y terminando con el presupuestado para 2024. La ilustración (Gráfica 1) sugiere al menos dos observaciones relevantes: 1.-según lo propuesto, cuando termine el sexenio en curso el cociente G/PIB excederá el 26%, y habrá aumentado unos tres puntos porcentuales con respecto al observado en 2018; y, 2.-en el incremento pretendido para el año próximo destacan, sin orden

de importancia: a) las erogaciones adicionales en los (muy cuestionados) proyectos de inversión preferidos; b) la mayor carga financiera; y, c) el alza de las pensiones. En la gráfica correspondiente, es importante notar la diferencia con lo ocurrido en el cierre de los dos periodos presidenciales anteriores (véase la dirección de las flechas). (Gráfica 1)

## Más deuda, lógicamente

Lo que se llama Requerimientos Financieros del Sector Público Federal (RFSPF) es simplemente una medida amplia del déficit fiscal, es decir, del aumento consecuente de la deuda gubernamental. La Gráfica 2 ilustra su historia durante el periodo 2010-2022 y su probable curso este año y el próximo —según lo presupuestado por la SHCP—. Está claro que, literalmente hablando, tanto la magnitud terminal del indicador (5.4% del PIB), como su alza anual (1.5 puntos porcentuales) serán extraordinarias. (Gráfica 2)

Otra forma de destacar el cambio en RFSPF es com-

pararlo con el gasto público. El resultado se presenta en la última gráfica de esta nota. ¿Qué "dice"? Que el gasto público se financiará en una quinta parte con deuda. La fracción referida es la más alta en el periodo considerado.

(Gráfico 3)

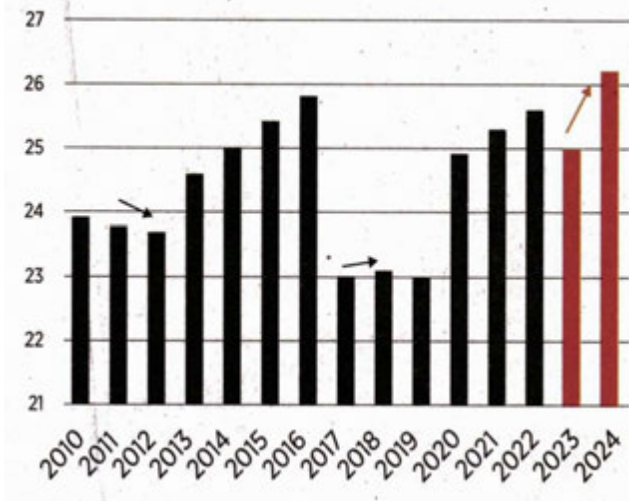
## Tres notas breves

1.-Una frase muy usada en el ámbito de la economía política dice que el presupuesto es la expresión numérica de los valores y preferencias del gobierno. Creo que el caso actual no necesita elaboración. 2.-Cualquiera que sea el método usado para financiar un aumento del gasto público, el resultado es siempre una transferencia de recursos reales del resto de la economía al gobierno. Este es el verdadero significado del término "carga fiscal". "No hay lonche gratis".

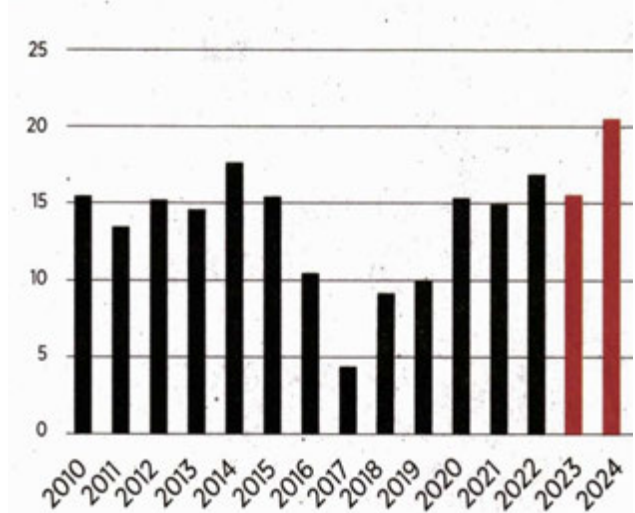
3.-Para 2024, el gobierno estima un crecimiento del PIB real en el intervalo 2.5-3.5%. Sin embargo, para el quinquenio siguiente, el rango se reduce a 2.0-3.0%. Un futuro no muy optimista.



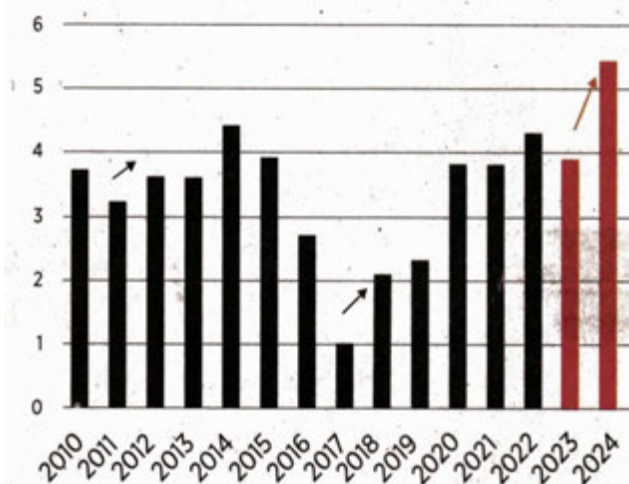
**GRÁFICA 1. GASTO NETO PRESUPUESTARIO**  
(% del PIB)



**GRÁFICA 3. RFSPF Y GASTO PÚBLICO**  
(RFSPF/Gasto Público, %)



**GRÁFICA 2. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL**  
(% del PIB)





## El INE ignora a comunidades indígenas

**Y** el Tribunal Electoral también. La cuestión es que el 20 de julio el INE publicó el Reglamento de Radio y Televisión en Materia Electoral con modificaciones que afectan a las comunidades y a las radios comunitarias e indígenas, al imponerles la transmisión de la publicidad de los partidos políticos, lo que viola su autonomía, porque dicho contenido no forma parte de su cultura e identidad. Anteriormente, el INE permitía transmitir únicamente la propaganda de los órganos electorales y así se hacía.

Es una vergüenza cómo procedió el INE en el caso que le contaré y que puede leerse en la versión estenográfica de la sesión del 12 de julio de 2023 de la Junta General Ejecutiva del INE: que, efectivamente, la Suprema Corte establece que debe consultarse a las comunidades indígenas cuando se pueden ver afectadas por una norma general que les pueda trascender, que no nos va a dar tiempo, que mejor hay que consultar sólo a las radios, que todo esto nos va a llevar a complicaciones mayores que no darían para salir antes del proceso electoral, y así.

Entonces, el 17 de julio, el INE convocó a la Asociación Mundial de Radios Comunitarias (AMARC) a una reunión; ahí les dijeron que las nuevas disposiciones del Reglamen-

to de Radio y Televisión en Materia Electoral que se publicarían no contenían cambios que los afectarían de manera directa (mintieron).

Existe una total falta de conocimiento de cómo funciona México más allá de lo urbano. Curioso, porque deberían recordar que la Corte sostiene que las radios indígenas deben tener un tratamiento diferenciado, el pautaado electoral es muy complicado, requiere gran precisión en los tiempos y programación, y la mayoría de las emisoras indígenas no tienen personal pagado, funcionan básicamente con voluntarios y, obviamente, no tienen equipos sofisticados.

El INE pretende justificar las modificaciones alegando que hubo consulta, pues, además de la reunión con la AMARC, en 2019 envió un cuestionario a las comunidades. Pero eso no puede calificarse de consulta, porque no se trata de un diálogo abierto, además de que ya pasaron cuatro años y esto no resulta representativo, pues de entonces a la fecha se han autorizado 20 de 33 radios indígenas. Por todo ello, Radio Tosepan Limaxtum y radio Cholollan Zacatepec impugnaron dichas reformas ante el Tribunal Electoral, argumentando, entre otros temas, que no hubo consulta, pero poco le importó a cuatro de los seis magistrados presentes en

la sesión del 13 de septiembre en la que se argumentó que la consulta a la AMARC era suficiente para cumplir con el requisito de consulta, y esto es falso por varias razones, entre

otras porque la misma AMARC no representa a la totalidad de las radios indígenas y nunca podría representarlas en decisiones que obligan a una consulta directa a la comunidad. Pero más ridículos se vieron los cuatro magistrados al ignorar el propio comunicado que la AMARC emitió el 20 de julio, en el que se deslinda de dicha consulta y los urge a cumplir con la jurisprudencia de la Corte, hágame usted el favor.

Tal y como lo sostuvo el magistrado presidente del Tribunal, Reyes Rodríguez Mondragón, lo establecido en el reglamento sí se trata de un acto de asimilación forzada, ya que no hubo consulta. En su opinión, el vicio de falta de consultas invalida la inclusión normativa al reglamento. La SCJN ya ha anulado legislaciones cuando las comunidades indígenas no han sido consultadas. Esperemos próximamente nuevos recursos contra estas decisiones que soslayan y discriminan a las comunidades indígenas de nuestro país. ●

*Abogada, presidenta de Observatel  
y comentarista de Radio Educación  
Twitter @soyirelevy*

*Deberían recordar que la Corte sostiene que las radios indígenas deben tener un tratamiento diferenciado, el pautaado electoral es complicado.*



# DESBALANCE

## Del superpeso al superdéficit

:::: Nos dicen que quienes dieron el grito anticipado y al cielo, fueron los analistas, con un dato en el Paquete Económico para 2024. Nos cuentan que todos daban por hecho que no habría sorpresas en el paquete y, ¡zaz!, que aparece el abultado



Octavio Romero

ARCHIVO EL UNIVERSAL

déficit fiscal como consecuencia de un gobierno gastalón en su último tramo para acabar sus obras insignia y apoyar a Petróleos Mexicanos (Pemex), de **Octavio Romero Oropeza**, que sigue entre las petroleras más endeudadas del planeta. Nos dicen que, a propósito de esta polémica, la economista en jefe de Banco Base, **Gabriela Siller**, ingeniosamente bautizó esta preocupación como "superdéficit", aprovechando el éxito que ha tenido la referencia para destacar la fortaleza del tipo de cambio con el superpeso.

## Preocupa Categoría 1 de aviación

:::: Nos reportan que el sector de la aviación está preocupado por la recuperación de la Categoría 1. Ya ni saben si va a llegar otro gobierno en Estados Unidos y la va a degradar de nuevo. La realidad es que el sector mexicano es vulnerable a la inseguridad. Hay personas corriendo en pistas, asaltos y homicidios a quienes cambian dólares en el AICM, a cargo de **Carlos Velázquez Tiscareño**. Nos cuentan que antes de julio de 2024 vendrá la Organización Internacional de Aviación Civil (OACI) a hacer una auditoría más severa que la del gobierno de EU. Así, no se puede descartar una nueva degradación por las deficiencias y que sólo fueron tapadas con "parches". El país requiere una Agencia Federal de Aviación Civil con cuatro veces su presupuesto, y para 2024 solo le dieron 5% más, apenas la inflación.

## Fibras promueven a México en EU

:::: Nos cuentan que la semana pasada, la Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias (Amefibra) que preside **Simón Galante**, llevó a cabo la quinta edición del Fibrá Day en Nueva York, buscando atraer inversión extranjera frente a las oportunidades que ofrece el *nearshoring* en el país. Al evento asistieron más de 300 personas. De acuerdo con Amefibra, hay tres tipos de inversionistas en las Fibras: los institucionales nacionales, como Afores, que representan 34% de la tenencia accionaria; los individuales nacionales, con 32% de participación, y los extranjeros, que representan otro 32% de la inversión y a quienes quieren atraer. Estos fideicomisos de bienes raíces tienen más de 2 mil propiedades y suman 4.5% del PIB.





## Se perfilan cuatro presidenciables para 2024

**L**os procesos de selección de las candidaturas presidenciales del 2024 han estado plagados de irregularidades, inconformidades y sometimientos de los aspirantes a los designios de los liderazgos partidistas. Pese a todo, ya se perfilan cuatro presidenciables, quienes, si no sucede algo extraordinario, van a estar en la boleta el próximo año; Claudia Sheinbaum, Xóchitl Gálvez, Samuel García y Eduardo Verástegui.

El caso de Sheinbaum es el más avanzado, puesto que desde hace casi dos años se perfilaba como la candidata favorita de Morena y del presidente Andrés Manuel López Obrador. El proceso interno del oficialismo, con el Partido Verde y el PT de comparsas, salió como se esperaba: la exjefa de Gobierno de la CDMX arrasó y quedó arriba de su más cercano rival, Marcelo Ebrard, por casi 15 puntos. El resultado se mantuvo y todos se alinearon, excepto Ebrard.

Sin embargo, el arrebato de Ebrard al parecer va a durar poco y en pocos días anunciará que se puso de acuerdo con Morena y con el Presidente.

Del lado del Frente Amplio por México (FAM), la candidata Xóchitl Gálvez tuvo que remar contra corriente. Sus compañeros de movimiento, los perre-

distas Silvano Aureoles y Miguel Ángel Mancera, así como la priista Beatriz Paredes, cuestionaron la legitimidad del proceso y lo hicieron ver parecido al de Morena, es decir aquel en el que unos cuantos liderazgos definieron su candidatura. Pese a esto, Xóchitl va a ser la candidata del PAN-PRI-PRD y las organizaciones civiles aglutinadas en el FAM. No obstante, las diferentes nomenclaturas y corrientes de pensamiento pueden dar al traste con esa coalición, implícita o explícitamente, como sucedió ya en el Estado de México el año pasado.

En el caso de Movimiento Ciudadano, las cosas se han tornado cada vez más nebulosas. Las escaramuzas entre el gobernador de Jalisco, Enrique Alfaro, y el coordinador nacional del partido, Dante Delgado, levantaron el polvo debajo de la alfombra. El llamado líder del grupo Jalisco primero arremetió contra el líder moral de MC por no tomarlo en cuenta en decisiones clave del partido, como la de no apoyar a Xóchitl Gálvez, cosa que Alfaro sí quería; luego amagó con romper y

fundar su propio movimiento, pero ahora resulta que ve bien que MC vaya en solitario a la contienda presidencial del próximo año y que su candidato sea el gobernador de Nuevo León, Samuel García.

Alfaro parece no tener suficientemente claro lo que quiere para MC, para el Grupo Jalisco ni para sí mismo.

Lo cierto es que si MC va en serio con la idea de impulsar a Samuel García para la candidatura presidencial, el estridente político regiomontano deberá despedirse de forma definitiva de la gubernatura, pues según los artículos 120 y 121 de la constitución estatal, reformada en febrero de este año por el Congreso de Nuevo León, de mayoría panista, el titular del Ejecutivo no puede ausentarse por más de 30 días naturales o pedir licencia indefinida. El Congreso tiene la facultad de nombrar a un gobernador interino y convocar a elecciones para sustituirlo.

Y finalmente el actor, productor y activista Eduardo Verástegui, quien se inscribió ya como candidato independiente y debe recolectar un millón de firmas para poder aparecer en la boleta el próximo año. El incipiente político de ultraderecha busca apoyos, como el que al parecer ya le dio el empresario Ricardo Salinas Pliego. Si esto se confirma va a lograr las firmas para competir y ser una cuarta opción, la que se inclina hasta el otro extremo del lugar donde está actualmente el péndulo, políticamente hablando. ●

**Si no sucede algo extraordinario, van a estar en la boleta: Sheinbaum, Gálvez, Samuel García y Eduardo Verástegui.**



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Quien definitivamente no está nada preocupado por el aeropuerto que construye el gobierno federal en Tulum es **Fernando Chico Pardo**, presidente de Aeropuertos del Sureste, y es que no se ve que esa terminal pueda representar una competencia para el aeropuerto de Cancún. Mientras que Tulum tendrá una capacidad para apenas cinco millones de pasajeros, Cancún movilizó el año pasado 30 millones. Además, los expertos aseguran que si bien acercará a los clientes de Riviera Maya, tampoco está tan próximo a la zona hotelera. Lo más seguro es que el mercado crezca y no que un aeropuerto le quite usuarios al otro. De entrada, las aerolíneas mexicanas ya se apuntaron para operar en la nueva terminal.

**2.** Aunque **Jorge Nuño**, titular de la SICT, haya festejado el regreso de la Categoría I en seguridad aérea para México, en específico para la Agencia Federal de Aviación Civil, al mando de **Miguel Vallin**, como si el país hubiera ganado un Mundial de fútbol, la realidad es que todavía debe enfrentar muchos retos. Primero, la auditoría que debe realizar la Organización de Aviación Civil Internacional, cuyo secretario general es **Juan Carlos Salazar**. Además, aunque definitivamente fue un logro la recategorización, queda la duda de qué pasará si la Corte echa para atrás las modificaciones a la Ley de Aviación Civil y Aeropuertos. A lo anterior hay que sumar el raquítrico presupuesto que tendría la AFAC en 2024.

**3.** Las cosas parecen mejorar para Organización Soriana, que encabeza **Ricardo Martín Bringas**, pues Fitch Ratings subió sus notas. Esto debido al fortalecimiento de su perfil financiero, que se dio gracias a que se enfocó en la mejora de sus métricas de apalancamiento, flujo generado por las operaciones y posición de liquidez. Pese a los desafíos que ha enfrentado en los últimos años, como la pandemia y la integración de las tiendas de Comercial Mexicana, la firma ha demostrado ser resiliente a escenarios económicos adversos. Sin embargo, la batalla por el consumidor se mantiene complicada, principalmente en un entorno de elevada inflación y compradores cada vez más demandantes.

**4.** El IFT, cuyo comisionado presidente en suplencia es **Javier Juárez Mojica**, y el Instituto Nacional de las Mujeres, que preside **Nadine Gasman Zylbermann**, firmaron un convenio de colaboración para realizar diversos proyectos que promuevan la alfabetización digital, contribuyan a la inclusión digital de las mujeres y se cierre la brecha de género en el país. También se busca que aprendan sobre sus derechos como personas usuarias, el uso responsable y seguro de las telecomunicaciones, las Tecnologías de Información y Comunicación, y los servicios digitales. Para lograrlo, ambas instituciones realizarán conferencias, cursos, talleres, seminarios y difundirán diversas publicaciones, entre otras acciones.



## Haciendo lo importante

El subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, presentará la estrategia de movilización de financiamiento sostenible, que busca cerrar la brecha del financiamiento en México para alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible.

El corazón del objetivo de esta estrategia es lograr que recursos financieros (nacionales y extranjeros, públicos y privados) comiencen a moverse masivamente hacia el financiamiento de proyectos que generen un impacto benéfico en las comunidades.

La estrategia plantea encontrar caminos para facilitar el acceso al financiamiento de una manera no sólo eficiente, sino que además cumpla con un principio fundamental de transparencia con instrumentos innovadores.

El objetivo es que México se convierta en uno de los países con una clara estrategia de financiamiento suficiente que permita, entre otras cosas, contar con recursos suficientes para los proyectos sostenibles.

Se buscan modelos similares a los que tienen países como Brasil, Canadá, Reino Unido y Japón, en los cuales hay claras definiciones que pasan de lo teórico y el buen deseo hacia métricas tangibles sobre esta operación.

El documento que será presentado hoy plantea una estrategia de tres pilares fundamentales:

1.- Gestión financiera pública sostenible. Aquí lo que pretende la Secretaría de Hacienda es un presupuesto sostenible, participar activamente en este mercado y hacer un análisis de riesgos que considere factores como el clima.

2.- Movilización de financiamiento sostenible. Promover una visión de sostenibilidad en las instituciones que integran al sistema financiero. Entre las herramientas que promoverán está la taxonomía sostenible y la regulación de las ASG.

3.- Acciones transversales que incluyen la igualdad de género o garantías para el cumplimiento de la estrategia a partir de la creación de capacidades en sostenibilidad. Ésta debe ser una estrategia viva que considere una constante actualización y que tenga revisiones periódicas.

Hoy se planteará que, para cumplir esta estrategia, se tiene que involucrar no sólo al sistema financiero, sino que tiene que ser un movimiento global en el que participen los sectores público y privado de la sociedad civil.

Es fundamental seguir muy de cerca esta estrategia puesto que, si bien no está vinculada con la coyuntura, sí tiene sólidas raíces en lo que es verdaderamente importante.

### REMATE EXPLICATIVO

Tanto el secretario de Hacienda como el subsecretario del ramo, **Rogelio Ramírez de la O** y **Gabriel Yorio**, respectivamente, tienen una cuenta muy empinada por subir con la defensa del Paquete Económico para el año próximo, el último de esta administración.

Hay un hecho indiscutible: se abandonó la muy estricta disciplina que había caracterizado a esta administración, en la que se privilegiaba el orden por encima, incluso, de necesidades muy urgentes como la pandemia. El principio racional es que el coeficiente de deuda se mantiene en control en 48.8% del producto y que se está haciendo un presupuesto que, entre otras cosas, blinda sus proyectos insignia.

Se trasluce que la preocupación es dejar la cuenta pagada para garantizar su terminación sin importar quién gane las elecciones. Sin embargo, como concordarían el *Padre del Análisis Superior* y el director de Análisis de uno de los principales bancos del país, el problema es que se está liquidando la cuenta a crédito y luego se tiene que pagar la tarjeta.

No es difícil concordar con el consenso que quien ocupe la Secretaría de Hacienda en la próxima administración tendrá que andar con muchísimo cuidado en un campo minado, de grandes presiones de gasto e ingresos que no resultan suficientes. Los fantasmas de una crisis de inicio de sexenio han comenzado a flotar en el ambiente con las caras de **Carlos Salinas de Gortari**, **Pedro Aspe**, **Ernesto Zedillo**, **Jaime Serra Puche** y algunos otros que causaron la crisis de 1994-95 que, por cierto, es la última que ha tenido el país. Ominosamente implica un círculo de 20 años.

### REMATE INDIGNADO

El *Padre del Análisis Superior* no se detendrá a cuestionar las formas en las cuales se festejó el más reciente aniversario de la Independencia de México, puesto que está convencido de que el país y su historia son mucho más grandes que las formas particulares de algunos; sin embargo, sí manifiesta que le parece por lo menos imprudente la participación de representantes del ejército ruso en el desfile militar. Este país invadió a Ucrania en una disputa que ha tenido consecuencias económicas, como elevada inflación, incluso en México, y eso le convierte en un asunto cercano a todos los mexicanos. Un país que mancilla el suelo de otro no debe tener cabida en el nuestro que, históricamente, ha sido **perseguido** como el pueblo de Ucrania.



## El “modo demonio” de Elon Musk

- El periodista Walter Isaacson realizó la biografía del dueño de la red social X.

Al igual que su padre, **Elon Musk**, el dueño de Twitter y Space X, entre otras compañías, tiene una personalidad de Jekyll y Hyde. Al menos eso es lo que asegura **Walter Isaacson**, biógrafo del famoso Iron Man de la tecnología.

Esa dualidad en su personalidad, es lo que lo atrajo para escribir la obra sobre la vida de **Musk**, y fue una “rara conversación” con el padre del empresario, lo que arroja luz sobre el “comportamiento errático” del multimillonario, un comportamiento que, a veces, lo lleva a tomar malas decisiones o apresurarlas, y luego puede arrepentirse.

Este fin de semana pude leer la entrevista que le hizo **Jim Kelly** de *Air Mail* a **Isaacson** sobre su libro sobre **Musk**, y entendiendo las palabras del escritor, y confirmado por la novia ocasional del empresario, **Claire Boucher** (conocida como Grimes), tiene lo que llaman el “modo demonio”. Ella dice que el “modo demonio” es muy aterrador, pero es eficaz para hacer las cosas.

Inclusive, la madre de **Musk**, **Maye**, dijo a **Isaacson** que el peligro para su hijo es que se convierta en su padre. En cierto modo, la historia es la búsqueda épica de un niño varón que todavía está frente a su padre, tratando de resistir el lado oscuro de la fuerza. “**Elon** desarrolló el mismo comportamiento de su padre. Puede ser ligero, jovial y brillante a veces, y luego volverse frío, oscuro y ser al mismo tiempo melancólico y mezquino”.

**Isaacson**, que ha dirigido la revista *Time*, CNN y el Instituto Aspen, y ahora es profesor Leonard Lauder de Historia y Valores Estadunidenses en Tulane, ha escrito las biografías más vendidas de **Henry Kissinger**, **Benjamin Franklin**, **Albert Einstein**, **Steve Jobs** y **Leonardo da Vinci**. Por no hablar de los libros *The Innovators*, *The Code Breaker* (sobre **Jennifer Doudna**, la bioquímica que compartió el Premio Nobel de Química en 2020) y *The Wise Men*, del que fue coautor con su buen amigo y colega historiador **Evan Thomas**.

---

Es una biografía notablemente vívida y reveladora de un hombre que, sin duda, es un genio.

---

Ha conocido a grandes personalidades, pero afirma que **Musk** es todo un caso. Este último libro sobre **Musk**, es una biografía notablemente vívida y reveladora de un hombre que, sin duda, es un genio y posiblemente está loco.

**Isaacson** explica que cuando comenzó a trabajar en esta obra, **Musk** se había convertido en uno de los innovadores más importantes de nuestro tiempo. “Había ayudado a introducirnos en la era de los vehículos eléctricos, había revivido los viajes espaciales estadunidenses y estaba abordando la Inteligencia Artificial. Pero mientras informaba, decidió comprar Twitter, lo que hizo que la historia fuera más compleja, controvertida y fascinante.

“Me gustó el hecho de que fuera tan arriesgado. Pero comencé a ver sus lados oscuros también. El libro intenta mostrar cómo se entrelazan. Como nos enseña **Shakespeare**, estamos moldeados a partir de nuestros defectos. Quería entender los defectos y los demonios arraigados en él y cómo convirtió algunos de ellos en impulsos”, dice el escritor.

**Musk** puede ser un matón y demasiado belicoso, pero el libro señala que cuando era un niño flacucho y torpe, fue a un campamento de naturaleza en Sudáfrica, donde lo golpeaban con regularidad. Cuando regresó la segunda vez, era más grande y dijo que había aprendido a golpear en la nariz a cualquiera que lo desafiara, tan fuerte como podía. Desde entonces, a veces se ha mostrado muy conflictivo y juvenil cuando lo han desafiado. No filtra sus respuestas. Esto le ha metido en muchos problemas y le ha hecho muchos enemigos. También lo vuelve adicto a Twitter/X, un patio de juegos que recompensa excesivamente la pugnacidad.

Sin embargo, **Isaacson** asegura que al entrevistar a **Musk** para el libro, fue la parte en la que habló de su padre lo que lo atrapó. “Dijo que su padre se puso del lado de los niños que lo golpeaban y que regularmente lo dejaban quieto durante horas durante torrentes de abuso verbal. Y luego pasé un tiempo hablando por teléfono con su padre. El tiene una personalidad de Jekyll y Hyde”.

Al parecer **Musk** es el mismo reflejo de su padre en lo que respecta a su comportamiento errático, como lo llama **Isacson**, pero la mejor forma de entender más a profundidad su actual forma de actuar es leyendo la biografía del escritor. Una biografía en vida de un empresario joven que muchas veces no sabe detener sus impulsos o que odia que lo reten y, ante ello, usa el modo demonio para resolver muchos de sus asuntos.



Más de 49, de 110 compañías de seguros que operan en México, caerán en insolvencia regulatoria por el cambio de interpretación que ha ordenado el SAT desde 2018 sobre el neteo entre el cobro y devolución del IVA en pólizas de riesgos (gastos médicos y automotriz las más afectadas). Le comento que, ante el potencial de la crisis financiera, la delegación de la Unión Europea en México envió el 4 de septiembre a las secretarías de Economía y Relaciones Exteriores una misiva en la que se advierte del peligro de insolvencia de las aseguradoras europeas de aplicarse el criterio, acompañada de dos certificaciones profesionales que acreditan que existe el riesgo.

El problema de esa interpretación y la actualización de saldos y recargo que conlleva, supone que esas aseguradoras perderían 175 mil 876 millones de pesos, mientras que las reservas de capital que tiene el conjunto de compañías para enfrentar dichas pérdidas asciende a 96 mil millones de pesos, un impacto no previsto en ningún modelo de insolvencia que haya sido planteado en la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros.

Si considera que las aseguradoras son tenedoras de deuda gubernamental por 605 mil millones de pesos, y suponiendo que la prioridad en el pago fiscal ante el riesgo de cierre de operaciones por insolvencia, el problema financiero ocasionado por el cambio de criterio fiscal sería, como dicen los aseguradores, catastrófico para el cierre de la administración de **López Obrador** y, para quien le suceda en la Presidencia de la República.

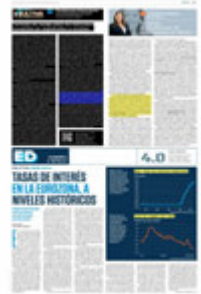
Según la misiva, del conjunto de compañías analizadas, 49 caerían en la insolvencia y ellas representan 65% de las primas emitidas en México, lo que supone un efecto dominó de proporción no estimada en el cambio de criterio sobre el traslado del IVA en siniestros realizado por el SAT en 2019, cuando se inicia la auditoría a las prácticas de registro del sector. Antes de la determinación del SAT, la práctica era que las aseguradoras acreditaban el IVA pagado en reparación de daños (especialmente seguros médicos y pólizas automotrices), contra el IVA cobrado por

las primas de ese tipo de seguros.

El asunto es grave y, aunque cada aseguradora de las 110 que integran al sector han realizado una estimación de pérdidas, por afectar colectivamente el cambio, la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) le pidió al Colegio Nacional de Actuarios que realizara una evaluación puntual de los efectos. El pasado 31 de agosto, **Lorena González Franyutti**, presidenta del Colegio Nacional de Actuarios, le envió los resultados del análisis que encomendó a un equipo de actuarios de mucho prestigio y especializados en determinación de niveles de solvencia y capital para las aseguradoras, encabezado por el actuario **Pedro Aguilar Beltrán**, donde se corrobora la misiva de la EU a las secretarías. El SAT ha realizado un trabajo profundo de revisión de las prácticas fiscales y el cambio en criterios, por tener efectos sobre el capital y solvencia, retroactivos y futuros desde el momento en que termina y muestra los hallazgos de su auditoría, propició que el tema se encuentre en litigio fiscal, pero por sus posibles implicaciones sistémicas, en la mesa de las principales autoridades de supervisión de seguros de EU, Europa y Colombia.

El asunto, en manos de la Secretaría de Hacienda, ha sido también cuestionado por la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) y podría ser tratado de manera informal durante la reunión que mantendrán esta semana, **Raquel Buenrostro**, secretaria de Energía y **Jayme White**, subjeefe de Negociaciones Comerciales de la USTR, en el marco del Diálogo México-Estados Unidos que se efectúa esta semana en México para potenciar la participación de pequeñas empresas en las cadenas de suministro entre ambos países.

Según el Colegio de Actuarios, el impacto de la decisión sería equivalente a 1.0% del PIB o 156 mil millones de pesos, sólo considerando la resta de reservas, pero por liquidación acelerada de valores gubernamentales para obtener liquidez, podría superar los 200 mil millones de pesos. ¡Catastrófico! Diría que este es un tema central para la mesa económica del Palacio Nacional, ¿no cree usted?

**Tendencias financieras**José Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis Económico  
y Financiero de Banco Multiva

## Factores de riesgo para los mercados bursátiles en septiembre y octubre

Históricamente, el noveno mes del año tiende a ser uno de los más débiles, al menos para el caso del S&P 500, que es el índice más representativo de los mercados accionarios de Estados Unidos. En esta ocasión, debilidad se refiere al hecho de que septiembre tiende a mostrar rendimientos bajos o negativos, el rendimiento promedio de septiembre desde 1957 es de (-)0.9%, lo que representa el peor promedio comparado contra el de los otros 11 meses del año. Desde 1957, en 55% de las ocasiones, en el noveno mes del año el índice S&P 500 ha registrado caídas mensuales. Además, destaca que en los últimos tres años el índice S&P 500 ha perdido en septiembre.

En la primera semana operativa de septiembre, los mercados bursátiles de Estados Unidos registraron retrocesos ante la incertidumbre sobre la inflación y por un posible endurecimiento de la Reserva Federal condicionado por los siguientes factores:

- Al inicio de septiembre, los precios del petróleo han tocado nuevos máximos del año, después de que Arabia Saudita y Rusia anunciaron que prolongarán su recorte de producción de petróleo hasta finales de 2023. Lo anterior tendrá un efecto al alza en la inflación general, con lo que los bancos centrales en el mundo pudieran reaccionar para controlar dichas presiones. Un endurecimiento mayor de la política monetaria conlleva ciertos riesgos para la economía y para ciertos bancos regionales.

- Cabe recordar que en agosto, Moody's y S&P rebajaron la nota crediticia de más de 10 bancos regionales en Estados Unidos y mencionaron riesgos de financiamiento, salida de depósitos y mayor dependencia en depósitos intermediados. Además, Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de la deuda de Estados Unidos a AA+ desde la calificación perfecta AAA.

De esta manera, el dato de inflación al consumidor en EU durante agosto es clave para la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal. En agosto, la inflación al consumidor aceleró a 3.7% anual desde el 3.2% de julio. El rebote era esperado por los analistas y prácticamente ya estaba descontado por el mercado. Lo anterior ha reforzado la expectativa de que la Reserva Federal incrementará una vez más su tasa de referencia en 25 puntos base

en la reunión del 20 de septiembre para llevar la tasa a 5.75%. Además, ante la reciente alza de los precios del petróleo, es posible que la Fed considere un nuevo aumento en la tasa de referencia para noviembre, lo que llevaría la tasa a 6.0 por ciento. De esta manera, la volatilidad bursátil puede continuar durante lo que resta de septiembre y prolongarse hasta octubre. Cabe recordar que ese mes también ha traído volatilidad y fuertes ajustes en los mercados. En octubre del 2008 el S&P 500 cayó (-)16.9%; en 1987 retrocedió (-)21.8% y en 1978 perdió (-)9.2%. Aunque sólo en 37% de los casos el S&P 500 ha retrocedido en el décimo mes del año.

Sin embargo, también en octubre, tanto en EU como en México, se presentarán los reportes financieros al tercer trimestre del año de las emisoras inscritas en bolsa. En los últimos dos años estos reportes han sido un gran corrector de expectativas y devuelto a los índices accionarios su impulso alcista. Lo anterior debido a que, a pesar de las elevadas tasas de interés, la mayoría de las empresas inscritas en bolsa ha sido capaz de generar utilidades y beneficios para sus accionistas con una mención muy destacada de las emisoras de alta tecnología. Así, en el área de análisis de Grupo Multiva consideramos que en octubre la actualización de la información corporativa sentará la pauta para que los mercados bursátiles retomen su tendencia ascendente de cara al cuarto trimestre del año.

En este sentido, cabe destacar que en línea con los mercados accionarios de EU el índice de la Bolsa Mexicana de Valores inició septiembre con un ajuste significativo ante la incertidumbre sobre la conducción de la política monetaria a nivel internacional. Así, por primera vez desde enero, el índice local rompió una importante resistencia en los 52,000 puntos. Esta caída se antoja extraña ante las robustas cifras de crecimiento económico y los buenos indicadores de inversión productiva en nuestro país.

Llama al (55) 5117 9000  
(55) 5279 5858  
Sigue las redes sociales  
como Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)





## Huelga automotriz en EU afecta modelos y autopartes en México

Las huelgas de industria han permeado en Estados Unidos. Vimos la huelga de guionistas y actores en Hollywood, pero pocos creyeron ver un paro de labores en la industria automotriz. Ya no fue una huelga en Ford, Chrysler (hoy Stellantis) o General Motors.

### “HUELGA SELECTIVA”

La huelga promovida por el sindicato United Auto Workers (UAW) fue para toda la industria, para las tres grandes de Detroit. Incluso el dirigente de la UAW, **Shawn Fein**, dio a conocer su estrategia de una “huelga selectiva”: tener paro de labores donde más duela, donde se produzcan vehículos representativos de las marcas. Veamos. La huelga estalló en la planta de General Motors en Wentzville, Misuri, donde se produce la Chevrolet Colorado/GMC Canyon y la camioneta Express/Savana. También en la planta de Ford, en Wayne, Michigan, donde se produce la camioneta Bronco y la Ranger (la pintura y partes finales). En la planta de Stellantis Jeep, en Toledo, Ohio, también vino la huelga; ahí se produce la Jeep Wrangler, Wrangler 4xe, y Jeep Gladiator.

### GANAR COMO DIRECTIVOS Y EMPLEOS EN ELÉCTRICOS

¿Qué solicitan los trabajadores automotrices de la poderosa UAW. Son exigencias fuertes, como el aumento salarial de 40 por ciento. Los trabajadores dicen que es la magnitud de aumento salarial que han recibido, en cuatro años, los directivos de GM, Stellantis y Ford. Además, el sindicato de UAW quiere volver a tener aumentos salariales por costo de vida, así como aumentos de pensiones para jubilados, incluso más atractivas para los recién ingresados. Las armadoras les han dicho que eso subiría el precio de los vehículos, pero ellos argumentan que los salarios sólo representan 5% del costo del vehículo. El sindicato también ve un problema con la fabricación de modelos eléctricos, donde exigen tener más mano de obra. Ahí el sindicato no está con la administración de **Biden** que ha promovido la compra y producción de vehículos eléctricos. También piden terminar con las horas extra obligatorias y limitar el empleo temporal, para hacerlo definitivo. El sindicato con-

sidera que las automotrices traen ganancias históricas, y es tiempo de recuperar el terreno perdido para los salarios.

### GM, STELLANTIS, FORD, DEPENDERÁ EL MODELO

Desde luego, esta huelga va a afectar en México. Cualquiera podría pensar que México podría salir beneficiado para exportar desde aquí a EU. No es así. La industria automotriz, como casi todas, tiene distintas cadenas de valor. Una parte del vehículo es producido o terminado en México, pero con piezas de Estados Unidos y Canadá, o de otros países. Así, por ejemplo, General Motors, dirigido por **Paco Garza**, todavía no se verá afectado. Hay inventarios, tanto en planta como en distribuidores. Stellantis México, presidida por **Carlos Zarlenga**, también ha comentado que por el momento no les afectará. Posiblemente a Ford México, presidida por **Luz Elena del Castillo**, quizá tenga contratiempos en su planta de Hermosillo, donde producen Ford Bronco Sport, así como Mustang Match E, ya que reciben piezas claves de EU.

### INVENTARIOS TODAVÍA EN AGENCIAS

Además, las ventas de automóviles que han venido repuntando a ritmos de 25%, según la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), por fin tenían inventarios. Apenas ya habían rebasado las crisis, primero de los chips por la pandemia, y después de los autos *chocolate*. Al momento hay inventarios en las agencias de ventas. Pero si la huelga dura más de dos meses, de seguro empezará a afectar existencia de modelos y desde luego los precios.

### AUTOPARTES, LA PRIMERA AFECTADA

La de inmediato se verá afectada en México es la industria de autopartes. De hecho la Industria Nacional de Autopartes (INA), tiene el pronóstico de una pérdida de 76 millones de dólares sólo en la primera semana de huelga. En exportaciones todavía es poca la afectación estimada. Sería de apenas 0.1% de las exportaciones de autopartes a EU, en términos anuales. Pero es un hecho que la INA prendió las alertas. Está planeando paros laborales por si acaso, y en caso de darse esos paros, también programan capacitación y entrenamiento a los trabajadores mientras la huelga de EU se mantenga.



Desde finales de la Primera Guerra Mundial, Estados Unidos ha tenido que mantener dos equilibrios simultáneos: el doméstico y el global. Son de manera consciente el policía y el regulador del mundo, al tiempo que gestionan la estabilidad de la sociedad más compleja del planeta: la estadounidense misma. Pocas veces en el pasado, sin embargo, se han enfrentado a un desafío tan complejo como el que existe ahora, en donde el principal problema del orden global parece ser justo, el desorden doméstico de EU. No debería de ser una sorpresa que quien mejor conozca a los estadounidenses sean los británicos. Con ésta son tres entregas que esta columna usufructúa el maravilloso título, *El americano impasible*, de la traducción de *The Quiet American*, una gran novela de uno de los mejores narradores en lengua inglesa del siglo pasado, **Graham Greene**, quien usa una anécdota policial y de espionaje para realizar un lienzo acabado de la actitud de EU ante el resto del mundo. Y existe, por supuesto, la famosa boutade de **Churchill**: “Los americanos siempre harán lo correcto, sólo después de haber ensayado todo lo demás”.

Tengo fe de que la democracia de EU sabrá resolver el desafío más arduo de su historia moderna: el planteado por la disolución del conservadurismo tradicional del Partido Republicano, y el ascenso de la ultraderecha, enarbolado por **Trump**, pero que cuenta con personajes aún más peligrosos, como el gobernador de Florida, **Ron DeSantis**.

EU no puede responsabilizar a nadie de la actual suerte de su democracia. Su arcaico sistema electoral y la mengua demográfica relativa de su población blanca y protestante ha producido una reacción colérica y muy peligrosa, del estadounidense tradicional, que está dejando de ser el promedio ante el incremento dramático de la diversidad étnica que ha atraído el éxito económico de ese país en las últimas décadas.

EU cuenta con un activo inigualable: su capacidad de generar nuevas tecnologías que transforman al mundo mediante olas repetida de incesante innovación. En los años 60, una cultura inconformista, disruptiva, fue parte del fermento que creó el motor de innovación más importante del último cuarto del siglo XX, y que

sigue propulsando a la economía moderna en este siglo. Ningún país ni bloque de países puede igualar el poder de mercado y capacidad de innovación de Google, Apple, Microsoft, Amazon, Facebook y Silicon Valley. El resto del mundo se ha resignado a ser un mero consumidor, a excepción de China.

En el último lustro, EU ha tomado uno de los muy raros acuerdos bipartidistas: es necesario contener el ascenso económico (primero), y geopolítico (en consecuencia), de China, pues ella representa el único desafío real a la hegemonía estadounidense en el mundo. **Trump** erigió una valla proteccionista y financiera contra China y sus empresas, y **Biden** no sólo no la revirtió, sino que además levantó diques adicionales.

La relación simbiótica China-EU presentó, a partir de la pandemia, un punto de inflexión. Durante décadas, la relación fue benéfica en términos netos. Las empresas estadounidenses producían y obtenían bienes y servicios cada vez más baratos de China y ésta crecía su economía con el fin de absorber a centenas de millones de personas que migraban del campo a la ciudad, generando una prosperidad sin parangón. Pero el ganador neto de esta relación, ante los ojos estadounidenses, fue una China, cuya prosperidad exponencial alimentó ambiciones geopolíticas y de control global, desafiando el balance posterior a la Guerra Fría, que había dejado a EU como la única potencia global.

La afluencia china posibilitó que empresas como Ali Baba, Pinduoduo, Tencent, y otras, retaran en la arena global a los colosos de Silicon Valley en un pie de igualdad. El éxito global de la china TikTok, por ejemplo, no ha sido igualado, ni de lejos, por alguna empresa de Silicon Valley.

EU está en una encrucijada vital. Internamente su democracia está en peligro debido a que la minoría blanca se resiste a aceptar que su nación es compartida con un mosaico étnico; externamente su hegemonía se encuentra desafiada por un modelo, el chino, que rivaliza en eficiencia y competitividad con el suyo. ¿Cómo resolverán esta encrucijada? Aquella boutade de **Churchill** es memorable: veamos si aplica en esta ocasión.



La huelga que estalló el jueves en la noche el poderoso sindicato United Auto Workers (UAW), en varias plantas de las tres grandes automotrices de Estados Unidos: Ford, General Motors y Stellantis tendrá evidentemente repercusiones en México por la gran integración en la cadena automotriz norteamericana.

La huelga de la UAW no tiene precedentes en la historia en Estados Unidos, no sólo porque es la primera vez que se realizan simultáneamente en plantas de las tres automotrices, sino, además, por las elevadas demandas de los trabajadores, como incremento salarial, alza de 40% en las prestaciones y reducción en la jornada laboral semanal a 32 horas.

En un contexto preelectoral en Estados Unidos no sorprende la intervención del presidente **Joe Biden** y del expresidente **Barak Obama**, al demandar a las tres armadoras que eleven sus ofertas con un alza laboral que en promedio es de 20 por ciento.

**Biden** aseguró que las "utilidades récord se deben traducir en contratos récord para la UAW". Ambos les recordaron a las armadoras que fueron rescatadas con recursos públicos, precisamente en el gobierno de **Obama**, tras la crisis financiera de 2008 por más de 100 mil mdd.

Lo que también busca la UAW es recuperar las prestaciones que tenían antes del rescate, ante las elevadas utilidades que han registrado las tres armadoras.

El impacto en México será doble. En el marco del T-MEC, el incremento salarial generará presiones para no abaratar la mano de obra en México y si la huelga se alarga o extiende a más plantas, afectará la cadena de suministro y generaría paros técnicos.



#### NUÑO, RECUPERACIÓN DE CAT1

El Premio Naranja Dulce es para el titular de

la SICT, **Jorge Nuño Lara**, porque desde que asumió el cargo en noviembre pasado, aseguró que su prioridad sería recuperar la Categoría 1 en seguridad aérea que perdimos por la negligencia de su antecesor **Jorge Arganis** y del extitular de la AFAC, el general **Carlos Rodríguez**, quien nunca entendió la importancia de recuperar la Categoría 1.

Aunque **Nuño Lara** aseguró que fue un trabajo de equipo fue él quien logró una mayor coordinación con el nuevo titular de la AFAC, **Miguel Enrique Vallín**. Viajaron a Washington a reunirse con funcionarios de la Federal

Aviation Administration (FAA) y lograron recuperar la Categoría 1 antes de la temporada invernal que inicia el 29 de octubre.

Si la huelga se alarga o extiende a más plantas, afectará la cadena de suministro y generaría paros técnicos.



#### LÓPEZ OBRADOR Y SHEINBAUM, CONTRA DEMOLICIÓN DE CASA DE XÓCHITL

El Premio Limón Agrio es para **Víctor Hugo Romo**, exalcalde de Miguel Hidalgo y a la diri-

gencia de Morena en la Ciudad de México, que, absurdamente, demandaron demoler la casa donde habita **Xóchitl Gálvez**, asegurando que es una construcción ilegal.

Cometió, además, un delito al publicar la dirección de la casa en una abierta violación a la protección de datos personales y poner en riesgo a **Xóchitl** y a su familia.

El alcalde de Miguel Hidalgo, **Mauricio Tabares** aclaró que la presunta omisión en la presentación de certificado de uso de suelo y ocupación ameritaría una multa al constructor, no al comprador, y de ninguna manera una demolición.

Afortunadamente, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** se manifestó en contra al oponerse a "quemar libros, utilizar la picota o el marro para destruir nada". Y, aunque **Claudia Sheinbaum** se tardó, subió en su cuenta de la red X un mensaje en el que se aseguró que está "a favor de construir casas no de demolerlas".



# Sentados en una mina de litio-mx

COLABORADOR INVITADO

**Jorge Molina Larrondo**

Consultor en Políticas Públicas y Comercio Exterior

Opine usted: [molinallarrondo@gmail.com](mailto:molinallarrondo@gmail.com)



**H**ace unos días, Héctor Usla informó en estas páginas que el proyecto de la Ley de Egresos 2024 prevé asignar \$9.769 millones a Litio para México (LitioMx), la entidad creada en agosto del 2022, para la exploración, explotación, beneficio y aprovechamiento del litio que se encuentre en territorio nacional. Esta es una cantidad que permite la operación administrativa del organismo descentralizado, pero que parece insuficiente para establecer de manera confiable el monto total de las reservas probables

de litio e iniciar la exploración y producción en los depósitos más prometedores.

De acuerdo con información del Sistema Geológico de Estados Unidos (US Geological Survey), existen 82 depósitos de litio en 18 estados de la República, que pueden llegar a representar 1.7 millones de toneladas, lo que coloca a México como el país con la décima reserva probable más grande en el mundo. Sin embargo, hasta no iniciar las operaciones de prospección y producción, no se puede asegurar esta cantidad. Por sus características, la producción del litio es más cara que la de otros minerales –como el oro o la plata– cotizándose entre \$5,000 y \$8,000 dólares su costo por tonelada, aunque se vende en el mercado por entre nueve y diez veces su costo de producción.

Estados Unidos y la Unión Europea han iniciado programas para dejar de producir autos que funcionen en base a combustibles fósiles y reducir su dependencia de los autos eléctricos chinos, lo que ha generado la búsqueda de reservas de litio en todo el mundo y la firma de acuerdos que faciliten el acceso a este y otros mine-

rales considerados estratégicos. El 5 de agosto del 2021, Biden publicó una Orden Ejecutiva instruyendo que, a partir del 2030, al menos la mitad de los vehículos nuevos que se vendan en su país tendrán que ser eléctricos (cero emisiones) y este 28 de marzo, Alemania finalmente accedió a que para el 2035, todos los autos nuevos que se vendan en la Unión Europea serán eléctricos. Hoy en día, la batería de un auto eléctrico representa el 40% del costo total del vehículo y requiere de 8 kg. de litio, 14 de cobalto y unos 20 de manganeso, aunque el tamaño de la batería puede alterar estas cantidades.

La ventana de oportunidad está abierta para México desde el 16 de agosto del año pasado, cuando Estados Unidos aprobó la Ley para Reducir la Inflación –conocida en inglés como IRA– y que ofrece un subsidio de hasta \$7,500 dólares en la compra de autos eléctricos nuevos cuyas baterías incluya al menos 40% de litio y otros minerales estratégicos producidos o procesados en alguno de los 14 países que tienen un TLC con Estados Unidos. La Unión Europea y Japón han tratado de negociar desde entonces, sin éxito, incluir a sus armadoras de autos dentro de este beneficio. Canadá y Corea del Sur son hoy los principales competidores de México en este mercado, pero la ventana puede estrecharse una vez que japoneses y europeos lleguen a un arreglo con el gobierno de Biden, pues es imposible considerar que Estados Unidos logre sus objetivos de ventas de

autos eléctricos en el 2030 sin la participación de estos países y excluyendo los autos chinos.

La producción de una nueva mina de litio puede requerir de tres a cinco años, por lo que se buscan nuevos depósitos cada día. La semana pasada se anunció el descubrimiento de un nuevo depósito entre los estados de Nevada y Oregón que podría contener más de 20 millones de toneladas, lo que reduciría la importancia estratégica de las reservas de países con gobiernos de izquierda como China, Bolivia, Argentina y Chile.

Sin embargo, la mayor generación de ingresos derivados del litio está en su procesamiento. Las inversiones anunciadas en territorio estadounidense para este año para procesar litio supera los \$14,000 millones de dólares y serán financiadas en parte por la IRA, lo que influyó en la decisión de Tesla de establecer su planta de procesamiento de baterías de litio en Texas. Son inversiones de largo plazo que conllevan la creación de miles de empleos bien remunerados, la transferencia de tecnología de punta, la generación de divisas a partir de nuevos mercados, la diversificación de la oferta exportable de México y que requieren de un bajo nivel de riesgo político.

México representa oportunidades en este campo que ningún otro país puede ofrecer, tanto por la cercanía con el mercado de Estados Unidos, como por el marco legal del T-MEC. Por eso, resulta indispensable que el gobierno considere al sector privado como su socio y no como una amenaza.



# Entendiendo el Paquete Económico y la deuda pública

**E**l Plan Económico 2024 proporciona certidumbre al ser reflejo de la prudencia y responsabilidad fiscal que ha distinguido a esta administración. Este Plan está diseñado con una visión estratégica: impulsar proyectos clave que establecerán una base sólida para el crecimiento en las próximas décadas. Gracias a una gestión financiera responsable durante estos cinco años, contamos con el margen necesario para realizar estas inversiones sin comprometer la estabilidad fiscal.

El déficit estimado para 2024 no compromete la solidez fiscal de México en el largo plazo. Este déficit está orientado a finalizar los proyectos de esta administración, garantizando así que el siguiente gobierno inicie sin compromisos financieros pendientes.

Estos compromisos, que representan un gasto adicional cercano al 1% del PIB están destinados a proyectos que fortalecerán la capacidad productiva de México en las próximas décadas, generando ahorros en áreas como el transporte y reduciendo nuestra vulnerabilidad a *shocks* externos en los precios de los energéticos.



Cuando estos proyectos concluyan, y tomando en cuenta el crecimiento económico proyectado para los años venideros, el déficit podrá reajustarse a un nivel moderado. Estos proyectos, al entrar en operación, impulsarán el desarrollo económico y social del país, beneficiando a todos los sectores, incluido el gobierno, que contará con más ingresos.

Es fundamental destacar que la próxima administración heredará una economía robusta

y finanzas públicas sanas. Esto le permitirá iniciar con pies firmes y sin sobresaltos fiscales. De igual manera, las proyecciones de endeudamiento, al término de este mandato, nos colocan en una posición ventajosa en comparación con otros países de América Latina.

El control sobre el nivel de deuda ha sido una constante en la política fiscal de esta administración. Como ejemplo, de 2007 a 2018, la deuda pública creció 16 puntos porcentuales, elevándose del 27.5% al 43.6% del PIB. Esta variación se reflejó en los ingresos, pasando de representar 1.3 veces a 2.1 veces. En contraste, desde 2018 y según las proyecciones para 2024, se anticipa un aumento de la deuda de solo 5.2 puntos porcentuales. En términos de ingresos presupuestarios, este aumento será de apenas 0.2 puntos, posicionándose en 2.3 veces. Estas cifras nos mantienen por debajo del límite autoestablecido del 50% del PIB y, en cuanto a ingresos, también por debajo del umbral de 3 veces, considerado como crítico.

Asimismo, la economía mexicana ha demostrado su capacidad

de crecimiento, una realidad que no ha pasado desapercibida para las calificadoras, que nos han otorgado una calificación crediticia estable. La evidencia está en las cifras: nuestro PIB ha crecido por encima del promedio histórico por 8 trimestres consecutivos, mientras que el consumo privado y la inversión lo han hecho por 11 trimestres. En el último año, se generaron casi 2 millones de empleos, y hemos alcanzado una tasa de desempleo con mínimos históricos.

Actualmente, la inflación mantiene una tendencia a la baja. Esto se atribuye a la disminución de los precios de los energéticos, la apreciación del tipo de cambio y las medidas monetarias adoptadas para anclar las expectativas. A pesar de ello, enfrentamos presiones externas debido al aumento de los precios internacionales de los alimentos. Internamente, la inflación está influenciada por la recuperación de servicios que fueron afectados por la pandemia y el “*nearshoring*”, que ha impulsado la demanda de transporte y mano de obra en el sector manufacturero.

Sugerir que la estrategia fiscal podría desencadenar un aumento en la inflación sería, en mi opinión, una exageración. Es esencial entender que el incremento en el gasto se reflejará principalmente en los índices de precios al productor y en los pre-

cios del sector secundario ligados a actividades domésticas. Según datos recientes, estos indicadores presentan un decrecimiento o se mantienen cerca del punto de equilibrio. Además, la capacidad de la manufactura doméstica opera al 74%, por debajo de su máximo histórico.

Durante esta administración, México ha superado desafíos que amenazaban su estabilidad económica y finanzas públicas. A pesar de ello, hemos emergido fortalecidos, gracias a un sistema financiero robusto, una inflación controlada y un banco central autónomo. Este marco estable ha dado lugar a un mercado cambiario, de deuda y de capitales en óptimas condiciones, donde los precios de los activos reflejan la solidez económica a largo plazo del país.

En estos cinco años, he observado el escepticismo de analistas, organismos internacionales y agencias calificadoras. Aunque hubo excepciones, la generalidad ha subvalorado el potencial de crecimiento de México y la capacidad del Gobierno para gestionar la deuda y respaldar a Pemex.

El legado económico y fiscal que esta administración dejará no debe ser motivo de preocupación, sino, por el contrario, una evidencia de nuestro compromiso con un futuro próspero y sostenible para México.



# La paradoja del nearshoring



Escucho con cierta frecuencia entre expertos que sigue **sin haber evidencia** empírica de que **realmente esté ocurriendo el nearshoring**.

La razón es que no se aprecia un crecimiento significativo de la **inversión extranjera directa** hasta el primer semestre del año.

De acuerdo con las cifras de la Secretaría de Economía, el monto recibido en el primer semestre fue de 29 mil millones de dólares, **solo 1 mil 500 millones más** que en el mismo periodo de 2022.

Además, los datos muestran que solo el **7 por ciento del total** corresponde a **nuevas inversiones** mientras que el 93 por ciento está compuesto por reinversión de utilidades y flujos entre compañías.

Sobre la base de estos datos, diversos analistas señalan que no hay elementos para pensar que realmente México esté ya empezando a recibir empresas que se están relocalizando desde Asia.

Si usted expresa este argumento en cualquiera de los estados del norte de la República o incluso del Bajío, le van a decir que **la realidad que están observando es otra cosa**.

Las evidencias de la llegada de nueva inversión en dichas entidades son múltiples y diversas, y tienen que ver con **la compra de terrenos y el desarrollo de parques industriales**, pero estas transacciones no se están reflejando en las estadísticas de la inversión extranjera directa.

Al hablar con expertos en materia de parques industriales, lo que ellos señalan es que muchas empresas que están empezando a hacer incursión en México **han comenzado comprando, rentando, o apartando tierra**.

Tal vez en diversos casos, no tengan todavía los planes ejecutivos desarrollados como para empezar a realizar inversiones de una magnitud tal que aparezcan en las estadísticas de la inversión extranjera directa.

Sin embargo, en casi todos los parques industriales y en desarrollos en diferentes entidades de la República, ya hay **signos muy claros de una demanda adicional**.

Seguramente tendremos, a partir de los próximos trimestres, un crecimiento significativo de la inversión foránea, que seguramente la va a llevar a



niveles anuales superiores a los 50 mil millones de dólares.

El otro indicador que pareciera ser consistente con esta visión es el relativo a la **inversión fija bruta**.

En el mes de junio, **el crecimiento** de este tipo de inversión fue de **28.6 por ciento**, muy por arriba del crecimiento del resto de variables económicas.

No sería explicable esta dinámica en el caso de que no existiera **la expectativa de la realización de proyectos muy grandes** en el futuro inmediato.

En algunos casos, lo que se ha observado es que las inversiones derivadas de los anuncios ya hechos, habrán de **realizarse hasta el año 2024** o incluso en años posteriores.

Ese es el caso de **Tesla**, empresa que en unas cuantas semanas probablemente arrancará la construcción de su planta en Santa Catarina, en Nuevo León, pero que realizará **el grueso de su inversión hasta el 2024**.

Más allá de este caso emblemático, es muy probable que haya volúmenes muy importantes de inversión que están en proceso de realizarse y que tendrán efecto a partir de que, en las direcciones generales, los comités, o los consejos de administración de las empresas haya pleno convencimiento de arrancar su proyecto en México.

Algunos de los **temas que siguen preocupando** de manera generalizada a los inversionistas tienen que ver con **el abasto eléctrico** por un lado, y por otro con **el Estado de derecho**.

En el primer caso, se requiere que en la próxima administración haya una **nueva política que asegure la provisión** de electricidad de **fuentes renovables**.

A los inversionistas no les importa si esto lo hace la CFE o empresas privadas, pero el problema es que la empresa estatal no cuenta con los recursos para generar este tipo de energía y al mismo tiempo modernizar y ampliar la red de transmisión.

En el segundo caso, lo que quieren es asegurar **el respeto a sus contratos y a la propiedad**.

Si se convencen de que la próxima administración cumplirá los compromisos, la oleada de nuevas inversiones va a ser más grande de lo que muchos imaginan.



## ‘El nuevo Miami y Austin es... la CDMX’

Para que la gente quiera mudarse ahí, una ciudad debe ser sexy y la Ciudad de México emana una carga brutal de seducción.

Sí, hay tráfico y otros problemas, pero expliquen ustedes por qué la abogada **Frida Jimena Guillen** ya de plano propuso que los “nómadas digitales” empiecen a pagar unos 104 pesos diarios (una UMA) después del día 21 de ocupar esta ciudad en un Airbnb.

El argumento de la también diputada local radica en la lógica de que ellos también generan gastos y deben cooperar.

Si eso no les da una pista acerca del pegue que se carga la capital, revisen esta cita de **Scott Galloway**, un millonario fundador de empresas, quien además es profesor en la Stern School of Business de la NYU: “The new

Miami and Austin is... Mexico City”, dijo este gurú de fundadores de *startups*.

La frase la soltó el año pasado en Austin ante un montón de asistentes a la Conferencia SXSW, enfocada anualmente en los avances más importantes en tecnología, cine, cultura y música.

Para él, no se trata solamente de una opinión, sino de un proyecto. Durante uno de sus *podcasts* de este mes advirtió que pretende lanzar otro *podcast* en español, en su intención de avanzar en Latinoamérica. (Dato interesante: él no habla la lengua, así que contrató a un actor que lo interpretó y simuló entre otras cosas su ácido humor, lo grabaron y la inteligencia artificial se encargará de hacer el resto, con base en un guión).

A los nómadas digitales les

atribuyen el peso de la gentrificación que ha provocado en los chilangos una reacción de rechazo comparable con la que critican cuando la reciben en sus viajes a “provincia”.

Pero con su poder adquisitivo traen también un talento del tipo que era sumamente escaso en la Ciudad de México, como conocimiento de la economía digital y una cultura de agilidad y concreción en los negocios, poco habitual para mexicanos renuentes al riesgo y acostumbrados a buscar solamente un empleo y un buen sueldo.

Lejos de disminuir, el arribo de extranjeros parece que va a acelerar.

“Sería una tontería descartar a América Latina como algo pasado después de los últimos dos años de agitación económica. Es cierto que la región ya no está creando unicornios al ritmo que solía hacerlo, pero que haya menos ‘gastalones’ respaldados por SoftBank en la región no es necesariamente algo malo, especialmente cuando hay tantas nuevas empresas eficientes dispuestas a desafiar postores”, advirtió este fin de semana el influyente medio de negocios tecnológicos Techcrunch.

El artículo fue titulado ‘8 VCs de Latinoamérica comentan por qué están llenos de optimismo con las *startups* de la región’ y aporta las versiones de especialistas como **Denis Pedreira, de Prosus Ventures y Lolita Taub, de Ganas Ventures**, empresas dedicadas a invertir en negocios incipientes.

En el subcontinente, hoy tres

países marcan la pauta: México, Brasil y Colombia, ante las indefiniciones políticas y económicas de Argentina, cuya marcada incertidumbre actual resulta un obstáculo para la inversión.

Galloway apuntó desde el año pasado que México ya genera más empresas de tecnología ‘Fintech’ que Brasil y puso como ejemplo el avance de Clip, Konffo, Albo y Kavak, que muta de a poco en un proyecto financiero en el que los coches sirven de garantía.

Atención, conviene revisar que haya sido justamente **durante el sexenio de Claudia Sheinbaum** en el que la Ciudad de México aumentó su magnetismo para el talento foráneo.

La exjefa de Gobierno estableció un proyecto de digitalización y reducción de trámites por medio de la Agencia Digital de Innovación Pública (ADIP), justamente para beneficiar a empresas de servicios, como las que suelen crear los nómadas que llenan las calles de la Roma y la Condesa. También creó las escuelas de código de Pylares en un convenio con Google para certificar administradores de datos y programadores.

La perspectiva hasta el momento es prometedora para una ciudad museo llena de oferta gastronómica y cultural, como la Ciudad de México.

De remate, un dato: hasta marzo, su economía creció 5 por ciento en un año, de acuerdo con el Inegi, un número bien por arriba del promedio nacional y del ritmo de Nuevo León y de Jalisco.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## ▶ EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local destacan las cifras de ahorro bruto y de la oferta y demanda agregadas; en EU sobresalen las cifras de las compras de bonos por parte de extranjeros.

**MÉXICO:** El INEGI publicará el ahorro bruto y la oferta y demanda global, ambos con cifras al segundo trimestre.

**ESTADOS UNIDOS:** La Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB) revelará su índice del mercado de la vivienda correspondiente a septiembre.

Más tarde, el Departamento del Tesoro dará a conocer cifras de las compras de bonos del Tesoro por parte de extranjeros hasta julio.

La Oficina del Censo reportará sus estadísticas sobre la formación de negocios en agosto.

**CANADÁ:** La Corporación Canadiense de Hipotecas y Vivienda (CMHC) informará el reporte de los inicios de construcción de casas durante agosto.

—Eleazar Rodríguez



# Lo que viene

*En recuerdo de don Eugenio Garza Sada, a 50 años de su asesinato*

**H**ace algunas semanas (*Los adelantados*, 28/VII/23) comentábamos que habría convulsiones conforme los procesos de las dos grandes coaliciones llegaban a su fin, pero que después de las fiestas patrias podríamos tener mejor idea de lo que viene. Ya pasó el Grito, así que conviene revisar dónde estamos.

En esas semanas hablamos de tres escenarios. El primero era una consolidación de Morena acompañada de un mal proceso del Frente Amplio, lo que aseguraba el triunfo oficial; el segundo, la consolidación del Frente no sólo entre partidos, sino con la ciudadanía, acompañada de un proceso no muy fluido en Morena, con lo que el Frente tendría amplias posibilidades de triunfo. El tercero consistía en una ruptura en la coalición oficial, que abriese una tercera opción viable.

Todo indica que estamos en el segundo escenario. En el Frente la opción ciudadana, Xóchitl Gálvez, logró obtener la coordinación nacional, mientras que en Morena se confirmó Claudia Sheinbaum como responsable de la conducción. Hubo más complicaciones en este segundo caso, pero no llegaron al punto de una ruptura con posibilidades reales como tercera opción. De acuerdo con lo que comentábamos, esto favorecería al Frente y su candidata.

**FUERA DE LA CAJA**

**Macario Schettino**

Profesor de la Escuela de Gobierno,  
Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

@macariomx

Creo que así es, y por eso la andanada de ataques de parte del gobierno en contra de Xóchitl. Intentan descarrilarla antes de que se convierta en una opción imbatible. Han afirmado que no tiene origen indígena, que no hubo pobreza en su infancia, que no es ciudadana, y en todo ello han fracasado. Luego la acusan de corrupción, y amenazan con tirar su casa. Le han mandado auditorías a sus empresas, pero también a sus clientes y proveedores. Ya hasta aparecen encuestas donde crecen sus negativos conforme crece su reconocimiento.

Nada de esto debería sorprender. Lo único que demuestran todos esos ataques es que la coalición oficial está realmente preocupada. No necesitarían atacar la personalidad u honestidad de Xóchitl Gálvez si no fuese una amenaza para ellos. No habría necesidad de enfatizar negativos si no fuese obvio que a mayor conocimiento, mayor es la amenaza para su propia candidata, que ya no puede moverse en las encuestas.

Por otra parte, esta etapa de enfrentamiento directo ocurre en un entorno en el que el gobierno no tiene nada que ofrecer. Sus cuentas de pobreza no convencen, como tampoco el crecimiento ilusorio; sus grandes obras no funcionan, y cuando lo hacen pierden dinero; terminó el mito de la responsabilidad fiscal. Es muy evidente el incremento de control territorial del crimen organizado, así como la asociación de López Obrador con dictadores de América Latina y Asia. Ha crecido la tensión con Estados Unidos, que es la única fuente de actividad económica que tenemos. En suma, el gobierno de López Obrador ha sido un fracaso.

Siguen muchos pensando que hay una paradoja: con esos resultados, la popularidad del Presidente les parece abrumadora. No lo es, es similar a la de otros presidentes, y con eso no les alcanzó para dejarle el puesto a sus elegidos. Es cierto que López Obrador tiene algo que ningún otro presidente reciente ha tenido: la adoración incondicional de un porcentaje no menor de mexicanos. Tal vez sea 25%, tal vez 30%, pero con eso no alcanza para ganar una elección de dos.

Por eso la urgencia de que haya un tercer candidato viable, y si eso no se puede, entonces que la candidata opositora sea destruida. Si no lo logran, entonces querrán impedir una elección libre, como las que tuvimos desde 1997. Si eso no alcanza, siempre quedará la marca de la casa: gritar fraude y atrincherarse.

Ya tiene usted muy claro cuál será el camino, y aun así, siga pensando que no podrán evitar su derrota.



## ¿Desde agosto estamos iniciando una desaceleración?

Después de una buena racha de datos fuertes en la actividad económica, que llevaron a crecimientos de alrededor del 4% anual de mayo a julio, nuestros indicadores oportunos de la economía de agosto nos están señalando una posible desaceleración.

Por una parte, el Índice de Confianza Económica de México (IMCE) que elaboramos con la información del Instituto Mexicano de Contadores Públicos tuvo una reducción en su indicador general de 2.17%, o bien 1.64 unidades menos que julio, para situarse en 73.64 puntos, por lo que se mantuvo en el rango medio de la clasificación neutral.

Al interior del índice, la percepción sobre la situación actual cayó 3.41% mensual, a 68.13 puntos contra 70.53 puntos de julio. Como resultado, descendió al rango inferior de la clasificación neutral. En cuanto a la percepción sobre la situación futura, la cual representa la confianza en los próximos seis meses, disminuyó únicamente 0.84%, a 80.54 unidades, permaneciendo



así en la clasificación neutral con perspectiva positiva.

En relación con el mismo mes de 2022, el IMCE bajó el ritmo de avances, elevándose 3.05% anual, derivado de un incremento

de 1.82% en la percepción sobre la situación actual y de 4.39% en la percepción sobre la situación futura.

Por otra parte, el Índice Bursamétrica de la Economía Mexicana (IBEM), presentó en agosto un incremento del 1.66% mensual, para ubicarse en 139.19 unidades. En julio, el indicador había observado una contracción del 1.58% mensual. En términos anuales, el IBEM aumentó 11.99% contra un incremento del 17.34% anual de un mes antes.

El IBEM se vio favorecido por una mejoría en el ISM de la manufactura americana que si bien sigue en zona negativa, inferior a 50 puntos, subió desde 46.4 unidades a 47.6 puntos. Los indicadores equivalentes en México, los del IMEF, mejoraron en manufactura, que subió de 51.0 a 52.3 puntos, y en servicios que creció desde 51.7 a 52.1 unidades. También favoreció la evolución del precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo que desde una caída anual del 37.0% anual presentó ahora una variación del 18.2% anual.

Del lado opuesto, el Indicador resultó afectado principalmente por una desaceleración en los datos de la industria automotriz, en donde la producción aumentó a una tasa del 2.80% anual mientras en julio creció al 13.21%. Las exportaciones automotrices siguen fuertes creciendo al 15.74% anual, pero un mes antes la variación fue del 31.21%. Las ventas de automóviles en el mercado doméstico aumentaron 24.96% anual, menos que el 33.33% del mes de julio.

La menor contratación de puestos de trabajo en los afiliados al IMSS que subió 3.58% anual versus un incremento del 3.82% anual, y el menor rendimiento anual en el Índice de la Bolsa Mexicana de Valores que acumuló un rendimiento anual del 12.42% frente al 14.06% de julio también afectaron al Indicador.

Con estos datos, Bursamétrica estima preliminarmente y bajo cifras originales (no estacionalizadas) una variación del +1.83% anual en el IGAE de agosto, mientras que para julio la estimación preliminar del INEGI (IOAE) es del +3.4% anual y la de Bursamétrica con el IBAM es del 4.1% anual.

INEGI dio a conocer un crecimiento de la industria para

julio del 4.9% anual en donde se destaca un crecimiento de la construcción del 24.7% anual, apoyado por un incremento en la construcción de obras de ingeniería civil del 162.8% anual.

La amenaza de que la huelga de la UAW, el sindicato automotriz de la Unión Americana, se extienda a más plantas en Detroit podría afectar a la industria mexicana de autopartes, pero al mismo tiempo beneficiar a las plantas de las armadoras establecidas en México.

Otros importantes riesgos sobre la economía global y de México son en primer lugar la inflación, que en adición al efecto del enorme gasto fiscal en ambos países, está siendo presionada por los salarios y por las restricciones en la oferta global de petróleo por parte de Arabia Saudita. En segundo lugar, la importante desaceleración que se espera para la economía de China, en donde se está dando una crisis financiera en el mercado inmobiliario, y una importante salida de capitales por el fenómeno del “*nearshoring*”, y la debilidad del yuan. Para los próximos años se esperan crecimientos en la economía de China de entre el 1 y el 2% anual, con lo que se afecta a una parte importante de la actividad económica global.





**El autor**

Profesor de Economía Política Internacional en la Harvard Kennedy School, es presidente de la Asociación Económica Internacional y autor de *Straight Talk on Trade: Ideas for a Sane World Economy* (Princeton University Press, 2017).



**Lo que algunos denuncian como proteccionismo y mercantilismo es en realidad un reequilibrio para abordar importantes cuestiones nacionales. El mayor riesgo para la economía global no surge de esta reorientación más amplia – que debería ser bienvenida – sino de una rivalidad chino-estadounidense que amenaza con arrastrar a todos hacia abajo.**

**C**AMBRIDGE – “La era del libre comercio parece haber terminado. ¿Cómo le irá a la economía mundial bajo el proteccionismo?”

Esta es una de las preguntas más comunes que escucho hoy en día. Pero la distinción entre libre comercio y proteccionismo (como la que existe entre mercados y Estado, o mercantilismo y liberalismo) no es especialmente útil para comprender la economía global. No sólo tergiversa la historia reciente; también malinterpreta las transiciones políticas actuales y las condiciones necesarias para una economía global saludable.

El “libre comercio” evoca una imagen de gobiernos que dan un paso atrás para permitir que los mercados determinen los resultados económicos por sí solos. Pero cualquier economía de mercado requiere reglas y regulaciones –estándares de productos; controles sobre conductas comerciales anticompetitivas; salvaguardias para el consumidor, el trabajo y el medio ambiente; funciones de prestamista de último recurso y de estabilidad financiera, que normalmente son promulgadas y aplicadas por los gobiernos.

Además, cuando las jurisdicciones nacionales están vinculadas a través del comercio y las finanzas internacionales, surgen preguntas adicionales: ¿las normas y regulaciones de qué países deberían tener prioridad cuando las empresas compiten en los mercados globales? ¿Deberían diseñarse nuevas reglas a través de tratados internacionales y organiza-

ciones regionales o globales?

Vista desde esta perspectiva, queda claro que la hiperglobalización –que duró aproximadamente desde principios de la década de 1990 hasta el inicio de la pandemia de covid– no fue un periodo de libre comercio en el sentido tradicional. Los acuerdos comerciales firmados en los últimos 30 años no se referían tanto a la eliminación de restricciones transfronterizas al comercio y la inversión sino a normas regulatorias, normas de salud y seguridad, inversión, banca y finanzas, propiedad intelectual (PI), trabajo, medio ambiente y muchas otras cuestiones que anteriormente pertenecían al ámbito de la política interna.

Estas reglas tampoco eran neutrales. Tendrían a priorizar los intereses de las grandes empresas políticamente conectadas, como los bancos internacionales, las compañías farmacéuticas y las corporaciones multinacionales, por encima de todo lo demás. Estas empresas no sólo obtuvieron un mejor acceso a los mercados a nivel mundial; también fueron los principales beneficiarios de procedimientos especiales de arbitraje internacional para revertir las regulaciones gubernamentales que reducían sus ganancias.

De manera similar, se introdujeron de contrabando normas de propiedad intelectual más estrictas, que permiten a las empresas farmacéuticas y tecnológicas abusar de sus posiciones monopólicas, bajo el pretexto de un comercio más libre. Se presionó a los gobiernos para que liberaran los flujos de capital, mientras que la mano de obra seguía

atrapada detrás de las fronteras. Se descuidaron el cambio climático y la salud pública, en parte porque la agenda de la hiperglobalización los desplazó, pero también porque la creación de bienes públicos en cualquiera de los ámbitos habría socavado los intereses empresariales.

En los últimos años, hemos sido testigos de una reacción violenta contra estas políticas, así como de una amplia reconsideración de las prioridades económicas en general. Lo que algunos denuncian como proteccionismo y mercantilismo es en realidad un reequilibrio para abordar importantes cuestiones nacionales como el desplazamiento de mano de obra, las regiones rezagadas, la transición climática y la salud pública. Este proceso es necesario tanto para reparar el daño social y ambiental causado por la hiperglobalización como para establecer una forma más saludable de globalización para el futuro.

Las políticas industriales, los subsidios verdes y las disposiciones hechas en Estados Unidos del presidente estadounidense Joe Biden son los ejemplos más claros de esta reorientación. Es cierto que estas políticas son una fuente de irritación en Europa, Asia y el mundo en desarrollo, donde se las considera antitéticas a las reglas de libre comercio establecidas. Pero también son modelos para quienes –a menudo en los mismos países– buscan alternativas a la hiperglobalización y el neoliberalismo.

No tenemos que retroceder demasiado en la historia para encontrar un sistema análogo

al que podría surgir de estas nuevas políticas. Durante el régimen de Bretton Woods posterior a 1945, que prevaleció en espíritu hasta principios de los años 1980, los gobiernos conservaron una autonomía significativa sobre las políticas industriales, regulatorias y financieras, y muchos priorizaron la salud de sus economías nacionales sobre la integración global. Los acuerdos comerciales eran estrechos y débiles, e imponían pocas restricciones a las economías avanzadas, pero aún menos a los países en desarrollo. El control interno sobre los flujos de capital a corto plazo fue la norma, más que la excepción.

A pesar de esta economía global más cerrada (según los estándares actuales), la era de Bretton Woods resultó propicia para un progreso económico y social significativo. Las economías avanzadas experimentaron décadas de rápido crecimiento económico y relativa igualdad socioeconómica hasta la segunda mitad de los años setenta. Entre los países de bajos ingresos, aquellos que adoptaron estrategias de desarrollo efectivas —como los Tigres de Asia Oriental— crecieron a pasos agigantados, a pesar de que sus exportaciones enfrentaron barreras mucho más altas que las de los países en desarrollo actuales. Cuando China se unió con gran éxito a la economía mundial después de la década de 1980, lo hizo en sus propios términos, manteniendo subsidios, propiedad estatal, gestión monetaria, controles de capital y otras políticas que recuerdan más a Bretton Woods que a la hiperglobalización.

El legado del régimen de Bretton Woods debería hacer reflexionar a quienes creen que permitir a los países un mayor margen de maniobra para aplicar sus propias políticas es

necesariamente perjudicial para la economía global. Garantizar la propia salud económica interna es lo más importante que un país puede hacer por los demás.

Por supuesto, los precedentes históricos no garantizan que las nuevas agendas políticas den lugar a un orden económico global benigno. El régimen de Bretton Woods operó en el contexto de la Guerra Fría, cuando las relaciones económicas de Occidente con la Unión Soviética eran mínimas y el bloque soviético tenía sólo una pequeña presencia en la economía global. Como resultado, la competencia geopolítica no descarriló la expansión del comercio y la inversión a largo plazo.

La situación hoy es completamente diferente. El principal rival de Estados Unidos ahora es China, que ocupa una posición muy importante en la economía mundial. Un verdadero desacoplamiento entre Occidente y China tendría importantes repercusiones para todo el mundo, incluidas las economías avanzadas, debido a su fuerte dependencia de China para el suministro industrial. Por lo tanto, podemos encontrar muchas buenas razones para preocuparnos por la salud futura de la economía mundial.

Pero si la economía global se vuelve inhóspita, será debido a la mala gestión estadounidense y china de su competencia geopolítica, no a una supuesta traición al "libre comercio". Los formuladores de políticas y los comentaristas deben seguir centrados en el riesgo que realmente importa.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# Energía: ¿última llamada?

Todo indica que ahora sí ya le hicieron, desde EU a México, la última llamada, antes de que solicite formalmente la instalación de un panel arbitral para resolver las diferencias entre ambos países en materia de energía.

El pasado 15 de septiembre, el día en que se celebra en México la conmemoración del día en que inició la lucha por la Independencia, el embajador de EU en México **Ken Salazar** dijo que la disputa entre México y Estados Unidos, por el tema de la energía, puede resolverse en un panel de solución de controversias.

El diplomático subrayó que las diferencias de opinión entre ambos países son significativas.

Por lo que, en su opinión, será preferible que un panel de expertos determine la mejor manera de resolver este conflicto.

Hasta ahora, no se habían registrado declaraciones tan claras y contundentes sobre el tema, del diplomático estadounidense que mayor número de veces ha visitado al presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en Palacio Nacional.

Ken Salazar tiene "derecho de picaporte" en la oficina presidencial de México y su cercanía con el Jefe del Ejecutivo, ha sido notable.

De ahí la importancia de sus afirmaciones reportadas por la agencia Bloomberg.

Previamente, a principios de este mes patrio, se difundió un despacho de la agencia Reuters en el que se informa que el gobierno de EU solicitó a las empresas de energía de ese país, que elaboren declaraciones juradas, sobre los problemas y las afectaciones que han enfrentado a causa de la política energética del presidente Andrés Manuel López Obrador.

De acuerdo con la misma agencia informativa la recopilación de estos testimonios podrían ser la base para presentar la solicitud de un panel de solución de controversias, bajo las reglas del TMEC, en contra de México por su política energética, según los reportes de prensa.

Todo apunta a que el impasse en que se encuentra la disputa entre los dos países, está a punto de terminar.

En diciembre del 2022, concluyeron las consultas técnicas en materia de energía entre los dos países, sin que oficialmente se conocieran avances.

Para enero de este año 2023 se esperaba que en la Cumbre de Líderes de América del Norte, realizada en la Ciudad de México, se hiciera algún anuncio por parte de los presidente de EU y México, **Joe Biden** y López Obrador, pero simple y sencillamente no ocurrió.

Desde agosto del año pasado y hasta los primeros meses de este año, la secretaria de Economía de México, **Raquel Buenrostro** aseguraba que no habría panel de solución de controversias por parte de EU y Canadá contra México en materia energética.

A principios de este año, la funcionaria mexicana declaró que no había materia de conflicto con EU y Canadá pues las reformas a la Ley de la Industria Eléctrica estaban suspendidas por el poder judicial debido a los juicios de amparo interpuestos por diversos afectados.

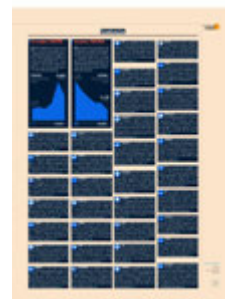
Durante un tiempo, en los medios de comunicación se especuló que EU no había solicitado la instalación del panel arbitral porque el presidente de EU, Joe Biden aprecia mucho el trabajo que realiza el gobierno de México en la contención de la oleada migratoria hacia ese país.

Sin embargo, las presiones de poderosas organizaciones y empresas energéticas y de influyentes legisladores de ese país han mantenido el "dedo en la llaga".

EU lo que impugna es la modificación hecha en el 2021 a la Ley de la Industria Eléctrica de México que da prioridad a la electricidad producida por la CFE sobre la electricidad generada por los competidores privados; los retrasos y denegaciones y revocaciones de México de las capacidades de las empresas privadas para operar en el sector energético de México.

Y por otra parte impugna la regulación de 2019 que concede sólo a Pemex una prórroga para cumplir con los requisitos de contenido máximo de azufre al diesel para automóviles y una acción de junio de 2022 que favorece a Pemex y CFE y sus productos en el uso de la red de transporte de gas natural de México.

De activarse el panel de solución de controversias, México estaría en un serio riesgo de perder y sufrir la aplicación de costosos aranceles. Ojalá que el equipo de Buenrostro tenga los elementos necesarios para ganar la controversia, pero por lo que se observa hasta ahora, no lo parece. El gobierno de México ha centrado su política energética en el modelo monopólico y no se observa que quiera dar un solo paso atrás. Al tiempo.



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 1.09% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 160.74 a 158.99 pesos por unidad. ↘

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 1.46% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 11.62 a 11.45 pesos. En valor de mercado perdió 819.2 millones de pesos. ↘

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la BMV pues sus acciones ganaron 0.07% al pasar de 60.12 a 60.16 pesos cada una. En lo que va del 2023 gana 63.21 por ciento.

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 2.96% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.86 a 15.39 pesos cada una. En lo que va del año caen 12.95 por ciento. ↘

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 1.58% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 446.99 a 439.91 pesos cada uno. ↘

**BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 4.31% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 53.15 a 55.44 pesos cada uno. En el año caen 9.93 por ciento.

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 2.08% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 83.69 pesos a uno de 81.95 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 7,708.57 millones de pesos. ↘

**BOLSA** Grupo BMV ganó 663.02 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 33.01 a 34.16 pesos, equivalente a una ganancia de 3.48 por ciento.

**CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 8.02%, de 12.72 a 11.7 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En valor de capitalización perdió 14,798.5 millones de pesos. ↘

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 4.82% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 46.5 a 44.26 pesos cada uno. En el 2023 ganan 4.46 por ciento. ↘

**ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron un alza semanal de 1.83% a 1,173.97 pesos por unidad, equivalente a una ganancia en valor de mercado de 4,659.28 millones de pesos.

**FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 3.14% a 183.66 pesos por unidad en la BMV. En el año ganan 21.12 por ciento. ↘

**GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron 1.45% en la BMV a 312.87 pesos por unidad, equivalente a una ganancia de 2,263.64 millones de pesos.

**GENTERA** Los papeles de la microfinanciera, matriz de Banco Compartamos, tuvieron un retroceso de 1.87% a 20.44 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, desde los 20.83 pesos de la semana previa. En el 2023 retrocede 6.84 por ciento. ↘

**GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un retroceso de 2.86% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 169.09 a 164.26 pesos cada uno. En el 2023 ganan 25.97 por ciento. ↘

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 4.94% a 143.89 pesos en la BMV. En el año muestran una ganancia de 75.97 por ciento.

**GFNORTE** Los papeles del regiomontano Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana con un alza en su precio de 2.74% a 147.4 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 10.05 por ciento.

**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 2.62% a 80.31 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 625,213.3 millones de pesos. ↘

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una pérdida en su precio de 0.74% a 284.7 pesos por unidad. En el año tienen un avance de 9.19 por ciento. ↘

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron una ganancia semanal de 0.47% a 36 pesos, desde los 35.83 pesos de la semana previa en la Bolsa mexicana. En el 2023 avanza 9.62 por ciento.


**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 3.26% a 37.06 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa. En el año ganan 12.07 por ciento. ↘


**KOF** Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una pérdida de 5.61% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 143.58 a 135.53 pesos cada uno. En lo que va del 2023 la emisora cae 2.8 por ciento. ↘


**LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un retroceso de 3.01% a 13.87 pesos por papel, desde los 14.3 pesos de la semana previa. ↘


**LIVEPOL** Los papeles de Liverpool cayeron 2.29% en la última semana de cotización en el S&P/BMV IPC,


de 100.11 a 97.82 pesos. En lo que va del 2023 pierden 14.88 por ciento. Su valor de mercado es de 133,789.2 millones de pesos. ↘


 **MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, bajaron 1.67%, a 40.57 pesos cada uno. En lo que va del 2023 pierden 21.65 por ciento. Su valor de mercado es de 34,793.54 millones de pesos. ↘


 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 205.77 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 0.8% en la BMV. En 2023 ganan 37.12 por ciento.

 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 38.53 a 40.02 pesos cada uno en la semana, un avance de 3.87% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2023 ganan 16 por ciento. Su valor de mercado asciende a 78,759.36 millones de pesos.


 **PEÑOLES** Los papeles de Industrias Peñoles bajaron 2.53% en la semana a 221.72 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año pierden 7.49 por ciento. Su valor de mercado es de 88,128.32 millones de pesos. ↘


 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura reportaron una pérdida de 3.76% durante la semana que recién terminó en la BMV, cerrando en 158.84 pesos cada una. En lo que va del 2023 caen 0.45 por ciento. ↘


 **Q** Las acciones de la aseguradora de automóviles Quálitas, ganaron 2.16% la semana que finalizó el 15 de septiembre, pasando de 131.29 a 134.13 pesos. Suben 56.11% en 2023. Su valor de mercado asciende a 53,652 millones de pesos.

 **RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su coti-

zación en la BMV de 1.6% a 123.07 pesos por unidad. La emisora cerró con un valor de capitalización bursátil de 40,358.51 millones de pesos.

 **VOLAR** Las acciones de la aerolínea Volaris bajaron 14.53% y cerraron en 15.47 pesos cada una en la BMV. En 2023 retroceden 5.15 por ciento. Su capitalización es de 18,037.66 millones de pesos. ↘

 **VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales bajaron 3.31% a 61.87 pesos cada uno en la BMV. En 2023 suben 33.03 por ciento. Su valor de mercado es de 42,310.36 millones de pesos. ↘

 **WALMEX** Los papeles de Walmart de México bajaron 5.53% en la semana que recién finalizó en la Bolsa mexicana, al cerrar en 63.15 pesos por unidad. En lo que va del 2023 tienen una caída de 7.93 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.10 billones de pesos. ↘

### La peor, TLEVISA

LAS acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo pasaron de 13.83 a 11.23 pesos cada una, una baja de 18.8% la semana pasada. En el 2023 pierden 36.63 por ciento. Su valor de mercado es de 33,002.7 millones de pesos.



### La mejor, CAXTEL

LA filial de telecomunicaciones de Alfa, la cual fue escindida por el conglomerado industrial regiomontano, subió 12.92% en su última semana en el S&P/BMV IPC, al pasar de 0.178 a 0.201 pesos en la BMV. En valor de mercado ganó 110.83 millones de pesos.





Recorta su meta

De compras

Nota positiva

**Walt Disney** está recortando en decenas de millones su perspectiva sobre el número de suscriptores que tendrá Disney+ el próximo año, reportó Bloomberg.

De acuerdo al reporte, el anterior director ejecutivo de la compañía, Bob Chapek, fijó en agosto de 2022 un objetivo de entre 215 y 245 millones de suscriptores; sin embargo, el actual director ejecutivo, Bob Iger, dijo en febrero que la compañía dejaría de dar proyecciones de suscriptores para el servicio de transmisión.

**Fibra Storage**, un fideicomiso de inversión en bienes raíces (fibra) dedicado a operar y desarrollar minibodegas para auto almacenaje, dio a conocer que adquirió un terreno identificado como 'Picocho Ajusco' y que será empleado para construir bodegas en 2024.

La compañía dijo que el monto pagado por el terreno fue de 90 millones de pesos.

La empresa formalizó el 14 de agosto en escritura pública la compra del terreno, del cual estima comenzar el proceso de construcción para el uso de mini bodegas durante el próximo año.

**Cydsa**, una empresa mexicana de productos y especialidades químicas, recibió una calificación de 'AA-mx' por parte de la agencia Moody's Local México, con lo que se ubicó en el cuarto nivel en la escala local de activos con grado de inversión de esa agencia.

La perspectiva de la nota crediticia de Moody's para Cydsa fue calificada como 'positiva'.

Moody's Local México dijo que espera que Cydsa mantenga en los próximos 12 a 18 meses la tendencia de su apalancamiento a la baja como resultado de la reducción de capex proyectada a partir de 2024 y de la mejoría en ingresos y ren-

Las posiciones netas del peso en el mercado de futuros de Chicago mostraron una leve contracción en la semana terminada el 12 de septiembre.

Según lo reportado, el número fue de 66,871 contratos netos largos, cada uno de 500,000 pesos, cifra que supuso una baja de 0.96% o 650 unidades al comparar el resultado con el regis-

tro semanal previo.

Pese a esta ligera contracción, los especuladores siguen creyendo que la moneda mexicana seguirá con su resiliencia frente al dólar.

Acumula 26 semanas consecutivas observando un sentimiento positivo hacia la cotización del peso mexicano el mercado de futuros de Chicago. La moneda mexicana ha tenido un importante repunte frente al dólar en lo que va del presente año.

tabilidad derivada de los proyectos que concluirán en el transcurso de los próximos nueve meses.

**Crédito Real**, el prestamista no bancario especializado en créditos de nómina que inició un proceso de disolución y liquidación el año pasado, dio a conocer que consumó la venta de la cartera de arrendamiento automotriz de su subsidiaria CRFact en favor de CKD Activos 10.

La compañía no ofreció más detalles de la operación; no obstante, no es la única desinversión que ha realizado en los últimos meses, en medio de su proceso de liquidación.

En abril, el prestamista también concretó la venta de su cartera de crédito automotriz.

Previo a ello, recibió la autorización de un juez de la Corte de Bancarrotas para el Distrito de Delaware, Estados Unidos, para vender su unidad Crédito Real USA Finance a Bepensa Capital.

**Bimbo**, la mayor panificadora del mundo, puso en marcha una nueva línea de producción en su planta de Pilar, en Buenos Aires, Argentina, en la que invirtió 100 millones de dólares. Los recursos, que representan la mayor inversión en esa nación sudamericana desde 1995, serán empleados para mejorar la producción de panes de molde y potenciar la cadena de distribución para llegar a todo el país, mediante tecnología de última generación.

Bimbo dijo que ninguno de los panes que fabrica en Argentina tienen sellos de advertencia de la norma de etiquetado frontal que aplican en ese mercado, además de que sus plantas locales operan con energía 100% renovable.



El gobierno argentino añadió que Bimbo Argentina accedió a los beneficios de exención impositiva para la importación de líneas de producción, para realizar esta inversión.



Alfonso García Araneda  
aga@gamaa.com.mx

## Portafolio de Futuros

# Se sigue complicando la situación en el agro

Esta semana también la Reserva Federal determinará como se seguirán moviendo las tasas en su país y el Banco de México hará lo propio la semana entrante, lo que seguirá impactando los mercados, incluido el de granos en Chicago

Hace rato que no visitábamos en este espacio la situación que se está viviendo en el sector agropecuario, y sobra decir que conforme ha ido avanzando el ciclo productivo en Estados Unidos, principal productor de maíz a nivel mundial, las cosas se han venido complicando tanto para los agricultores de ese país, como para los nuestros.

Tras dos años de precios elevados para este grano, también es importante recordar que los costos de producción se fueron elevando conforme las presiones inflacionarias hicieron presencia, derivadas de las fuertes alzas en el precio de los combustibles, de los agroquímicos y de los fertilizantes, por mencionar algunos.

Derivado de las fuertes presiones inflacionarias, y como ya hemos comentado en diversas ocasiones, los bancos centrales decidieron subir sus tasas de interés de manera muy agresiva como una medida de contención para la inflación, y así, los costos financieros para los agricultores que requirieron de un préstamo bancario para producir, rentar tierras o adquirir equipos nuevos, simplemente se les incrementaron astronómicamente.

A lo anterior, habría que sumarle los conflictos geopolíticos como la guerra entre Ucrania y Rusia que ha venido a generar fuerte volatilidad en los mercados, afectando las cotizaciones de granos como el maíz y el trigo, dada la importancia que tienen en el mundo esas zonas productoras, mientras que es

este año el clima ha jugado un papel muy relevante en los precios de los granos, derivado de las fuertes sequías y temperaturas elevadas que se han presentado en diversas regiones del planeta.

Adicionalmente, las variaciones que se han presentado en las cotizaciones de diferentes divisas, incluidas las del peso, por el alza en tasas que se ha presentado, han impactado de manera positiva el precio de los granos en ciertas regiones, mientras que en otras, como es nuestro caso, la fortaleza del peso ha derivado en menores ingresos para nuestros agricultores.

Todo lo anterior se ha traducido en mayores costos de producción, y si consideramos las fuertes caídas que ha sufrido el maíz en la Bolsa de Chicago, que sin duda es la referencia de precio para el mundo, deja muy en claro que la situación de nuestros productores se ha venido deteriorando al reducirse de manera importante sus márgenes, donde incluso y dependiendo la zona en la que se encuentran, se vuelven negativos.

Tan solo para que se den una idea, el precio del maíz a marzo 2024 que cotiza en la Bolsa de Chicago y que es precisamente el que se utiliza como referencia por nuestros agricultores del ciclo Primavera-Verano para comercializar su grano y tomar coberturas ha pasado de niveles de 240.15 dólares/tonelada al cierre del 12 de septiembre del

2022, a 192.81 dólares al cierre del viernes pasado, lo que equivale a una caída del 20.71% o 47.34 dólares/tonelada menos.

Si en México se producen en un buen año alrededor de 25 millones de toneladas de maíz, esto significaría una reducción al ingreso de nuestros productores de poco más de 1,183 millones de dólares. ¿Muy grave no?

El viernes pasado terminó el Pro Farmer Tour 2023 en Estados Unidos en el que se tomaron 1,800 muestras de maíz y otro tanto igual en soya a lo largo de 7 estados de la Unión Americana para determinar cómo vienen los rendimientos de la cosecha de ese país, y lo que indicaron es que para el maíz el rendimiento por hectárea será muy similar al del año pasado, lo que provocó que el precio del grano cerrara una vez más a la baja, mientras que la soya todavía podría verse afectada por la sequía en ciertas zonas.

Esta semana también la Reserva Federal determinará cómo se seguirán moviendo las tasas en su país y el Banco de México hará lo propio la semana entrante, lo que seguirá impactando los mercados, incluido el de granos en Chicago.

Todavía queda camino por recorrer para nuestros productores del ciclo Primavera-Verano antes de que se inicien las cosechas en noviembre y diciembre próximos, y con todo lo anterior, queda claro que el recorrido será cuesta arriba.

Reitero, cómo hacen falta las coberturas.

## 20.71

**POR CIENTO**

ha caído el precio del maíz a marzo del 2024 que cotiza en la Bolsa de Chicago.

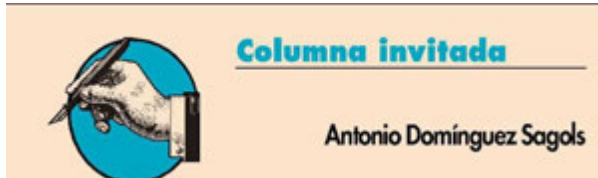
## 25

**MILLONES**

de toneladas de maíz se producen en México en un buen año.



**Tras dos** años de precios elevados del maíz, también se fueron elevando los costos de producción. FOTO: REUTERS



## El futuro de la educación también está en la infraestructura

Como bien apunta el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO): “invertir en educación es invertir en el talento de un país”. En este sentido, destinar los recursos necesarios a garantizar que la infancia tenga acceso a entornos de aprendizaje seguros y funcionales contribuye positivamente a la formación de las nuevas generaciones y a la calidad educativa.

Tener instalaciones suficientes, seguras y sostenibles permite al personal directivo y docente de las escuelas abrir las puertas a la innovación educativa, al incorporar tecnologías que potencian las capacidades de enseñanza. Sin embargo, para lograrlo en todo el país, primero es necesario reducir las brechas del rezago y la pobreza: construir y equipar escuelas, además de garantizar su mantenimiento, rehabilitación y modernización.

Los recursos que los países asignan a la Infraestructura Física Educativa son cruciales para el desarrollo de los aprendizajes y las capacidades de los estudiantes. De acuerdo con información del IMCO, para este 2023 se asignó a la Secretaría de Educación Pública (SEP) un presupuesto de 1,390 millones de pesos para la compra de mobiliario, equipos de cómputo, obras de infraestructura y mantenimiento de las instalaciones escolares.

Sin embargo, pese a los recursos que se destinan a estos rubros, en nuestro país existe una gran cantidad de escuelas que no cuentan con la infraestructura básica, como mobiliario en buenas condiciones, techos o paredes de materiales resistentes, baños, agua, servicio de drenaje o instalaciones seguras. Debido a ello, millones de estudiantes carecen de las condiciones necesarias para que las herramientas de aprendizaje puedan transformarse en los conocimientos que garantizarán su bienestar futuro.

El Programa Institucional 2021-2024 del Instituto Nacional de la Infraestructura Física

Educativa (Inifed), indica que, según datos de la SEP, de las más de 220,000 escuelas públicas que hay en México, el 51% tiene por lo menos 30 años de antigüedad. Debido a ello, sus instalaciones necesitan reparaciones, reforzamiento estructural e impermeabilizaciones, entre otras mejoras, además de equipamiento y conectividad a internet, para funcionar de la manera óptima.

Según el documento, 28.3% de las escuelas primarias y secundarias no tienen servicio de agua potable y el 13.3% funcionan sin electricidad, además de que solo 23.1% tienen infraestructura inclusiva para personas con discapacidad. En el caso de las escuelas de educación media superior, se reporta que el 25.2% no tiene agua potable, el 31.2% no cuenta con computadoras y 49.7% no tiene conexión a internet.

Una escuela con todos los insumos y servicios necesarios “influye positivamente en la motivación de los estudiantes, incrementa su sensación de seguridad y los niveles de asistencia, lo que repercute en la mejora de los procesos de enseñanza-aprendizaje”, destaca el programa del Inifed. Tener una infraestructura educativa sólida y eficiente en México significa construir y mantener escuelas que proporcionen a los alumnos un entorno seguro y las herramientas necesarias para alcanzar sus objetivos educativos y profesionales.

No basta solo con repensar la educación en materia de habilidades, con escuelas creativas y nuevas metodologías que ayuden a propiciar una educación personalizada: el futuro de la educación también está en la infraestructura. Mejorar las condiciones en que hoy estudian nuestros niños es clave para impulsar a las nuevas generaciones, si tienen un lugar apropiado y seguro para asistir a la escuela tendrán las puertas abiertas hacia un futuro mejor.



Más allá  
de Cantarell

Pablo Zárate  
@pzarate

## Pemex: un costo neto para el próximo gobierno

Entre enero de 2022 y junio de 2023, Pemex pagó un total de 28,000 millones de dólares de impuestos. Anualizados, son casi 19,000 millones de dólares — más que las utilidades de cualquier empresa cotizada en las bolsas de México. Es un dato muy apantallante para los que sostienen que Pemex sigue siendo una bendición financiera para México.

Lástima que hayan sido con 'v de vuelta'. En el mismo plazo, de acuerdo con el

recuento más reciente de Fitch Ratings, Pemex le ha sacado compromisos y apoyos al gobierno federal por 23,300 millones de dólares. Esto implica un descuento de 83% sobre los impuestos totales pagados, colapsando la cifra neta a apenas 4,700 millones de dólares.

A primera vista, sigue sonando positivo. Pero si se compara a Pemex con los grandes contribuyentes que reportan al SAT, es claro que Pemex salió debiéndole a los mexicanos.

En 2021 (el último dato disponible en el SAT), con precios petroleros menos favorables, los grandes contribuyentes de la industria de extracción de gas y petróleo pagaron un ISR promedio de 4.31% respecto a sus ingresos acumulables; esto es lo que la famosa 'tasa efectiva de ISR' reporta. En contraste, en los últimos seis semestres, con precios mucho más favorables, Pemex pagó un impuesto total neto de 2.8 por ciento. Su 'tasa efectiva de ISR', cuando se limpia el efecto del derecho de utilidad compartida (DUC), es tan menor que no vale ni siquiera la pena comparar.

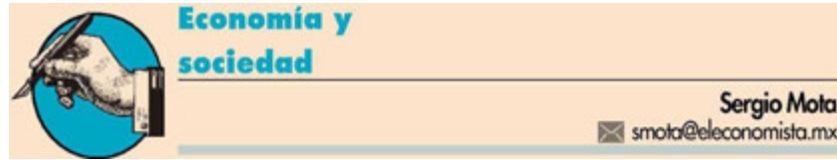
El diferencial entre tasas (ISR para industria; total para Pemex) implica que Pemex pagó solamente el 65.3% que lo que el SAT considera como referencia en la industria. Es decir, para el plazo anualizado, Pemex le quedó a deber al fisco al menos 2,500 millones de dólares. Un perfil promedio de contribuyente, en vez de uno que paga mucho pero luego exige muchas ayudas, le hubiera convenido mucho más a los mexicanos.

Podría ser peor. Todo indica, de hecho, que muy pronto vamos a extrañar las épocas en las que Pemex contribuía con algo —lo que fuera. Fitch estima que Pemex va a necesitar apoyos del gobierno por 20,000 millones de dólares por año entre 2024 y 2027. Si los pagos de impuestos de Pemex se mantuvieran en los 19,000

millones actuales, esto implicaría que Hacienda le termina pagando a Pemex. Desafortunadamente, aun si hubiera un cambio en la voluntad política, no queda claro de dónde se le pueda recortar tanto a los apoyos a Pemex. De los 81,500 millones de dólares de apoyos estimados por Fitch, 21,500 son para pagar vencimiento de la deuda. Otros 40,000 son para poder asegurar que Pemex siga teniendo capacidades para financiar inversiones de capital. Los otros 20,000 millones son para pagar los boquetes financieros de la operación, porque Pemex ya no está pudiendo cubrir ni pagar sus propios gastos operativos.

Técnicamente, el nuevo gobierno podría limitar las inversiones de capital de Pemex. O buscar mejorar su gestión operativa. Pero los márgenes de maniobra para no colapsar a la petrolera son estrechos. De no ser por un escenario en el que el gobierno federal asuma abiertamente la deuda de Pemex (lo cual requiere un cambio constitucional e implicaría el rescate financiero más grande de la historia de México), no hay muchas alternativas de optimización financiera para mejorar. Refinanciar la deuda con las tasas actuales y virtualmente sin acceso a los mercados de capitales es cada vez más complicado.

Sin soluciones radicales para Pemex en el horizonte, como una restructuración profunda impulsada por la desincorporación de activos, Pemex va que vuela para consolidarse como costo neto permanente para la Hacienda Pública.



## Globalización y geopolítica

El economista inglés, John Maynard Keynes, dijo con toda razón que "la geopolítica es la serpiente en el jardín del internacionalismo liberal". Margina a las instituciones internacionales militares y políticas que fueron creadas para resolver los problemas globales y regionales. De manera superpuesta la geopolítica se concentra en consolidar alianzas de países. Ahora, con la confrontación entre Estados Unidos y China.

La invasión rusa a Ucrania, ignorando las leyes internacionales, obedece a la creencia de Putin de reagrupar a los países que fueron parte de la Unión Soviética para formar una potencia regional. Entre otras consecuencias del fracaso de una invasión, que iba a ser de unos días, fue el rápido crecimiento de los precios de la energía y alimentos, creando una crisis en el costo de la vida y afectando el crecimiento económico.

Los países desarrollados pueden pagar los precios más altos a cambio de una mayor sensación de seguridad, pero los países en desarrollo no pueden hacerlo, además de que no están involucrados en esa guerra y no existe un mecanismo compensatorio que reduzca los efectos financieros negativos. El mayor daño se advierte en los países del norte de África y del Medio Oriente, que dependen de las importaciones que hacen a Rusia y a Ucrania.

Un caso dramático es el de Sudán, donde la crisis alimenticia ha desplazado a más de un millón de personas y el ejército y los paramilitares se pelean por el control de los escasos recursos del país.

Ucrania es el tercer mayor país exportador de trigo y maíz en el mundo, por lo que sus exportaciones son esenciales para

la oferta mundial. Esta condición se ha visto afectada por las prohibiciones de Rusia para realizar la salida de productos agrícolas a través del Mar Negro. El último desastre fue hace una semana con el ataque de Rusia a Ucrania en el puerto de Odesa. Se necesita un acuerdo entre Rusia y Ucrania para que fluyan las exportaciones, pero Rusia estaría de acuerdo si se aceptan sus demandas.

Otra manifestación de geopolítica perturbadora es la alianza de Rusia con Corea del Norte para fortalecer a Rusia en su guerra en Ucrania con armamento norcoreano como son proyectiles de artillería y misiles antitanque, y de Rusia a Corea del Norte con tecnología avanzada para satélites y submarinos así como ayuda alimenticia.

Las sanciones económicas de Occidente tanto a Rusia como a China los acerca a alianzas y responden bloqueando el comercio exterior lo que afecta la seguridad de las cadenas de suministro.

La geopolítica intrínsecamente conduce al pesimismo al fraccionar al mundo, hace que la deseable economía abierta y globalizada sea difícil de mantener. Por ello es necesario revalorar la cooperación para alejarnos del peligro latente.

Acabar con la guerra en Ucrania es urgente porque puede crear un conflicto mayor. Dice Stephen Roach, ex presidente de Morgan Stanley Asia: "El argumento que minimiza el riesgo de una guerra entre las principales potencias de que el mundo globalizado e interconectado de hoy tiene demasiado en juego como para arriesgarse a un desmoronamiento sísmico, es dolorosamente familiar. Es el mismo argumento que se hizo a principios del siglo XX".



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Plan de biosimilares en Cofepris va más allá de 2024

Una notoria y positiva curva de aprendizaje permite hoy abierta colaboración entre autoridad regulatoria e industria nacional para impulsar la producción de medicamentos biosimilares en México. Platicamos con el comisionado **Pablo Quiroga**, comisionado de Fomento Sanitario, quien es el encargado de sacar adelante este reto. Será la primera acción dentro de la anunciada Estrategia de Certidumbre Regulatoria para el Sector Farmacéutico, la cual implica diseñar una agenda de trabajo hacia 2030 a fin de fomentar la competitividad, el crecimiento y desarrollo industrial y comercial así como garantizar el acceso a insumos para la salud seguros y de calidad. Lo de biosimilares va más allá de 2024 pero está acotada a un plan de 2 a 4 años. La segunda irá enfocada al sector de dispositivos médicos.

En biosimilares hoy un evidente entusiasmo de ambos lados que ha llevado a sesiones de trabajo productivas y ágiles avances que, de concretarse, tendríamos como país un óptimo futuro en ese rubro de medicamentos que son las réplicas de los fármacos biológicos fabricados a partir de organismos vivos, como células, tejidos o proteínas. Sería una oportunidad para aprovechar el potencial del *nearshoring* con Estados Unidos; en vez de que las empresas se vayan a abrir plantas allá, mejor tengan el incentivo de producir en México y desde aquí exportar.

Los grupos de trabajo -donde participan las principales empresas de capital nacional que son integrantes de Amelaf y del Consejo Farmacéutico Mexicano- ya definieron medidas claras de corto y mediano plazo bajo una ruta a caminar. Ésta incluye ejes transversales y una estrategia alineada con el ciclo de vida del producto farmacéutico: desde el desarrollo y la fabricación, hasta la dispensación y distribución, así como la vigilancia post autorización.

La idea es presentarle el plan al comisionado federal **Alejandro Svarch** para la segunda semana de octubre, y él tendrá la última palabra. La propuesta es crear dentro de Cofepris una

unidad especializada en biosimilares de modo que en un mismo espacio interactúen las distintas comisiones (de autorización, de operación, de fomento, etcétera, que normalmente actúan cada una por su lado) y así trabajen conjuntamente los de Investigación clínica con quienes verifican plantas con quienes evalúan nuevos registros; se vuelva un círculo virtuoso de intercambio de información y ello permita al organismo regulador tener una especialidad en biosimilares que es un rubro bastante complejo dentro de farma.

También aspiran a instalar un comité de desarrollo farmacéutico (un tiempo hubo uno pero se dejó), lo que quiere decir que un grupo de expertos de las distintas disciplinas involucradas le den acompañamiento al desarrollo de la molécula, incluso desde la fase preclínica, hasta el registro sanitario.

Y es que, nos comenta el comisionado Quiroga que entre las observaciones que les hacen las empresas es: "yo invierto, pero dime hacia dónde caminar; si cometí un error, no esperes hasta que yo quiera registrar mi producto para decirme que me regrese porque diseñé mal mi investigación clínica". Justo lo que se busca, agrega, es ir de la mano con el fabricante para que Cofepris sea un detonante y no un obstáculo para la inversión.

Y en este renglón algo muy importante a definir serán los criterios para la llamada Cláusula Bolar, que hoy permite iniciar con evaluaciones de productos 8 años antes de vencer la patente.

Entre otros pendientes está "identificar las moléculas de interés para el país, evidentemente actualizar el RIS que ya estamos trabajando y las pruebas para biosimilitud, para poder decir que un medicamento es igual que el innovador".

En general se trata de aprovechar la experiencia en medicamentos genéricos donde México ya es muy respetado a nivel regional y es referencia por su alta exigencia; ahora dar el salto a biosimilares que es un negocio más rentable para el país en términos económicos pero sobretudo sanitario pues va en favor de los pacientes mexicanos que tendrían acceso a opciones terapéuticas de última generación **menos costosas**.



## DINERO

### Cinco años sin chayote // Rompen los “3 Magníficos” con MC // Culiacanazo

ENRIQUE GALVAN OCHOA

**L**A PRENSA OPOSITORA cumple en estos días su quinto aniversario de atacar cotidianamente al gobierno de la 4T. Si hace un balance crítico de su actuación, sus resultados no son los que esperaba. Según sus propias encuestas de opinión, el apoyo de los ciudadanos al presidente López Obrador se mantiene entre 60 y 80 por ciento. En contrapartida, las empresas y los conductores opositores han dejado de ingresar alrededor de 20 mil millones de pesos cada año, únicamente por concepto de anuncios. Eso, sin contar otros negocios. Estos días están muy preocupados por el presupuesto 2024. Subirá la deuda, dicen alarmados. Nunca les interesó, sólo que no aparece una partida para el pago de *chayotes*. Con excepción de *La Jornada*, los medios ya no son propiedad de periodistas, sino de hombres de negocios que los usan para presionar y obtener favores del gobierno. Paradójicamente, contribuyen a hacer un mejor gobierno y no se han dado cuenta: le han prestado a la 4T gratuitamente servicios de auditoría más eficaces que la Auditoría Superior de la Cámara de Diputados. Sus denuncias sobre irregularidades y desviaciones han permitido corregir el rumbo a tiempo. Lo que sí ganaron —dejo este espacio para que acomoden el nombre de sus *chayotes* favoritos— fue una sonora mentada de madre del Presidente de la República, a propósito del chistorete del *charrascas*. Por cierto, nadie se dio por aludido. Les aguarda algo peor: el próximo gobierno de la 4T *tampoco* les soltará dinero.

#### ¿Por qué no crece?

**EL MOVIMIENTO CIUDADANO** no va a apoyar a Xóchitl Gálvez. Los “3 Magníficos” —el *huevoón*, el *ratero* y el *pendejo*, según su descripción— fueron a Monterrey a echarle bronca al gobernador Samuel García y cerraron las puertas a cualquier entendimiento. Son 3 mil millones de pesos los que recibirán en conjunto como subsidio del INE y no necesitan ayuda para administrarlos. Ya transcurrió un mes desde su destape oficial y Xóchitl no crece en apoyo ciudadano.

**EL TEMA DE** la “casa roja” en mi opinión no tendrá mayor trascendencia a largo plazo. Es

un caso más de presunta corrupción y tráfico de influencias. Lo que sí podría afectarla es el asunto de la hermana que tiene más de 10 años de prisión acusada de formar parte de una banda de secuestradores. Es algo que los medios de comunicación que la apoyan tratan de minimizar o de plano ignorar. Sin embargo, conforme vaya avanzando la campaña política con mira a las elecciones del año próximo, será imposible ocultarlo, sobre todo a los medios internacionales. Ayer se cumplieron 50 años del lamentable asesinato de don Eugenio Garza Sada, un ícono de los empresarios de Monterrey; ocurrió en un intento de secuestro que le atribuyen a un grupo extremista, según algunas versiones. Los periodistas afines a Xóchitl sacaron la vuelta cuidadosamente al tema de su hermana plagiaria. Saben que es *kriptonita* pura.

#### Culiacanazo

**UNA DE LAS** razones de la poca efectividad de los medios de oposición es que el resentimiento que les ha producido la falta de billetes les obnubila el juicio. Si Andrés Manuel López Obrador hubiera dado la orden de “abran el fuego” para capturar a cualquier precio al hijo de *El Chapo*, Ovidio Guzmán, el costo de muertos probablemente hubiera sido alto. “Ya paren el desmadre”, ordenó el capo a su gente. Tiempo después lo aprehendieron en otras circunstancias y este fin de semana fue extraditado a Estados Unidos. Ahora inventan que se trató de un intercambio de favores con el gobierno del país vecino y la compensación para México consistió en regresarle la categoría uno al aeropuerto capitalino. Ojalá fuera cierto. Porque no se ve todavía ninguna mejora en el campo aéreo que refleje ese nivel. Sobresaturado por una concesión a las líneas aéreas, está hecho una desgracia. Hasta *baches* tiene la pista de aterrizaje.

#### Twitterati

**COMO CADA 15** de septiembre vale la pena recordar el desprecio que siempre tuvo el pueblo al espurio Felipe Calderón. “¡Asesino! ¡Asesino! ¡Asesino!”, le gritaban desde la plancha del Zócalo. Ni perdón ni olvido.

@bethcastilloo

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



Fecha: 18/09/2023

Columnas Económicas

Página: 6

Dinero / Enrique Galván Ochoa



Area cm2: 414

Costo: 36,200

2 / 2

Enrique Galván Ochoa



▲ En enero pasado, Ovidio Guzmán López fue detenido y llevado a la CDMX, desde donde lo trasladaron en un helicóptero al penal federal del Altiplano. Foto Jair Cabrera



## MÉXICO SA

*Derecha cretina y desmemoriada //*

*¡Alerta!: Rusia invade a México //*

*Oro de Moscú y virus comunista*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**L**O QUE FALTABA: ¡Rusia tomó el Zócalo de la Ciudad de México! y López Obrador no sólo lo permitió, sino que lo aplaudió justo en la conmemoración del 213 aniversario del día patrio, lo que confirma que al mandatario no le bastó recibir al submarino de aquella nacionalidad que al puerto de Veracruz le llevó el oro de Moscú ni insacular a sus paisanos con el virus del comunismo por medio de la vacuna Sputnik, sino que ahora confirma que su objetivo siempre fue la invasión roja. ¡Qué antipatriota!, grita la derecha autóctona: ¡los bolcheviques tomaron el corazón del país, y el Presidente tan campante!

**ESA ES LA** esquizofrénica versión que difunde la cretina, en grado sumo, y desmemoriada derecha que opera en el país, luego de que el pasado sábado, a invitación del gobierno mexicano, representaciones militares de 19 naciones marcharan por el Zócalo como parte de las festividades del día patrio, algo que, dicho sea de paso, no es la primera ocasión que sucede, pero como esa derecha ridícula es selectiva y sólo recuerda lo que le conviene, pues cómodamente olvida que en 2010 Felipe Calderón extendió la misma invitación –rusos incluidos– para que, entonces, las representaciones militares de 16 países participaran en la celebración oficial del bicentenario del inicio de la Independencia mexicana.

**Y EN ESA** ocasión, los gritones de hoy aplaudieron como focas (por cierto, en el balcón central de Palacio Nacional, a la siniestra de *Borolas* también celebraba el entonces intocable Genaro García Luna, al que los conservadores adoraban), incluyendo al contingente de Estados Unidos que en aquella celebración sí participó. Entonces, según los herederos de aquellos “mexicanos” opositores a Benito Juárez que ofrecieron a Maximiliano de Habsburgo la “corona” de México, la patria está en peligro, porque el “comunismo ruso” marchó en el Zócalo (de las 18 representaciones militares restantes no hicieron mayor comentario). ¡Qué brillantes son esos descendientes!

**EL 16 DE** septiembre de 2010 en el Zócalo capitalino marcharon elementos del mismo contingente ruso que lo hizo en igual fecha pero de 2023: representantes del Regimiento Preobrazhenskiy, creado en 1691 bajo el reinado del zar Pedro el Grande. Ahora, la embajada de Rusia en nuestro país subrayó: “es un honor participar en un evento tan importante para el pueblo mexicano. ¡Viva la amistad entre México y Rusia! ¡Viva México!” Pero no: la estrechez mental de la rancia cuan cretina derecha autóctona sostiene que no es lo mismo que lo mismo y que “el comunismo se apoderó de nuestro país”, dejando de lado que el 16 de septiembre de 2010 participaron 16 representaciones militares.

**LA CRÓNICA DE** *La Jornada* (Rosa Elvira Vargas y Jesús Aranda) del 16 de septiembre de 2010 señala: “el convoy encabezado por el vehículo presidencial fue recibido en el Zócalo, al pasar frente al edificio del gobierno capitalino, con sonoros chillidos, señas obscenas y mentadas. Se alcanzaron a escuchar fuertes, también, los gritos de ¡culeero, culeero! En singular. Ya en el desfile, y en un hecho inédito, marcharon tropas extranjeras. Fueron secciones de 35 elementos que se presentaron por orden alfabético y provenían de Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Chile, China, El Salvador, España, Estados Unidos, Francia, Guatemala, Nicaragua, Perú, Rusia y Venezuela. A simple vista, la marcialidad de rusos y chinos fue superior al resto, y mucho más que en el caso de los estadounidenses, cuyo grupo de comando ni siquiera llevaba el paso”.

**ADEMÁS, DESDE MARZO** de 2010, “las secretarías de la Defensa Nacional y la de Marina fueron designadas por Felipe Calderón para girar, cada una por su lado, las invitaciones respectivas, según el grado de afinidad con las fuerzas armadas de otras naciones. En el caso de Estados Unidos el asunto se sigue con especial cuidado por los gobiernos de ambos países, los cuales mantienen en reserva todo lo relacionado con una eventual participación de los soldados de aquel país” (*La Jornada*, Jesús Aranda), que

se robó la mitad del territorio mexicano.

## Las rebanadas del pastel

**LO QUE ESA** derecha cretina, ridícula y desmemoriada no sabe es que desde hace años México tomó la Plaza Roja de Moscú, pues recurrente-

mente bandas musicales de las fuerzas armadas de nuestro país participan exitosamente en el Festival Internacional Torre Spásskaya, al grito de *Да здравствует Мексика, ублюдки!* Claro, es plan con maña, porque su único objetivo es infiltrarse para inyectar a los rusos el virus de la 4T.



▲ En septiembre de 2010, durante el gobierno de Felipe Calderón también se invitó a una

representación rusa y otra venezolana. La imagen es de 2023. Foto Yazmín Ortega Cortés



## REPORTE ECONÓMICO / [WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX](http://WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX)

### Ocupación y empleo (primer semestre 2023)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**P**ROMEDIANDO LAS CIFRAS del primero y segundo trimestres de la ENOE (Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo) tenemos que en el primer semestre del año la población total del país ascendió a 129.1 millones de personas, 0.6% más que en 2022, 99.9 m de 15 años o más. De éstas (en clasificación UNITE) 65.4 millones constituían la Población Económicamente Activa (PEA) y 34.5 m la No Económicamente Activa (**Gráfico 1**).

**LA PEA DEL** semestre bajó -1.2% como efecto de la reducción de la desocupación pasiva (disponible para trabajar pero ya no busca empleo) en -29.7%. De esta PEA (65.4 millones) el 89.4% (58.5 m) son población ocupada en alguna actividad (3.1% más), y el 10.6% son población desocupada (2.5% abierta y 8.1 pasiva/disponible).

**DE LA POBLACIÓN** ocupada (58.5 millones) según su posición, los trabajadores subordinados y remunerados (40.1 m) el 68.6% de la ocupación aumentaron 3.4%; aquellos por cuenta propia (13.1 m) el 22.3 aumentaron 2.1%; y los empleadores (3.1 m) el 5.3 aumentaron 4.9% respecto a 2022.

**POR SECTORES, LA** ocupación agropecuaria se mantuvo en 6.6 millones, el 11.2% del total y descendió -0.5% respecto a 2022; la industrial

llegó a 14.7 millones, el 25.1% y creció 2.7%; y la terciaria (servicios) aumentó a 36.9 millones, el 63.0% del total y creció 3.9% (**Gráfico 2**).

**POR NIVEL DE** ingresos en salarios mínimos, la fuerte recuperación de este salario en la actual administración ha tenido el efecto de concentrar a la población ocupada en los dos primeros segmentos: con ingreso de hasta 1 sm en 2018 estaba el 16.1% de los ocupados y en 2023 está el 35.3, y con más de 1 y hasta 2 sm en 2018 estaba el 28.6% y en 2023 está el 34.0% (**Gráfico 3**). Sumando ambos segmentos más el 5.0% de "sin ingresos" (subsistencia) tenemos que al menos 74.3% de la población ocupada no percibe más de dos salarios mínimos.

**POR ACCESO A** instituciones de salud la ENOE indica que lo tienen 22.7 millones (el 38.7%) cifra que convendría revisar y clarificar pues al mes de junio el IMSS tenía registrados 21.9 millones de trabajadores, el ISSSTE 3.1 m, Sedena 224 mil y Semar 73 mil, esto es, 25.3 millones de trabajadores con seguridad social completa en instituciones federales, a los que habría que añadir los asegurados públicos estatales y en instituciones privadas. También reclasificar los servicios del IMSS-Bienestar.

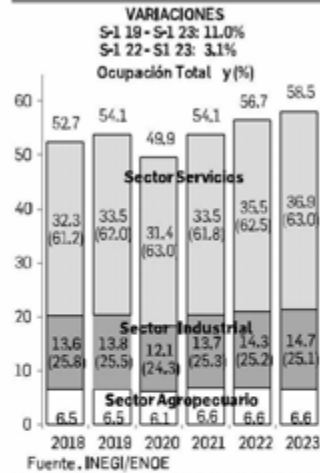
**LOS TRABAJADORES REGISTRADOS** en el IMSS llegaron en agosto a 21 millones 996 mil 875 (**Gráfico 4**), de ellos, el 86.3% son permanentes y 13.7% eventuales.



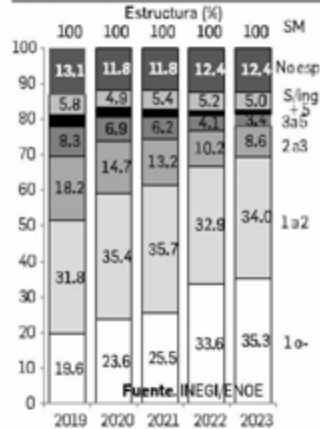
G-1 ENOE. OCUPACIÓN Y EMPLEO 2022-2023 (1er Sem)					
	2022		2023 <sup>p</sup>		Var % 22/21
	Núm	Est %	Núm	Est %	
<b>POBLACION TOTAL (1)</b>	<b>128,402,571</b>	<b>100.0</b>	<b>129,119,108</b>	<b>100.0</b>	<b>0.6</b>
<b>Población de 15 años y más</b>	<b>98,970,921</b>	<b>77.1</b>	<b>99,899,129</b>	<b>77.4</b>	<b>0.9</b>
<b>CLASIFICACION INEGI (ENOE)</b>					
<b>P económicamente activa (PEA)</b>	<b>58,711,867</b>	<b>100.0</b>	<b>60,152,870</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>
Ocupada	56,749,900	96.7	58,507,058	97.3	3.1
Desocupada abierta	1,961,967	3.3	1,645,812	2.7	-16.1
<b>Pob no económicamente activ (3)</b>	<b>40,259,054</b>	<b>---</b>	<b>39,746,259</b>	<b>---</b>	<b>-1.3</b>
Disponible (2)	7,525,572	---	5,291,101	---	-29.7
No disponible	32,733,483	---	34,455,158	---	5.3
<b>CLASIFICACION UNITE</b>					
<b>P económicamente activ (PEA) (2)</b>	<b>66,237,438</b>	<b>100.0</b>	<b>65,443,971</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.2</b>
Ocupada	56,749,900	85.7	58,507,058	89.4	3.1
Desocupada	9,487,538	14.3	6,936,913	10.6	-26.9
Desocupación abierta	1,961,967	3.0	1,645,812	2.5	-16.1
Desocup pasiva (disponible) (2)	7,525,572	11.4	5,291,101	8.1	-29.7
<b>Pob no económicamente activ (3)</b>	<b>32,733,483</b>	<b>---</b>	<b>34,455,158</b>	<b>---</b>	<b>5.3</b>
<b>POBLACION OCUPADA (PO) POR:</b>					
<b>Posición en la ocupación</b>					
Trabaj subord y remunerados	56,749,900	100.0	58,507,058	100.0	3.1
Asalariados	38,796,616	68.4	40,127,456	68.6	3.4
Con percepción no salarial (4)	37,039,998	65.3	38,330,095	65.5	3.5
Empleadores	1,756,618	3.1	1,797,361	3.1	2.3
Empleadores	2,933,236	5.2	3,078,126	5.3	4.9
Trabajadores por cuenta propia	2,790,421	22.5	13,056,768	22.3	2.1
Trabajadores no remunerados	2,229,628	3.9	2,244,709	3.8	0.7
<b>Sector de activ económica</b>	<b>56,749,900</b>	<b>100.0</b>	<b>58,507,058</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>
Primario (agropecuario)	6,607,148	11.6	6,574,817	11.2	-0.5
Secundario (industrial)	14,307,675	25.2	14,688,894	25.1	2.7
Ind extrac y elect y manufact	9,784,813	17.2	10,121,523	17.3	3.4
Construcción	4,522,863	8.0	4,567,371	7.8	1.0
Terciario (servicios)	35,490,815	62.5	36,871,495	63.0	3.9
Comercio	10,994,786	19.4	11,464,816	19.6	4.3
Rest. aloj transp. com y almac	7,465,482	13.2	7,812,749	13.4	4.7
Servs prof, finan y corpor	4,326,809	7.6	4,565,160	7.8	5.5
Servs soc, gob y org intern	6,988,093	12.3	7,040,379	12.0	0.7
Servicios diversos	5,715,645	10.1	5,988,391	10.2	4.8
No especificado	344,263	0.6	371,853	0.6	8.0
<b>Nivel de ingresos</b>					
Hasta un salario mínimo	56,749,900	100.0	58,507,058	100.0	3.1
Más de 1 hasta 2 salarios mínimos	19,079,092	33.6	20,670,001	35.3	8.3
Más de 2 hasta 3 salarios mínimos	18,684,223	32.9	19,897,365	34.0	6.5
Más de 3 hasta 5 salarios mínimos	5,773,841	10.2	5,050,984	8.6	-12.5
Más de 5 salarios mínimos	2,339,574	4.1	1,975,885	3.4	-15.5
No recibe ingresos (5)	868,464	1.5	678,642	1.2	-21.9
No especificado	2,965,370	5.2	2,952,109	5.0	-0.4
<b>Acceso a institut de salud (6)</b>					
Con acceso	7,039,337	12.4	7,282,074	12.4	3.4
Sin acceso	56,749,900	100.0	58,507,058	100.0	3.1
Con acceso	21,828,896	38.5	22,667,275	38.7	3.8
Sin acceso	34,519,995	60.8	35,450,006	60.6	2.7
No especificado	401,010	0.7	389,778	0.7	-2.8

(1) ENOE, cifras promedio del 1er y 2o trimestre de cada año (2) El rubro *desocupación pasiva* lo clasifica la ENOE como *Población no económicamente activa "disponible"*; sin embargo, tratándose de personas en condiciones y disponibilidad de trabajar que "han desistido de buscar empleo o no lo buscan por considerar que no tienen posibilidades", nosotros las consideramos (y las reclasificamos) como parte de la *Población económicamente activa (PEA)* bajo el criterio de *Desocupación pasiva* (3) En consecuencia, aquí la *Población no económicamente activa* queda integrada únicamente por la población que *no está disponible* para participar en el mercado de trabajo ya sea por que atienden otras obligaciones (madres/amas de casa, estudiantes...), tienen impedimentos físicos para trabajar, o incluso queriendo hacerlo sus circunstancias se los impide (cuidado de pequeños, enfermos o ancianos; convalecencia; prohibición de algún familiar...) (4) Comisiones, honorarios, destajo, propinas, etc. (5) Trabajadores no remunerados y por cuenta propia dedicados a actividades de autosubsistencia. (6) Se limita al hecho de que el trabajo o actividad económica que realizan las personas les dé acceso o no a los servicios de salud que preste una institución, pública o privada. Si tienen acceso a dichos servicios por medio de un pariente que los declara como dependientes económicos o por la adquisición del seguro popular, no se clasifican en la categoría "con acceso". (p) Preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras de anteriores  
Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)

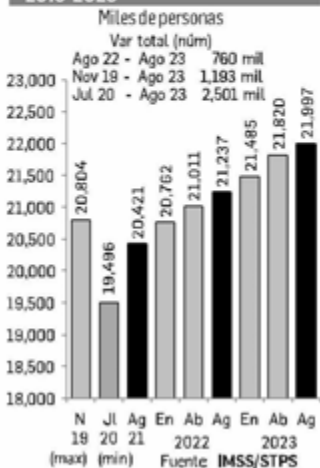
G-2 OCUP X SECTORES S-118-23



G-3 OCUP X NIVEL DE INGRESO S-1 2019-2023



G-4 TRABAJADORES EN EL IMSS 2019-2023





POR ARTURO DAMM ARNAL

Éstas *pueden* ser las fuentes de financiamiento del gasto del gobierno: impuestos, deuda, producción de dinero (impresión de billetes y acuñación de monedas) y venta de activos (suponiendo que los tenga y pueda venderlos).

Éstas *deben* ser las fuentes de financiamiento del gasto gubernamental: impuestos (fuente ordinaria), deuda (fuente extraordinaria, siempre y cuando se cumplan ciertas condiciones) y venta de activos (fuente no recurrente de ingresos).

Ésta *no debe* ser fuente de financiamiento del gasto del gobierno: producción de dinero, que ocasiona inflación, pérdida en el poder adquisitivo del dinero, y el trabajo, que viola el derecho al poder adquisitivo íntegro del trabajo y el dinero, parte del derecho al producto íntegro del trabajo.

En México, la producción de dinero, como fuente de financiamiento del gasto gubernamental, está prohibida. Leemos, en el artículo 28 constitucional, que el Estado (el Estado, no el gobierno), "tendrá un banco central, que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración", y que "ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento", es decir, producir dinero y dárselo para que lo gaste, práctica conocida, falazmente, como *crédito primario del banco central al gobierno federal*, y escribo *falazmente* porque no se trata de un préstamo que el gobierno federal deba devolverle al banco central, intereses incluidos.

El Banco de México es autónomo desde el 1 de abril

de 1994. Antes de esa fecha bastaba una orden del secretario de Hacienda al director general del Banco de México (en aquel entonces eran directores generales, no gobernadores como ahora), ordenándole que depositara cien millones de pesos a la cuenta del gobierno federal, para que el banco central tuviera que hacerlo. A esa práctica se le llamaba, mentirosamente, *crédito primario del banco central al gobierno federal*.

¿De dónde sacaba el Banco de México los cien millones de pesos que debía depositar a la cuenta del gobierno federal? Los producía, imprimiendo billetes, ya que no recibía, ni recibe, depósitos de los ahorradores. Por eso se le llama *crédito primario*, porque procede de la producción primaria de dinero del banco central: impresión de billetes y acuñación de monedas.

(Si hay una producción primaria de dinero, ¿habrá una secundaria? Sí, la que hace posible, de parte de los bancos comerciales, el sistema de reserva fraccionaria, por el cual los bancos mantienen en reserva solo una fracción de sus depósitos, otorgando créditos con el resto, lo que incrementa la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, que se usa para demandar bienes y servicios, sin que se produzca físicamente más dinero, algo que parece imposible, pero que no lo es).

Esta práctica, por la cual el Poder Ejecutivo federal ordenaba al banco central otorgarle financiamiento, ¿daba como resultado un préstamo del segundo al primero, por lo que el primero tenía que devolverle al segundo lo prestado más los intereses? No, el gobierno federal no contraía esa obligación, que de los males hubiera sido el menor. El resultado era un aumento indebido en la cantidad de dinero que se intercambiaba en la economía, que ocasionaba inflación, que violaba el derecho de propiedad sobre el producto íntegro del trabajo, algo injusto.

Continuará.



SPLIT FINANCIERO

## PONEN EN ORDEN A INFLUENCERS

POR JULIOPILOTZI

**P**asó desapercibido el 21 de agosto del 2023, quizá por la efervescencia del tema político que ya se vive por el 2024 y también por las miradas puestas en el 1 y 15 de septiembre, pero en el *Diario Oficial de la Federación* se publicó el "acuerdo por el que se da a conocer la guía de publicidad para *influencers* de la Procuraduría Federal del Consumidor".

Este tema es interesante, porque hoy hay marcas que han aprovechado vacíos legales para pasar por encima de los consumidores; por ello se impulsó este acuerdo que fue emitido como un instrumento de consulta para los *influencers* y creadores de contenido, población consumidora y público en general, para el debido cumplimiento de las disposiciones en materia de publicidad establecidas en la Ley Federal de Protección al Consumidor. Hoy toda publicidad e información que brindan estas personas se encuentra sujeta a diversas normas, en donde la principal de todas ellas es la Ley Federal de Protección al Consumidor, ya que, como usted sabe, dicha información trasciende en la decisión de los distintos consumidores para adquirir ciertos bienes, productos o servicios que se muestran.

No hay que perder de vista esto, porque para librar las leyes, estos personajes se mueven en diferentes redes sociales, por ello hay que tener claro que si a través del contenido compartido se brinda información o se realizan publicaciones que contienen recomendaciones de un bien, producto o servicio a través de las distintas plataformas digitales o redes sociales, se está generando publicidad, la cual debe de estar en concordancia con las disposiciones legales aplicables. La advertencia es que en caso de hacerse mención o referencia a bienes, productos o servicios en plataformas digitales o redes sociales, se considerará que se hace publicidad bajo las disposiciones de la Ley Federal de Protección al Consumidor, ya que la misma considera publicidad a toda la información de bienes, productos o ser-

vicios que sea difundida por cualquier medio, lo que incluye a las plataformas digitales y redes sociales.

La guía está en la Procuraduría Federal del Consumidor, donde se mencionan distintas recomendaciones para las publicaciones en plataformas digitales y redes sociales, siendo éstas las que están: #PublicidadPagada, #Publicidad, #OpinionesPersonales y #PatrocinadoPor. Así que se debe dejar claro si el *influencer* tiene o no una relación comercial con la marca que se está publicitando en sus plataformas o redes sociales, por aquello de que algunos son "espontáneos". Además, en adelante, las empresas tendrán que dar claridad en contratos publicitarios celebrados, especificando de manera detallada y puntual los distintos requisitos previstos en la legislación aplicable en materia publicitaria porque, de lo contrario, las sanciones de Profeco y de la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios serán altamente dolorosas.

**Alianza MetLife y Grupo Ángeles.** Presumen una nueva etapa de transformación en la atención médica en la Ciudad de México, con la alianza entre MetLife México y Grupo Empresarial Ángeles, que inauguraron un nuevo

módulo hospitalario, el cual representa una inversión en la salud y el bienestar para los clientes de MetLife. El objetivo es fortalecer aún más los lazos entre los clientes de la aseguradora y los proveedores de servicios médicos, representando un hito en materia de atención de calidad, accesible y confiable. Ya veremos cómo les funciona, pero prometen poner en alto su infraestructura, como la capacitación del talento y equipamiento tecnológico.

**Voz en off.** Rappi México ha prometido una y otra vez profesionalizar a sus aliados repartidores, pero aún queda sólo en eso, en palabras que están muy lejos de cumplirse. Continúan los problemas en su plataforma móvil y con sus repartidores, quienes siguen actuando de forma poco profesional; sanciones más severas deberían existir para esta empresa que reiteradamente está metida en señalamientos de dificultades y grandes dolores de cabeza... La Industria Nacional de Autopartes estima que la huelga que inició la United Auto Workers, en Estados Unidos, podría lastimar gravemente la producción de autopartes en México, donde incluso con siete días de paro se generarían pérdidas de 76 millones de dólares.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### EL SECUESTRO DE LOS REGULADORES DEL ESTADO

POR MAURICIO FLORES

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

No es un asunto nuevo, no es propio de esta administración, pero se mantuvo constante durante los últimos 5 años pese a la promesa de que el Estado retomaría el control de institutos, comisiones reguladoras de "tercera generación" que fueron, paulatinamente y de diversas maneras, tomadas por despachos, bufetes de abogados y empresas que influyen de manera directa en las decisiones de gestión pública; entre los asuntos que quedarán inconclusos del gobierno de Andrés Manuel López Obrador está romper el "secuestro regulatorio" que han padecido tales instituciones del Estado mexicano.

Es conocido, por ejemplo, el caso del Instituto Federal de Telecomunicaciones, que preside Javier Juárez, donde existe una clara influencia de empresas gigantes, o en la misma Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios, a cargo de Alejandro Svarch, e incluso en el Instituto Nacional de Cancerología, donde una firma global dicta las pautas de investigación y puede incidir en la definición del catálogo de compras gubernamentales.

Son conocidas las estrategias, a veces sutiles, a veces no tanto, algunas elegantes otras sólo por costumbre, despachos y empresas van más allá de la actuación legítima de los intereses de sus clientes y propios que corresponde al diálogo obligado (e imprescindible) en un Estado de derecho.

Hace un mes, cuando López Obrador se refirió a esas interferencias en la operación de las agencias regulatorias, lo hizo con conocimiento de diversos expedientes que también, por ejemplo, se extienden a afamados despachos de abogacía corporativa como Uththoff-Gómez Vega, de Javier Uththoff, Goodrich-Riquelme y Asociados, a cargo

de Enrique Díaz, Basham, Ringe y Correa, al mando de Francisco Tiburcio, y Arochi & Lindner, de Roberto Arochi.

Las maneras en que el actual gobierno ha buscado atajar esas "interferencias institucionales" no han sido siempre afortunadas; a menudo provocan problemas más grandes -como el desabasto de medicamentos- que los que pretendían resolver y dan paso a negocios "a modo" para la intermediación de todo tipo de equipos y obras que requiere el sector público.

Pero de que están bajo la lupa, están bajo la lupa..., y faltando menos de un año para el fin de este sexenio, bien puede venir otro manazo sobre el escritorio de Palacio Nacional.

**Xóchitl Gálvez y "eventos de fuerza"**. El primero de ellos fue el viernes 8 de septiembre, organizado por el PRI, donde Alejandro Moreno logró una fuerte convocatoria con la mayor parte de exgobernadores y expresidentes de ese instituto..., pero, sobre todo, mostrando las fuerzas territoriales del prismo que acogieron como propia a quien será con seguridad la candidata a la Presidencia 2024 por el Frente Amplio por México. El sábado 9, una reunión masiva de mujeres de Acción Nacional mostró gran emotividad y adhesión inrestrita con la senadora. Y el

domingo 10, otro evento masivo, esta vez en Durango, con la compañía de los grupos de ciudadanos ligados a los partidos del Frente. En Sonora, Gálvez mostró otra vez músculo para la movilización, ahí donde exigió "ponerse a trabajar" al gobernador Alfonso Durazo, que días antes tuvo el mal tino de hacer a la virtual candidata opositora "la nota periodística", al catalogarle de folclórica, pintoresca y *fake*. Vienen las movilizaciones de miles de personas en Coahuila, Chihuahua y Nuevo León.

Y eso que aún no empieza formalmente el proceso electoral.

**Gómez Cazarín, impunidad a la veracruzana.** Se le siguen juntando las papas calientes al presidente de la Junta de Coordinación Política del Congreso de Veracruz, Juan Javier Gómez Cazarín, pues recién fue arrestado Pompeyo Castillo Navarrete, integrante de su primer e íntimo círculo de seguridad: fue detenido en la zona de Los Tuxtles, con armas de fuego y drogas que, conforme al parte oficial, lo vincularía con grupos criminales que operan en la región. Apenas, en julio pasado, un primo de Gómez Cazarín fue detenido con armas de uso exclusivo del Ejército en Hueyapan.

Ahora, falta que el diputado local aclare esta situación.





## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Heineken fortalecerá su logística

**S**iguen las sorpresas en Heineken México, porque además de la inversión en el sureste, fortalecerá con nuevos negocios su área logística y vehicular. Su director general, **Guillaume Duverdi**, anunció el jueves la inversión de 8 mil 700 millones de pesos para instalar la primera planta de la empresa en Kanasín, Yucatán, donde se generarán más de dos mil empleos; se prevé que comenzará operaciones en 2026 para aprovechar las redes carreteras, ferroviarias y portuarias.

La otra nueva es que los accionistas de Cervezas Cuauhtémoc Moctezuma aprobaron el lunes pasado la escisión de la empresa para crear, previa autorización de la Secretaría de Economía, dos nuevos negocios: Heineken Leasing y Logística de Bebidas Moctezuma. La primera tendrá un activo total de mil 214 millones de pesos y la segunda de 384 millones.

Heineken Leasing se especializará, focalizará y fortalecerá el negocio relacionado con la adquisición y arrendamiento de vehículos automotores y sus complementos como refacciones y accesorios, para elevar la eficiencia operativa, económica y de cumplimiento, y desconcentrar parte de las operaciones, administración, activo, pasivo y capital de la escidente sin que desaparezca. Su capital contable será de mil 213 millones de pesos, su capital social de 50 mil pesos con cero deuda.

Logística de Bebidas Moctezuma se espe-

cializará y fortalecerá los servicios logísticos para una mejor eficiencia operativa y desconcentrar parte de las operaciones, administración, activo y pasivo de la escidente. Su pasivo total será de 354 millones 856 mil pesos, su capital contable de 29 millones 191 mil pesos y su capital social de 50 mil pesos.

La decisión de los accionistas es que la escisión surta efectos a partir del 1 de noviembre después de cumplir con los trámites legales correspondientes. En 2010 Femsa, de **José Antonio Fernández Carbajal**, vendió la participación mayoritaria de la cervecera mexicana a Heineken, y en febrero pasado completó el total accionario.

### Cuarto de junto

Petróleos Mexicano, que dirige **Octavio Romero**, informó a inversionistas de Estados Unidos que entre el 1 de julio y el 31 de agosto de este año la empresa recibió 70 mil 500 millones de pesos en aportación de capital del gobierno federal para "fortalecer nuestra condición financiera". Parte de los recursos se han usado para la construcción de la Refinería Olmeca en Dos Bocas... El ex presidente de Canacintra **José Enoch Castellanos** quiere ser legislador. Con una reputación muy en entredicho por supuestos fraudes, busca que sus amigos lo apuntalen, y ya le están armando una "vaquita" para juntar lana y que pueda cumplir con sus aspiraciones. El moche es de mil pesos, aunque algunos ya pusieron 2 mil. El suspirante no tiene partido y la pregunta es quién se atreverá a impulsarlo. ■



## IN- VER- SIONES

### INTERNET SATELITAL Starlink delinea plan de ingreso a México

La subsidiaria de Space X, Starlink, de **Elon Musk**, está aliándose con minoristas y ya está disponible el servicio en algunos autoservicios; además extraoficialmente, ya abrieron su tienda virtual en Mercado Libre. Por el momento, nos dicen fuentes cercanas a la empresa, siguen organizando su entrada a México, y delineando el plan de negocio.

### FINANZAS FUERTES Fitch Ratings mejora

### calificación a Soriana

Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo con perspectiva estable a las emisiones de certificados y fideicomisos de Organización Soriana, que preside **Francisco Martín Bringas**, lo que refleja el fortalecimiento financiero, soportado por la mejora continua en sus métricas de apalancamiento y posición de liquidez amplia.

### SUSTENTABILIDAD Citibanamex apoya a los cafecultores

Por dos décadas, Fomento Social Citibanamex impulsó la

producción cafetalera sostenible de más de 50 mil pequeños agricultores de Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Puebla y Veracruz, con más de 70 millones de pesos de recursos del programa Apoyo a Proyectos Productivos y al Desarrollo Comunitario Sostenible.

### PICACHO AJUSCO Fibra Storage compra terreno por 90 mdp

El fideicomiso inmobiliario de minibodegas, fibra Storage, de **Jaime Isita**, formalizó el 14 de agosto la compra del terreno identificado como "Picacho Ajusco", donde

construirá mini bodegas en 2024. El costo del inmueble es de 90 millones de pesos, incluye gastos de cierre.

### UNIDAD DE NEGOCIOS Vex Capital pierde a su directivo clave

Por motivos personales, desde el pasado 15 de agosto, **Eduardo Gras Gómez Palacio**, renunció al cargo de director de Unidad de Negocio de Vex Capital y con ello como funcionario clave en algunos fideicomisos bursátiles del fondo. Esta posición no será reemplazada, ni sustituida, según informa la compañía.



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.  
nacional@cronica.com.mx



### Fracasa presión para que quiebre TRESE

**E**n relación a la estrategia para tratar de afectar a la compañía TRESE y a sus más de 180 acreedores orquestada por Coastal Contracts y Nuvoil, les comento que sigue haciendo agua dicho objetivo por todos lados. Su plan para mandar a Trese a quiebra y adjudicarse sus activos raya en la desesperación y cada vez se hace más evidente el contubernio con algunos funcionarios tanto de Pemex como de juzgados locales, dejando huella para que investiguen las fiscalías y autoridades administrativas.

Los apoderados en México y abogados de Coastal son el mismo despacho protagonista del libro "Traición en Palacio" derivada de la extraordinaria investigación del colega Hernán Gomez Bruera, así también ya se sabe que el apoderado principal Ramon "N" (mencionado en la trama) está vinculado a proceso penal por omitir información en ley de amparo y sacar una ventaja procesal con ello.

Nuvoil es una de las empresas más consentidas de la actual administración de Pemex Exploración y Producción al haber recibido muchas asignaciones directas pero sobre todo la de Ixachi por más de 1,100 millones de dólares, también acaba de salir a flote la estrecha relación que tiene uno de sus principales accionistas con la figura de Miguel Ángel Yunez, quien está siendo ampliamente investigado por sus acciones como funcionario del ISSSTE y Gobernador de Veracruz .

*Nuvoil castigado con 30 mdd por atrasos*

Pero aumentó la presión por falta de flujo financiero, Coastal Contracts acaba de anunciar ante sus inversionistas de Malasia, a través de los corredores de inversión TA Security Holding, que el retraso en la falta de recuperación económica derivada de sus proyectos en Mexico, se deben básicamente a temas de inflación por un lado ( lo que impide la renovación del contrato de Perdiz con Pemex por dos o tres años más). Además, la paraestatal no resuelve una solicitud de reconocimiento de caso fortuito, pero confían a que la multa de más de 30 millones de Dólares por retraso de obra en el proyecto de Ixachi sea solucionada en breve gracias a las buenas relaciones y gestiones de sus socios en Mexico ( Nuvoil).

Para nada mencionan de sus contingencias en el proyecto de la plataforma Agosto 12 y mucho menos la vinculación a proceso penal de su apoderado en Mexico, lo que pone en riesgo general todos sus proyectos en cadena por incumplimiento de la cláusula de *Compliance* a las que se obligan a cumplir todas las contratantes con Pemex.

*Graves atrasos  
en plataforma  
agosto 12*

Y por ultimo UOB, uno de los principales bancos de Singapur y quien es uno de los principales fondeadores crediticios de Coastal, acaba de recibir un requerimiento judicial para que se pronuncie sobre las actuaciones de Coastal en Mexico.

Como se puede observar, tanto Coastal como Nuvoil están más ocupados en gritar a través de su vocero oficial la inundación de barcos ajenos, sin prestar atención que en los suyos ya lleva más de un metro de anegación sus cuartos de máquinas y sigue subiendo el agua de manera exponencial ●



OPINI

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

## Soriana, fórmula para ser más atractiva

La capacidad de financiar nuevas apertura o remodelación de sus tiendas y mantenerlas atractivas para responder a las nuevas tendencias del mercado, y el fortalecimiento de su marca propia, son elementos que le permitirán a la cadena comercial que preside Ricardo Martín Bringas enfrentar una creciente competencia y mantener su posición como la segunda cadena de supermercados más importante de México con presencia en todo el país mediante sus diferentes formatos. Este fue uno de los principales argumentos de Fitch Ratings para subir la calificación nacional de la deuda de largo plazo de Organización Soriana de AA+ a AAA, con una perspectiva estable.

“El alza de las calificaciones de Soriana refleja el fortalecimiento de su perfil financiero, soportado por la mejora continua en sus métricas de apalancamiento, flujo generado por las operaciones sólido y posición de liquidez amplia. La compañía ha demostrado ser resiliente a escenarios económicos adversos y se encuentra enfocada en fortalecer su posición competitiva”, resumió la calificadora. Además del proceso de remodelación de sus tiendas, Soriana también trabaja en el mejoramiento de la oferta digital, y el fortalecimiento de su programa de lealtad. Al cierre de junio, Soriana reportó 802 unidades, con un poco más de 4 millones de metros cuadrados de piso de venta, siendo Hiper su principal formato con 368 tiendas. Sobre el perfil financiero de la cadena comercial, Fitch Ratings resaltó el fortalecimiento de su perfil finan-

ciero, soportado por la mejora continua en sus métricas de apalancamiento, flujo generado por las operaciones sólido y posición de liquidez amplia.

### POTENCIAL INDUSTRIAL

Sobre la escisión de las propiedades industriales que prepara Fibra Uno que dirige Gonzalo Robina, y que derivarán en la oferta pública de un nuevo fideicomiso, el equipo de análisis de Santander ya le puso números a la relevante transacción, y estima que sumaría aproximadamente 5 mil millones de dólares, y la nueva fibra podría recibir recibir mil 200 millones de dólares para la compra de reserva territorial y propiedades para aprovechar el impulso del *nearshoring*. Actualmente la mayoría de las reservas y propiedades se encuentran en México, Querétaro y Guadalajara.

Además de la propuesta de colocación de su cartera industrial, que es una de las más sólidas en México, Fibra Uno también propone la internalización de sus asesores externos, y Santander, además de destacar que Fibra Uno nuevamente es punta de lanza en el sector inmobiliario mexicano, consideró que el plan reduce el descuento de gobierno corporativo existente a nivel de Fibra Uno, al tiempo que desbloquea el crecimiento industrial de la fibra que estuvo apagado en los últimos trimestres. Y agregó que es probable que otras fibras en México puedan seguir la misma ruta de Fibra Uno ante los atractivos resultados de la transacción.



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

OPIN

ALBERTO AGUILAR

### Limitada liquidez frena bolsa, Aleatica sorprende, que vienen más y Pymes poco espacio

Le platicaba del empujón que SHCP, CNBV e IP dieron el jueves a los ajustes a la Ley del Mercado de Valores.

La propuesta avalada por el Senado se quedó en el tintero con los diputados que ya la evalúan vía la Comisión de Hacienda a cargo de Luis Armando Melgar.

De ahí la presentación con el subsecretario Gabriel Yorio quien se refirió al potencial de nuevas empresas de aprobarse las emisiones simplificadas.

Por ahí el CCE de Francisco Cervantes, AMIB de Álvaro García Pimentel, CNBV con Edson Munguía, BMV de José-Oriol Bosch y Amexcap de Raúl Gallegos.

Con las emisiones simplificadas se pretenden abrir espacio a las pymes en la bolsa con un mecanismo como la regla 144-A de EU para acceder a inversión institucional.

Hay reservas por la falta de confianza en las políticas del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, la inseguridad y la fiscalización del SAT de Antonio Martínez.

Contra los pronósticos recién se anunció el desliste de la BMV de Aleatica que dirige Rubén López. Décima sexta defección al hilo.

El anuncio sorprendió. A diferencia de otras que aprovecharon bajos precios, Aleatica por el contrario está sobre 37 pesos vs el nivel de 15.80 pesos del 2022.

Hay quien asegura que vendrán más. Por lo pronto no hay ninguna en el radar, amén de que el IPC ha mejorado. Está en 51,400 puntos, lo que significa un crecimiento de 6% en pesos,

nivel que no es para dar brincos, si se compara con el S&P 500 de NY que ha ganado 17%.

Pese al "nearshoring" que sí ayuda a las FIBRAS o a las firmas de parques como Vesta de Lorenzo Berho, el mercado sigue apagado. Si, muchas ofertas de deuda, pero incluso las de bonos gubernamentales se han movido lento.

Recién estuvo en NY la Amefibra de Simón Galante. No queda otra que promover, pero un gran problema es la limitada liquidez de nuestro mercado. Hay fondos dispuestos, pero demandan condiciones más ad hoc para su tamaño. Bolsa atorada.

#### EN ESCISIÓN DE FIBRA UNO MILLÓN DE M<sup>2</sup> MÁS Y ROAD SHOW PRONTO

Los 6 millones de m<sup>2</sup> que escindirá FIBRA Uno de André El-Mann y que lleva Gonzalo Robina para la nueva entidad a colocar en bolsa, es el doble de los de Vesta de Lorenzo Berho o 14 veces los de Prologis de Luis Gutiérrez. Pero además podrían sumarse otro millón de m<sup>2</sup> de reserva que son propiedad de los accionistas fundadores, todo para responder al "nearshoring". Le adelanto que la oferta será básicamente primaria para acelerar el crecimiento y replicar la historia de FIBRA Uno. Esta operación junto con internalizar el manejo, deberá ser aprobada por su asamblea el 9 de octubre y se espera iniciar el "road show" a finales de octubre o principios de noviembre.

#### PEMEX 11,000 MDD VENCIMIENTOS DE BONOS, FALTANTE E ILIQUIDEZ

Amén de los incumplimientos de pago por Pe-

mex de **Octavio Romero**, también por el lado de la renovación del financiamiento se observan cierta problemática a agudizarse en 2024. Se prevén ofertas de bonos por unos 8,000 mdd, pero hay vencimientos de 11,000 mdd. Habrá un faltante que agudizará la iliquidez. De por sí le comentaba que en julio y agosto no se pagaron facturas a proveedores. Hay retardos de hasta 6 meses. El actual estatus se da, con todo y la inyección de SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**.

## **HUELGA AUTOMOTRIZ EN EU IMPACTO AÚN IMPREDECIBLE**

Aunque INA de **Francisco González** calculó un daño de casi 11 mdd diarios a las autopistas del país por la huelga que iniciaron 13,500 trabajadores en tres plantas de Ford, Stellantis y GM, no es descartable que el impacto pueda acrecentarse, si el gremio encabezado por **Shawn Fain** considera que no hay receptividad a sus demandas y peor si las armadoras reaccionan y despiden a trabajadores. El riesgo es la extensión de un movimiento hoy selectivo.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx

## AL MANDO



### ¿QUÉ SIGUE?

**Quienes pronostican que recuperar la categoría aérea provocará un efecto inmediato en el aumento de operaciones del AIFA son demasiado optimistas**

**L**

a recuperación de categoría en seguridad aérea, después de 28 meses, es una buena noticia para las líneas aéreas nacionales, Viva Aerobus, de **Juan Carlos Zuazua**, Aeroméxico, con **Andrés Conesa** al frente, y Volaris, al mando de **Enrique Beltranena**, pero como lo han señalado varios expertos,

sobre todo para los usuarios, a lo largo de estos más de dos años la falta de más frecuencias a destinos, la imposibilidad de abrir nuevas rutas y operar códigos compartidos entre aerolíneas ocasionó un retroceso en la participación de mercado y encareció los precios.

Fue calificado como el freno más importante para que México aprovechara las oportunidades del acuerdo bilateral de transporte aéreo entre ambos países. No olvidemos que siete de cada 10 vuelos internacionales son sólo con Estados Unidos. Es uno de los tres mercados transfronterizos más importantes del mundo por el volumen de pasajeros.

Quienes pronostican que la recuperación de categoría provocará un efecto inmediato en el aumento de operaciones del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), que comanda el general brigadier, **Isidoro Pastor**, son demasiado optimistas.

Y es que la demanda de pasajeros elige libre y voluntariamente cual es la mejor opción para volar y lo que hemos visto también en estos años es que otros aeropuertos que no tienen restricciones de slots o que la experiencia del pasajero es mejor, como Cancún, Guadalajara,

Tijuana o Monterrey, comenzaran a posicionarse como hubs.

Ojalá que en las propuestas de los candidatos a la siguiente elección presidencial y también los legisladores de todos los partidos políticos tomen en serio al sector aéreo y no le quiten recursos a la Agencia Federal de Aviación Civil, ni a los aeropuertos para que esto no sea en detrimento de los usuarios.

#### UNA NUEVA ERA

La semana pasada conocimos que la nueva era de Johnson & Johnson se centrará en la innovación en salud, este nuevo capítulo se abre en la historia de la empresa que ha sido sinónimo de cuidado de la salud durante más de un siglo. Ahora, la compañía da un paso hacia el futuro al transformarse en una firma global de cuidado de la salud con una identidad visual renovada. Esta transformación no sólo refleja su compromiso con la innovación en el cuidado de la salud, sino también su pasión por mejorar la salud en todo el mundo. **Joaquín Duato**, *Chairman of the Board and Chief Executive Officer*, subrayó la importancia de la nueva etapa enfocada en soluciones de Innovative Medicine y MedTech. Esta visión les permite innovar en todo el espectro del cuidado de la salud como nadie más y esto se traducirá en terapias más inteligentes y personalizadas que cambiarán la forma en que se aborda la atención médica. En el futuro el segmento farmacéutico Janssen, se convertirá en Johnson & Johnson Innovative Medicine, mientras que el segmento de tecnología médica continuará como Johnson & Johnson MedTech.

**Siete de cada 10 vuelos internacionales son sólo con Estados Unidos**





## LAS NIÑAS BONITAS NO HABLAN DE DINERO

● Sabemos (por innumerables estudios globales) que las mujeres negociamos menos en nuestro favor. Solemos no negociar condiciones laborales y económicas en el momento de la contratación, nos cuesta trabajo pedir aumentos de sueldo y somos menos proactivas cuando se trata de promociones o nuevos retos. Eso trae como consecuencia menos oportunidades para nuestro desarrollo. Como siempre, la solución empieza por entender la causa y la causa, somos todos. Desde muy pequeñas, a las mujeres nos enseñan a hablar en tonos bajos, a no hacer ruido, a no preguntar de más, en resumen: a “no dar lata”. A las niñas nos enseñan a pensar en las necesidades de todos antes que en las nuestras, a trabajar siempre por la comunidad y no por nosotras, a tomar poco espacio, a no estorbar y a sonreír: “las niñas bonitas no contestan”. En la adultez profesional, todas estas conductas inculcadas se traducen (por lo menos) en dos cosas: un impulso casi inconsciente por no causar molestias y en una aversión, posiblemente inconsciente, por las mujeres que damos lata y que ocupamos mucho espacio.

Esto se vuelve relevantísimo cuando se trata de nuestra compensación: si las niñas bonitas no hablan de dinero, plantarse frente al superior jerárquico a discutir la justicia de un aumento, es contrario a todo lo que nos enseñaron. Cuando un hombre cuestiona su compensación, pensamos en él como un hombre asertivo, con claridad en sus metas, que conoce su valor. Cuando lo hacemos las mujeres, ¿qué es lo primero que pensamos?

Hay que hacer un esfuerzo para luchar en contra del impulso de quedarse sentadita sin molestar a nadie porque es más seguro. Tenemos que sentirnos cómodas en la incomodidad, prepararnos con datos para estas conversaciones, tomar el lugar y espacio que nos corresponde y merecemos.

La única forma de que te escuchen es levantando la voz, con claridad, no como un acto de rebeldía sino como una reivindicación. Nadie te va a regalar nada. Tienes que ir por lo tuyo con toda tenacidad porque *calladita* no te ves más bonita. Y lo más importante, estar preparada para decisiones fuertes, armónicas con tus expectativas salariales y de crecimiento profesional. Eso no es mala educación, es entereza. Las niñas bonitas, en realidad, hablamos de todo.

*\*Directora Jurídica /  
Fundadora de Think Pink México*

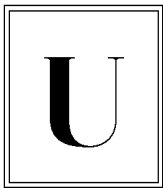


## CORPORATIVO



### DESEMBARCA PORTIK

***El PRI reanudará las movilizaciones en favor de Xóchitl Gálvez para complementar los eventos con organizaciones ciudadanas, ahora en Coahuila***



En el sector derivado de la *economía del ladrillo* es la gestión profesional de inmuebles, que permite a sus dueños mantener el valor de las propiedades, y al mismo tiempo a los inquilinos contar con cuotas de mantenimiento asequibles.

En ese tenor para atender la administración de departamentos llega a nuestro país la española Portik, que lidera **Iñaki Eizaga**, y que acaba de alcanzar una alianza con la mexicana All in One Administración de Condominios, que lleva **Alejandro del Mazo**.

Portik ha identificado la necesidad del mercado inmobiliario mexicano por tener administradores profesionales de condominios a partir de inmuebles que pueden tener ocho departamentos, pero también conjuntos con cientos de departamentos y diversos servicios e incluso áreas comerciales.

La incursión de los ibéricos también parte de una expectativa favorable para nuevas inversiones *build to rent*, especialmente en vivienda media en las principales ciudades del país, aunque en una primera etapa operará sólo en la CDMX donde All in One gestiona unos 20 mil departamentos.

En los últimos meses Portik logró notoriedad al alcanzar una alianza con la portuguesa Loja do Condomínio (LDC) para convertirse en la mayor empresa de su tipo en la península Ibérica al administrar más de 400 mil viviendas.

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

La idea de aplicar modelos federales a nivel estatal parece no dar frutos en Sonora, que tiene como gobernador a **Alfonso Durazo**, específicamente en la

Secretaría de Salud estatal. Resulta que pese a los intentos para operar las adquisiciones mediante un Contrato Marco en materia de servicios de limpieza la situación se observa viciada o así lo alertan desde el rubro luego de conocer que a la empresa Wilk, S. de R.L. de C.V. le han solicitado información que podría traer consigo la rescisión anticipada del respectivo contrato. De acuerdo con diversas voces, la maniobra sería liderada por el director general de Administración, **Víctor Abraham Larios Velázquez** con el objetivo de colocar en su lugar a BL Limpieza y Mantenimiento, S.A. de C.V. De esta forma, las versiones corren como enfermedad en la entidad, sobre todo porque en los gobiernos de la 4T los tintes de corrupción parecen haberse convertido en tendencia, aun cuando su promesa era acabar con todo signo de malos manejos... Luego del evento de fuerza a la candidatura de la senadora **Xóchitl Gálvez** en Durango, y que organizó el PRI a partir de la convocatoria de **Alejandro Moreno Cárdenas**, se prepara un evento similar en Coahuila, para continuar con movilizaciones a nivel nacional que permitan conocer el pensamiento de la senadora panista. Queda claro que el respaldo del líder nacional del Partido Revolucionario Institucional (PRI) y de las dirigencias seccionales de ese partido serán fundamentales en los siguientes meses, amén del apoyo ciudadano que tiene la legisladora y que sigue en ascenso tras la guerra sucia orquestada desde el oficialismo.

***En la península  
Ibérica  
administra  
más de 400  
mil viviendas***



## Arenal Económico

# AMLO HIZO LO QUE EL PRINO, VERSIÓN TREN INTERURBANO MÉXICO-TOLUCA



**Tonatíuh Martínez Aviña**

Economista

Columnas Económicas

@tonatihu



El 15 de septiembre se reunieron el gobernador saliente Alfredo del Mazo, la nueva gobernadora Delfina Gómez y el presidente Andrés Manuel López Obrador, para inaugurar el tren interurbano México-Toluca. El proyecto demoró en concluirse 10 años, siendo Enrique Peña Nieto quien puso la primera piedra del proyecto. La finalización de esta obra de infraestructura y comunicación por parte de López Obrador y el resto de las obras insignia, retrata por completo las distintas administraciones públicas, una corrupta e ineficaz, la otra con resultados y visión de futuro.

Por un lado, el proyecto del priismo tiene señalamientos de corrupción y planeación básica, donde la Auditoría Superior de la Federación indicó la falta de consulta a los habitantes de las zonas circunscritas al proyecto y que generaron retrasos a raíz de protestas y juicios

donde al terminar la administración simplemente se dejó para la siguiente gestión la potencial conclusión del proyecto, sin asegurar nada.

Como idea, indudablemente era un proyecto que debía llevarse a cabo, conectar a la capital del Estado de México y municipios circunscritos tan importantes como Metepec y Lerma, donde viven personas que diariamente toman camiones de entre 70 y 120 pesos para poder trasladarse a Observatorio y de ahí a sus lugares de trabajo en la Ciudad de México. Pero como muchas obras de pasadas administraciones, simplemente se quedaban en promesas de campaña, en dichos o en el mejor de los casos, en proyectos mal planeados y con sobrecostos o tan ridículos como la estela de luz de Felipe Calderón, jamás en proyectos que transformarían la vida de miles de personas.

Una vez iniciada la administración de Andrés Manuel López Obrador, se consideró como proyecto estratégico y la conclusión del interurbano fue prioridad. La primera etapa del tren irá de la estación Zinacantepec a Lerma, el funcionamiento del

tramo completo se dará en el primer trimestre de 2024. La primera etapa del proyecto ferroviario prevé beneficiar a 1.3 millones de habitantes en la zona. Una vez concluido se estima transportar 81 mil pasajeros entre las estaciones Zinacantepec y Lerma.

La forma en que Andrés Manuel y su gobierno hace política no es retórica, en todo el país se está viendo una transformación de fondo en la administración de los recursos públicos, con megaobras que traen beneficio palpable, la refinería Dos Bocas, a finales de este año comenzará a producir gasolina, apuntalando la seguridad energética, el interoceánico se convertirá en una ruta de conectividad que competirá con el canal de Panamá, el aeropuerto Felipe Ángeles es una joya de arquitectura y con las nuevas rutas que se desarrollan crecerán exponencialmente los vuelos.

AMLO le devolvió al Gobierno federal un rostro social, que se preocupa por la correcta gestión de los recursos públicos, no hay mayor evidencia en pro de disminuir la desigualdad que destinar inversión con fines concretos y retorno social sostenible.



**Fue prioridad** para el presidente Andrés Manuel López Obrador concluir el proyecto estratégico del tren interurbano.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Limitada liquidez frena bolsa, Aleatica sorprende, que vienen más y Pymes poco espacio

Le platicaba del empujón que SHCP, CNBV e IP dieron el jueves a los ajustes a la Ley del Mercado de Valores.

La propuesta avalada por el Senado se quedó en el tintero con los diputados que ya la evalúan vía la Comisión de Hacienda a cargo de Luis Armando Melgar.

De ahí la presentación con el subsecretario Gabriel Yorio quien se refirió al potencial de nuevas empresas de aprobarse las emisiones simplificadas.

Por ahí el CCE de Francisco Cervantes, AMIB de Álvaro García Pimentel, CNBV con Edson Munguía, BMV de José-Oriol Bosch y Amexcap de Raúl Gallegos.

Con las emisiones simplificadas se pretenden abrir espacio a las pymes en la bolsa con un mecanismo como la regla 144-A de EU para acceder a inversión institucional.

Hay reservas por la falta de confianza en las políticas del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, la inseguridad y la fiscalización del SAT de Antonio Martínez.

Contra los pronósticos recién se anunció el desliste de la BMV de Aleatica que dirige Rubén López. Décima sexta defección al hilo.

El anuncio sorprendió. A diferencia de otras que aprovecharon bajos precios, Aleatica por el contrario está sobre 37 pesos vs el nivel de 15.80 pesos del 2022.

Hay quien asegura que vendrán más. Por lo pronto no hay ninguna en el radar, amén de que

el IPC ha mejorado. Está en 51,400 puntos, lo que significa un crecimiento de 6% en pesos, nivel que no es para dar bríncos, si se compara con el S&P500 de NY que ha ganado 17%.

Pese al "nearshoring" que sí ayuda a las FIBRAS o a las firmas de parques como Vesta de Lorenzo Berho, el mercado sigue apagado. Si, muchas ofertas de deuda, pero incluso las de bonos gubernamentales se han movido lento.

Recién estuvo en NY la Amefibra de Simón Galante. No queda otra que promover, pero un gran problema es la limitada liquidez de nuestro mercado. Hay fondos dispuestos, pero demandan condiciones más ad hoc para su tamaño. Bolsa atorada.

### EN ESCISIÓN DE FIBRA UNO MILLÓN DE M<sup>2</sup> MÁS Y ROAD SHOW PRONTO

Los 6 millones de m<sup>2</sup> que escindirá FIBRA Uno de André El-Mann y que lleva Gonzalo Robina para la nueva entidad a colocar en bolsa, es el doble de los de Vesta de Lorenzo Berho o 1.4 veces los de Prologis de Luis Gutiérrez. Pero además podrían sumarse otro millón de m<sup>2</sup> de reserva que son propiedad de los accionistas fundadores, todo para responder al "nearshoring". Le adelanto que la oferta será básicamente primaria para acelerar el crecimiento y replicar la historia de FIBRA Uno. Esta operación junto con internalizar el manejo, deberá ser aprobada por su asamblea el 9 de octubre y

se espera iniciar el "road show" a finales de octubre o principios de noviembre.

### PEMEX 11,000 MDD VENCIMIENTOS DE BONOS, FALTANTE E ILIQUIDEZ

Amén de los incumplimientos de pago por Pemex de Octavio Romero, también por el lado de la renovación del financiamiento se observan cierta problemática a agudizarse en 2024. Se prevén ofertas de bonos por unos 8,000 mdd, pero hay vencimientos de 11,000 mdd. Habrá un faltante que agudizará la iliquidez. De por sí le comentaba que en julio y agosto no se pagaron facturas a proveedores. Hay retardos de hasta 6 meses. El actual estatus se da, con todo y la inyección de SHCP de Rogelio Ramírez de la O.

### HUELGA AUTOMOTRIZ EN EU IMPACTO AÚN IMPREDECIBLE

Aunque INA de Francisco González calculó un daño de casi 11 mdd diarios a las autoparteras del país por la huelga que iniciaron 13,500 trabajadores en tres plantas de Ford, Stellantis y GM, no es descartable que el impacto pueda acrecentarse, si el gremio encabezado por Shawn Fain considera que no hay receptividad a sus demandas y peor si las armadoras reaccionan y despiden a trabajadores. El riesgo es la extensión de un movimiento hoy selectivo.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx


**TAQUÍMETRO**
**Guillermo Lira**

# Eléctricos compiten en precio con los de gasolina: EX 30 de Volvo

Volvo de México está decidido a sobrepoblar los segmentos eléctricos donde participará. El anuncio y la declaración son claros: para 2030 venderán solo vehículos eléctricos. Para ello, en 2025, el 50% de su gama ya será electrificada y con el anuncio de esta semana estarán llegando a varias opciones en camionetas. Se suma a las C40, XC40 y XC90 la nueva y más pequeña EX30, el Volvo eléctrico más accesible del mercado mexicano con un precio que ha resultado una sorpresa, pues con sus características 100% eléctricas llega en 649,900 pesos, con lo que Raymundo Cavazos, director de la marca en México, que por cierto acaba de estrenar nuevas oficinas en la Ciudad de México, nos confirmó: “Cada año podemos confirmar que presentaremos un vehículo eléctrico nuevo, de hoy en adelante. En el caso de EX30 y sus inventarios, ya aprendimos con la XC40 Recharge, que llegó y rebasó todas las expectativas. Para este nuevo vehículo nos preparamos con un volumen adecuado. Además, estamos emocionados porque al fin logramos poner a un producto eléctrico a competir, al tú por tú, con su segmento en gasolina, lo cual era muy importante para nuestros objetivos y hoy lo tenemos listo. Queremos sobrepoblar este segmento y no tenemos problemas de inventario”.

El EX30, sin duda, es la nueva era y la armadora acelera la

era eléctrica de manera importante, lo que le dará una base de clientes mucho más amplia para seguramente volver a romper el récord de ventas de 2022 como el mejor año de Volvo en México, el cual ya se encuentran a punto de romper para este 2023 y con el EX30 seguramente lo harán en 2024, pues aunque su preventa está lista por internet para iniciar a especificar y reservar el vehículo desde ahora, los primeros se entregarán en el primer semestre del próximo año. Se espera que exista un orden de compra y entregas específicas para todos los que lo soliciten. “Sin quitar seguridad, tecnología y diseño, logramos el gran precio del EX30, lo cual nos ayudará a competir abiertamente en el segmento con este producto, el gran precio que tiene y sus inventarios”, confirmó el directivo. Esta semana, en una reunión en Río de Janeiro, Brasil, se dieron a conocer los precios del nuevo auto de Volvo para México, el EX30, el cual inicia en 649,900 pesos en la preventa que inicia esta semana y como le digo, para entrega en el primer semestre del próximo año. El cliente lo puede apartar para el inicio del proceso de la configuración del crossover y acceso a ser de los primeros clientes en obtenerlo, dejando un depósito por su auto.

Lee la columna completa en:  
[www.publimetro.com.mx](http://www.publimetro.com.mx)



Página: 13

Area cm2: 329

Costo: 62,306

1 / 1

Mariel Zúñiga

**MARIEL  
ZÚÑIGA****EN CONCRETO**

## ¿Cómo quieren su casa los millennials? ¿Y la generación Z?



Qué quieren comprar los millennials? ¿qué casa prefieren? Los que sí quieren comprar. Y ¿qué busca la generación Z?

Al conocer lo que prefieren, ¡yo también coincidido con ellos!

Y a la generación Z no le importa si los departamentos, porque son sobre todo departamentos, midan apenas 40 o 50 metros, pero que tengan las amenidades cercanas. Buscan dentro del edificio área para trabajar con buena conexión de internet, además del gimnasio y salón de usos múltiples, área para asar carne, etc ...

Y lo mejor es que los millennials en los treintas son los que están haciendo solicitudes de crédito en los bancos, habrá que ver si también con Infonavit y Fovissste, pero en la banca pasan del 40% con tendencia en los últimos cinco años.

Información proporcionada por bancos y brokers especializados indican que el crédito solicitado anda en los 2 millones de pesos y compran depas de 3 millones o más.

Y la buena noticia para ellos y para los jóvenes de la generación Z, es que ya están construyendo esos depas con todas esas amenidades con 40 metros, pero en zonas céntricas en ciudades como la de México..

También, aunque de manera incipiente, están construyéndolos para renta sólo algunos proyectos por ejemplo en la capital y en Guajadalajara y Cancún, entre otros.

Otro dato interesante es que los buscan sobre todo los millennials cercanos es inversión, esto es: ya tienen solucionada su primer casa, su hogar, entonces le encuentran sentido a invertir para vivir de las rentas. Y entonces aún los que compran con crédito bancario, la renta les ayuda a pagar y a fomentar un patrimonio, en el caso de no poderlo comprar de cash.

Y, por cierto, habrá que checar cómo crecen los precios y cómo también este modelo se expande en otras ciudades porque por ejemplo en Guadalajara ya le están invirtiendo a construir depas para rentar. Y esto también significa que le están apostando a la vivienda vertical algo en lo que va atrasado por ejemplo otras ciudades como Monterrey.

Pero justo los empresarios de Nuevo León analizarán esta semana estos temas en el Summit que cada año reúne a los principales desarrolladores del estado. Ya les contaremos...

### **POR CIERTO**

Interesantes los liderazgos que llegan por ejemplo al Colegio de Arquitectos de México (Cam-Sam) con Rodolfo Sánchez

Zaragoza y a la Asociación de Unidades de Valuación para la Banca con Alberto López Cuevas porque ambos son conciliadores y con un perfil cercano a la base de sus agremiados. Tienen un objetivo común: pugnan por la unión. Y esto, justo es lo que hace falta. Veremos resultados, seguro, en breve.

### **PREGUNTA**

#### **Opina:**

¿Te interesa comprar un depa para vivir de tus rentas?

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto. mariel@grupoenconcreto.com

**Buscan vivir con calidad. Quieren una casa o depto que esté bien conectado a transporte públicas, a vías de comunicación de las que se puedan acceder, además cerca de servicios públicos también de servicios con amenidades tales como gimnasio, entretenimiento, centros comerciales, cines, etcétera.**





## OPINIÓN

**ANTONIO SANDOVAL**

**GEOECONOMÍA**

# “El loco”, la triste realidad latinoamericana

*La región lleva cinco décadas con todo tipo de experimentos político-económicos, los saldos saltan a la vista*

**H**ace cinco décadas Latinoamérica empezaba a convulsionarse con una serie de cambios y experimentos político-económicos que la llevaron al desastre.

Visos de populismo se asomaron a naciones como México y Chile, y digo visos porque no perduraron mucho, en nuestro país no tardaron en irrumpir los neoliberales que poco a poco se hicieron del poder, mientras que en Chile esa insípida combinación populista-socialista simple y sencillamente fue aplastada por la bota militar (siempre se ha dicho que con la complacencia, por no decirle complicidad, de Estados Unidos).

A la par de los primeros indicios neoliberales en Centroamérica se desató una trágica guerra civil cuyas consecuencias se padecen a la fecha y de la cual jamás sabremos exactamente el saldo en vidas humanas, por no hablar del desastre económico que también perdura hasta nuestros días.

Sudamérica no fue la excepción, la región estuvo sacudida por intentos populistas en Colombia, Perú, el ya mencionado Chile, Bolivia, Ecuador, y varios países más, hasta golpes militares en Argentina, Brasil, y sí, otra vez Chile, una región convulsa es la nuestra, y

quien lo niegue sencillamente vive fuera de la realidad, o es un recién nacido.

Por eso, lo que hoy sucede en Latinoamérica es digno de revisarse, porque pareciera que no, pero nuevamente vivimos una era de convulsión, y quien esto escribe, considera que las generaciones actuales no parecen darse cuenta, habrá consecuencias, se quiera o no.

Hagamos un breve resumen de lo que sucede, podemos estar de acuerdo o no, pero sin duda lo único que no hay en la región actualmente es calma. Con todo propósito iniciemos a partir del Río Bravo.

México sin duda ha vivido en este siglo un proceso de transición política relativamente ordenado, hoy está bajo las influencias populistas que ya vivió en la década de los años setenta, no hubo buenos saldos, pero ahora prometen que el país llegará al paraíso en breve.

Centroamérica sigue convulsionada: Guatemala con un presidente que no sabe si tomará las riendas del país en enero porque teme que lo maten antes, o tan pronto sea mandatario; el Salvador bajo un experimento económico-político-social de consecuencias reservadas (el único país en el mundo con el bitcoin como moneda de curso legal, con la eventual reelección de un mandatario que tenía prohibido reelegirse hasta que cambió la constitución a su modo, y con un combate frontal a las pandillas de delincuentes que ronda en el exterminio); Nicaragua atrapada una vez más en el despotismo de un dictador, pobre país, pero

Página: 2

Area cm2: 538

Costo: 101,886

2 / 2

Antonio Sandoval

es que todo mundo sabía desde un inicio lo que era el entonces dictador Anastasio Somoza, nunca se ocultó y fue lo que fue, un dictador en toda la extensión de la palabra.

Pero, el dictador de hoy engañó a todo el mundo bajo la cara de luchador social e inició su carrera hacia la presidencia del país en la guerrilla; una vez instalado, ha demostrado lo que es, y para quitarlo es altamente probable que se necesiten nuevamente las armas.

Ya ni hablar de otras naciones que no pintan en el panorama latinoamericano más que para confirmar lo que se dice.

En Sudamérica nuevamente las cosas no pintan diferente: Colombia bajo el experimento populista una vez más, Chile igual, Bolivia atrapado en sus conflictos internos y envuelto casi en una guerra civil, lo mismo que Ecuador y Perú; Brasil de regreso al populismo después de experimentar con el ultraderechismo, ambos sistemas no han alcanzado para llevar al país al primer mundo como siempre lo prometen sus políticos, si acaso les ha permitido mantenerse como la primera economía de la región, pero no es por sus grandes avances, sino porque la inercia de crecimiento impulsado en gran parte por el consumo de sus poco más de 200 millones de habitantes, le permiten al país ese lujo. ¿Y Argentina?

El país acudirá a elecciones el próximo 22 de octubre, si dichas elecciones fueran hoy habría una enorme posibilidad de que este proceso lo ganara un “loco”.

Así tachan a Javier Milei, el polémico candidato ultraderechista que hoy por hoy tiene las preferencias electorales y que ha prometido una serie de medidas económicas (por no hablar de otras), que han causado preocupación, desde dolarizar de inmediato a la economía del país hasta desaparecer al banco central.

¿Qué sucederá?, no lo sabemos; al parecer los argentinos están dispuestos a dar un giro al ultraderechismo, hastiados de las promesas de los de siempre.

Evaluar los pros y los contras de todos los esquemas económicos que hoy dominan en Latinoamérica será tema de otras entregas, lo único que queda muy claro es que la región sigue convulsa.

Todo es dinámico, es cierto, ningún país o región se mantiene idéntica para siempre. Pero, Latinoamérica lleva cinco décadas, o más, experimentando. Hasta ahora, ningún país pertenece al primer mundo por más invitados que estén a clubes de países ricos como la OCDE; la región es un semillero de pobres, conflictos políticos o de plano, guerras civiles, atraso tecnológico en gran medida, bajísima inclusión financiera, más un largo etcétera.

De modo que la eventual llegada de un “loco” a la presidencia de Argentina, no hará sino reflejar una vez más lo que ha sucedido en la región durante ya cinco décadas, la triste realidad latinoamericana, y todo indica que por más tiempo.

•Periodista y Analista financiero.