



CAPITANES

Regulación en proceso

Un tema que está generando atención en el sector energético es el cambio en las disposiciones para regular sistemas de generación distribuida, es decir, aquellos menores a 500 kilowatts que en su mayoría son para autoconsumo y utilizan paneles solares.

Dichas disposiciones, elaboradas por la Comisión Reguladora de Energía, se encuentran en proceso de consulta en la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (Conamer), a cargo de **Alberto Montoya**.

La nueva versión de las disposiciones plantea el pago de una contraprestación por la venta de excedentes a la red, misma que desde el punto de vista de los involucrados es muy baja.

Uno de los comentarios más extensos, cuyo autor no está identificado, argumenta la necesidad de aumentar el pago, pues se considera un precio muy bajo que toma como base las subastas eléctricas que fueron canceladas en esta Administración.

Sin embargo, ese precio no es el que corresponde a los costos que pagan los usuarios, a quienes se fija una tarifa en función de la canasta de generación del sistema eléctrico, conformado por proyectos de subastas, pero también por centrales que utilizan combustibles fósiles, cuyos costos son mayores.

Los involucrados en el tema reconocen la disposición de la Conamer para obligar a la CRE a responder las preguntas de quienes realizan comentarios, y eso sí representa un avance respecto a otras regulaciones.

Ambiente sano

Para Fibra Mty el crecimiento de sus negocios debe ir de la mano de sus compromisos en materia de sustentabilidad.

Por ello, el fideicomiso presenta hoy a sus inversionistas su Plan Estratégico de Sustentabilidad 2023-2025, además de detallar los resultados obtenidos en 2022.

El año pasado, la fibra dirigida por **Jorge Ávalos Carpinteyro** captó recursos por 3 mil 450 millones de pesos y compró el portafolio industrial Zeus de 46 propiedades, dos logros que empataron con la certificación LEED de más de 137 mil metros cuadrados de espacio total.

Fibra Mty sabe que el nearshoring ofrece una ventana de oportunidades, sobre todo para sus inmuebles industriales y de oficinas.

Sin embargo, también tienen claro que los requerimientos de las empresas extranjeras en temas de gobernanza, sociales y ambientales son más altos.

Por ello firmó los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas desde el 7 de diciembre de 2022, con los que se compromete a realizar acciones contra el cambio climático y sus efectos.

Plataformas prometedoras

Las plataformas de crowdfunding en México van por buen camino.

En 2022, más de 798 mil inversionistas colocaron recursos por 10 mil 877 millones de pesos, lo que representó un aumento de 934 por ciento respecto a 2017, según una radiografía del sector realizada por la Asoc-



MARCELO ROSSINI...

Es el nuevo director de Finanzas de Braskem Idesa, consorcio que opera el complejo petroquímico Etileno XXI, en Nanchital, Veracruz. Tras la crisis en el suministro de materia prima, el complejo ya trabaja a 80 por ciento y ha producido más de 4 millones de toneladas de polietileno de alta y baja densidad desde su arranque en 2016.

ciación de Plataformas de Fondeo Colectivo (Afico), que lidera **Fernando Padilla**.

Por el lado de quienes solicitan recursos, las plataformas favoritas son las de préstamos personales, como Prestadero, Yotepresto y Doopla, con un crecimiento anual promedio de 93 por ciento.

Las plataformas enfocadas en proyectos inmobiliarios Monific, 100Ladrillos y Briq han registrado un aumento promedio de 311 por ciento anual en la elección por parte de inversionistas.

Las plataformas de crowdfunding son una opción para quienes buscan "mover su dinero" y obtener algunos rendimientos fuera de medios tradicionales como la banca o los Cetes.

También son la alternativa de personas y empresas que buscan financiamiento, a veces con tasas más bajas.

Actualmente, 26 plataformas se encuentran afiliadas a la Afico, de la que 19 están en operación.

En 2022, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), bajo el mando de **Jesús de la Fuente Rodríguez**, autorizó seis nuevas Institución de Financiamiento Colectivo.

Marca famosa

Qualitas Compañía de Seguros fue oficialmente reconocida como una marca famosa por el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI).

Este título se otorga a empresas que cumplen y acreditan requisitos rigurosos establecidos en la Ley de la Propiedad Industrial, y cuyo nombre es ampliamente reconocido por la mayoría del público consumidor en México.

Este nombramiento brinda a la empresa, que lleva **José Antonio Correa**, una serie de ventajas estratégicas como mejores condiciones contractuales, pues obtendrá beneficios relacionados con el uso de su marca en México y el extranjero.

También dota a la compañía de mayor seguridad y certidumbre para inversores, así como beneficios corporativos y reputacionales.

Qualitas es la compañía mejor posicionada en el mercado del seguro automotriz, pues al primer semestre de este año registró una participación de 30.1 por ciento.

Además, logró **pagar** en unidades aseguradas, con 5.2 millones en dicho periodo.



What's News

Arabia Saudita está en conversaciones iniciales con Tesla para la instalación de una armadora ahí, que ayudaría a diversificar su economía del petróleo. El Reino ofrece suministrarle metales y minerales que la automotriz necesita para sus vehículos eléctricos desde otros países como la República Democrática del Congo. De concretarse el acuerdo, Tesla podría hacer realidad sus aspiraciones de vender 20 millones de vehículos al año en el mundo para el 2030, desde unos 1.3 millones en el 2022.

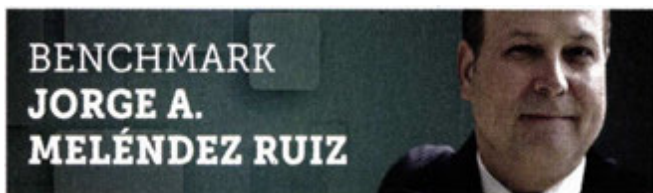
◆ **Clorox podría ver caer sus ganancias** en el trimestre actual después de haber sufrido un ciberataque que ha interrumpido sus operaciones y afectado la disponibilidad de los productos de la empresa. El ciberataque a la infraestructura de tecnología de la información de Clorox, revelado inicialmente el 14 de agosto, llevó a la compañía a desconectar ciertos sistemas y recurrir a pedidos y procesamiento de productos manualmente a un ritmo más bajo de lo normal.

◆ **Luego de que los habitantes de Bérgamo**, al norte de Italia, sufrieron tasas de mortalidad por el Covid de las más altas del mundo, un estudio sugiere que éstas tendrían que ver con los genes heredados de los neandertales, primos extintos de los humanos modernos. Cien-

tíficos del Instituto Mario Negri de Investigaciones Farmacológicas de Milán encontraron que las personas que portaban el haplotipo neandertal tenían el doble de probabilidades de desarrollar neumonía grave con el Covid.

◆ **Magna**, firma de análisis de publicidad, ha aumentado sus pronósticos para EU en el 2023, lo que refleja una mejor perspectiva económica y una avalancha continua de gasto de los especialistas en marketing en ciertos formatos de anuncios digitales. Elevó su pronóstico de crecimiento publicitario a 5.2%, para un total de 337 mil millones de dólares, frente a la predicción que hizo en junio de sólo 4.2%. Las cifras excluyen el gasto relacionado con eventos cíclicos.

◆ **Al tiempo** que muchas empresas en EU han estado recortando personal y congelando nuevas contrataciones este año, los empleos del sector público a nivel federal, estatal y local han aumentado en 327 mil puestos en lo que va de 2023, según la Oficina de Estadísticas Laborales. Esto se acerca a una quinta parte de todos los nuevos empleos estadounidenses creados en los primeros ocho meses del año. Gran parte de la ola de contrataciones fue para maestros, policías y otros que renunciaron en la pandemia.



Darle voz a la verdad

"La verdad no hace ruido, las mentiras son las ruidosas. Carlos hay que llenar la zona de caca".

Es algo complicado, le contestó Smith.

La verdad siempre es simple".

Un diálogo entre el predicador Chuck Smith y su esposa de la entretenida película "The Jesus Revolution", que cuenta la historia de una revolución muy peculiar en tiempos de libertad y desorden, a principios de los 70s.

Te la recomiendo, ve un tráiler en nuestros sitios.

Pues la esposa de Mr. Smith tiene toooda la razón.

Y sobre todo hoy en día.

Porque hoy nos rodea un ruido ensordecedor y mentiroso.

Impacta la prevalencia de la mentira.

Seguro lo has visto en tus grupos de WhatsApp, donde a cada rato circulan "noticias exclusivas", "complots", "escritos de fulanito o menganita", fotos de ___ (algo impactante, ahí llénale tú), etc.

Puras cosas que invitan a conversar y claro, a compartirse.

Puras cosas que son más falsas que las promesas de YSQ.

Porque sí, aparte está la manipulación de políticos poderosos.

"Los demócratas no importan. Los medios son los enemigos. Y para enfren-

tarlos hay que llenar la zona de caca". Ominosas palabras de Steve Bannon, uno de los ideólogos de Trump, que en parte construyeron una presidencia irracional y destructiva.

El estiércol al que hace referencia Bannon son precisamente las *fake news*, los otros datos, insultos y etiquetas, la creación de enemigos imaginarios y la polarización y división de la población.

Una estrategia para eliminar a la verdad y a la razón del debate que es utilizada por autócratas y populistas en todo el mundo.

Porque llenar la zona de caca no es una invención de Bannon.

Para nada.

Hombre, Putin lleva décadas usándola en Rusia.

"La meta no es vender una ideología o visión, sino convencer a la población de que es imposible saber la verdad, por lo que la única opción real es seguir a un líder fuerte", explica el académico soviético Peter

Pomerantsev en un artículo de Vox del 2020.

Goebbels lo entendía, Trump lo entendió y Andrés Manuel lo entiende.

Así es fácil entender las mentiras del mentiroso de Palacio.

De locos, en diciembre pasado Spin estimaba

que AMLO había mentido 94,000 veces en su mañanera. Trump resulta un bebé, pues apenas mintió 30,574 veces en toda su presidencia.

En 2016, The Economist publicó una portada titulada "El arte de la mentira", que concluía que una democracia deja de funcionar cuando el debate razonado es sustituido por la mentira.

Cuando el estiércol ya inundó la zona.

Por eso urge darle voz a la verdad.

Y aunque parezca autoalabanza, la labor de medios profesionales y éticos es clave para adoptar a la verdad como norma.

"Antes del internet, las personas obtenían su información de medios que funcionaban como referis, señalando las mentiras y comprobando aseveraciones o promesas", explica el reportaje de Vox.

Una labor similar a la de un "curador" o lo que en inglés se conoce como un "gatekeeper", el que tenía la llave del flujo informativo.

Por supuesto, esto no significa que no hubiera abusos, pero la importancia de la función es indiscutible.

Por eso medios y periodistas objetivos son enemigos de populista. Por eso hay que atacarlos. Por eso hay que llenar la zona de caca.

Como si todo esto no

fuera suficiente, falta agregar un factor a este mal oliente coctel. Redes sociales y plataformas que no buscan calidad informativa, sino clics que les generen plata.

Muuucha plata que también ha generado un ecosistema que privilegia superficialidad, rumores, complots, insultos, polarización y hasta violencia.

Un mundo donde la diarrea populista se convierte en la nueva verdad.

Es lo que en la sicología se conoce como "el efecto ilusorio de la verdad". Un efecto terrible: es más fácil creer una mentira cuando proviene de alguien poderoso.

De alguien que debe saber más.

De un presidente, por ejemplo.

La amenaza es clara y ominosa.

¿El remedio?

Elige bien tus fuentes de información (suscríbete a Reforma, El Norte o Mural). Investiga, cuestiona, duda.

Denuncia la mentira y al mentiroso. No calles.

O le damos voz a la verdad, o terminaremos entre el estiércol.

Posdata. La simulación es enemiga de la verdad. Verdad Samuel García? Repite mil veces: no inauguraré obras inconclusas. De veras es tan difícil?



Fecha: 19/09/2023

Columnas Económicas

Página: 5

Benchmark / Jorge A. Meléndez Ruiz

Area cm2: 327

Costo: 71,286

2 / 2

Jorge A. Meléndez Ruiz

EN POCAS PALABRAS...

“Una verdad a medias puede ser una gran mentira”.

Franklin



DESBALANCE

Riesgos crecientes en Pemex

:::: El tema de accidentes en Petróleos Mexicanos (Pemex) en meses pasados, desde explosiones, incendios o derrames, se ha convertido en una problemática creciente, nos dicen. En consecuencia, la encabezada por **Octavio Romero Oropeza** se



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Octavio Romero

ha convertido en una empresa con riesgos cada vez mayores para los trabajadores y el medioambiente, nos comentan. A eso se suma que, de aprobarse como fue planteado el Paquete Económico para 2024, Pemex también va a entrar en una etapa de austeridad más severa, lo que podría afectar sus niveles de producción. Si estas preocupaciones se materializan y cae el volumen de extracción, nos explican que no sólo estarán en riesgo los compromisos de soberanía energética del gobierno, sino también las calificaciones de deuda soberana, cada vez más integradas a las de la petrolera.

Sector automotriz, en ascuas por huelga

El viernes pasado en Estados Unidos, los trabajadores del sindicato United Auto Workers (UAW) estallaron la huelga en plantas automotrices de General Motors, en Missouri; de Stellantis, en Ohio, y de Ford, en Michigan. Los trabajadores piden un alza salarial de 40%.



José
Zozaya

En México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), de **José Zozaya**, no ha calculado el impacto económico en México por el paro, ya que dependerá de su duración y de que se extienda a otras fábricas, pues nos dicen que es probable que otras plantas se sumen. Monex y Bloomberg estiman que la producción de automóviles de Ford, GM y Stellantis podría disminuir en 150 mil vehículos por semana. Hasta ahora, los fabricantes de autopartes en México estiman una pérdida de 300 millones de dólares por cada mes de huelga.

Ojo con la 'nueva' Mexicana

Desde la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), presidida por Andrea Marván Salties, nos recuerdan que si el gobierno quiere operar la línea aérea Mexicana al mismo tiempo que un aeropuerto afectará a la aviación, lo que crea el riesgo de que se inhiba la competencia. En marzo pasado, la Cofece alertó a los legisladores que hacer cambios a la Ley de Aviación Civil y Ley de Aeropuertos para apoyar a una aerolínea del Estado representa el riesgo de crear un piso disperejo a los competidores. En ese entonces, señaló que permitir que una misma dependencia de gobierno opere una aerolínea y un aeropuerto puede entorpecer el acceso en igualdad de circunstancias a la infraestructura aeroportuaria, en detrimento del desarrollo eficiente del mercado de transporte aéreo. ¿Les harán caso?



Morena recula del procedimiento que usó para elegir 'corcholata'

Cuando el pasado mes de junio se estableció el procedimiento de la 4T para seleccionar a su candidato presidencial, se dijo que ese mismo mecanismo —basado en que 1) pidieran licencia los aspirantes a sus cargos; 2) hicieran campañas por todo el país, y 3) la selección final del candidato o candidata fuera mediante varias encuestas publicadas— se repetiría para la selección de los candidatos a las ocho elecciones del año entrante de gubernaturas y por la Jefatura de Gobierno de la CDMX, nueve en total.

Pero ayer Mario Delgado adelantó en entrevistas el método que usarán para las gubernaturas, y resulta que Morena y el presidente Andrés Manuel López Obrador, que es su principal estrategia electoral, han reculado y cambiado por completo cómo van a seleccionar a sus nueve candidatos a gubernaturas. Se dieron cuenta, pues, que el proceso de las *corcholatas* no fue óptimo.

En particular, no quieren seguir dividiendo al partido —como lo que pasó con Marcelo Ebrard— y no quieren que se muestren actos de derroche —como aconteció con Adán Augusto López—. Así que, de manera pragmática, aunque no lo van a reconocer, están dando un giro de 180 grados para la elección de su siguiente camada de gobernantes.

Los cambios y sus razones son los siguientes: 1) no será necesario pe-

dir licencia al cargo público que ostenten para inscribirse en el proceso de las gubernaturas. La razón central es que varios legisladores federales están apuntados para buscar gubernaturas, pero cambiar ahora a éstos haría un "hueco" importante en las negociaciones para procesar leyes relevantes para el Presidente en año electoral: la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para 2024. En este supuesto hay legisladores como el coordinador de Morena, diputado Ignacio Mier, quien busca Puebla, o Eduardo Ramírez, quien coordina el Senado y busca Chiapas. Sus ausencias y las de otros legisladores de peso harían un vacío importante y el Presidente no puede arriesgar sus dineros para el siguiente año, así que ya NO habrá necesidad de pedir licencias a los cargos públicos.

2) El siguiente cambio luego del despilfarro, críticas y divisiones en las campañas de algunas de las *corcholatas*, es que ya NO habrá necesidad de hacer campañas en cada entidad federativa. Y 3), el cambio más relevante es que la selección de sus nueve candidatos será por el método que utilizaron de 2019 a 2022: "encuesta" elaborada por Morena. Así que ya no habrá encuestas paralelas o espejos hechas por empresas particulares, sólo será la interna de Morena y no será público quién la hace, ni cómo se hace. Varios de los candidatos de

Morena que no quedaron seleccionados para gubernaturas, anterior-

mente impugnaron este "método" ante el TEPJF, pero este fue validado y nunca se ha obligado a Morena a dar a conocer sus "encuestas", que en realidad son procesos cupulares o dedazos.

Sencillamente, Morena está dejando el método de competencia que inauguró apenas y, en su lugar, está regresando a prácticas menos transparentes, pero que le permiten controlar mejor sus procesos internos y minimizar el riesgo de divisiones. Esto puede ser criticable, pero es una medida pragmática, si lo que buscan es tener un partido unido y competitivo rumbo a las varias elecciones de 2024.

Morena tiene aún que sortear cómo va a decidir la "cuota de género". Tendría que dar al menos cuatro gubernaturas a candidatas mujeres, por lo que hay pláticas con el INE y el TEPJF. Es algo que tendrán que definir alrededor del 5 de noviembre, fecha en la que arranca formalmente la precampaña presidencial.

Morena está buscando pues a sus mejores cuadros para 2024, dado que vislumbra elecciones competidas. Esa es la magia de la democracia, y parece que, quien tiene el "bastón de mando" en Morena está tomando decisiones no de aplauso, pero sí acertadas. ●

Twitter: @JTejado

Morena deja el método que inauguró apenas y regresa a prácticas menos transparentes. Página 5 de 6



Choque de narrativas entre secretarios de Hacienda

Hacia el final del sexenio, la visión encontrada de dos de los secretarios de Hacienda del gobierno de Andrés Manuel López Obrador se parece más a la de dos funcionarios completamente ajenos, como si uno fuera del oficialismo y otro de la oposición. El choque de narrativas es tal que pareciera que no formaron parte del mismo equipo y que el jefe del Ejecutivo no les tuvo la misma confianza para elaborar los Paquetes Económicos.

Es la historia de Carlos Urzúa, el primer secretario de Hacienda de López Obrador, quien duró apenas ocho meses en el cargo y renunció abruptamente, entre otras razones por la ligereza (o incongruencia) con la que el presidente trazó su Plan Nacional de Desarrollo. El economista del Tec de Monterrey y de la Universidad de Wisconsin llegó en diciembre del 2018 y se fue en julio del 2019, a poco más de dos meses de la entrega del Paquete Económico 2019, el cual, según su sucesor y entonces subsecretario de Hacienda, Arturo Herrera, ya estaba muy avanzado en su elaboración.

El Paquete 2019 planteó un déficit público de 2.1% del PIB –que acabó en 1.6%– y un superávit primario –es decir, sin incluir el pago de los intereses de la deuda– de 0.7%, aunque concluyó el año en 1.1%. Asimismo, previó un

porcentaje de deuda/PIB de 43%.

El primer año de la nueva administración de “izquierda” fue conservador en sus expectativas de ingreso y gasto, puesto que privilegió la disciplina fiscal y el “no endeudamiento” que prometió López Obrador en su campaña. Fue un buen mensaje a los inversionistas y los mercados.

No fue así y Arturo Herrera –pupilo de Urzúa– mantuvo esa prudencia fiscal durante los siguientes dos años en los que permaneció como secretario de Hacienda, de julio de 2019 a julio de 2021. El economista de la UAM, el Colmex y la Universidad de Nueva York lidió con una economía atribulada por la crisis sanitaria del Covid-19 y resistió la presión de todos los sectores económicos y de los gobiernos estatales de salir a buscar más deuda, pese a que el sector salud lo necesitaba.

Luego llegó Rogelio Ramírez de la O, quien es secretario de Hacienda desde agosto del 2021, por lo que le ha tocado proponer tres Paquetes Económicos, aunque el de 2022 prácticamente ya estaba hecho cuando llegó, pues se entregan en septiembre al Congreso de la Unión. En 2023 mantuvo la pru-

dencia fiscal y fue hasta hace unos días que envió el Paquete del 2024 cuando se dio un viraje completo, al proponer un déficit público de 5% del PIB (o 5.4% incluyendo las transferencias a Pemex y CFE), un déficit primario de -1.2% y una deuda/PIB de 49%. El endeudamiento de 1.7 billones de pesos para financiar las pensiones, los programas sociales, el Tren Maya, la Refinería de Dos Bocas, así como a Pemex y CFE generó alertas y críticas de los bancos de inversión, las calificadoras y otros economistas, entre ellos el primer secretario de Hacienda de la 4T, Carlos Urzúa.

Ayer, en estas páginas de EL UNIVERSAL, el exfuncionario dijo que el Paquete Económico 2024 tiene “varias aristas preocupantes”, entre ellas el déficit público.

“La razón de ese incremento sustantivo del déficit radica, primero,

en el gasto que ha tenido que hacer el presidente para alimentar a sus elefantes blancos, entre ellos el inconcluso Tren Maya y la inconclusa refinería en Dos Bocas, por no hablar de esos vetustos paquidermos llamados Pemex y CFE”, lanzó.

Y agregó que también se debe al creciente gasto en pensiones y al que se ha tenido que incurrir debido a los programas sociales que López Obrador continúa acrecentando por “obvias razones electorales”.

Ramírez de la O argumentó que es el “último jalón” del gobierno para no dejar inconclusa ninguna obra de cara a la próxima administración, a la cual, se asegura, no van a dejarle un paquete explosivo que la obligue a hacer un reforma fiscal tan pronto inicie el sexenio, lo cual está por verse y entonces se sabrá cuál de las dos narrativas fue la acertada. ●

@MarioMal

Carlos Urzúa dijo que el Paquete Económico 2024 tiene “varias aristas preocupantes”, entre ellas el déficit público.

Ramírez de la O argumentó que es el “último jalón” del gobierno para no dejar inconclusa ninguna obra.



EL CONTADOR

1. La empresa que puso en su contra a toda la industria de videojuegos fue Unity, que tiene como CEO a **John Riccitiello**, conocida por su plataforma que ayuda, principalmente, a los desarrolladores independientes. El problema es una nueva política llamada Unity Runtime Fee que cobrará a los desarrolladores por cada instalación de los videojuegos que hacen con la plataforma de Unity, una vez que se hayan superado ciertos umbrales. Esto provocó las críticas de las empresas de videojuegos, tanto grandes como pequeñas, y algunas incluso amenazaron con trasladar sus próximos proyectos a un nuevo motor como Mega Crit Games, fundado por **Anthony Giovannetti** y **Casey Yano**.

2. Al fin una buena para el medio ambiente. Ternium, la empresa que dirige **Máximo Vedoya**, concluyó el plan de cierre de Mina Cerro Nahuatl y Estación Jala en Coquimatlán en Colima, aumentando el área forestal a 88 hectáreas y repoblando con 180 especies de fauna nativa. Se comprobó que el aire, agua y materiales pétreos no tienen ningún impacto de contaminación. Se desmanteló toda la infraestructura y se enviaron 3 mil 603 toneladas de residuos de chatarra ferrosa para su reproceso a las acerías de Ternium; más 248 mil 90 toneladas de jales vendidos a Apasco para su reciclado y 92 mil 32 toneladas donadas a las comunidades locales para balastreo de caminos.

3. Prosegur México, dirigida por **Héctor Alejandro Gutiérrez**, inaugurará el primer Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente en el país, conocido como ISOC, el cual se asemeja a un C5 y que promete ser capaz de analizar enormes volúmenes de datos, anticipar riesgos y proporcionar información esencial a través de la red de Prosegur Connect. Este Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente no sólo representa un hito en la seguridad en México, sino que también será pionero al incorporar la analítica de datos para mejorar la seguridad en el país. Según el proyecto, la apertura del ISOC elevaría los estándares de seguridad y cambiaría la forma en que se aborda la seguridad privada en el país.

4. Quien estará por México desde hoy y hasta el jueves es el representante comercial adjunto de Estados Unidos, **Jayme White**. El 21 de septiembre, el funcionario participará en el Segundo Diálogo sobre Pequeñas y Medianas Empresas del T-MEC. El evento busca propiciar el encuentro entre empresas pequeñas y medianas y funcionarios para discutir el fortalecimiento del comercio y la inversión regional. **White** se reunirá con parte del equipo de la Secretaría de Economía, que encabeza **Raquel Buenrostro**, entre los que están el subsecretario para el Comercio Exterior de México, **Alejandro Encinas**. Además, participará el viceministro de Comercio Internacional de Canadá, **Rob Stewart**.



Era insostenible

Finalmente, **Paulina Moreno** presentó su renuncia como directora de Administración y Finanzas de Nafin y Bancomext, en medio de una tormenta que en este espacio ha venido documentando el *Padre del Análisis Superior*.

Esta mujer fue incapaz de mantener una sana relación con los sindicatos de los dos bancos y se va entre un mar de acusaciones ante la Secretaría de la Función Pública, encabezada por **Roberto Salcedo**, entre otras cosas por un contrato de servicios de salud con Atlantis.

También por los manejos que tuvo con las inmobiliarias que administran los edificios de estos dos bancos de desarrollo. Este caso, como algunos otros, el PAS le ha documentado a lo largo del tiempo.

Moreno, quien tiene una relación muy cercana con el director de los bancos de Desarrollo, estuvo dos años en el cargo en los cuales era permanente los viajes y muchas giras que le gusta hacer a **Luis Antonio Ramírez Pineda**, quien parece tener ambiciones políticas como su papá, pero que no está preocupado por la suerte de las Instituciones de crédito.

No únicamente fue incapaz de solucionar los diferendos con los sindicatos de Nafin y Bancomext, que pedían respeto y que cesara el abuso en su contra, sino que permitió que el problema fuera escalando.

Es muy posible que recuerde que, incluso, llegaron a cerrar la avenida Insurgentes frente a Plaza Inn en un movimiento que incluyó la solidaridad de trabajadores de la CNBV, que hoy preside **Jesús de la Fuente**; sin embargo, el asunto lo siguió escalando al grado de impedir a los representantes de los trabajadores ingresar a las instalaciones e intentar despojarlos de sus oficinas sindicales.

El conflicto creció hasta tal punto que, dentro de la conferencia de prensa del Presidente en dos ocasiones fue cuestionado sobre el tema y ordenó a la entonces secretaria del Trabajo, **Luisa Alcalde**, que los atendiera.

En tres ocasiones les dejó plantados a pesar de que el apoderado legal de estos sindicatos es **Arturo Alcalde Justinián**. Siempre se pusieron pretextos para no asistir a las reuniones que había pedido directamente el Presidente.

Sin embargo, parece que el punto que rompió la protección que había recibido **Moreno** fue el uso de inmobiliarias privadas para dar la vuelta a la ley de adquisiciones en los edificios de los bancos de desarrollo.

Como le informó el PAS hace unos días, los indicios no sólo es que usó las inmobiliarias para violar la ley y dar contratos directos, sino que, además, personal de la banca de desarrollo habría sido desviado para dar mantenimiento a su vivienda. Incluso gente pagada con dinero del erario cumplía labores domésticas en la casa de la funcionaria.

La llegada, ascenso y excesos de **Moreno** sólo pueden ser posibles ante la complicidad y/o la falta de atención de **Ramírez Pineda**, quien siempre parece estar más ocupados en otros asuntos que en su función como director de los dos bancos de Desarrollo.

Bastaría ver los muy buenos resultados que ha tenido **Jorge Mendoza** como director de Banobras, para darse cuenta que la dedicación concentrada en el trabajo rinde mucho mejores resultados que las acciones que ha tomado **Ramírez Pineda** y que han generado situaciones como las creadas por **Moreno**.

La simple comparación de resultados entre Nafin-Bancomext y Banobras durante esta administración debería bastar para hacer diferencia, pero también hay que incluir que la de **Ramírez Pineda** ha estado sujeta al escándalo; mientras que la de **Mendoza** a los buenos resultados.

REMATE DUDOSO

Hay muchos quienes se sienten sorprendidos, por decir lo menos, que se esté considerando una partida superior a los 6 mil 300 millones de pesos para comprar un avión presidencial luego de que esta administración vendió con pérdidas uno que estaba en perfectas condiciones.

Si a este caso se suman los grandes costos y quebrantos que se siguen pagando sin beneficio para México por el aeropuerto de Texcoco queda claro que el *Padre del Análisis Superior* tenía razón todas las veces que dijo, al arranque de esta administración, que poner los símbolos políticos delante de las buenas decisiones en materia económica era un error que le costaría muchísimo a los mexicanos.

REMATE MEMORIAL

Hace medio siglo fue asesinado don **Eugenio Garza Sada** por un grupo de cobardes criminales de la Liga 23 de septiembre. A medio siglo de distancia, el legado de este hombre sigue vigente para México y el de estos delincuentes se ha perdido.

No lava el miserable legado de estos tipos que en los libros de texto se trate de lavar su asquerosa memoria.



25 días, inventarios en agencias de autos; GM, Ford y Stellantis, siguen operación

• La producción en México es fuerte para las tres plantas.

Los inventarios en las agencias de autos son para 25 días, nos da a conocer la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA), encabezada por **Guillermo Rosales**, con la huelga en EU de las tres automotrices, GM, Ford y Stellantis, existe el temor de quedarnos sin modelos, sin embargo la AMDA comenta que este inventario es bueno, el de 25 días.

Pero, además, en modelos terminados, todavía muchos vehículos terminados provienen de Asia.

Si la huelga en EU se extiende, y es el gran problema, su extensión, entonces sí podríamos llegar a ver escasez, pero de ciertos modelos.

Para los distribuidores esta crisis no es igual a la de chips, en la pandemia. Hace dos años, entre 2020 y 2021, la crisis de chips producidos en Taiwán, colapsó la industria automotriz al romper cualquier cadena de proveeduría.

En esta ocasión no es así. Los vehículos que llegan a México de Asia, Europa y otros países de América Latina seguirán llegando sin problema. Incluyendo los modelos de GM, Ford y Stellantis.

GM: CEDIMOS Y EL SINDICATO NO SE MUEVE

General Motors y Ford Motory Company están más que molestas con el sindicato estadounidense, el United Auto Workers, (UAW). General Motors aclara en su comunicado oficial que han cedido en varias peticiones, incluso históricas, en salarios, nivel de vida, pensiones. Pero le echa la culpa al sindicato de no moverse.

FORD: NUESTRA ÚLTIMA OFERTA FUE GENEROSA Y EL SINDICATO NO RESPONDIÓ

Ford también en su comunicado oficial desde Dearborn, Michigan, deja en claro que el sindicato no se mueve un ápice: "La última oferta de Ford ha sido históricamente generosa, en altos salarios, en ajustes del costo de vida, en horas extras y contribuciones de pensiones.... Desafortunadamente, el sindicato UAW muestra un ligero movimiento inicial".

En otras palabras, tanto GM como Ford no van a ceder a lo que consideran desde Estados Unidos, como peticiones poco razonables del sindicato.

STELLANTIS, TAMPOCO ACEPTA CONDICIONES SINDICALES

Lo mismo sucede con Stellantis, la fusión entre Chrysler y Fiat, que en Estados Unidos tampoco está aceptando las demandas de la UAW. El United Auto Workers les ha pedido a las automotrices, entre otras demandas, aumentar en 40% el salario, también revisar una semana laboral de 36 horas (ya no 40 horas), revisar las pensiones actuales y las de recién ingresados, evitar las horas extra, así como incluir trabajadores en la producción de autos eléctricos, que usan poca mano de obra.

MODELOS EN MÉXICO SE MANTIENEN EN GM, FORD Y STELLANTIS

México es un gran productor automotriz. Y las tres, GM, Ford y Stellantis, por ahora, sostienen toda su producción en nuestro país, y sus plantas operan todavía normalmente.

GM en México tiene cuatro plantas, como Silao, Ramos Arizpe, Toluca, y San Luis Potosí, desde donde se produce la Chevrolet Equinox, la Blazer, Silverado, GMC Terrain y GMC Sierra.

En el caso de Ford también se tienen varias plantas, como la de Cuautitlán o la de Hermosillo o Irapuato, desde donde se produce Ford Mustang, Maverick o el Mustang Mach. En el caso de Stellantis, en México tiene plantas como la de estampado de Toluca, Saltillo donde hay estampado y ensamble. Y produce desde México los Jeep Compass, Ram Heavy Duty, y Ram ProMaster.

La producción en México es fuerte para las tres plantas. Todavía no se frena ninguna línea de producción. Y los corporativos en Estados Unidos mandan comunicados donde echan la culpa de la huelga al sindicato UAW, que no cede en ninguna de sus demandas laborales. Esto, al parecer, más que de autos, parece choque de trenes.



La orden del día para el próximo miércoles 20 de septiembre del Pleno Jurisdiccional del Tribunal Federal de Justicia Administrativa tiene contemplada la discusión del asunto diferido el 16 de agosto pasado y de cuya resolución dependerá la solvencia del sector asegurador.

Se trata del juicio contencioso administrativo 100/21-ERF-01-6/567/22-PL-04-04, que conjunta las demandas interpuestas por varias aseguradoras contra la administración general de Grandes Contribuyentes por el cambio en la interpretación de la regla de entero del IVA en pólizas de riesgos. La ponencia está a cargo del magistrado **Carlos Chaurand Arzate**. Integrante de la primera sección y se dice que es parcialmente favorable a las aseguradoras y hay quien comenta que, por tratarse del pleno que preside el magistrado **Guillermo Vais**, se toma en cuenta criterios emitidos recientemente la Suprema Corte de Justicia sobre la compensación del IVA para efectos de terminación de las obligaciones de enero tributario del gravamen.

¡Uff!... me vi bien leguleya. Perdóne usted. Tuve acceso, después de mucho indagar, al informe presentado por el Colegio Nacional de Actuarios y encomendado al actuario **Pedro Aguilar Beltrán**, sobre el efecto que tendría en el sector asegurador el pago de IVA retroactivo y acumulado, en los términos determinados por la Administración de Grandes Contribuyentes. Tome en cuenta que el actual jefe del SAT, **Antonio Martínez Dagnino**, era su titular y, más allá de posturas legales o litigios mediáticos, está ahí para cobrar Impuestos, pero sí el Poder Judicial determina que el criterio es válido, pero no la actualización retroactiva y futura del pago (puede ir de 2015 a 2023), tendría que eliminar la contingencia fiscal y comenzar a cobrar hacia adelante y, si determina que no es válida, pues tendría que "apechugar".

Obvio, las aseguradoras están haciendo chonguitos y nerviosas por la resolución final del pleno. Lo que sí debo destacar es que siendo un evento "tan catastrófico" como el que apunta el estudio actuarial encargado por la AMIS, que encabeza **Norma Alicia Rosas**, es que los auditores de ninguna de las grandes

aseguradoras que participan en riesgos como Gastos Médicos o Automotriz –incluyendo GNP, Axa, Qualitas, BBVA Seguros, Citibanamex Seguros, MetLife o New York Life, por citar a las que podrán ubicarse en las primeras posiciones y contar con estados financieros dictaminados al cierre de 2022– hayan incluido una nota de revelación apuntando dicha contingencia fiscal-legal. Sólo en un caso se incluyó, pero la inscripción era tan pequeña que tuve que amplificar con lupa de inteligencia artificial para poder encontrarla y leerla. Ése es un tema importante de transparencia que la autoridad debe atender.

Al grano: el estudio que elaboró el actuario **Pedro Aguilar Beltrán**, con 30 años de experiencia en el sector y amplia trayectoria en el ámbito regulatorio de instituciones de seguros, indica que "se analizaron 111 compañías de seguros, de las cuales no se contaron como insolventes aquellas con un capital contable en cero o negativo, quedando una muestra de 92 compañías. El análisis básico se basó en comparar los recursos de capital con que cuenta cada compañía, con el monto de ajustes fiscales, actualizaciones y sanciones, que habría de afrontar".

El resumen es: si se considerara una retroactividad de 5 años aplicando el cambio de regla, 42 compañías caerían en insolvencia y 20 en quiebra técnica, por una suma conjunta reclamada por el SAT.

Si la retroactividad es de 7 años, 49 caerían en insolvencia y 25 quebrarían y, si se eleva a 8 años (Incluyendo 2023), serían 50 las insolventes y 26 quebrarían.

En la danza de las cifras, la conclusión general del auditor es: "Como puede apreciarse, el número de compañías que caerían en insolvencia regulatoria es de 50, que representa 55% del universo de compañías analizadas, en tanto que la prima que operan esas compañías es de 65%. Asimismo, para mostrar el efecto individual que se produce en cada compañía, se muestra el siguiente gráfico, en el cual se aprecia el impacto de las pérdidas respecto del capital contable, mostrando que, en muchos casos, el impacto es superior a 100% del capital contable de la compañía". ¡Que susto!



Xóchitl ofrece certidumbre jurídica y firmeza vs. delincuencia

Finalmente, **Xóchitl Gálvez** se reunió ayer con miembros del Consejo Nacional del Consejo Coordinador Empresarial que preside **Francisco Cervantes**. Durante su campaña como aspirante y argumentando problemas de agenda, no asistió al CCE, a diferencia de otros candidatos tanto del Frente Amplio como de Morena, incluida **Claudia Sheinbaum**.

Desde luego fue una reunión muy cordial y aunque no puede presentar propuestas concretas, porque aun no inician legalmente las precampañas presidenciales, **Xóchitl** sí se comprometió con los empresarios a avanzar en los tres temas que les preocupan hoy: inseguridad, incertidumbre jurídica y política energética.

En materia de seguridad, aseguró que aplicara mano firme contra la delincuencia y la corrupción, y desde luego abandonara la estrategia de *abrazos no balazos* porque su política de seguridad se basará en inteligencia, no en abrazos.

En cuanto a la incertidumbre jurídica, se comprometió a fomentar más inversiones del sector privado con reglas claras, a sumar y no dividir, a un mayor respeto a las instituciones y a mantener el diálogo con los empresarios.

Y en materia energética aseguró que se buscarán tam-

bién más inversiones del sector privado, principalmente en energías renovables.

ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE CHOCA CON LA REALIDAD

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, difundió la estrategia de movilización de financiamiento sostenible con la muy ambiciosa y poco realista meta de llegar a 15 billones de pesos a 2030, que representa 46% del PIB.

Desde luego hay que felicitar a **Ramírez de la O** por su estrategia y la taxonomía sostenible de México porque si se requiere avanzar en metas de equidad, inclusión y sustentabilidad y que México combata en forma más eficaz el cambio climático, que afecta más a las clases marginadas. Hacienda presume como un logro la emisión de bonos sostenibles que, va encarrilada, la SHCP presume un potencial de financiamiento para inversión y proyectos de infraestructura por 174 billones de pesos. Si, 174 millones de millones de pesos aunque no hay información concreta sobre algunos de estos proyectos que estén en proceso.

La estrategia incluye tres pilares y líneas de acción, algunas demasiado genéricas, como la creación de instrumentos innovadores de financiamiento sostenible; financiamiento para mipymes; aseguramiento climático y fomentar una perspectiva de género en el sistema financiero mexicano. Otras son demasiado 4T e incomprensibles, como financiar "la transición justa" en México.

El problema es que la estrategia y la taxonomía sostenible chocan con la realidad de la 4T. Bastan dos ejemplos para demostrarlo: con la muy loable excepción del Banco de México, donde tres de los cuatro miembros de la Junta de Gobierno son mujeres, no hay equidad ni en la SHCP, con dos subsecretarios hombres, ni en la banca de desarrollo ni en ninguna autoridad financiera.

Y en materia energética, la CRE, que está supeditada a Sener, aplazó hasta diciembre de 2026 la obligación para que Pemex produzca y suministre diesel de ultra bajo azufre.

RELEVO EN LA ANTAD

Después de 20 años, **Vicente Yañez** dejó la presidencia ejecutiva de Antad y aún no hay sucesor a. Aunque hizo muy buena labor al frente del organismo, **Héctor Tejada**, presidente de Concaco, lo criticó y acusó de haberse opuesto a la petición de los comerciantes para ampliar el Buen Fin 2023, que se realizara del 17 al 20 de noviembre. Aunque en realidad solo en 2021, por la pandemia, se amplió a 7 días

En materia energética, se buscarán más inversiones del sector privado en energías renovables.



El malentendido presupuesto 2024

La semana pasada comenté sobre la propuesta de “Paquete Económico 2024” que presentó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) al Congreso el pasado 8 de septiembre (“Presupuesto 2024: Realista, responsable y revelador”, 12 de septiembre). Califiqué la propuesta con tres “R’s”: Realista, porque considero que los supuestos bajo los cuáles se proyectan los ingresos, así como otros aspectos del paquete son realistas. Responsable, porque me parece una buena idea que se proyecte una menor deuda para fin de sexenio (48.8 por ciento del PIB, incluyendo Pemex y CFE), con respecto al 49.9 por ciento que se proyectaba tanto en el Paquete Económico 2023, como en Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 (PC-GPE). Revelador, porque SHCP está haciendo explícito el apoyo financiero que plantea brindar a Pemex para que haga frente a los vencimientos de deuda de 2024 y potencialmente de 2025.

Desafortunadamente la prensa en general y la mayoría de mis colegas analistas no tomaron el presupuesto como algo positivo. Afortunadamente considero que la reacción que se ha observado en el cambiario es de un presupuesto al que los participantes de los mercados le dieron la bienvenida con



benéplcito. Si bien el presupuesto no es el único determinante del tipo de cambio y que hay otros mercados, considero que un presupuesto “tan malo” como el que calificaron muchos en la prensa y varios analistas, hubiera venido acompañado de una depreciación importante del peso frente al dólar. Eso no solo no sucedió, sino que el peso terminó fortalecido. El tipo de cambio ‘fix’ del Banco de México del día en el que se entregó el “Paquete Económico” (8 de septiembre) se ubicó en 17.5767 pesos por dólar, mientras que el ‘fix’ de ayer estuvo en 17.1307.

En cuanto al déficit, la crítica

es que SHCP propone incurrir en 2024 en el déficit más grande en lo que va de este siglo. Si vemos el déficit por separado es cierto. Utilizando la definición más amplia de déficit –que incorpora el gasto en infraestructura, así como Pemex y CFE–, es decir, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), Hacienda propone un déficit de 5.4 por ciento del PIB para 2024. Sin embargo, hay que tomar en cuenta dos aspectos. Por un lado, que en México el gasto se registra como “pagado” y no como “devengado” y por otro lado, que considero necesario observar tanto el déficit como la deuda, en conjunto y no solo el déficit exclusivamente, como noté en las críticas de prensa y algunos analistas. Para la deuda también sugiero utilizar la definición más amplia, es decir, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), en la que también se incluyen los balances de Pemex, CFE, etc.

Entonces, en cuanto a la manera en cómo se registra el gasto, considero que un ejemplo muy ilustrativo es lo que va a pasar en Estados Unidos con el presupuesto en 2024, en comparación con 2023. Debido a que se contemplaron alrededor de 300 mil millones de dólares (mmdd) para perdonar la deuda estudiantil el año pasado y la Suprema Corte de ese país lo echó para atrás, entonces el año pasado el gobierno tiene registrado un gasto de ~300 mmdd –que no se llevó a cabo–, y este año van a tener una reducción del gasto de ~300 mmdd (o “gasto

negativo”), a pesar de que nunca se gastó. Entonces, eso les va a dar como resultado una reducción del déficit de alrededor de 600 mmdd de 2023 a 2024. Creo que si la prensa y varios de mis colegas analistas hubieran opinado de la misma manera como en México, exclusivamente fijándose en el déficit, hubieran podido decir que fue una gran reducción del déficit y que inclusive podría ameritar la elevación de la calificación crediticia. Sin embargo, sabemos que ni se gastó, ni se va a reducir el gasto y mucho menos el déficit va a disminuir en 600 mmdd.

Bueno, pues en México el gasto se registra cuando se paga. Entonces, si en este año hay un subejercicio, *i.e.* se gastó menos de lo que se aprobó, entonces el déficit es menor (asumiendo todo lo demás constante). Así, en el Paquete Económico aprobado para 2023, Hacienda proyectaba un déficit de 4.1 por ciento del PIB para este año, con una deuda de 49.4 por ciento del PIB –cuando las críticas se concentraron en el pronóstico de crecimiento del PIB–, y ahora en la actualización que se hace para 2023 en el Paquete Económico 2024 se proyecta un déficit de 3.9 y una deuda de 46.5 por ciento para finales de este año. Esto quiere decir que en 2023 nuestro país incurrirá en un menor déficit (-0.2 puntos porcentuales o pp) y una menor deuda (2.9 pp) con respecto de lo que se había aprobado.

¿Qué se proyecta para 2024? En el documento de PCGPE 2024 –publicado en abril de este año–,

Hacienda proyectaba un déficit de 3.2 por ciento del PIB para 2024. Sin duda un déficit proyectado de 3.2 por ciento es menor al 5.4 por ciento que propone Hacienda en el Paquete Económico 2024, pero considero que no debemos emitir una opinión solo basada en el déficit. Hay que tomar en cuenta la deuda. En PCGPE Hacienda proyectaba que la deuda terminaría en 49.9 por ciento del PIB en 2024, mientras que en el Paquete Económico se propone terminar 2024 con una deuda de 48.8 por ciento, que es 1.1 pp menor que la proyectada originalmente en 49.9 por ciento. Es decir, lo único que se está proponiendo es gastar en 2024 lo que no se ejecutó en 2023.

2024 es un año electoral, por lo que puede criticarse que se quiera utilizar el gasto para influenciar el voto. Sin embargo, el gobierno está utilizando dicho gasto principalmente para terminar las obras que el Presidente prometió durante su campaña y que la población votó mayoritariamente (*e.g.* “Tren Maya”, refinería en Dos Bocas). Por último, me parece que criticar la definición de deuda como porcentaje del PIB no es un tema de México, dado que es una de las definiciones fiscales más ampliamente aceptadas en el mundo, incluida en los cánones del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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



Los empresarios están cumpliendo

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q



La razón principal por la cual la economía mexicana está creciendo más allá de lo que la mayoría preveía es porque **la inversión productiva ha sido mucho más alta** de lo que se preveía.

Ayer, el INEGI dio a conocer las cifras de oferta y demanda que permiten este desglose y se puede observar que el **53 por ciento del impulso del crecimiento económico proviene de la inversión**, el 44 por ciento del consumo privado y solo el 3 por ciento del consumo del gobierno.

Como ya le hemos comentado en este espacio, **la inversión privada** representa la fuente principal del crecimiento, pues representa prácticamente el 90 por ciento del total mientras que la inversión pública representa poco más del 10 por ciento.

Los inversionistas privados están invirtiendo como nunca lo habían hecho, sobre la base de las perspectivas positivas que se han configurado en el país por los procesos de relocalización industrial, o *nearshoring*, que han cambiado radicalmente la perspectiva del país.

A diferencia de otras etapas de nuestra economía, hoy están creciendo fuerte tanto **las inversiones del gobierno como las del sector privado**.

Las de **las empresas** a una tasa de poco más de **20 por ciento** mientras que la del **sector público** a un ritmo de alrededor del **18 por ciento** en términos reales.

Sin embargo, el monto adicional invertido no tiene comparación, la realizada por **el sector privado fue 10 veces superior** respecto a lo realizado por el sector público.

No hay duda, **quienes están moviendo al país son los empresarios**.

Las inversiones del sector privado empezaron a despegar en el cuarto trimestre del año pasado.

En ese entonces, alcanzó el nivel máximo previo a la pandemia, que se había logrado en el primer trimestre del 2018, y desde entonces no ha parado de crecer de manera acelerada.

La expectativa abierta por el *nearshoring* ha conducido a **la construcción de unidades industriales**, así como a **la compra de maquinaria y equipo de**

procedencia importada, lo que confirman plenamente las cifras del INEGI.

El consumo privado también se fue para arriba, aunque a tasas más moderadas, sin embargo, es tan grande su peso, que fue otro de los factores que impulsaron a la economía.

En contraste, las cifras del INEGI refieren que el **sector externo de la economía ya no fue un factor** que haya impulsado al crecimiento, sino al revés, tiene una contribución negativa en el PIB en 4.9 puntos porcentuales durante el primer semestre del año, tanto por el mayor volumen de importaciones como por el decrecimiento del ritmo de las exportaciones.

No sorprende que el consumo de gobierno no haya sido un factor cuya contribución sea significativa, pues apenas representó 0.2 puntos del crecimiento de la economía en la primera mitad del año.

¿Mantendrán la inversión y el consumo el ritmo de crecimiento que las cifras del INEGI muestran?

Lo dudo.

En la medida que las bases de comparación son más y más elevadas, resulta complicado que se mantenga esa tendencia.

El nivel de inversión privada que se alcanzó en el periodo abril-junio fue **12 por ciento superior al máximo** previo del primer trimestre de 2018.

Aunque las tasas sean menores, la expectativa que se observa es positiva. Incluso si pensamos que el ritmo de la inversión creciera en el segundo semestre de este año a la mitad del ritmo que alcanzó en la primera mitad, aun así, crecería a un ritmo anual promedio de 15 por ciento.

Estamos en una situación compleja.

Los críticos del gobierno de López Obrador dicen que los empresarios enfrentan **la situación más aversiva de las últimas décadas**. Y si vemos algunas declaraciones de organizaciones empresariales, pareciera ser cierto.

Pero, cuando vemos **los niveles de inversión**, resulta que **el sector privado está invirtiendo como nunca** en la historia.

¿Cómo conciliar ambas cosas?

Se lo explico en un próximo comentario.



Lecciones de los sismos para el sector financiero

Hoy es un fecha que millones querríamos eliminar no solo del calendario, sino de la memoria, pero sabemos que eso no es posible, y así como existen simulacros para ayudar a tomar conciencia y saber cómo actuar en caso de un evento natural como un sismo, también es dura esa lección en materia de prevención financiera.

Los datos de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) si bien muestran que son millones de pesos los que han pagado por tema de sismos, la contratación de un seguro sigue siendo baja.

Si bien por el sismo del 19 de septiembre de 2017, las aseguradoras pagaron mil 449 millones de dólares, solo el 7 por ciento de las viviendas en México tienen la protección de un seguro de vivienda, qué hay que recordar no solo cubre los daños a las estructuras, también los contenidos y es solo en este mes cuando suben las solicitudes de información de un seguro de este tipo que pocas veces se contrata y se mantiene en el largo plazo.



Ante ese panorama, ¿qué hacer para que en la parte de la planeación financiera y de protección de nuestros bienes y vidas sean más atractivos estos productos financieros? Esa, sin duda, es una de las grandes preguntas, desde reducir costos; hacer más entendibles los contratos; que las aseguradoras al momento de un siniestro paguen de manera más expedita; que las autoridades simplifiquen y encuentren caminos más sencillos para resolver procesos burocráticos; quizás son algunas de las opciones a instrumentar.

Algo a destacar del sismo de 2017 es justo la puesta en marcha de expropiaciones de viviendas, en algunos casos para agilizar el proceso de reconstrucción y restituir la vivienda vía la donación como bien documentó Frida Sánchez en EL UNIVERSAL, pero aún hace falta encontrar un camino en el tema de las áreas comunes en los miles de edificios de departamentos que hay en el país y que no forman en muchos casos parte de la vivienda asegurada, discusión que debe encontrar una salida adecuada para todos.

Y en el otro lado de la moneda, la transformación de la banca durante la pandemia fue a pasos acelerados, así como la llegada de empresas tecnológicas al sector financiero vía precisamente la compra de bancos, proceso que sigue a un ritmo mucho más rápido, pues ya en un corto periodo de tiempo, Fintech especializadas ha logrado subirse al vehículo bancario y ahora le tocó el turno a Banco Autofin de Juan Antonio Hernández.

Tras un par de años de búsqueda intensa de un buen socio o bien de aprovechar la oportunidad de vender, ahora se concretó la adquisición del banco por parte de la tecnológica Kapital, quien apostó por convertirse en banco, aunque también en su momento buscó la figura de Sofipo.

En el último año, se vendió el banco ABC Capital a la Fintech argentina Ualá, quien por cierto también en su momento intentó comprar a Banco Autofin, pero no se logró un acuerdo.

Por cierto, tanto Autofin como ABC Capital junto con Bankaool en su momento estuvieron con el seguimiento puntual de las autoridades, ya que en las pruebas de estrés aplicadas en el pasado llegaron a salir con algunas luces amarillas en el tablero; los dos primeros ya se vendieron y en el caso de Bankaool, si bien ha cambiado ya dos veces en el último año de directivos, no descarte, según comentan los que saben, que busque también nuevos accionistas. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“Es solo en este mes cuando suben las solicitudes de información de un seguro de este tipo que pocas veces se contrata”



¿Cuánto gana la directora de GM?



Es la empresa que fabrica los Chevrolet, la Suburban y coches tan populares como el Aveo. ¿Cuánto gana Mary Barra, directora de GM? ¿Cuánto, el director de su competencia, Ford Motor Company, Jim Farley?

La primera, más del equivalente a 43 millones de pesos mexicanos, de acuerdo con sus ingresos del año pasado, unas 45 Cheyenne al mes, vaya. El segundo, unos 31.5 millones de pesos mensuales, que significan unas 25 camionetas Lobo. Los datos vienen de documentos que revelan cada año estas empresas.

Puntualmente, fueron 28 millones 979 mil 570 millones de dólares en todo 2022 para Barra, y 20 millones 996 mil 146 dólares anuales, en el caso de Farley. Eso es asunto de ellos y de sus jefes, que son los accionistas de cada una de esas compañías, quienes están dispuestos a pagarles.

¿Por qué es relevante el asunto para ustedes y el resto de la comunidad que desayuna huevos rancheros? Porque esas cifras están en el centro de la discusión de un pleito, y justo en una de las industrias más importantes para México. Es el negocio que provocó el enriquecimiento de ciudades como Saltillo, Guanajuato, Querétaro, y en buena medida, Monterrey.

Empleados de Ford, GM y la fabricante de Dodge, Stellantis, abandonaron fábricas estadounidenses en demanda de alzas salariales equivalentes al 40 por ciento, además de exigir la reducción de las horas laborales semanales.

De este lado de la frontera, la Industria Nacional de Autopartes (INA) podría perder más de 10 millones de dólares diarios por pedidos pospuestos o cancelados para plantas que no operan. Hasta ayer parecía que este conflicto podría extenderse a más fábricas.

¿Qué argumentan los trabajadores? Entre otras razones está el incremento del 34 por ciento en las percepciones de la CEO de GM durante los últimos 4 años.

Cuestionada al respecto, dijo que no solo ella, sino toda la compañía se beneficia económicamente cuando hay buenos resultados. Parece que un lado de la balanza va ganando, a decir de los datos que entregan al mercado de valores:

En 2022, Barra cobró 362 veces la compensación de un empleado promedio de GM. Cuatro años antes, “solamente” el equivalente a 281 veces. En Ford, Farley avanzó de 276 veces el salario de un empleado promedio en 2018, a 281 veces en 2022.

Es una larga discusión y posiblemente estéril, la de plantear si una directora o un director deben de ganar cientos de veces más que el resto de los empleados.

Lo que no parece tener defensa es que la brecha entre unos y otros creció precisamente cuando el mundo enfrentó una pandemia que enlutó familias y provocó una crisis económica que además, dejó como lastre una inflación de la que todavía no sale la gente.

Pensar que ese desbalance no tendría consecuencias **luce como un error estratégico y habla mal del liderazgo de las compañías** el no contemplar que los trabajadores en algún momento habrían de notarlo, particularmente en empresas públicas que por ley, transparentan su información.

La falta de tacto de Mary

Barra para explicar el aumento en sus percepciones personales durante una *entrevista con CNN* es comparable con la del director global de Stellantis, Carlos Tavares, cuyos ingresos anuales son de 20.9 millones de dólares.

Durante pláticas con el líder del sindicato United Auto Workers (UAW), Shawn Fain, Tavares se quejó de lo que llamó la “brutalidad” de las regulaciones sobre emisiones que dejan a la empresa sin otra opción que recortar costos para afrontar la transición a los vehículos eléctricos.

“Usó la palabra brutalidad probablemente 40 veces en nuestra conversación”, dijo Fain más tarde en una entrevista con Bloomberg. “A nuestros trabajadores se les ha impuesto una brutalidad durante los últimos 40 años: cerrar plantas y tener que desarraigar sus vidas”.

El verano ha mostrado una avalancha de actividad sindical no vista en Estados Unidos en décadas, que incluye las huelgas de actores y escritores en Hollywood y los trabajadores de United Parcel Service.

Lejos de negociar, la US Chamber of Commerce, que representa a las empresas, ha reaccionado confrontativa. Todos parecen jugar con fuego en la casota de al lado. Volveremos al asunto.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Denuncian más sobrecostos en Tren Interurbano México-Toluca

La parcial inauguración del Tren Interurbano México-Toluca ha dejado ver una serie de retrasos, sobrecostos y anomalías en su largo proceso de construcción e inicio de operaciones. A ellas se suma el proceso de Licitación No. LA-06-G1C-006G1C001-N-71-2023 para asegurar la operación y cualquier daño que se pudiera presentar por cualquier fenómeno de la naturaleza en el tramo comprendido entre Zinacantepec-Lerma. A esta licitación se limitó la participación de intermediarios de reaseguro a aquellos que no tuvieran multa alguna por parte de la autoridad regulatoria. Una de las primeras cosas que llamó la atención fue la gran diferencia en las ofertas presentadas por

las aseguradoras, que fueron desde poco más de 5.9 millones de pesos por parte de Seguros Banorte, de Carlos Hank, o 7.9

millones de pesos de Seguros Inbursa, de Carlos Slim, hasta los 123.8 millones de pesos de HDI Seguros.

Finalmente, el fallo de ganador de esta licitación se dio a conocer el pasado 17 de agosto nombrando como triunfador al grupo Ve por Más, de **Antonio Del Valle**, que presentó una oferta de servicios por 79 millones 935 mil 428.54 pesos, lo que dejó muchas caras de sorpresa debido a que había varias propuestas mucho más económicas. Además, el otro favorecido fue el intermediario SKY Re, de José Juan Herrera y Erick Flores, parte del grupo de Merit Re. Algunos de los participantes piden al titular de Banobras y al de la Función Pública, que encabeza Roberto Salcedo Aquino, que

aclaren este fallo, debido a que no se nota el ahorro que tanto busca el gobierno de la 4T.

Estrenan Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente

Prosecur México, empresa de seguridad privada dirigida por **Héctor Alejandro Gutiérrez**, está a punto de inaugurar el primer Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente en el país, conocido como "iSOC". Este centro, que se asemeja a un C5, será capaz de analizar enormes volúmenes de datos, anticipar riesgos y proporcionar información esencial a través de la red de Prosecur Connect.

Este Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente representa un hito en la seguridad en México y será pionero al incorporar la analítica de datos para fortalecer aún más la seguridad en el país.

Prosecur a nivel global ha destinado más de 5 millones de euros en centros de control

en sus distintos mercados y en México ha comprometido 10.5 millones de pesos. La apertura del iSOC promete elevar los estándares de seguridad y cambiar la forma en que se aborda la seguridad privada en México, allanando el camino hacia un futuro más seguro.

Mexicanos presentan proyecto de electrificación comunitaria en la ONU

En la Cumbre de Líderes del Pacto Mundial de la ONU 2023, que se celebra hoy en Nueva York, nos cuentan que un equipo de tres jóvenes colaboradores de Sempra Infraestructura: **María Argüelles, Alexis Vargas y Ludwig van Bedolla** volaron desde México para exponer un proyecto que busca dar solución a dos retos del sector energético: un manejo socialmente responsable de los paneles solares y el proveer de energía limpia y renovable a la población con dificultades de acceso a servicios de electricidad.

Se trata de un proyecto que resultó seleccionado entre las 16 propuestas presentadas en México como resultado del programa "Acelerador de Innovación por los ODS para Jóvenes Pro-

fesionistas" del Pacto Mundial. Este acelerador, que se realiza en varios países, tiene como objetivo desarrollar iniciativas para avanzar en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) desde el sector corporativo.

Esta idea que representará a México a nivel internacional consiste en darle una 'segunda vida' a los paneles solares que, aun siendo funcionales, suelen ser reemplazados o almacenados por los operadores de proyectos fotovoltaicos a gran escala, quienes suelen modernizar sus instalaciones de manera constante. El objetivo es emplear estos paneles para 'energizar' a comunidades vulnerables en México y fortalecer así la seguridad energética comunitaria.

En este foro internacional, también se expondrán otros proyectos de países ante líderes de la ONU, directivos de compañías, representantes de organizaciones de la sociedad civil y funcionarios públicos de todo el mundo. Así, se elegirá a la mejor propuesta a nivel global. ¡Mucho éxito!

“Algunos de los participantes piden al titular de Banobras y al de la Función Pública que aclaren este fallo...”



La portabilidad de las semanas cotizadas: un derecho hecho realidad

Hoy por hoy, las personas que han cotizado tanto en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), como en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), pueden solicitar el reconocimiento de los periodos laborados, ya sea de manera simultánea o por periodos intermitentes.

Al respecto, debe resaltarse que desde el año 2007, se llevó a cabo una reforma en el ISSSTE para reconocer la portabilidad de semanas cotizadas, como un beneficio que permitiera unificar las cotizaciones de las y los trabajadores que se desempeñaron tanto en el sector público, como en la iniciativa privada.

Lo anterior significó un gran avance en la materia, ya que, antes de esta reforma, las personas, al momento de

pensionarse, únicamente mantenían los derechos adquiridos en el último trabajo en el que cotizaron, lo que podía reducir drásticamente el cálculo de su pensión.

Ahora bien, para materializar esta portabilidad, es decir, para que en el cálculo de pensión se tomaran en cuenta los periodos cotizados tanto en el ISSSTE como en el IMSS, en el año 2009, estas instituciones firmaron un convenio de colaboración; sin embargo, no fue sino 14 años después, en el pasado mes de julio, que las autoridades involucradas lograron construir las herramientas necesarias para convertir ese derecho en una realidad.

Al respecto, la semana pasada, en el Pleno del INAI resolvimos que el IMSS debe atender la solicitud de una

persona, que requirió el reconocimiento de los años laborados y cotizados en el ISSSTE, durante cierto periodo laborado en una dependencia.

Así, si bien el IMSS señaló que era incompetente para conocer de lo requerido y sugirió a la persona que presentara su solicitud ante el ISSSTE, desde mi ponencia, pudimos advertir que dicha respuesta no era la correcta, ya que el IMSS sí tiene competencia para pronunciarse sobre el reconocimiento de los datos personales aludidos en la solicitud, derivado de las atribuciones con las que cuenta en relación a la administración de toda la información concerniente a los movimientos afiliatorios de las y los derechohabientes.

Además, se observó que el IMSS tiene una competencia específica respecto a la portabili-

dad de semanas cotizadas, pues existe un procedimiento específico a su cargo; en razón de ello, el IMSS tenía la obligación de informar al titular sobre la existencia de dicho trámite, a efecto de que la persona decidiera ejercer sus derechos a través del trámite específico, o bien, por medio del procedimiento que el responsable haya institucionalizado para la atención de solicitudes para el ejercicio de los derechos ARCOP.

Por ello, es que se revocó la incompetencia y se instruyó al IMSS a garantizar el derecho de los datos personales solicitados.

Debemos estar muy conscientes del valor y la utilidad del ejercicio del derecho de la portabilidad; pues, existen muchas personas trabajadoras en nuestro país que viven en esta misma situación, es decir, que iniciaron su vida laboral en el sector privado y por diversas situaciones cambiaron de empleo al sector público, o al revés,

y a los 60 o 65 años no pudieron concluir con un proceso de pensión, porque no tenían las suficientes semanas cotizadas para lograrlo.

Es por ello que no es posible validar respuestas como la que expuse, en las que se refiere únicamente a la competencia de otro sujeto obligado, cuando resulta evidente que dentro de las atribuciones del IMSS sí se encuentra la atribución de implementar el convenio interinstitucional en materia de portabilidad.

Sin duda, la portabilidad de los datos personales enfrenta muchos retos, puesto que se trata de un derecho relativamente nuevo, pero también es una oportunidad que exige la creación de nuevas condiciones tecnológicas, vanguardistas y especializadas que permitan su correcto ejercicio, y desde el INAI acompañaremos a quienes presenten sus solicitudes de derechos ARCOP.

“La portabilidad de los datos personales... es una oportunidad que exige la creación de nuevas condiciones tecnológicas”

“Debemos estar muy conscientes del valor y la utilidad del ejercicio del derecho de la portabilidad”



Se pone verde

Relevo

Capacitarán

Grupo AeroMéxico, la aerolínea insignia del país, ofrece a sus clientes, desde este lunes, un nuevo kit premier de viaje más sustentable, el cual estará disponible para traslados de largo alcance en sus rutas a destinos en Europa y Asia.

El kit contiene artículos reciclables elaborados por las empresas Formia, Etro y Gen Phoenix, que incluye un estuche fabricado de Rpet+eLeather (cuero reciclado de primera calidad), pantuflas, máscara para ojos, cepillo de dientes, peine, libreta de bolsillo, pluma, tapones para oídos, bálsamo labial y loción corporal.

La Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias (Amefibra), el organismo que agrupa a los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces, anunció el nombramiento de Salvador Daniel Kabbaz Zaga como su nuevo presidente para el periodo de 2024 a 2026.

El nombramiento de Kabbaz Zaga fue aprobado por el comité directivo de la asociación y presentado en el marco del Fibra Day, que se celebró el pasado 7 de septiembre en las oficinas del presidente de Urban Land Institute (ULI) en la ciudad de Nueva York.

Kabbaz Zaga es el actual director general para Fibra Danhos y cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector de los bienes raíces, donde ha realizado tareas de diseño, desarrollo y administración de desarrollos de usos mixtos de calidad premier.

La Amefibra representa 16 fibras diversificadas en los sectores comercial, industrial, hotelero, de oficinas, educativo, autoalmacenaje y agroindustrial, con un valor de activos combinados por 880,000 millones de dólares y rentas trimestrales de 747

millones al primer trimestre de 2023.

Citibanamex y Grupo Bolsa Mexicana de Valores, emitieron la convocatoria para el Desafío de Inversión 2023, un programa de capacitación en inversiones para jóvenes de entre 18 y 29 años.

El programa, que se llevará a cabo del 2 al 31 de octubre, pretende desarrollar las capacidades de jóvenes mexicanos como nuevos inversionistas mediante la simulación de operaciones en el mercado de valores y en fondos de inversión.

Los tres participantes que hayan obtenido el mayor rendimiento en el desafío recibirán un premio económico y una beca para inscribirse al curso que "Mercado de Valores y Derivados" que será otorgado por la Bolsa Mexicana de Valores a través de la Escuela Bolsa Mexicana.

Afore Coppel presentó un simulador de pensiones que permitirá a los usuarios realizar proyecciones para conocer el monto estimado de ahorro para el retiro en la cuenta individual de las administradoras de fondos de ahorro para el retiro en México (Afores), así como la pensión aproximada que podría obtener un trabajador como resultado de ese ahorro.

Para realizar el cálculo dentro del simulador, los trabajadores deberán ingresar datos como el número de semanas cotizadas, el nivel salarial, el ahorro acumulado, la edad actual y de retiro, así como aportaciones voluntarias. Con base en esto, la herramienta ofrecerá una estimación del ahorro que se acumularía a la edad de retiro seleccionada, así como el monto mensual de pensión al que se podría acceder con el ahorro acumulado.

El simulador está diseñado para trabajadores que pertenecen a la generación Afores y cotizantes al IMSS.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjobrien.com

Agronegocios y la ciclicidad productiva; ¿se acumularán los inventarios?

El ciclo agrícola del hemisferio norte entra en el último tercio de la faena. Vamos a las labores de cosecha. En los días a seguir escucharemos mejores opiniones del campo, los reportes de rendimientos serán más exactos y así, la contabilidad de las existencias nos dejará menos elementos a tener que adivinar

Buenos días, buenas tardes, buenas noches.

Hemos dejado atrás las celebraciones patrias, y si de festividad se trata, muy cercano estará el Día de Muertos. El 2023 transita muy rápidamente, demasiado rápido tal vez.

Las fechas dejan el sabor a cambio estacional y para lo que representan nuestros mercados eso es exactamente lo que está sucediendo.

El ciclo agrícola del hemisferio norte entra en el último tercio de la faena. Vamos a las labores de cosecha. En los días a seguir escucharemos mejores opiniones del campo, los reportes de rendimientos serán más exactos y así, la contabilidad de las existencias nos dejará menos elementos a tener que adivinar.

Al momento, la adivinanza constante nos expone al cambio súbito de precios y eso en un ambiente inflacionario magnifica efectos restrictivos en el consumo.

Se dice que el punto en donde una intención de compra encuentra una intención de venta se sella etiquetando un precio; sin embargo, estos elementos no siempre reflejan valor, pues nuestros mer-

cados están más allá de que el valor se exprese de manera permanente, pues no toda compra resulta en consumo, y no toda venta en capacidad de abasto.

El choque permanente de los vectores aritméticos del mercado nos resta objetividad cuando interpretamos fundamentales y fuerzas de oferta y demanda.

¿Medio denso el párrafo anterior, no crees? Bueno, pues hagámoslo más digerible si me lo permites.

Te invito a que pienses en Ucrania. Como sabes, Rusia no apoya más el tránsito libre de granos por el Mar Negro y con ello un abasto potencial y existente (grano en Ucrania) no está técnicamente disponible.

Si analizas una hoja de balance, debes contabilizar esa existencia y si lo haces, equivocarás el análisis, pues resulta poco claro el precio al que ese inventario se hará disponible.

Lógicamente, si a esto agregamos el vector de la demanda que no es consumo, podríamos poner como ejemplo a Egipto, quien dice tener grano inventariado para cinco meses de consumo, o China, que guarda reservas estratégicas.

Ese tipo de compras crean demanda,

pero no es consumo. Y lógicamente, a todo esto tenemos que agregar la opinión de los especuladores, quienes compran o

venden según entiendan se encuentre el botín.

Bueno, pues digamos que lo anterior nos da el entorno, y lo que resta es ver cómo la oferta en tiempos de cosecha se hace presente, o cómo la demanda ausente.

¿Y de qué depende lo anterior? Bueno, pues la inflación sigue siendo una fuerza imparable dirigida en contra de un objeto inamovible. Esta semana escucharemos mucha información dura, entre ella el tema de tasas en Estados Unidos, y la opinión del Sr. Powell respecto del estado general de la economía.

China sigue aletargada, Europa más débil de lo que pensamos y Estados Unidos bajando el ritmo.

Mientras el hemisferio norte dirime cantidad de producto a ofrecer, el hemisferio sur se pone a trabajar el campo.

Brasil arranca formalmente su temporada de siembra y con ella la conexión que en los albores de marzo nos dirá si el mundo construye inventarios por encima de sus necesidades, o seguimos buscando el pre-

cio al que los inventarios existentes pasan a ser disponibles.

El mundo no se detiene y en México seguimos con los discursos obtusos de una matriz de autosuficiencia alimentaria que dista cada vez más de ser un tema congruente.

Los precios agrícolas no se ven muy

alentadores para los productores nacionales; la comercialización será sin duda un reto más allá de lo explicable.

¿Estás en buenas manos?

Los precios agrícolas no se ven muy alentadores para los productores mexicanos. FOTO: ESPECIAL





El canto de sirena de la gran historia

• Dada la abrumadora complejidad de la economía global moderna y el orden internacional, es natural que los responsables de las políticas y los expertos recurran a narrativas históricas simples para darle sentido a todo. Pero esos marcos son guías deficientes para la formulación de políticas actuales

MÚNICH – Detrás del desorden global actual hay dos narrativas relacionadas sobre las fortalezas y debilidades relativas de los países en la competencia por el poder global. Uno trata sobre el ascenso y la caída de naciones y civilizaciones a largo plazo, y el otro trata sobre coyunturas a mucho más corto plazo.

Desde el punto de vista occidental, la primera narrativa considera a China como una amenaza debido a su extraordinaria fuerza, mientras que la segunda narrativa la presenta como una amenaza derivada de su debilidad inherente. Simultáneamente, los líderes chinos ven a Estados Unidos como una amenaza porque es estructuralmente débil y está dominado por una élite política gerontocrática, pero también porque sigue siendo extraordinariamente poderoso y está decidido a aislar a cualquier rival en el corto plazo.

Como lo expresó recientemente el ministro de Comercio chino, Wang Wentao, hablando en nombre del presidente Xi Jinping, “algún país, obsesionado con mantener su hegemonía, ha hecho todo lo posible para paralizar los mercados emergentes y los países en desarrollo”.

La primera visión del futuro se basa en una óptica analítica simple –y por lo tanto aparentemente convincente– de la geopolítica. Los

geopolíticos se dedican a esbozar escenarios de ascenso y caída a largo plazo. Sus líneas argumentales son siempre claras: un país domina el mundo durante aproximadamente un siglo antes de sufrir un revés, al agotarse y desacreditarse.

Un ejemplo brillante de este enfoque es el famoso libro del historiador Paul Kennedy de 1987, *The Rise and Fall of the Great Powers*, que continúa fijando los términos del debate hasta el día de hoy. Relata cómo España fue la potencia hegemónica desde mediados del siglo XVI hasta mediados del XVII, seguida por Francia en el siglo XVIII, Gran Bretaña en el siglo XIX y Estados Unidos después de 1945. La conclusión o hipótesis, según este marco de largo plazo, es que ahora ha llegado el turno de China.

A menudo, una transición de una gran potencia o superpotencia a la siguiente producirá tensiones y guerras, ya que la antigua potencia en decadencia intentará resistir y frustrar el ascenso del retador. Pero esto tiende a crear una profecía autocumplida: en cada uno de los estudios de caso históricos de Paul Kennedy, la desaparición de la gran potencia fue acelerada por un conflicto militar.

En el contexto actual, el “desacoplamiento” de la relación chino-estadounidense se deriva de temores casi simétricos en cada lado. Los estadounidenses acusan a China de subvertir sistemáticamente el orden internacional

basado en reglas liderado por Estados Unidos, robar tecnología y propiedad intelectual, cruzar líneas rojas con globos espía, piratear agencias gubernamentales y desplegar desinformación para erosionar la confianza en el sistema político estadounidense.

Del mismo modo, el gobierno de China, temiendo lo que Estados Unidos pueda aprender de su propia vigilancia y recopilación de inteligencia, acaba de restringir los datos económicos que publica e introducir nuevas leyes contra el espionaje. Una parte importante de la población china –y de los dirigentes de ese país– está convencida de que Estados Unidos está comprometido a bloquear el ascenso natural de China, que en su opinión devolverá a China al estatus que tenía antes de su “siglo de humillación”, cuando fue subyugada, robada y empobrecido por las potencias occidentales y Japón.

A veces, estas perspectivas de más largo plazo chocan con consideraciones de más corto plazo. En los últimos meses, por ejemplo, políticos y periodistas de todo Occidente han estado extrapolando cambios a corto plazo en el crecimiento del ingreso nacional para ofrecer grandes predicciones sobre quién está ganando y quién perdiendo en el nuevo gran juego. A principios de la década del 2000, cuando a la economía de Alemania le decaía, los comentaristas aprovecharon la idea de que era el “hombre enfermo de Europa”. Luego protagonizó una extraordinaria recupe-

ración, convirtiéndose en uno de los principales beneficiarios del comercio en una nueva era de globalización. Pero con su relativo desempeño económico debilitándose, se le está declarando una vez más el hombre enfermo de Europa.

Los comentaristas de hoy también están muy enfocados en los problemas económicos de China, especialmente su alta tasa de desempleo juvenil y el colapso del mercado inmobiliario, que contrastan con el nuevo auge de la inversión y la manufactura en Estados Unidos, tras importantes leyes como la Ley de Reducción de la Inflación. Quienes adopten esta perspectiva de corto plazo concluirán naturalmente que China se está debilitando y que Estados Unidos sigue siendo el líder. Lejos de declinar, se está beneficiando del retroceso de la globalización, mientras que las principales economías orientadas a la exportación (como China y Alemania) están sufriendo.

Ese optimismo –algunos le llamarían arrogancia– alimenta los temores de China de ser subvertida, porque evoca fuertes paralelos históricos. Los hegemones pueden responder, y normalmente lo hacen con saña, a quienes perciben como desafiantes: Gran Bretaña destruyó a China a principios del siglo XIX al derramar opio sobre ella, y Estados Unidos superó un desafío japonés a finales del siglo XX.

Es fácil olvidar que en la década de 1980 y principios de la de 1990, las preocupaciones de Estados Unidos sobre la competencia industrial desleal de Japón eran tan pronunciadas que comentaristas bien conocidos publicaban libros con títulos como *La próxima guerra con Japón*.

aa Cuando estalló la burbuja japonesa de precios de activos, en 1991, muchos japoneses sospecharon de una conspiración estadounidense, debido al papel que había desempeñado la política estadounidense en la acumulación insostenible de deuda de Japón en los años ochenta. Es bastante fácil adaptar este escenario para el contexto actual. Después de todo, ¿no fue en parte el gran aumento de los precios de los activos de China en la década de 2010 (incluido el frenesí especulativo en el sector inmobiliario) resultado del régimen monetario laxo de Estados Unidos después de la crisis financiera mundial?

La triste verdad es que ambas narrativas son malas guías para entender las dificultades políticas en el presente. Al pensar en el largo plazo, las autoridades deben evitar el canto de sirena del determinismo. No existe una ley histórica que dicte cuánto tiempo pueden durar las instituciones confiables. La supremacía financiera británica duró más de dos siglos, desde finales del siglo XVII hasta el final de la Primera Guerra Mundial. Pero eso no significa que la supremacía financiera estadounidense durará tanto.

Las fluctuaciones a corto plazo son una guía aún peor. Después de todo, muchos países que se han beneficiado de la globalización han experimentado impactos y reveses, sólo para adaptarse y recuperarse con más fuerza. El colapso de una burbuja inmobiliaria no tiene por qué destruir a China, del mismo modo que el colapso inmobiliario del 2008 no destruyó a Estados Unidos.

China podría aprender de la experiencia de otras economías asiáticas en rápido desarrollo, como Corea del Sur, que experimentó profundas perturbaciones en los años 70 (la crisis del petróleo), a principios de los 80 (la crisis de la deuda internacional) y nuevamente a finales de los 90 (otra crisis del petróleo, crisis financiera asiática). En cada ocasión, adaptó su modelo de crecimiento y prosperó.

Todo el mundo quiere una historia sencilla. Pero la verdadera tarea del análisis histórico debería ser dismantelar las narrativas deterministas, no complacerlas.





La parálisis política de China

• Una economía china excesivamente endeudada no puede darse el lujo de implementar un estímulo masivo, incluso cuando enfrenta la posibilidad de una crisis total del mercado inmobiliario.

Por lo tanto, China enfrenta una trayectoria de crecimiento mucho más lenta en el futuro previsible, a menos que las autoridades puedan implementar con éxito un recuilibrio impulsado por el consumo

NEW HAVEN – En un panel del Foro Económico Mundial en China, realizado a finales de junio, el economista Min Zhu fue uno de los primeros en mencionar las decepcionantes políticas chinas de estímulo post-covid. Zhu, exsubdirector gerente del Fondo Monetario Internacional, así como exvicegobernador del Banco Popular de China (PBOC), no es un observador casual de la economía china y su papel en el mundo. También es uno de mis amigos más antiguos y sabios en China, y he aprendido a tomar muy en serio sus opiniones.

La predicción de Zhu ha demostrado ser precisa. A pesar de una recuperación prometedora tras la abrupta puesta en marcha del cero covid, la recuperación económica de China ha flaqueado en los últimos meses. Muchos esperaban que el gobierno respondera a este déficit e introdujera otro paquete de

estímulo a gran escala, como es su práctica habitual. Sin embargo, una serie de anuncios a mediados de agosto del Banco Popular de China, la Comisión Reguladora de Valores de China (CRVS) y el Consejo de Estado frustraron esas esperanzas.

El Banco Popular de China guió las tasas de interés de los préstamos a corto plazo sólo marginalmente a la baja, mientras que la CSRC se centró en mejorar los mecanismos de mercado, incluidas sesiones de negociación más largas, menores comisiones de corretaje y apoyo a la recompra de acciones. El Consejo de Estado, por su parte, se apresuró a frenar la carnicería en el sector inmobiliario, mientras Country Garden enfrenta presiones de liquidez y Evergrande se declaró en quiebra en Estados Unidos.

Para un país que durante mucho tiempo se ha enorgullecido de implementar políticas

proactivas para anticiparse a las presiones económicas, las últimas medidas de estímulo son sorprendentemente reactivas. La pregunta es ¿por qué?

Zhu, en sus declaraciones durante el panel del Foro, señaló el problema de la deuda de China. Por supuesto, a estas alturas las amplias dimensiones del problema de la deuda de China son bien conocidas. Según el Banco de Pagos Internacionales (BPI), la deuda no financiera ascendía al 297% del PIB a finales de 2022. Esto es más del doble que al inicio de la crisis financiera mundial a finales de 2008, cuando era del 139%, y un aumento de más de 100 puntos porcentuales desde finales de 2012, cuando Xi Jinping se convirtió en secretario general del Partido Comunista de China (PCC).

El argumento de Zhu es sencillo: una eco-

nomía china excesivamente apalancada no puede permitirse otra ronda de estímulo financiado con deuda. Las autoridades chinas han estado en sintonía con los riesgos de una acumulación de deuda desde 2016, cuando la ahora infame "persona autorizada" advirtió públicamente que China enfrentaba una posible japonización.

Pero comprender una lección es diferente a actuar en consecuencia. Si bien es evidente que China necesita dejar de depender del crecimiento impulsado por la deuda, no está tan claro por qué eso no ha sucedido todavía.

La respuesta está en la combinación del ciclo de deuda chino. Durante la primera década de liderazgo de Xi, los datos del BIS revelan que el crecimiento de la deuda corporativa representó el 47% del aumento total del endeudamiento de China, la proporción de la deuda gubernamental fue el 30% y la deuda de los hogares representó el resto.

Los investigadores del Fondo Monetario Internacional han identificado dos razones principales para este aumento de la deuda: un mayor apalancamiento de las empresas estatales (EPE) de baja rentabilidad y gran endeudamiento, y una mayor concentración del endeudamiento público en vehículos de financiamiento de los gobiernos locales. Lo primero es un subproducto del inequívoco cambio de poder económico del sector privado al sector estatal bajo el liderazgo de Xi. Esto último es una consecuencia de las ventas descontroladas de tierras y el desarrollo

inmobiliario, que ahora se han topado con un muro.

Esto llega a la esencia del argumento de Zhu sobre el estímulo chino: ya es suficiente. Al optar por medidas sorprendentemente pequeñas, los dirigentes del PCC están trazando una línea en la arena. Aunque las autoridades chinas nunca admitirían abiertamente una mala gestión de la economía, la dinámica de la deuda cada vez más preocupante en las empresas estatales, combinada con la posibilidad de una crisis total del mercado inmobiliario, no les ha dejado otra opción que alejarse de la actual situación insostenible del modelo de crecimiento.

Su decisión tiene implicaciones importantes para el futuro económico de China. Sin apoyo del sector inmobiliario, que representa aproximadamente entre el 25% y el 30% del PIB, una clara posibilidad es que se produzca un déficit sostenido de crecimiento económico como el de Japón.

Consciente de esto, el gobierno chino ha dado otro impulso para lograr un reequilibrio impulsado por el consumo, con un plan de 20 puntos publicado a finales de julio. Esto debería ser música para mis oídos, dado que he escrito dos libros sobre el tema y durante años he impartido un curso al respecto en Yale. Pero una mirada atenta al plan me deja frío.

Específicamente, el nuevo plan de consumo no menciona el fortalecimiento de la red de seguridad social —especialmente la aten-

ción médica y las pensiones— para una población que envejece rápidamente. Sin embargo, a menos que se aborde este urgente desafío, las familias chinas seguirán optando por el ahorro preventivo impulsado por el miedo en lugar del consumo discrecional.

A menos que se logre un reequilibrio exitoso impulsado por el consumo, será sumamente difícil para China recuperar su anterior impulso de crecimiento. Desde la crisis financiera mundial de 2008, la economía ha crecido alrededor del 7%, en promedio, lo que representa casi el 35% del aumento

acumulado del PIB mundial durante el mismo período. Si la tasa de crecimiento de China se desacelera al 3-4% —una posibilidad clara— su contribución al crecimiento global se reducirá a la mitad, con evidentes efectos en cadena para el resto del mundo.

Si bien los medios de comunicación se centraron en la predicción de Zhu de que el gobierno chino no implementaría un estímulo masivo, su argumento principal en el panel del FEM fue que un déficit de crecimiento requeriría reformas estructurales (un argumento que también he expuesto a lo largo de los años). Sin embargo, los beneficios de tales reformas, si se llevan a cabo, probablemente sólo se materialicen en el largo plazo, mientras que los vientos en contra del actual déficit de China soplan con fuerza aquí y ahora. Como el líder más poderoso en China desde Mao, Xi, cada vez más enfocado en la seguridad, parece dispuesto a aceptar esta compensación por el momento.





**Ímpetu
Económico**

Gerardo Flores
@GerardoFloresR

Paquete Económico: el desprecio por la conectividad

A

menudo se sostiene que las propuestas en materia de política de ingresos y tributaria, junto con el presupuesto de egresos que un gobierno presenta al Poder Legislativo de cualquier país refleja con claridad las prioridades de ese gobierno o administración. En los hechos, no solo refleja las prioridades, sino que se trata de un instrumento que permite revisar la consistencia en la política económica o social de un gobierno, entre lo que promete u ofrece, contra lo que realmente está dispuesto a realizar.

En el caso de nuestro país, sabemos que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) es la encargada de integrar cada año el Paquete Económico, que contiene todo lo relacionado con los ingresos que obtendrá el gobierno, tanto tributarios como no tributarios, la forma en que asignará ese dinero a los distintos programas y proyectos, así como para la atención de las diversas obligaciones del sector público, como es el caso del pago de pensiones o el servicio de la deuda del gobierno y de empresas del sector público, y desde luego, la forma en que se financiará la porción de los gastos que los ingresos no sean suficientes para financiar el ejercicio del presupuesto.

Un rubro que parece menor para el tamaño de los ingresos que planea obtener

el gobierno es el relativo al uso, aprovechamiento o explotación de bandas de frecuencias del espectro radioeléctrico. Desde el 2003, la SHCP ha establecido, en la propuesta que remite al Congreso, que los concesionarios de bandas de frecuencias del espectro radioeléctrico que usan dicho bien del dominio público para brindar servicios de telecomunicaciones, primordialmente servicios móviles, deben pagar una cuota anual por cada megahercio que tienen concesionado. Lo que SHCP ha propuesto al Congreso en ese rubro normalmente ha sido aprobado sin modificaciones relevantes, salvo algunas excepciones. Durante cerca de 12 años, no hubo mayor debate sobre si las cuotas de derechos por el uso del espectro radioeléctrico estaban a un nivel razonable, en cuanto a los montos, o si la estructura de las cuotas para diferentes bandas del espectro guardaba una lógica razonable en función de los costos que representa explotar dichas bandas y los beneficios que los operadores de telecomunicaciones móviles pueden extraer de la explotación de esas mismas bandas.

Sin embargo, a partir de que la reforma en materia de telecomunicaciones, radiodifusión y competencia económica de 2013 y 2014 generó el marco necesario para que se pudiera pensar en que el mercado mexicano de telecomunicaciones se podía desarrollar bajo condiciones de competencia efectiva, se empezó a generar en nuestro país un debate, quizá de bajo perfil al inicio, sobre la razonabilidad de las cuotas de derechos por el uso

del espectro radioeléctrico.

En los tres o cuatro últimos años, gracias al papel del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) se empezó a discutir públicamente sobre la necesidad de revisar las cuotas de derechos que SHCP propone todos los años al Congreso porque, la evidencia empírica lo muestra, están muy por encima de los montos que por las mismas bandas se cobra en otros países, incluso más desarrollados que el nuestro, y porque además, el nivel en el que se encuentran, combinado con la estructura del mercado, hacen imposible pensar en que se pueda lograr un mercado en competencia en nuestro país. Entre otras razones, porque el nivel y la estructura actual de las cuotas de derechos por el uso del espectro favorecen notoriamente al operador con la mayor cuota de mercado y con los mayores ingresos.

El IFT le ha venido demostrando a SHCP la necesidad de que se revisen a la baja las cuotas de derechos por el uso del espectro, entre otras razones, porque favorecen un mejor desarrollo del sector telecomunicaciones, y particularmente porque se contribuye al objetivo de lograr mejorar la conectividad de los mexicanos. Para el Paquete Económico 2024, salvo la propuesta de no actualizar por inflación el monto de las cuotas, SHCP simplemente hizo caso omiso de la propuesta del IFT.

Lo anterior, significa que para la administración del presidente López Obrador la promesa de mejorar la conectividad de los mexicanos es simplemente una prome-



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

Financiamiento transexenal por 15 bdp: SH

El gobierno lopezobradorista plantea una estrategia transexenal para generar hasta 15 billones de pesos, a partir de este año y hasta el próximo año 2030, para contar con financiamiento sostenible.

Luego de que la mayoría de los analistas económicos, firmas financieras y calificadoras, advirtieron que con el quinto paquete económico de este sexenio el gobierno lopezobradorista perdió la prudencia fiscal, al solicitar un déficit, que implica un gasto por casi 2 billones de pesos por encima de los 7 billones de ingresos que tendrá, la Secretaría de Hacienda anunció ayer una estrategia de financiamiento sostenible.

En la estrategia gubernamental se calcula que, para cumplir con las metas de desarrollo sostenible en México es necesario movilizar de forma anual, al 2030, 1.7 billones de pesos; cantidad equivalente a 5.4% del Producto Interno Bruto (PIB), de 2023.

Estima que mediante distintos instrumentos, como la emisión de bonos etiquetados, colocación de garantías y créditos verdes, inversión en proyectos de infraestructura estratégicos, entre otros, el gobierno de México podrá movilizar de manera directa alrededor de 1.74 billones de pesos del 2023 al 2030.

Al final del quinto año del sexenio, propone ajustar el modelo económico actual y avanzar hacia un desarrollo sostenible, resiliente, equitativo e incluyente.

Busca que la inversión pública incorpore la gestión mejorada de riesgos, incluidos los climáticos, autorizando la entrada a inversionistas del sector privado en actividades y proyectos innovadores que generen beneficios ambientales y sociales.

Y prevé la participación y atención del sector social de la economía, integrado por los ejidos, comunidades, sociedades cooperativas, entre otras.

La intención –planteada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**– es que a través de objetivos y líneas de trabajo adoptados voluntariamente por los sectores público, privado y social, se cierre la brecha de financiamiento para alcanzar las metas de desarrollo sostenible en México.

Uno de los objetivos es cumplir con los compromisos internacionales de cambio climático y desarrollo sostenible para los que se requiere de la movilización de recursos financieros, a gran escala.

Esto da como resultado una brecha de financiamiento sostenible de 13.6 billones de pesos, del 2023 al 2030.

Refiere que en la presente administración se han realizado acciones para impulsar el financiamiento sostenible, bajo los principios fundamentales de justicia climática, justicia ambiental y justicia social.

Y en tales acciones se cimienta la Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible (EMFS) y a partir de ellas se establecen objetivos y líneas de trabajo para los sectores público, privado y sociales.

Hacienda propone el diseño y ejecución de una política pública financie-

ra sostenible; la emisión de la regulación financiera ASG y la movilización de financiamiento sostenible.

También prevé asegurar la transición energética con perspectiva de justicia social, equidad y soberanía para avanzar en el proceso de descarbonización. Reconoce que transitar hacia una economía baja en carbono y resiliente al clima conlleva cambios estructurales en el modelo económico.

Y propone desarrollar mecanismos de financiamiento para realizar inversiones en generación solar distribuida para los hogares mexicanos.

Subraya que la promoción de la innovación financiera es fundamental rumbo a la transformación del sistema financiero hacia la sostenibilidad.

Por supuesto prevé la participación de la banca de desarrollo en una acción transversal.

El largo documento de más de 100 páginas, está enfocado en la dirección correcta.

Sin embargo, choca con lo que en los hechos ha venido aplicando el propio gobierno federal, en particular en materia de energía, en donde se ha obstaculizado y hasta impedido la participación de la iniciativa privada.

Incluso parece inminente que se active la solicitud de un panel de solución de controversias por parte del gobierno de EU, precisamente por los obstáculos a las inversiones extranjeras en hidrocarburos y electricidad en México.

Lo que resulta evidente, es que en la parte final del sexenio, el gobierno reconoce que la inversión pública, no es suficiente. Y menos cuando, en su gran mayoría, se ha enfocado a las obras icónicas, cuya rentabilidad todavía está en duda.

Hay que reconocer que por lo menos, hay conciencia de que se requiere de un volumen muy importante de recursos para impulsar el crecimiento económico y sostenible del país. Al tiempo.



Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

Categoría 1, ¿qué sigue?

Como ya se venía anticipando en los últimos días, al final, la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos (FAA) decidió otorgar, por fin, la categoría 1 a la autoridad aeronáutica mexicana. En una carta dirigida al General Vallín, director de la Agencia Federal de Aviación (AFAC), el Administrador Asociado para la Seguridad Aérea de la FAA, **David H. Boulter**, afirma que -bajo el punto de vista de los auditores- en la última reunión del 6 de septiembre, la AFAC ha cumplido con los estándares de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) y, pese a que aún se encuentra en revisión ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) la validez de la Ley de Aviación Civil, que incluye todos los cambios que le dan a la AFAC sus atribuciones y facultades, se reconoce que "al momento" (6 de septiembre) la Ley es vigente.

En realidad, este "hito" en la historia de la aviación mexicana, que tuvo una duración de 28 meses, significa, más que una degradación de la autoridad aeronáutica, una confirmación de lo que la industria en general ya venía observando desde hace años: la ausencia de una política pública que considere al transporte aéreo como una actividad estratégica y prioritaria, útil y necesaria para los intereses y objetivos del Estado mexicano.

Pese a que las visiones acerca de la aviación son diametralmente opuestas entre el período de Salinas a Peña Nieto y la llamada Cuarta Transformación, es increíble lo similares que son los tratamientos hacia los fundamentos y estructura del sector aéreo nacional: desconocimiento de cómo funciona y de cuán

importante es para un país, contar con una industria fuerte, bien apuntalada por una visión de Estado (ojo: eso no significa que haya subsidios a empresas ni estatales ni privadas) y que cumpla con los objetivos de un gobierno que incluye a los más necesitados.

Muy por el contrario, la política que se ha seguido es la de inhibir la expansión de las aerolíneas, sin comprender para qué sirven los aeropuertos. Con ello, lo único que están provocando es que el desarrollo (natural y que sigue las leyes de la libre empresa) se concentre en las rutas, los destinos y los polos de crecimiento más ricos. ¿Por qué? Porque la aviación no se mueve por decreto, no hay aeropuerto, ruta o aerolínea que sobreviva en el largo plazo a las presiones sexenales, a los antojos presidenciales, a la improvisación de los generadores de infraestructura.

Créase o no, los gobiernos anteriores a López Portillo sabían lo que estaban haciendo (así fuera seguir las recetas de Don **Raúl Prebisch** de CEPAL). Fue en esa época que se construyeron la mayoría de los aeropuertos, así como la asignación de rutas para "calentar" destinos que, por otro lado, eran apoyados por entidades como Fonatur, lo cual permitió cierta expansión.

Si hacemos un ejercicio, podemos poner una retícula de cuáles fueron aquellos proyectos apoyados por Fonatur donde se complementaron las operaciones aéreas y hoy en día (2023) son los espacios más ricos para el turismo extranjero. No es magia ni casualidad, se llama estrategia de largo plazo.

Pues esta visión, más la solidez de nuestra autoridad aeronáutica, son los únicos pasaportes al futuro. Urge traducirlo en política pública.



Patrimonio

10 Consejos financieros para diseñar la vida que quieres

Parte 5 de 6

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com



El siguiente consejo es sobre seguros, que es un tema que mucha gente olvida pero que es un aspecto principal para alcanzar la vida que quieres:

8.-Compra los seguros que necesitas.

Los seguros son una herramienta indispensable para proteger nuestro patrimonio (y lo que estamos construyendo). Nos guste o no, en la vida siempre hay riesgos que pueden causarnos un daño patrimonial muy importante.

Cada año en México y en todo el mundo, cientos de miles de personas pierden su hogar a causa de fenómenos naturales: terremotos, huracanes e inundaciones. Pero también hay accidentes fatales que pueden dejar desprotegidos a nuestros hijos o causarnos una invalidez permanente que nos impida seguir generando el mismo nivel de ingresos. Entre muchas otras cosas.

A pesar de ello, rara vez he visto a gente bien asegurada. Lo que sí es común es ver los dos extremos: personas no aseguradas o mal aseguradas, así como personas sobre aseguradas (o que cuentan con demasiada protección para unas cosas y absolutamente ninguna para otras que también son importantes).

¿Por qué sucede eso? Hay muchas razones, desde una gran falta de cultura de previsión, limitaciones económicas hasta los graves conflictos de interés que hay en la industria aseguradora.

En fin, no quiero distraerme. La idea

de este consejo es comprar la protección que realmente necesitas, de la manera más eficiente posible. Eso suele implicar una combinación adecuada de coberturas, límites, deducibles y coaseguros.

¿Cómo saberlo? Aprendiendo. Aunque la terminología de seguros te parezca complicada, la realidad es que los conceptos son muy fáciles. Lo que pasa es que nadie te los ha sabido explicar.

Hay básicamente cuatro tipos de seguros importantes, dependiendo de las necesidades de cada uno:

1.-Vida. Sirven para proteger a la gente que más te importa y que depende económicamente de ti, en caso de que les llegues a faltar.

Hay muchos tipos de seguros de vida: temporales (son los que necesita la mayoría de la gente), ordinarios de vida, vida pagos limitados, dotales incluso productos de inversión que van pegados a seguros de vida (para que se puedan vender como seguros).

Lamentablemente hay muchos vicios en la venta de este tipo de productos.

Suelen representar un compromiso económico de largo plazo y por eso hay que saber elegir. Eso significa que nunca deben analizarse de forma aislada sino como parte de un plan financiero más integral.

2.-Salud. Te dan la posibilidad de tener la atención médica privada que necesitas, sobre todo en caso de enfermedades muy graves y caras, sin que eso te cause un desequilibrio financiero. En México el costo de la atención privada puede ser muy elevado, pero además, depende mucho de quién te atiende y en dónde.

Eso se refleja en los planes de las aseguradoras, que ofrecen muchísimas opciones: niveles de hospitales, distintos tabuladores de honorarios médicos, op-

ciones de suma asegurada, deducibles, coaseguros, etc.

Sin embargo, elegir bien es muy importante, porque después es difícil cambiarte (incluso modificar tu plan, dentro de la misma aseguradora). Recuerda que estos seguros, aún cuando te puedan reconocer antigüedad, excluyen padecimientos preexistentes.

3.-Daños. Imagínate que algo grave pasa y de un día para otro te quedas sin casa o sin negocio (un incendio, un fenómeno natural, entre miles de cosas que pueden pasar). Son seguros esenciales

para proteger tus bienes de más valor, suelen ser más baratos que un seguro de coche y, sin embargo, mucha gente no los compra.

4.-Automóviles. Protegen tu auto o motocicleta en caso de daño, además, del robo total.

Mucha gente piensa que los seguros son iguales, pero las condiciones pueden variar mucho dependiendo de la compañía. Por eso es importante comparar adecuadamente y comprender lo que uno está comprando.

Finalmente, quiero resaltar la importancia de una cobertura que en México se suele vender como parte de los seguros de daños y de autos: la Responsabilidad Civil (se conoce también como "daños a terceros"). Te protege en caso de causar daños a otras personas o empresas, de los cuales puedas ser legalmente responsable. Un evento de éstos puede ser muy caro.

La idea de este consejo es comprar la protección que realmente necesitas, de la manera más eficiente posible. Eso suele implicar una combinación adecuada de coberturas, límites, deducibles y coaseguros.

**Sin fronteras**

Joaquín López-Dóriga
Ostolaza

joaquinld@eleconomista.mx

Previo Fed: *higher for longer*

Mañana, miércoles, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) concluirá su antepenúltima reunión de política monetaria del año.

Al igual que las decisiones de marzo, junio y diciembre, esta determinación irá acompañada de revisiones a las proyecciones macroeconómicas del Comité de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) y al diagrama de puntos (*dot plot* en inglés), que resume las expectativas para la tasa de fondeo de los miembros del FOMC.

El mercado de futuros de tasas asigna una probabilidad implícita de 99% a que la Fed mantendrá la tasa de fondeo en su nivel actual de 5.25-5.50 por ciento. Por lo tanto, la atención de los observadores estará centrada en las nuevas proyecciones macroeconómicas y en el tono del comunicado y la conferencia de prensa de Jerome Powell.

Los inversionistas analizarán con gran detenimiento su contenido para entender tres premisas principales: (i) si las proyecciones macroeconómicas de la Fed continúan proponiendo un *soft landing* de la economía como escenario base; (ii) si el ciclo actual de alzas ha llegado a su conclusión; y (iii) cuándo podrían llegar los primeros recortes.

En cuanto al primer punto, la apuesta

central del mercado es que la Fed revisará nuevamente al alza sus proyecciones de crecimiento económico y a la baja las de desempleo. Sin embargo, el mercado también espera que la Fed mantenga su pronóstico de convergencia con la meta de inflación hacia finales del 2025.

En cuanto al segundo punto, el mercado está apostando a que la tasa de fondeo probablemente haya alcanzado su nivel máximo para este ciclo alcista o, en su caso, esté muy cerca de hacerlo.

Actualmente, el mercado de futuros de tasas asigna una probabilidad implícita de 60% de que la Fed mantenga la tasa de fondeo en su nivel actual para el cierre de este año (con 37% de probabilidad a un alza de un cuarto de punto y una probabilidad de 5% a un alza de medio punto).

Esta probabilidad implícita es prácticamente idéntica a la observada hace dos meses y deja suficiente espacio a la Fed para, en caso de ser necesario, recetar un alza más antes de que concluya el año.

En lo que respecta al tercer punto, es muy probable que el *dot plot* refleje una postura más restrictiva y un escenario de *higher for longer* para la tasa de fondeo en comparación con junio.

Esto debería ser una consecuencia natural de la combinación de un escenario de crecimiento más robusto, aunado a un mercado laboral que permanece en pleno empleo, a pesar de una desaceleración

en el ritmo de creación de empleos, y una inflación subyacente que baja lentamente.

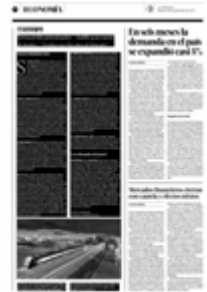
Después de la reunión de la Fed en junio, la mediana de expectativa de tasas para el cierre del 2024 en el *dot plot* se ubicaba en 4.6 por ciento. Sin embargo, durante varias semanas, el mercado estuvo descontando un escenario que contemplaba el inicio de los recortes en mayo y una tasa de 4.2% para el cierre del 2024.

No obstante, en el último mes y medio, el mercado ha venido ajustando sus expectativas para ir convergiendo con el discurso de *higher for longer* de varios miembros del FOMC.

Como consecuencia, la probabilidad implícita para el primer recorte se retrasó de mayo a julio y la tasa implícita para el cierre del 2024 subió a 4.6%, en línea con la mediana del *dot plot* incluido en las proyecciones de junio.

Sin embargo, como mencionamos en la edición de Sin Fronteras del 14 de septiembre, la política fiscal expansiva de la administración Biden podría estar complicando la tarea de la Fed en lo que respecta al combate a la inflación.

Por lo tanto, no debemos descartar un alza adicional en la tasa de fondeo antes de que concluya el año y una revisión al alza de los pronósticos de tasa de interés para el 2024.



MÉXICO SA

Ferrocarriles privatizados // Zedillo y su cuento de hadas // “Acabó con 150 años de historia”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

SE BAJA DE uno para subirse al otro y a la siguiente semana el presidente López Obrador hace lo mismo con miras a que rápidamente la nueva cara de los ferrocarriles, propiedad de la nación, esté al servicio de los mexicanos y retome el transporte de pasajeros, el cual, de un plumazo, “desapareció” (léase privatizó) Ernesto Zedillo, quien tuvo la brillante idea de enterrar al monopolio del Estado en este renglón para entregar la red ferroviaria a un oligopolio que la utiliza para transportar mercancías.

ASÍ ES: MEDIANTE un decreto, quien posteriormente sería empleado de uno de los consorcios beneficiados por la citada privatización, decidió que en este país los ferrocarriles dejaban de ser estratégicos y pasaban a ser prioritarios, con lo que dio luz verde al capital privado para que entre unos cuantos se repartieran el pastel en este como en tantos otros sectores privatizados durante el periodo neoliberal. Desde luego, Zedillo se los entregó limpios de polvo y paja, porque la deuda de la paraestatal Ferrocarriles Nacionales de México, íntegra, la asumió el gobierno (léase se la endilgó a todos los mexicanos, como en el Fobaproa).

COMO BIEN LO dijo ayer el presidente López Obrador, “estos irresponsables (con Zedillo a la cabeza) de la noche a la mañana, en un abrir y cerrar de ojos acabaron con 150 años de historia de los ferrocarriles nacionales” y tras la desaparición del monopolio del Estado dos grupos se quedaron con el pastel completo, no sin antes cancelar el servicio de pasajeros, el cual atendía a cientos de poblaciones diseminadas por la geografía mexicana.

SE VE AL presidente López Obrador subiéndose al Tren Maya (más de mil kilómetros de vía) y hacer recorridos de prueba para la ruta, sólo para bajarse y abordar el Tren Transístmico (alrededor de 300 kilómetros) y repetir el número con *El Insurgente* (dejado en el olvido por Enrique Peña Nieto y retomado por la presente administración), porque los tres deben estar en pleno funcionamiento antes de que deje Palacio Nacional. Lo ha reiterado: “no podemos dejar obras inconclusas, porque significa dejar tirado dinero del presupuesto, que es del pueblo. No se puede actuar de manera irresponsable. No es porque fue otro gobierno, no, el gobierno representa a todo el pueblo”.

COMO EN TANTAS otras decisiones, Zedillo quiso vender un cuento de hadas con la privatización de Ferrocarriles Nacionales de México, pero lo cierto es que las empresas “ganadoras” (una de ellas del tóxico barón Germán Larrea, que controla alrededor de 60 por ciento del negocio) sólo han obtenido pingües ganancias prácticamente con el mismo número de kilómetros de red que recibieron, pues 28 años después de dicha privatización, la red ferroviaria en el país a duras penas se incrementó 1.1 por ciento, al pasar de 26 mil 613 kilómetros en 1995 a 26 mil 914 en el primer semestre de 2023, es decir, 301 kilómetros adicionales (0.039 por ciento de “crecimiento”) en casi tres décadas.

Y COMO PARTE de ese cuento de hadas, Zedillo cacareó que con la privatización a México llegaría una catarata de inversión con la que el tendido de vías crecería de forma exponencial, dada la generosidad de las “concesiones” otorgadas (50 años, renovables). De hecho, fue el mismo sobado discurso utilizado para justificar todas las privatizaciones efectuadas por los seis gobiernos neoliberales. Eso sí, lo único que ese nefasto personaje garantizó fue una chamba para sí y muy bien pagada por una de las “ganadoras” (Union Pacific).

EL SUBE-BAJA AÚN no concluye: seguirá viéndose a López Obrador descender de un tren para abordar otro una y otra vez hasta su pleno funcionamiento. Bienvenidos el Tren Maya, el Transístmico, *El Insurgente* y los que se acumulen.

Las rebanadas del pastel

HISTÉRICA, LA BANDA fascista se retuerce porque un contingente del ejército ruso marchó en el Zócalo, es decir, hizo lo mismo que en tiempos de *Borolas*. “¡Pero el contexto es diferente, porque en 2010 Rusia no estaba en guerra!”, grita rabiosa. Bueno, para el “contexto”: ese año también participó un contingente del ejército de Estados Unidos, país que en ese momento –sin olvidar su historia intervencionista– seguía destrozando a Irak y Afganistán, ambos invadidos, y además tenía (tiene) el fusil activo en medio planeta. A pesar de ello, los fachos aplaudieron emocionados. Ese es el contexto... Felicitaciones a *La Jornada* por sus primeros 39 años de existencia, toda una hazaña. Fuerte abrazo a directivos, accionistas, trabajadores y, desde luego, a los lectores. ¡Salud!

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 19/09/2023

Columnas Económicas

Página: 24

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 428

Costo: 37,424

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ Primer recorrido de prueba del Tren Maya de Campeche rumbo a Mérida, Yucatán, con el presidente Andrés Manuel López Obrador y

una pequeña comitiva a bordo. Fue notable en entusiasmo de la gente en los lugares que visitó. Foto Presidencia



DINERO

Retorna el petróleo a 100 dólares el barril // Aquellos 19 de septiembre // Falta uno

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ANDAMOS MUY OCUPADOS en el *chismarajo* de la política —¡falta más de un año para las elecciones presidenciales— mientras ocurren sucesos en el mundo que afectan a la economía de las familias y las empresas mexicanas. El petróleo tipo Brent regresó a la marca de 100 dólares el barril y el West Texas —el que sigue Pemex— alcanzó 94.53. El repunte del precio continuó con toda su fuerza el lunes. “Arabia Saudita y Rusia tienen el sólido control del mercado petrolero”, según el banco sueco SEB, como resultado de los recortes de producción de ambas naciones. En otras palabras, el bloqueo económico decretado por Estados Unidos y un grupo de aliados contra el presidente Vladimir Putin está resultando un fracaso.

¿Cómo afecta a México?

HACE 40 AÑOS hubiera sido una gran noticia que el precio del petróleo se fuera al infinito, algo que vanamente esperó el presidente López Portillo. Disfrutó unos meses de alzas continuas, pero de un día a otro el precio se vino al suelo y quebró al país. Por fortuna, México dejó de ser un país dependiente de la exportación de petróleo, la economía se ha diversificado y, ¡oh, paradoja!, el principal ingreso de divisas proviene de los migrantes, las familias que huyeron de nuestro país con motivo de las recurrentes crisis financieras, las devaluaciones y los desplomes petroleros, que se reflejaban en desempleo y pobreza. Sin embargo, los vaivenes del mercado de la energía siguen afectándolo. La consecuente alza de la gasolina ha movido al gobierno de la 4T a crear un subsidio que ha pesado mucho sobre el presupuesto. Lo atacan, obviamente, desde los grupos de derecha, quisieran la solución fácil de un *gasolinazo*.

El subsidio

LA SECRETARÍA DE Hacienda informó que otorgará una reducción de 61.83 por ciento del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) para la gasolina *regular* durante esta semana (del 16 al 22 de septiembre). También incrementó el estímulo para la gasolina

premium a 41.46 por ciento, su mayor nivel desde mediados de abril, y para el diésel lo subió a 63.36 por ciento, su máximo nivel desde principios de abril. Se trata de contener su aumento. Los precios, de acuerdo con Profeco, se mueven así: 22.59 pesos el litro de gasolina *regular*; 24.67, la *premium*, y 23.98, el diésel.

Aquellos septiembrés

ANDAN EN SU cuarta década las personas que eran niños cuando ocurrió el sismo del 19 de septiembre de 1985. Ya transcurrieron 37 años. Seguimos sin saber el número de muertos que dejó; la cifra oficial es de 3 mil 692, pero otros reportes indican que fueron más de 10 mil. El presidente de la República era un priísta, Miguel de la Madrid. Se espantó, no dio la cara, ni siquiera para dar algún mensaje solidario o de esperanza... hasta que pasaron las horas críticas. La sociedad, la gente, salvó la situación, dio un ejemplo de valor, de fraternidad, de compasión. Salió a la calle a ayudar con lo que podía. Comida, medicinas, cobijas. Fue algo espontáneo, más allá de ideologías, de partidos políticos, de creencias religiosas. Algo que brotó del corazón. Casi un millón de personas se quedaron sin hogar y los heridos se contaron por miles. El gobierno de entonces no ayudó, pero sí entorpeció a los de otros países que ofrecieron apoyo. Quedaron sin castigo los constructores de edificios mal hechos y los funcionarios cómplices. Volvió a temblar el 19 de septiembre de 2017, hace seis años. ¿Casualidad? ¿Destino inescapable de una ciudad asentada en una zona telúrica? El jefe de Gobierno era un perredista. Miguel Ángel Mancera. Increíble, pero se repitió la historia: construcción defectuosa de edificios, corrupción en el manejo de los fondos de ayuda a los damnificados, lentitud en darles alojamiento, impunidad. Toquen madera.

Twitterati

OVIDIO SE DECLARÓ inocente de los cinco cargos que le imputan en Estados Unidos y con eso se va a ir a juicio, igual que García luna y su padre, *El Chapo*.

@miguelangel1985 Página 5 de 6

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



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Huelga simbólica

MIGUEL PINEDA

POR PRIMERA VEZ en la historia del sector automotriz, las tres grandes armadoras tradicionales se van a huelga en forma conjunta en Estados Unidos, a través de la organización sindical United Auto Workers. Participan trabajadores de Ford, General Motors y Stellantis (Chrysler).

SE TRATA DE una huelga simbólica, debido a que puede convertirse en la más importante del sector. Por ahora, están en paro poco más de 12 mil trabajadores, pero de no llegar a un pronto acuerdo, puede incorporar a cerca de 140 mil empleados, con lo que se paralizaría todo el sector a lo largo de las próximas semanas.

SE TRATA DE una industria tradicional que va de salida frente a nuevas empresas que rápidamente dominan al mundo, como son los casos de Tesla (que vale más que cualquiera de las armadoras tradicionales) y de los automóviles eléctricos chinos, que ganan mercado frente al resto de la industria.

COMO EJEMPLO TENEMOS el Salón del Automóvil de Múnich, en donde se hizo patente que la industria tradicional alemana está rebasada por los vehículos eléctricos de China. Es relevante este

fenómeno porque en Europa dejarán de producirse y venderse autos con motores de combustión interna a partir de 2035 y, unos años después, se repetirá el fenómeno en el resto de países desarrollados, incluyendo a Estados Unidos.

OTRO ASPECTO RELEVANTE de la huelga es que ya no se trata tan sólo de una industria que afecte a nivel local, sino que impacta a nivel internacional y, en especial, a México. Del total de las autopartes que importa Estados Unidos, 43 por ciento provienen de México y los dos países que le siguen son Canadá, con 11 por ciento y China con 8, es decir, nuestro país es dominante en este mercado.

TAMBIÉN TIENE IMPORTANCIA este movimiento a nivel político. El Partido Demócrata y en especial el presidente Joe Biden apoya a los trabajadores y tratará de que el paro se resuelva lo más pronto posible para evitar la pérdida de votos en un año electoral, pero en caso de prolongarse ganará fuerza el Partido Republicano.

HAY MOVIMIENTOS HUELGUÍSTICOS que simplemente tienen de fondo la mejora en las condiciones de vida de los trabajadores; pero en este caso, sus repercusiones van más allá de un nuevo acuerdo entre sindicato y empresas.

miguelpineda.ice@hotmail.com



Cuando las cosas van mal y no es creíble que vayan a empeorar, siempre es posible irse más al garete. En una muestra más de los beneficios que arroja el estándar oficial de colocar en puestos clave a funcionarios 90% leales y 10% capaces, ahora Seguridad Alimentaria Mexicana, a cargo de Leonel Cota Montaña, está por perder unos 5,522 millones de pesos por las compras “de apoyo” de un millón 850 mil toneladas de maíz blanco a un precio de 7,685 pesos la tonelada (incluyendo almacenamiento) que hoy no se pueden recolocar a ese precio, pues hay suficiente abasto nacional, un nivel histórico de importaciones y un precio en el mercado de 4,700 pesos la tonelada.

En ese desastre de mercado (con cargo al erario), Segalmex no va solo, va acompañado del Gobierno de Sinaloa, de Rubén Rocha, que también le entró a la compra de maíz para tratar de “compensar” a los agricultores de la entidad afectados por la reducción de los precios internacionales de referencia y del golpe de casi 20% proporcionado por el superpeso, orgullo presidencial por excelencia. Compraron a 6,885 pesos la tonelada y pagaron un promedio de 800 pesos por almacenarlo; o sea, se terminó pagando 7,685 pesos la tonelada de un grano que no se puede vender a un precio 63% más elevado que las cotizaciones de mercado, esto conforme a las atinadas estadísticas del Grupo Consultor de Mercados Agropecuarios, que dirige Juan Carlos Anaya.

Si se agrega la pérdida -cuando se realice la venta- de este esquema de “apoyos” a la boruca y transas de 15 mil millones de pesos en Segalmex en los tiempos de Ignacio Ovalle y cofradía, se habrán acumulado más de 20 mil millones de pesos que fueron a dar a otros bolsillos y no a los estómagos de los más pobres.

Vaya, es imposible negar que el origen de tal desbarajuste está en la decisión del Gobierno para desmontar el neoliberal

modelo de “precios objetivo” y establecer su modelo de “precios de garantía”. Ahora, a pagar el resultado.

Y es que nuestros impuestos están trabajando.

TEPJF, Salinas Pliego y la libertad de expresión. El asunto es del todo trascendente para salvaguardar el derecho humano y constitucional de toda democracia, la libertad de expresión: el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación decidió, por mayoría, a propuesta de la magistrada Mónica Aralí Soto, revocar la queja de la senadora Citlalli Hernández contra de Ricardo Salinas Pliego. La legisladora (especialmente hostil y agresiva contra quienes piensan diferente a ella, tanto en la palestra como en redes sociales) acusó al presidente de Grupo Salinas de ejercer en su contra violencia simbólica por “gordofobia” y *body shaming* cuando el empresario enfrentaba los mensajes de la morenista.

El TEPJF consideró que no está en su competencia resolver un asunto que, en primer lugar, es de carácter constitucional y no son afectados los derechos político-electorales de la dirigente del partido oficial.

Los ciudadanos ganamos esta partida.

Camposeco, deuda en Club de Industriales. Atento llamado desde caja al expresidente de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación Vi-

cente Gutiérrez Camposeco: que pase a pagar el millón de pesos que aún adeuda de una acción en el afamado Club de Industriales, propiedad de Canacintra, donde no queda claro cuáles artes fueron a parar a sus manos sin desembolsar un clavo. Obvio, el llamado es también para los plumíferos enjaulados (en peltre) por Gutiérrez Camposeco, que podrían quedar desplumados por entrar a tan prestigiado spa.

Kanasin, la cervecería circular. Pese al extendido gusto nacional por las cervezas, la instalación de cervecerías industriales ha solido topar con resistencias de ciertos grupos de presión (sociales o ambientales) convenientemente avocados con ideas antiempresa del actual Gobierno federal.

De ahí la relevancia de la octava planta de Heineken en México, firma que encabeza Guillaume Duverdier y que puso en marcha la factoría en el poblado de Kanasin, Yucatán. El Gobierno de Mauricio Vila y su secretario de Economía y Trabajo, Ernesto Herrera, buscaron y encontraron “el cómo sí” atraer una inversión de 8,700 millones de pesos en los próximos años y la formación de más de 2 mil puestos de trabajo directos e indirectos, al tiempo de aprovechar los valiosos recursos hídricos de la zona..., produciendo un litro de cerveza por cada 2 litros usados, siendo procesada el agua remanente.



PESOS Y CONTRAPESOS



DE LA AUTONOMÍA (2/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Cuando el gobierno obliga al banco central a producir dinero y dárselo para que lo gaste, lo que sucede es que aumenta indebidamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, que se usa para demandar bienes y servicios, por lo que dicha demanda aumenta indebidamente, ocasionando inflación, pérdida del poder adquisitivo del dinero y del trabajo, violándose el derecho al poder adquisitivo íntegro del trabajo y, por ello, al producto íntegro del trabajo.

Supongamos que el objetivo es preservar el poder adquisitivo del dinero, de tal manera que con la misma cantidad, al paso del tiempo, puede comprarse la misma cantidad de los mismos bienes y servicios, por lo que el índice de precios al consumidor permanece estable. Para lograrlo se necesita que la demanda agregada (de todos los bienes y servicios) tenga el mismo comportamiento que la oferta agregada (de todos los bienes y servicios), de tal manera que, para poner un ejemplo, si la oferta agregada aumenta diez por ciento, y ha de mantenerse constante el poder adquisitivo del dinero, y por lo tanto el índice de precios al consumidor, la demanda agregada debe aumentar en diez por ciento, para lo cual se necesita que la cantidad de dinero que se intercambia aumente también en diez por ciento.

Primero aumenta la oferta agregada en 10 por ciento (o porque aumenta la producción interna, o porque aumentan las importaciones, o porque aumentan la producción interna y las importaciones), y después debe aumentar en diez por ciento la cantidad de dinero que se intercambia, que se usa para demandar bienes y servicios, para que la demanda agregada aumente también en diez por ciento.

Si el dinero es el medio de intercambio de la riqueza, y la riqueza consiste en los bienes y servicios que satisfacen necesidades, primero debe aumentar la riqueza que se ofrece, y luego la cantidad de dinero que se intercambia, que se usa para demandar riqueza. Primero aumenta la oferta agregada, luego la cantidad de dinero que se intercambia, y al final la demanda agregada. Si todo aumenta en el mismo porcentaje se mantiene constante el índice de precios al consumidor, se preserva el poder adquisitivo del dinero y del trabajo, lo mínimo que debe esperarse.

¿Qué pasa si el gobierno obliga al banco central a producir dinero y dárselo para que lo gaste, lo que se conoce como *crédito primario del banco central al gobierno federal*? Aumenta la demanda agregada y si la oferta agregada (por producción interna, por importaciones, por producción interna e importaciones), no aumenta, relativamente rápido y en la misma proporción, entonces lo que aumenta es el índice de precios al consumidor, generándose inflación, pérdida en el poder adquisitivo del dinero y el trabajo. Si se sigue otorgando *crédito primario del banco central al gobierno federal* entonces se genera un proceso inflacionario, que solo se detiene si se elimina dicha práctica, para lo cual conviene prohibirla, tal y como sucedió en México (proceso inflacionario), tal y como sucede en el país (prohibición de dicha práctica).

¿De cuánto fue la inflación entre enero de 1970, cuando se empezó a recurrir al *crédito primario del banco central al gobierno federal*, y marzo de 1994, cuando se prohibió? ¿De cuánto ha sido de entonces a la fecha? Continuará.



IN- VER- SIONES

CAPACITACIÓN BURSÁTIL Citibanamex y BMV forjan inversionistas

A través del “Desafío de Inversión 2023”, Grupo Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol Bosch**, y Citibanamex, que lidera **Manuel Romo**, capacitarán a jóvenes con la simulación de operaciones bursátiles y fondos de inversión. El reto se llevará a cabo del 2 al 31 de octubre y podrán participar las primeras 100 personas de 18

a 29 años que se registren.

ELEVA EXPORTACIONES Sube la producción y calidad de Pemex

Pemex, de **Octavio Romero**, revirtió la caída en producción, que pasó de un millón 833 mil barriles en 2018 a un millón 902 mil barriles en junio de este año, pero la mejora también es en calidad, pues creció la producción de crudo ligero y superligero y con ello las exportaciones. En julio sumó 482 mil barriles diarios y volvió a vender crudo Olmeca.

PROPIEDAD INDUSTRIAL Reconocen a Quálitas como marca famosa

La aseguradora Quálitas, que preside **José Antonio Correa**, fue reconocida como “marca famosa” por el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. Un reconocimiento que se otorga a las empresas que cumplen y acreditan rigurosos requisitos para certificar que su nombre es reconocido por los consumidores.

PACTO CON TENEDORES Unifin lanza plan de concurso mercantil

Unifin Financiera dio a conocer una propuesta de concurso mercantil e hizo público que negoció acuerdos con tenedores de sus notas *senior*

con vencimiento entre 2023 y 2029. Además designó a **Enrique Ponzanelli** en sustitución de **José Luis Llamas** como miembro del consejo.

MICROPRÉSTAMOS Baubap entregará al mes 500 mil créditos

La plataforma de micropréstamos Baubap, fundada por los mexicanos **Roberto Saucedo** y **Luis Villarreal**, pretende dar medio millón de créditos cada mes a partir de 2024 apoyados en préstamos para bienes duraderos y medio duraderos. En cinco años ha atendido en el país a más de un millón de clientes.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Semana de política monetaria

La semana pasada ocurrieron varios hechos en línea con nuestras expectativas. La inflación en Estados Unidos sigue moderada y, aunque pudo haber sido mayor la baja, no fue así por culpa del petróleo, en concreto, la gasolina.

Y es que los constantes esfuerzos de los árabes, a través de la OPEP, siguen causando disrupción en ese mercado y subiendo los precios a través de recortes a la producción. La semana pasada, el mercado y los inversionistas celebraron que las cosas van por buen camino en materia inflacionaria y están casi seguros de que este miércoles, la Fed no moverá las tasas de interés y hará una pausa, lo que implica que se quedará en 5.50%. En adición, más allá de la decisión, lo que importará es el discurso posterior de **Jerome Powell**, donde se podrán ver con mayor claridad los planes del banco central a futuro; en concreto, si habrá más aumentos durante el resto del año o si ya se llegó al tope.

También, esta semana tomarán sus decisiones los bancos centrales de Reino Unido, Japón, Brasil, Indonesia, Noruega, Filipinas, Sudáfrica, Suecia, Taiwán y Turquía. Será interesante ver cuáles suben, cuáles hacen pausa e incluso cuáles disminuyen la tasa de referencia.

La semana pasada, el Banco Central Europeo también subió la tasa, llevándola a 4%. Después, **Christine Lagarde** dio un discurso poco alentador en torno al rumbo de la infla-

ción y de la economía de la región. Más alzas y una fuerte desaceleración constituyen el escenario más probable.

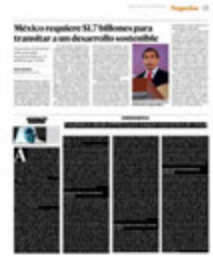
En China siguen los recortes de tasa y medidas que buscan estimular una economía que se desacelera. Hay noticias positivas que indican que los esfuerzos realizados están rindiendo frutos.

Esta semana conoceremos la inflación en México de la primera quincena de septiembre. Se espera que siga bajando la cifra anual. De ser así, el día 28 (que hay reunión de política monetaria) podremos ver de nuevo una pausa.

Estaremos atentos a la huelga automotriz en EU, donde el sindicato de las tres principales marcas (Ford, GM y Stellantis) busca fuertes incrementos salariales para los siguientes años, lo que puede provocar inflación y una importante ola de despidos. Ojalá que esta situación no se prolongue mucho.

Otro tema que espero no se prolongue o incluso llegue al límite son las negociaciones sobre el techo de deuda en EU. El límite para que el Congreso y el Senado se pongan de acuerdo es el 30 de septiembre. Lo he dicho y lo repito: espero que el espectáculo político no contamine a la economía y a los mercados como suele suceder. En estos momentos el cierre de gobierno debe evitarse.

El peso vuelve a mostrarse fuerte y llega a \$17.15 por dólar, y no me extrañaría volver a verlo hacia los \$17 o incluso por debajo de esa paridad. La huelga automotriz y las negociaciones de gobierno pueden presionarlo de nuevo o, si se resuelven, situar de nuevo la moneda por debajo de \$1 por dólar. Al tiempo. ■



IQ FINANCIERO

Estadísticas desde el INEGI para romper más techos de cristal

Claudia Villegas

@LaVillegas1

Al frente del INEGI, la doctora Graciela Márquez, dirige el trabajo de un instituto en el que se vive una afortunada época de coincidencias que deben alegrarnos a las mujeres. No sólo se rompió el techo de cristal con el nombramiento de Márquez, una académica con todas las credenciales para llegar a ese puesto sino que, además, al cumplir 40 años el INEGI cuenta con

información, con estadísticas de género con calidad, oportunidad y disponibilidad para toda la ciudadanía pero, en especial, para el diseño de políticas públicas dirigidas a lograr una sociedad más incluyente y equitativa para el trabajo de las mujeres. No debemos olvidar que, con una mayor participación de las mujeres, el PIB podría crecer entre uno y dos puntos del PIB.

Recientemente, además, se celebró el XXIV Encuentro Internacional de Estadísticas de Género (EIEG), uno de los espacios de diálogo más importantes en América Latina y el Caribe para la reflexión sobre la perspectiva de género en las estadísticas oficiales. En ese encuentro, la vigesimocuarta edición, celebrada en Aguascalientes entre el 6 y el 8 de septiembre de 2023, la presidenta del INEGI compartió el análisis de las estadísticas de género con especialistas de 26 países. Allí se analizó la necesidad de medir y distribuir mejor las tareas de cuidados y liberar así uno de los recursos más valiosos para las mujeres: el tiempo, que servirá para estudiar, par-

ticipar e incidir.

Sobre este tema, la presidenta del INEGI escribió que una de las principales conclusiones no sólo del XXIV EIEG, sino de este año en particular, se puede resumir en las palabras de Ruth Gingsburg, jueza de la Suprema Corte estadounidense de 1993 a 2020: "A medida que las mujeres alcancen el poder, las barreras caerán. A medida que la sociedad vea lo que las mujeres pueden hacer, a medida que las mujeres vean lo que las mujeres pueden hacer, habrá más mujeres haciendo cosas, y todos estaremos mejor". No se pierdan el artículo de la doctora Graciela Márquez en Revista Fortuna.

¿QUÉ SIGUE PARA LAS ACCIONES DE TELEVISIÓN?

Después de que el Grupo Televisa se ha apuntado varios éxitos en programación y niveles de audiencia ingresando con grandes resultados a la combinación de plataformas sociales con la televisión abierta, sus Certificados de Participación Ordinaria (CPOs) tocaron nuevos máximos de 18.41 pesos. Sin embargo, después de que los inversionistas en las acciones del grupo multimedia consolidaron una ganancia de 12.5% entre el 25 y el 31 de julio, la toma de ganancias generó que las acciones se ubicaran en niveles de 11.93 pesos. En ese periodo la ganancia fue de 12.5%. Ahora, un sondeo entre estrategias del mercado de valores indica que los factores técnicos en esta acción la llevarían a remontar una vez más su valor. De acuerdo con la pá-

gina especializada SimplyWall, señaló que los movimientos en el precio de algunas acciones pueden ofrecer buenas oportunidades para ingresar en títulos con potencial y bajos precios. En el caso de Televisa, los analistas se preguntan si se trata de una acción claramente subvaluada. Los inversionistas en esta acción deben tomar ahora en cuenta la trayectoria de aciertos de su equipo directivo (Emilio Azcárraga, Bernardo Gómez y Alfonso de Angoitia) y cómo esta gestión ha cambiado la trayectoria de su operación, lo que determinará el futuro de la acción. Mientras tanto, los potenciales inversionistas deben observar futuras oportunidades para tomar posiciones una vez que las acciones del grupo tocaron los niveles de 11.24 que varios analistas ya califican como un área de oportunidad. Se prevé, por lo tanto, que en los próximos días inversionistas tomen ventaja de los ajustes en el valor de estos títulos. En el análisis de múltiplos de Televisa, por lo tanto, aparece en un momento de consolidación para nuevos inversionistas. Este lunes, por cierto, los títulos de Televisa cerraron con una ganancia de 1.51 por ciento.

RECIBEN A CARLOS LAZO EN LA CASA DE LOS METS

En este 15 de diciembre, el día patrio por excelencia para México, el empresario Carlos Lazo, CEO de Upick, encabezó en El City Field de Nueva York el primer lanzamiento de la pelota con la que inició el juego en entre Los Rojos de Cincinnati y Los Mets de Nueva York. Lazo encabezó la ceremonia en el marco de la

celebración del “Heritage Hispanic”, patrocinado por Híjole! Tequila. El CEO de Generales de Durango, se enfundó en el jersey negro de los Mets y se trepó a la loma de los disparos con una gorra de la Selección Mexicana de Beisbol. Lazo, que fue acompañado por familiares, grandes amigos y patrocinadores, hizo el primer pitcheo, antes de saludar de mano a varios integrantes de los metropolitanos.



AVANZA EFECTO NEARSHORING EN INVERSIÓN

En los primeros ocho meses del año, los anuncios de inversión asociados a la relocalización de empresas superan en 64% a todo lo reportado en 2022 y se observan nuevos jugadores, de acuerdo con el Observatorio Nearshoring que encabeza el economista Jorge Flores Kelly. El monto total de anuncios de inversión por nearshoring de los primeros ocho meses de 2023 registra la cifra de 31,075 millones de dólares, muy superior al total anunciado durante todo el año 2022. Agosto, de acuerdo con el Observatorio Nearshoring, se caracterizó por anuncios de inversión con montos bajos, en comparación con los meses previos. Destaca que, a diferencia de lo que se venía observando en las primeras oleadas del nearshoring, ahora llegan nuevas inversiones de empresas proveedoras de empresas ya establecidas en el país para completar el complejo ecosistema de la manufactura automotriz. Al respecto, se observó que la mayoría de los anuncios de inversión corresponden a empresas de Estados Unidos, las cuales suman cerca de 500 millones de dólares ●



Franquicias crecerán 12% este año, dejan atrás pandemia dice la AMF y 2024 todo un reto

Así como la economía mejoró, las franquicias también presentan un panorama más dinámico, tras las complicaciones en la pandemia.

Si bien ninguna de las 280 marcas que hay en la Asociación Mexicana de Franquicias (AMF) que preside **Mario Briceño** salió del mercado, un 25% de los puntos de venta se perdieron. Nada que hacer. Simplemente los centros comerciales no operaban.

Sin embargo se cree que el tamaño del mercado de las franquicias ya se recuperó. Briceño se refiere a "una prueba superada".

De las más castigadas están los restaurantes, salones de belleza, spas, firmas de entretenimiento vs logística, entrega a domicilio, tiendas de conveniencia o el rubro de mascotas que avanzaron.

Este 2023 se estima que las franquicias recuperarán su tradicional ritmo de doble dígito. La AMF proyecta un 12%. Además muchas retomaron su expansión internacional. El 10% de las marcas en la AMF ya operan fuera del país. Tradicionalmente a Centro y Sudamérica y recién han hecho guiños a Europa.

Recién también fue la convención de la AMF en Aguascalientes con el apoyo de la gobernadora **Tere Jiménez**. Se habló de aprovechar la inteligencia artificial, pero sin lastimar el empleo.

Hoy las franquicias, con 95,000 puntos de venta, generan un millón de trabajos. Contra lo que pudiera colegirse 85% son nacionales. México es el 5° actor global.

La AMF también ha firmado programas de

apoyo con varias entidades. Uno reciente con CDMX a cargo de **Martí Batres**. Otros con Chihuahua, Zacatecas, Aguascalientes y Morelos para llevar potenciales inversionistas a las franquicias.

Obviamente las políticas públicas con **Andrés Manuel López Obrador** no han ayudado y de facto 2024 representa un año de retos. Briceño a la sazón mandamás de Benedetti's Pizza, hace ver que cada 6 años se repite dicho entorno, pero manifiesta su confianza en que las empresas se adaptarán a lo que venga para sostener el ritmo, máxime el rebote que se vive. El reto será mantener el crecimiento de doble dígito.

Como quiera franquicias de regreso.

AFORES NO DEL TODO A FAVOR DE EMISIONES SIMPLIFICADAS

Respecto a las emisiones simplificadas que se busca empujar con los ajustes a la Ley del Mercado de Valores que analizan los diputados vía la Comisión de Hacienda que preside **Luis Armando Melgar**, hay un escollo que quizá pueda limitar el avance de dicho mecanismo con el que se pretende dar entrada a las pymes. No todos los inversionistas institucionales ven con buenos ojos el proyecto liderado por la AMIB de **Álvaro García Pimentel**. Y es que son emisiones de poco monto y que podrían dar eventualmente dolores de cabeza. Parece que las afores por ejemplo no están del todo convencidas. Por cierto, nos cuen-

tan que también BIVA con **María Ariza** estuvo en la reciente reunión con SHCP.

TREN INTEROCEÁNICO NULA RENTABILIDAD Y HERENCIA AL GASTO

El domingo **Andrés Manuel López Obrador** realizó un primer recorrido del Tren Interoceánico, proyecto a cargo de la Marina de **Rafael Ojeda**. La obra inicialmente para pasajeros no será la panacea y menos cuando se extienda a carga. Los puertos de Salina Cruz y Coatzacoalcos no son de gran calado. Las pequeñas embarcaciones que reciben no harán diferencia ni siquiera con dicha vía, por lo que la rentabilidad futura será limitada. Así que otra herencia al gasto público.

IP CON GÁLVEZ AYER Y RECEPTIVIDAD MÚSICA A LOS OÍDOS

Tras de que **Marcelo Ebrard** quedó al margen, **Xóchitl Gálvez** se convirtió en la más cercana aliada de la IP. Ayer con el CCE de **Francisco Cervantes**, fue música para los oídos de los ahí presentes en temas muy delicados: energía, agua, certidumbre a la inversión y seguridad. Los robos y las extorsiones se han disparado, de ahí la petición expresa de ir por una estrategia más decidida.



La huelga que subsiste desde el viernes en tres plantas automotrices estadounidenses (una de General Motors, otra de Stellantis y otra de Ford), no ha tenido impacto en las operaciones de producción de las principales compañías automotrices en México. “Todas nuestras fábricas en México se mantienen operando”, me informa una fuente de Stellantis, mientras la empresa enfatiza que se encuentra “extremadamente decepcionada por el rechazo que sostiene el liderazgo del UAW para alcanzar un acuerdo mutuo de manera responsable”.

En General Motors la situación es similar: no hay afectación en México. Todas las plantas de la empresa, que encabeza **Francisco Garza** en nuestro país, mantienen operaciones de

manera regular. Eso es una buena noticia.

Pero el problema de las huelgas automotrices estadounidenses parece ser más ideológico que laboral. Y precisamente por eso es riesgoso... El sindicato UAW está peleando por el crecimiento que han tenido las utilidades y pagos de los altos ejecutivos, y no tanto porque los salarios de los trabajadores sean en este momento bajos. Estas empresas, al ser públicas, revelan información financiera sensible que ahora los líderes del sindicato utilizan para argumentar que los obreros también deberían obtener alzas salariales similares a las que se observan en utilidades y salarios de los ejecutivos de alto rango. Este año más de Dlls. \$30 mil millones de dólares

serán reportados como utilidad por parte de las tres empresas.

El riesgo de contagio a otras secciones sindicales estadounidenses y a otros países no es menor, sobre todo en un contexto de exceso de información. El sindicato está solicitando ¡40 por ciento de incremento salarial en un periodo de cuatro años! Esta cifra muestra la desproporción de su solicitud. Entretanto, los ejecutivos de las empresas defienden que sus compensaciones están en función de los resultados financieros que generen (es decir, son variables; a diferencia de los salarios obreros, que son fijos y no se deben preocupar por ventas, mercadotecnia, ni ciclos económicos).

Los obreros en huelga están hablando de “justicia económica”; y aparecen en clips televisivos en sus manifestaciones preguntándose por qué un ejecutivo gana 300 o 400 veces más que un obrero, y cuestionando si esos ejecutivos trabajan 300 o 400 veces más que ellos. Como se sabe, es la primera vez que ocurre una huelga simultánea contra tres empresas del sector. Y ocurre en un contexto de proceso electoral en EUA. Ver para creer.

El riesgo de contagio a otras secciones sindicales y a otros países no es menor

SALVADOR DANIEL

La Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias eligió a **Salvador Daniel**, de Fibra Danhos, como presidente. Es una extraordinaria selección. Antes fue presidente de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



CORPORATIVO



Xóchitl Gálvez se reunió ayer con la plana mayor del CCE y uno de los temas que se abordaron fue la recuperación del Estado de Derecho en el país



Como un esfuerzo para repensar nuestras ciudades arranca esta semana en la CDMX la décima edición de Mextrópolis, el festival de arquitectura y ciudad más importante de América Latina, y que en esta edición espera congregarse a más de 80 mil participantes.

Las sedes de ese foro que ya se ha vuelto una tradición para los interesados en la arquitectura son distintos sitios del Centro Histórico.

El planteamiento es generar conocimiento, intercambio de ideas y una nueva visión de las metrópolis a partir de la arquitectura con conferencias, talleres y presentaciones en espacios públicos que convierten a la CDMX en capital cultural de América Latina.

Y bueno, una de las propuestas más innovadoras que se presentarán está en el Pabellón de Caña Viva de la Facultad de Arquitectura de la UNAM, que tiene como director a **Juan Ignacio del Cueto Ruiz-Funes**, a partir de generar diseño con un material que ya se ha probado en ciertas edificaciones, y que por ser accesible, ligero, económico y amigable con el ambiente facilita nuevos entornos que pueden resultar muy atractivos para un país como México

**La propuesta es
generar diseño
con un material
económico y
amigable al
ambiente**

que tiene una gran industria cañera.

LA RUTA DEL DINERO

Xóchitl Gálvez se reunió ayer con la plana mayor del Consejo Coordinador Empresarial (CCE) que preside **Francisco Cervantes** y entre los muchos temas abordados estuvo la exigencia del sector privado para que haya en el país un respeto al Estado de Derecho como parte de las condiciones básicas para las inversiones, así como la necesidad de incentivar las energías limpias, un par de pendientes que ha dejado a un lado la 4T... Western Union y Elektra acaban de alcanzar un acuerdo para ampliar sus opciones de servicio de transferencia de dinero para que sus usuarios lo reciban en México en segundos enviando un mensaje a través de un Chatbot... Otra entidad muy activa en mejorar el servicio a sus clientes apoyada en la tecnología es Afore Coppel, que lleva **Juan Manuel Valle Pereña**, a partir de un simulador de pensiones que permite realizar proyecciones para conocer el monto estimado de ahorro para el retiro en la cuenta individual, así como la pensión aproximada que podría obtener un trabajador como resultado de ese ahorro. Afore Coppel tiene 13.7 millones de clientes, donde 58 por ciento son jóvenes menores de 35 años, lo que abre una ventana de oportunidad para que se mantengan cotizando activamente y comiencen a hacer aportaciones voluntarias para mejorar su pensión al momento del retiro... En el marco de la Cumbre de Líderes del Pacto Mundial de la ONU, que lleva **Sanda Ojiambo**, y que comenzó ayer, tres jóvenes que colaboran en Sempra Infraestructura: **María Argüelles**, supervisora de Desarrollo; **Alexis Vargas**, técnico en Instrumentación y Control; y **Ludwing van Bedolla**, gerente de Asuntos en Industria, presentarán una iniciativa para reducir la pobreza energética al reutilizar paneles solares para suministrar electricidad limpia en comunidades con poco acceso a energía. ¡Enhorabuena;



Reporte Empresarial

FINANCIAMIENTO PARA TELECOMUNICACIONES

Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com
@juliopilotzi

El Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y Nacional Financiera (Nafin), son de los instrumentos más interesantes que tiene toda la estructura del gobierno para impulsar la economía de nuestro país, por ello, no le resulte extraño que sean noticia recientemente por el impulso que están dando con financiación a diferentes sectores del país, hoy uno de ellos por el que se apuesta es el de las telecomunicaciones para que contribuyan al crecimiento, desarrollo y competitividad de este sector al cual destinarán 14 mil 100 millones de pesos en créditos. A través de crédito directo en primer piso y financiamiento en segundo piso, se podrá financiar la adquisición de maquinaria nueva o usada, de origen nacional o de importación; proyectos de inversión para la adecuación, ampliación o modernización de instalaciones productivas.

También se respaldará a operadores telefónicos y de internet; a desarrolladores de infraestructura y empresas de comunicación satelital, así como a empresas de tecnologías de la información, empresas de radiodifusión, proveedores de empresas del sector Telecom, entre otras. Por demás es relevante esto

porque en los últimos seis años, Bancomext y Nafin han apoyado al sector con más de 20 mil 500 millones de pesos de financiamiento, beneficiando directa e indirectamente a más de mil 500 empresas proveedoras, donde a decir de ellos, el sector de Telecomunicaciones ha mostrado una intensa captación de inversión.

Se adelanta que solo en 2022, esta alcanzó los 96 mil 500 millones de pesos, ocupando el quinto lugar en términos de tamaño del Producto Interno Bruto (PIB) de México, con una participación de 18.42 billones de pesos. El proyecto que surge desde sus oficinas es que se continuará, junto con los programas de financiamiento a las pymes, con la capacitación técnica a través de la cual se acompañará a las empresas del sector en el desarrollo y consolidación de los proyectos en telecomunicaciones. Lo que llamó la atención en el acto de este anuncio y que ha sido aplaudido es la participación de Promitel, y de la Cámara Nacional de la Industria Electrónica, de Telecomunicaciones y Tecnologías de la información, quienes abordaron los retos e inversiones que tiene esta industria, sobre todo ahora con la llamada relocalización, siendo otros importantes no solo al financiamiento, sino a la transforma-

ción digital de las pymes, tomando en cuenta que solo el 40 por ciento de las pymes está conectado a la banda ancha móvil y requieren conectarse a nuevos sistemas de tecnología, incluso aprovechar las oportunidades del *nearshoring*, donde se señala se necesita que en México se fortalezcan no solo los esquemas de agua, de energía, de logística, sino principalmente de comunicaciones y telecomunicaciones, pues es la carretera donde pasa toda la información para producir bienes y servicios.

Crédito Real Avanza

Crédito Real avanza con la estrategia de deshacerse de activos para solucionar sus enormes problemas. Una nueva para ellos es vender la cartera de arrendamiento automotor de su subsidiaria CR-Fact en favor de CKD Activos 10. La desinversión en su proceso de liquidación le vendrá bien a aquellos que ya urgen se les pague lo que se les prestó a esta firma cuando se confiaba en ellos. Apenas concretó la venta de su cartera de crédito automotriz, por ello, muchos siguen atentos a sus movimientos que están avalados por autoridades de Estados Unidos, que también siguieron de cerca la venta de USA Finance a Bepensa Capital.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Franquicias crecerán 12% este año, dejan atrás pandemia dice la AMF y 2024 todo un reto

Así como la economía mejoró, las franquicias también presentan un panorama más dinámico, tras las complicaciones en la pandemia.

Si bien ninguna de las 280 marcas que hay en la Asociación Mexicana de Franquicias (AMF) que preside **Mario Briceño** salió del mercado, un 25% de los puntos de venta se perdieron. Nada que hacer. Simplemente los centros comerciales no operaban.

Sin embargo se cree que el tamaño del mercado de las franquicias ya se recuperó. Briceño se refiere a "una prueba superada".

De las más castigadas están los restaurantes, salones de belleza, spas, firmas de entretenimiento vs logística, entrega a domicilio, tiendas de conveniencia o el rubro de mascotas que avanzaron.

Este 2023 se estima que las franquicias recuperarán su tradicional ritmo de doble dígito. La AMF proyecta un 12%. Además muchas retomaron su expansión internacional. El 10% de las marcas en la AMF ya operan fuera del país. Tradicionalmente a Centro y Sudamérica y recién han hecho guiños a Europa.

Recién también fue la convención de la AMF en Aguascalientes con el apoyo de la gobernadora **Tere Jiménez**. Se habló de aprovechar la inteligencia artificial, pero sin lastimar el empleo.

Hoy las franquicias, con 95,000 puntos de venta, generan un millón de trabajos. Contra lo que pudiera colegirse 85% son nacionales. México es el 5° actor global.

La AMF también ha firmado programas de

apoyo con varias entidades. Uno reciente con CDMX a cargo de **Martí Batres**. Otros con Chihuahua, Zacatecas, Aguascalientes y Morelos para llevar potenciales inversionistas a las franquicias.

Obviamente las políticas públicas con **Andrés Manuel López Obrador** no han ayudado y de facto 2024 representa un año de retos. Briceño a la sazón mandamás de **Benedetti's Pizza**, hace ver que cada 6 años se repite dicho entorno, pero manifiesta su confianza en que las empresas se adaptarán a lo que venga para sostener el ritmo, máxime el rebote que se vive. El reto será mantener el crecimiento de doble dígito.

Como quiera franquicias de regreso.

AFORES NO DEL TODO A FAVOR DE EMISIONES SIMPLIFICADAS

Respecto a las emisiones simplificadas que se busca empujar con los ajustes a la Ley del Mercado de Valores que analizan los diputados via la Comisión de Hacienda que preside **Luis Armando Melgar**, hay un escollo que quizá pueda limitar el avance de dicho mecanismo con el que se pretende dar entrada a las pymes. No todos los inversionistas institucionales ven con buenos ojos el proyecto liderado por la AMIB de **Álvaro García Pimentel**. Y es que son emisiones de poco monto y que podrían dar eventualmente dolores de cabeza. Parece que las afores por ejemplo no están del todo convencidas. Por cierto, nos cuentan que también BIVA con **María Ariza** estuvo en la reciente reunión con SHCP.

TREN INTEROCEÁNICO NULA

RENTABILIDAD Y HERENCIA AL GASTO

El domingo **Andrés Manuel López Obrador** realizó un primer recorrido del Tren Interoceánico, proyecto a cargo de la Marina de **Rafael Ojeda**. La obra inicialmente para pasajeros no será la panacea y menos cuando se extienda a carga. Los puertos de Salina Cruz y Coatzacoalcos no son de gran calado. Las pequeñas embarcaciones que reciben no harán diferencia ni siquiera con dicha vía, por lo que la rentabilidad futura será limitada. Así que otra herencia al gasto público.

IP CON GÁLVEZ AYER Y**RECEPTIVIDAD MÚSICA A LOS OÍDOS**

Tras de que **Marcelo Ebrard** quedó al margen, **Xóchitl Gálvez** se convirtió en la más cercana aliada de la IP. Ayer con el CCE de **Francisco Cervantes**, fue música para los oídos de los ahí presentes en temas muy delicados: energía, agua, certidumbre a la inversión y seguridad. Los robos y las extorsiones se han disparado, de ahí la petición expresa de ir por una estrategia más decidida.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondlnero.mx



RICARDO CONTRERAS REYES

PASE DE ABORDAR

Prolifera la venta de productos chatarra en escuelas

Dos semanas después de que iniciaron las clases, hay un tema que sigue alarmando a los expertos en salud infantil, originado por la venta indiscriminada de productos chatarra en el 98% de los planteles de todo el país.

De acuerdo a un estudio realizado por las organizaciones civiles El Poder del Consumidor y la Red por los Derechos de la Infancia en México (REDIM), revela un dato muy preocupante, pues 9 de cada 10 escuelas venden "comida chatarra" y sólo 2 de cada 10 ofrecen alimentos saludables.

A través de la plataforma Mi Escuela Saludable, realizaron un ejercicio de vigilancia ciudadana a nivel nacional durante el ciclo escolar 2022-2023, periodo en el que se recibieron un total de 13,432 reportes a 9,381 escuelas del país, y los resultados señalan que:

98% venden comida chatarra; 76% venden refrescos con azúcar; 93% venden bebidas azucaradas; 75% tienen venta externa de comida chatarra. 2 de cada 10 tienen acceso a frutas, verduras y bebederos funcionales. 1 de cada 10 venden semillas y cereales integrales.

9 de cada 10 no cuentan con un comité que vigile la regulación.

El llamado, esperemos que no sea "un grito en el desierto" para los Senadores de la República, es que prioricen en su agenda legislativa el proyecto de decreto a la Ley General de Educación en materia de entornos alimentarios saludables. La idea es darle la importancia debida a los derechos a la salud y alimentación adecuada en el entorno escolar como una medida no negociable ante cualquier interés público y privado para proteger a la infancia en México.

Es un hecho que las escuelas públicas del país no regulan la venta de comida chatarra y bebidas azucaradas en todas las escuelas del país. Si a esto le sumamos la obesidad infantil, cuya atención asciende a más de 650 mil millones de pesos anuales.

GUÍA DE TURISTAS:

LA COMISIÓN EUROPEA ALIADA DE MÉXICO EN MEDIO AMBIENTE

La semana pasada, Claire Bury, Directora General Adjunta de Sostenibilidad Alimentaria, DG SANTE, de la Comisión Europea, impartió el taller en línea #EU-Farm2Fork, "Diálogos UE-MÉXICO sobre sistemas alimentarios sostenibles". En el

evento, donde participaron funcionarios de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural del Gobierno Federal, la funcionaria destacó que la Unión Europea tiene el firme propósito de colaborar con México para fomentar programas y acciones que protejan el medio ambiente y el planeta.

EN GUANAJUATO, DESPUNTA LA PRECANDIDATA QUE NO ES LA FAVORITA DE DIEGO SINHUÉ

En Guanajuato hay tres candidatas, pero dos de ellas están enfrascadas en un pleito que las ha hecho ver muy mal ante la sociedad. Un sector muy importante, como lo son los empresarios, opinan que ambas han mostrado muy poca altura, pero este sector no se anima a decirse al gobernador. En este escenario hay una aspirante que va ganando terreno poco a poco por su empatía con las causas sociales, particularmente por el tema de la violencia. De la misma manera, y por ser la de mayor experiencia y manejo de la mano izquierda, la Senadora puede dar la sorpresa, pues no es la favorita del gobernador.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo
www.pasaporteinformativo.mx

@PeriodistaRC
Página 3 de 4

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

La urgente reforma fiscal

La urgencia de recursos para financiar el gasto público, que en 2024 provocará un déficit presupuestario de 2 billones de pesos, una deuda cercana a los 17 billones y un costo financiero de la misma de 1.3 billones de pesos, nos obliga a volver los ojos hacia el diseño y aplicación de una reforma fiscal.

Esas dos palabras a nadie le gustan, porque sólo significan pagar más impuestos, en un panorama donde el gobierno no tiene la más mínima intención de reducir su gasto.

Ninguna administración en turno quiere cargar sobre sus espaldas una reforma fiscal, por los costos sociales que representa.

Pero todos los expertos coinciden en que es urgente ese camino, porque la deuda pública crece, la economía tiene dinamismo, pero el rezago que arrastra es abrumador y las fuentes de ingresos para 2024 y 2025 no son muy halagüeñas.

Se estima que una reforma fiscal acorde a las necesidades de gasto para cubrir programas sociales debe incrementar los ingresos tributarios en 2.4 puntos porcentuales del PIB, y para ello se tendría que elevar la recaudación por IVA en 2% del PIB y el ingreso derivado del ISR a personas físicas entre 0.5% y 1.0% del PIB.

Para ello habría que eliminar la tasa cero a medicinas y muchos alimentos de la canasta básica que ahora están exentos.

El gobierno de AMLO ya se va, el problema será para su relevo.

En Guanajuato hay tres candidatas, pero dos de ellas están enfrascadas en un pleito que las ha hecho ver muy mal ante la sociedad. El sector empresarial cree que ambas han mostrado muy poca altura, pero nadie de la iniciativa privada se lo quiere decir al gobernador Diego Sinhue Rodríguez.

Pero, en este escenario, le podemos afirmar que la senadora panista Alejandra "la Wera" Reynoso Sánchez, poco a poco, ha ganado terreno por su empatía con las causas sociales,

particularmente por el tema de la violencia. La legisladora es la que cuenta con la mayor experiencia política y por su manejo de la mano izquierda, puede dar la sorpresa aunque no sea la favorita del gobernador.

PUNTOS Y LÍNEAS

Esta semana, la atención del mercado se concentrará en la decisión de política monetaria por parte de la Fed, para la cual el mercado anticipa que la tasa de fondos federales se quedará sin cambios, en un rango entre 5.25% y 5.50%... En México se darán a conocer las cifras del IGAE correspondientes a julio y la publicación de la inflación al consumidor durante la primera mitad de septiembre... Además, se revelará la información sobre los pedidos manufactureros (PMIs) para septiembre, tanto de EU como de la eurozona, y para ambos casos se anticipan lecturas mixtas.

•Periodista

Director de RedFinancieraMX
gfflores13@yahoo.com.mx