



CAPITANAS

Nuevo titular

Luego de cuatro años, la Procuraduría de Defensa del Contribuyente (Prodecon) vuelve a tener un titular y lo importante ahora será ver el rumbo que tome el organismo.

La llegada de **Armando Ocampo Zambrano** se da tras una postulación controversial, pues fue el entonces Secretario de Gobernación **Adán Augusto López** quien lo designó inicialmente como subprocurador, algo que expertos alertaron era ilegal y atentaba contra la autonomía de la Prodecon, pues el funcionario del Ejecutivo no contaba con tales facultades.

No obstante, el proceso siguió su curso y esta semana Ocampo Zambrano tomó las riendas de la Procuraduría.

Se trata de un órgano que da apoyo a los contribuyentes en sus diferencias con el fisco y que ha logrado importantes montos de recaudación a través de mecanismo de asesoría y mediación. El Presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha acusado que se trata de una estructura que muchos evasores fiscales usan para salirse con la suya.

Por esa razón, será interesante ver la nueva dinámica que adopte la Prodecon en el apoyo a los contribuyentes, pues queda claro que el Ejecutivo busca tener más control sobre su labor.

Resultado BASE

Grupo Financiero BASE, liderado por **Julio Escandón** y los hermanos **Lorenzo** y **Alvaro Barrera**, está por presentar sus resultados y todo apunta a un crecimiento de doble dígito durante el primer semestre del año.

Lo anterior se está percibiendo dentro del Grupo como fruto de la estrategia del cuerpo directivo y colaboradores, pues consideran que en este primer semestre las metas se han logrado al 100 por ciento.

Las claves que respaldaron los resultados del periodo se encuentran en el otorgamiento de créditos con un enfoque centrado en el comercio exterior. El monto del financiamiento se mantiene alrededor de 14 mil millones de pesos, con niveles de morosidad de 3.2 por ciento.

El Grupo fundado en Nuevo León quiere liderar en transferencias internacionales y productos de financiamiento especializado

para empresas enfocadas en el comercio exterior, tanto nacionales como extranjeras, que buscan establecerse en el País.

La utilidad operativa a nivel Grupo Financiero se prevé que supere los 750 millones de pesos en el acumulado de los primeros seis meses del año, una cifra mayor a la del mismo periodo de 2022 y que reflejará una rentabilidad cercana a 24 por ciento.

Compiten campañas

En Chedraui, que capitanea **Antonio Chedraui**, este año en particular se ha optado por una estrategia comercial distinta para competir contra las campañas de descuentos de verano.

La cadena minorista del País sabe que es complejo competir contra estrategias comerciales tan arraigadas como Julio Regalado, de Organización Soriana, que es famoso por promocio-



CARLA ACEVEY...

Es vicepresidenta de Estrategia Digital de Walmart en México y tiene a su cargo el desarrollo de herramientas digitales para la cadena minorista más grande del País, para lo que la empresa invertirá 540 millones de pesos en lo que resta del año. El objetivo es mejorar la experiencia de compra omnicanal.

nes como dar artículos al dos por uno o tres por dos, principalmente.

Ante ello, Chedraui apostará por destacarse como la cadena con los precios más bajos en la canasta básica, un reconocimiento que le otorgó la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco), que lleva **Ricardo Sheffield**.

Chedraui ha destinado importantes recursos en mercadotecnia para que los consumidores reciban tal mensaje y permanezca en su memoria.

En años anteriores buscaba competir durante el verano con su propia campaña de promociones, pero quedó claro que ese no fue su fuerte, pues operar campañas tan agresivas como dos por uno y tres por dos toma su tiempo, especialmente para establecer alianzas comerciales duraderas con sus proveedores.

Efecto Barbie

Ante el furor de la película "Barbie", la temporada de verano viene con fuertes expectativas de consumo en México, lo cual se refleja en las búsquedas en Internet.

Un informe de la plataforma norteamericana Taboola, fundada por **Adam Singolda**, sostiene que en internet el estreno de la película ya supera récords de popularidad y consumo, tanto en el mundo digital como en el de retail.

La marca de muñecas de la empresa Mattel, presidida por **Ynon Kreiz**, hoy supera 1.3 millones de páginas vistas en la web, logrando más de 102 por ciento de incremento en el consumo en los últimos días.

Los temas más buscados por los consumidores mexicanos van desde los tacos al pastor estilo Barbie, los Barbielotes y todo lo relacionado con la marca de muñecas más popular del mundo.

Como parte de la temporada de verano las carteleras se llenan de estrenos esperados, con grandes oportunidades de mercadotecnia.

La consultora refiere que la última película de la saga de Indiana Jones supera las 33 mil páginas vistas, un crecimiento de más de 130 por ciento. Misión Imposible también ha visto un incremento notable en el interés de los internautas.



What's News

El vendedor de autos usados en línea Carvana está adoptando una estrategia de “compre ahora, pague después” para resolver un impasse de mucho tiempo con sus acreedores y aliviar una inminente crisis de efectivo. La compañía dijo que intercambiaría algunos de sus bonos en circulación por notas nuevas que le permitirían retrasar algunos de los pagos de intereses en el curso de los próximos dos años. La compañía también emitirá 350 millones de dólares en acciones nuevas.

◆ **Microsoft** planea ofrecer gratis algunas herramientas que pueden detectar ciberataques tras la divulgación la semana pasada de una importante violación de seguridad vinculada a hackers chinos que fue indetectable para algunos clientes. La decisión de abrir el acceso a sus sistemas que registran actividad en la nube llega luego de que el sistema de pagos escalonados de Microsoft generó críticas tras una supuesta campaña de ciberespionaje china, que la empresa dijo que infiltró su sistema de correo electrónico basado en la nube.

◆ **Macy's** está lanzando una nueva marca que busca solucionar dos problemas para las mujeres: estandarizar las tallas de ropa y simplificar el proceso de vestirse. On 34th es una línea de ropa y accesorios para dama que la cadena de

tiendas departamentales afirma que es el lanzamiento más importante de una marca privada en casi dos décadas. Estará disponible en tiendas y en línea a partir del 17 de agosto. Macy's dedicó dos años a desarrollar On 34th, que abarca prendas dirigidas a mujeres de 30 a 50 años.

◆ **Un grupo de firmas** estadounidenses de capital de riesgo son investigadas por un comité congressional por su financiamiento de compañías tecnológicas chinas. El comité selecto de la Cámara de Representantes sobre la amenaza china notificó esta semana a GGV Capital, GSR Ventures, Walden International y Qualcomm Ventures que el panel investiga muchas de sus inversiones en empresas chinas involucradas en semiconductores, inteligencia artificial y computación cuántica.

◆ **AT&T** reveló que detendrá planes de retirar dos cables revestidos de plomo en Lake Tahoe que anteriormente había acordado remover como parte de un arreglo extrajudicial del 2021 y que realizará pruebas de los niveles de plomo en otras ubicaciones donde tiene cables revestidos de plomo por todo EU. El coloso de las telecomunicaciones dijo que planeaba “mantener en su lugar los cables en Lake Tahoe mientras cooperaba con reguladores y otros interesados en una evaluación de riesgo apropiada”.



Subirá la Fed; no habrá recesión

El gran evento para los mercados financieros será el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) del próximo miércoles 26 de julio.

Hasta ahora, los datos de la economía dan la base para que se cumpla con el último diagrama de puntos en el que la Fed subirá su tasa de referencia 25 puntos base (pb), para ubicarla en un rango de 5.25 a 5.50 por ciento.

También guardarán un alza más, probablemente para el FOMC del 20 de septiembre, que será de los que llamo Premium, porque además de comunicado y conferencia de prensa como en todos, se agregan nuevas proyecciones macroeconómicas oficiales y se actualiza el diagrama de puntos.

Hay que recordar que el diagrama de puntos es el gráfico donde cada miembro del FOMC pone sus proyecciones de los fondos federales y se considera la agenda oficial del ciclo monetario.

En los últimos años, la Fed ha hecho respetar esta agenda, a pesar de los constantes chantajes de los mercados de *treasuries* y de futuros.

¿Por qué seguiremos

viendo una Reserva Federal *hawk* o dura monetariamente?

Básicamente porque la economía del segundo trimestre de 2023 ha sido mucho más fuerte y los reportes de esta semana dejan prueba de ello.

Los del mercado de viviendas, con algunos claros/oscuros, en general siguen siendo positivos: el sector ha sido extraordinariamente resiliente al choque de las tasas de interés altas.

La confianza de los constructores en el mercado de viviendas unifamiliares recién construidas en julio registró un aumento de un punto a 56, según el Índice del Mercado de la Vivienda (HMI, por sus siglas en inglés) de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB, por sus siglas en inglés)/Wells Fargo.

Suma siete meses al alza y se ubica en la zona de expansión.

Hay pocos inventarios de casas existentes para vender, básicamente porque hay pleno empleo y porque el *home office* hace que los estadounidenses se cambien muchos menos de ciudad para trabajar.

Otro reporte, el de ven-

tas al menudeo, en la parte que llaman grupo de control, creció 0.6 por ciento frente al 0.3 esperado, que también es el del mes anterior.

Esta medición corresponde más estrechamente con el componente de gasto del consumidor del Producto Interno Bruto (PIB), rubro que excluye automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación.

Con casi toda la información de junio, ayer el modelo

GDPNow de la Fed de Atlanta estimó que el PIB de Estados Unidos del segundo trimestre crecerá 2.4 por ciento.

El primer trimestre creció 2 por ciento y "ardió Troya".

De hecho, la inflación que más se ha resistido ha bajar ha sido la del mercado de viviendas.

De hecho, en el tan celebrado reporte de inflación de junio se informó que los alquileres están creciendo recientemente a una velocidad menor, pero su contribución a la inflación sigue siendo importante.

El Buró de Estadísticas Laborales señaló:

"El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de los precios, y representó más de 70 por

ciento del aumento".

Este índice representa el 34.7 por ciento del total del Índice de Precios al Consumidor.

Como vemos, la economía estadounidense está muy sólida e incluso la semana pasada, Janet Yellen descartó una recesión.

Un día sí y otro también aparece alguna corrección global reculando de los escenarios de una recesión inminente.

Este lunes la Encuesta del Wall Street Journal (WSJ) de julio de 2023 redujo de manera considerable el escenario de una recesión de la economía estadounidense en los próximos doce meses.

La encuesta es muy representativa porque abarcó a 69 pronosticadores entre empresariales, académicos y financieros, se llevó a cabo del 7 al 12 de julio y se publicó el 16 de julio pasado.

Hasta las bolsas estadounidenses han descontado el escenario de una economía fuerte aún con la política de tasas altas.

Con una economía sólida, un mercado de viviendas resiliente y una inflación subyacente aún alta, no deben descartarse tasas de los fondos federales de 6 por ciento.



DESBALANCE

Se le hace tarde a Banxico con el superpeso

Con un sitio de internet que se renovó por última vez hace cinco años, el Banco de México (Banxico) se ha jactado de cumplir con la difusión de información con la mayor calidad, oportunidad y transparencia posible. El propósito, según



Jonathan Heath

la institución que gobierna **Victoria Rodríguez**, es evitar contratiempos al público en la toma de decisiones. Sin embargo, nos platican que el subgobernador **Jonathan Heath** exhibió ayer al banco central por publicar tarde la cotización del superpeso, cuya fortaleza ha dejado con la boca abierta a más de uno. El integrante de la Junta de Gobierno señaló que la autoridad monetaria antes reportaba el tipo de cambio FIX cada día a las 12:00 horas, pero dejó de hacerlo a partir del 13 de julio, sin aviso ni explicación. ¿Se habrán tomado unos días de vacaciones en Banxico?

ARCHIVO EL UNIVERSAL

Llega el defensor de los contribuyentes

Nos dicen que la elección que hizo el Senado de **Armando Ocampo Zambrano** como nuevo titular de la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente (Prodecon), generó sentimientos encontrados. Nos explican que al parecer no fue ninguna sorpresa que haya sido el bueno de entre la terna enviada a la Cámara Alta en la que se en-



Armando Ocampo

contraba sólo una mujer, **Rosa Alejandra Bustosoria y Moreno**. Nos recuerdan que el elegido por mayoría de votos ya tenía la venia del gobierno federal, pues apenas llegó como encargado mientras pasaba el proceso legislativo. Otros se alegran porque los contribuyentes volverán a contar con un ombudsman fiscal, ya que no había desde 2019. A pesar de su pasado no tan grato en la defensa de los afectados por el Metro que se cayó en la Ciudad de México, nos comentan que varios le dan el beneficio de la duda para ver si logra llenar los zapatos de **Diana Bernal**, quien fue la primera titular de este organismo desde que se creó en septiembre de 2006.

McDonald's y el primer empleo

Nos cuentan que Arcos Dorados, el mayor operador de restaurantes McDonald's en América Latina y el Caribe, se caracteriza por emplear a jóvenes en sus restaurantes. Nos detallan que, desde 2007, más de 300 mil mexicanos han podido



Francisco Boloña

ESPECIAL

contar con una oportunidad de empleo en sus instalaciones, donde además de obtener un ingreso que le ayuda con sus estudios o con la economía familiar, también reciben capacitación constante. La compañía estima que aproximadamente para 70% de esos 300 mil jóvenes que trabajaron en McDonald's, ésta fue su primera oportunidad laboral en el sector formal. Arcos Dorados, que dirige **Francisco Boloña**, ofrece trabajo a jóvenes mexicanos desde que abrió su primer restaurante en 1985. La compañía también tiene cursos online gratuitos en MCampus Comunidad.



SEGURIDAD SOCIAL Y ALGO MÁS

La señora presidenta

LIC. HORACIO VILLAR BARAJAS

Recordarán aquella obra de teatro de 1981, escrita por los dramaturgos franceses Jean-Jacques Bricaire y Maurice Lasaygues, la cual fue protagonizada en México por Gonzalo Vega y Héctor Suárez y presentaba en forma de comedia un enredo.

El enredo de hoy es la obra, puesta en escena por la cuarta transformación, en donde el trabajo difícil lo está haciendo la oposición y le está ayudando al proyecto de Morena.

La oposición soberbia no termina de entender al actual presidente de la nación; les lanzó lo que en béisbol sería una bola lenta y abanicaron ante lo evidente.

El presidente se adelantó a señalar a Xóchitl Gálvez como la candidata de la oposición y, cada vez que tiene oportunidad, se refiere a ella y supuestamente la ataca, pero en realidad prepara el terreno de la gran pregunta: ¿está listo México para tener a una mujer como presidenta? Sí y la respuesta se dibuja sola. Cuando la oposición designe a Xóchitl Gálvez pensando que con eso están atacando al presidente, se equivocan; le están haciendo el trabajo para que las contendientes sean Claudia Sheinbaum y Xóchitl Gálvez, ante lo cual, la pregunta resulta irrelevante.

Conforme a las reglas de los partidos para seleccionar a su candidato, estamos claros que Morena podría no respetar la fecha en que se comprometió a designar a su candidato, ya que seguramente esperará a ver al rival -más débil por cierto-, situación que le dará la ventaja de decidir de manera estratégica a su corcholata.

Santiago Creel no será el candidato; los presidentes de los tres partidos PAN, PRI y PRD saben que se requiere mucho más que haber perdido todas las elecciones en que ha participado, por lo que la única opción real

que les queda es una mujer. Sí, una que se convierta en la señora presidenta.

Es una pena ver que tanto supuesto experto político del PRI, PAN y PRD no tengan la visión para comprender la forma de gobernar del actual presidente. Cinco años han pasado y no aprendieron nada o se hacen los que no entienden, así como vimos en el Estado de México que ni las manos metieron. Es tal el cochinerito político de los partidos y sus gobernantes, que cuesta trabajo creerles la narrativa, cayendo en lo que el presidente llama "politiquería".

Xóchitl Gálvez es un instrumento de la oposición; podrá tener buenas intenciones, pero "la señora", como la llama el presidente, deberá responder a intereses partidistas y de políticos que en su caso decidan que sea la persona en la boleta.

México está listo para una mujer en la presidencia gracias a las pifias de Fox, Creel y todos los que los rodean, incluso los supuestos aliados como Alito, que parece más bien un caballo de Troya, como lo señaló el hoy senador sin partido, Miguel Ángel Osorio Chong.

La mujer en la presidencia será Claudia Sheinbaum, candidata a modo y semejanza del presidente. No viaja al extranjero, por lo que no tendrá

presión política mundial como sucede con AMLO, garantiza continuidad al proyecto de la cuarta transformación, no tiene compromisos con otros políticos y empresarios. ¡Vaya! Con nadie, y ya hasta habla igual que el presidente.

México dará un paso importante como han hecho otros países de Latinoamérica al tener una mujer en la presidencia. La oposición se encargó de resolver la pregunta al caer en el juego de la designación y la confrontación, un juego que hoy no entienden; mientras tanto, la señora Xóchitl Gálvez será la señora presidenta de algún partido.



Lic. Horacio Villar Barajas
Socio Director de
Zubieta & Villar, S.C.
horacio.villar@
asesoriaenimss.com.mx



México es, sin duda, una de las dos operaciones más relevantes para American Express Co. fuera de EU. La decisión iniciada y comunicada a sus tarjetahabientes con la sustitución de los contratos (se inició en 2022) concluyó ayer con la autorización de CNBV, de **Jesús de la Fuente**, para cerrar el banco que operó desde 1993.

Santiago Fernández Vidal explica que, siendo American Express Company México la entidad principal, tomaron la decisión de consolidar el negocio de tarjetas de crédito en ella y, desde este vehículo, seguir ofreciendo todos los servicios de tarjetas de servicios y crédito clásica, además de adquisición de servicios afiliados (que se ha cuadruplicado en los últimos cinco años), servicios de viajes y experiencias, y recompensas.

El negocio no cambia, pero sí el costo regulatorio de operar un banco. Por ello utilizaron la cesión de activos que tenían en la licencia bancaria durante el 2022, previa notificación de los clientes —se dio casi en paralelo a la digitalización completa de sus servicios— y, dado que su estructura de fondeo es propietaria (no recurren ni al mercado de valores a fondearse), simplificarse corporativamente fue la mejor alternativa para seguir aumentando su penetración en el mercado de tarjetas de crédito. De hecho, su clientela ha crecido porque han dotado de mayor flexibilidad el pago con planes diferidos por el cliente a la medida de su necesidad (3, 12 y 18 meses), aun en el caso de la tarjeta de servicio y con la tasa de frente dependiendo del plazo. Las tasas de revolvencia, de hecho, han caído y tienen una cartera vencida por debajo del promedio de mercado, pero con el primer promedio de compra. Y, bueno, “si no te sirve y cuesta, ciérralo”, diría mi consejero.

DE FONDOS A FONDO

#GRUMA.. Gruma, la empresa que preside **Juan González Moreno**, construye una nueva planta de Tortillas en Indiana, Estados Unidos, además de mejorar la planta de tortillas en Dallas, para responder al impresionante crecimiento de sus ventas en Estados Unidos.

No hay trimestre que no reporte utilidades con todo y el efecto del superpeso, con un rango de deuda manejable considerando sus ingresos operativos y la decisión permanente de

invertir en innovación para ofrecer productos de mayor valor agregado, como la línea Better For You en Estados Unidos que, como se observa, es su mercado más relevante. Las ventas de esta empresa fuera de México representan el 72% de sus resultados consolidados y el EBITDA fuera del país, 82 por ciento.

#TOTALPLAY.. Nos cuentan que, a pesar de la especulación que ha surgido en torno al desempeño de Totalplay por la acción anunciada por Fitch, la empresa de telecomunicaciones, que dirige **Eduardo Kuri**, está más fuerte que nunca, porque ha tomado medidas para fortalecer su liquidez, ajustar su gasto y darle sostenibilidad a sus ingresos crecientes y generación de efectivo, por lo que presentará resultados que sorprenderán al mercado.

A reserva de confirmar a detalle la próxima semana, fuentes cercanas a la empresa nos adelantan que la tendencia es muy positiva porque se reportarán crecimientos de doble dígito, tanto en EBITDA como en ingresos, además de una disminución importante en sus costos, elementos que apuntarán una perspectiva sólida para la empresa mexicana.

Totalplay no tiene financiamiento cruzado y el desempeño de la empresa le ha permitido acceder a líneas de crédito con menores tasas de interés y mayor plazo, lo que le hace posible refinanciar —como lo hace toda empresa que hace *reprofiling* para mejorar perfil de vencimiento. Fitch probablemente se anticipó al buen reporte con una acción poco explicable. **#TERRAFINA..** Refinancia favorablemente La Fibra que encabeza **Alberto Chretin** ha logrado mejores tasas y perfil de vencimientos con la contratación de una nueva línea sostenible de 500 millones de dólares y plazo hasta junio de 2027, con una tasa inferior en 50 puntos base a partir de vincular el fondeo a uno de los objetivos ASG de Terrafina: “pies cuadrados certificados como edificio sustentable”. Con los recursos reemplazan la línea revolvente de 300 millones de dólares y un crédito de 185 millones de dólares, pues con la asesoría de PGIM Real Estate, gestor de los activos inmobiliarios de Prudential Financial, la que a su vez administra su portafolio de 277 naves industriales ubicadas en Bajío, centro y norte de México.



American Express a tarjetas y seguros, ya sin banco moderniza Patriotismo y Centurión

American Express México tomó una decisión inteligente: solicitar la revocación de su banco y, más bien, concentrarse en su negocio de tarjetas y seguros.

Los clientes del Banco American Express estaban concentrados en tarjetas y ahora, con la desaparición del banco, American Express Company (México) absorbió esos clientes.

American Express Company lanzó su primera tarjeta en México en 1963. Y ahora se consolida en sus negocios de tarjetas y seguros. En algunos segmentos, los de mayor rango de sus tarjetas, se mantienen los servicios turísticos.

Santiago Fernández, presidente de Amex México, nos ha narrado que su calidad en el servicio es clave para su cliente. De ahí la modernización realizada a su exedificio corporativo de avenida Patriotismo, hoy destinado y remodelado para servir de *call center* de manera directa. El *call center* de Amex no lo ofrecen mediante un tercero, son ellos mismos.

También está la renovación de su Sala Centurión en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, la cual está cumpliendo 30 años, y más allá de si está saturado o no, para Amex es clave mantener ese servicio. Y estrenaron su edificio corporativo en Ejército Nacional y Periférico.

American Express Company absorbe la totalidad de la cartera crediticia que tenía su banco, el llamado American Express Bank México, que en realidad no ofrecía créditos. Con esto, la empresa de pagos se consolida en American Express Company (México) y se concentra en lo suyo, las tarjetas y seguros. Mantendrán fuerte sus servicios de bonificación y alianzas con otros prestadores de servicios, desde aerolíneas hasta restaurantes, nos dice **Jorge Guevara**, vicepresidente de Asuntos Corporativos de Amex.

México es uno de los mercados más atractivos para la tarjeta del centurión romano y, por lo visto, se quieren seguir posicionando en nuestro país.



SAT, EN LO SUYO CON LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

El SAT, ahora con **Antonio Martínez Dagnino** como su jefe, se ha enfocado en el cobro a los grandes contribuyentes y, desde luego, al sector campeón del T-MEC, el automotriz. La comparación deja bien parado al SAT. La recaudación a armadoras y proveedores aumentó en 152% durante el periodo 2019-2013, respecto a 2012-2018. Nada mal.

Dicen en el SAT que, a través de su Administración General de Grandes Contribuyentes, han puesto orden en regularizar diferencias entre los contribuyentes del sector automotriz.

Y para que vean cómo están con el sector automotriz, han realizado 247 revisiones (¿auditorías?) terminadas en el sector para ver si están pagando bien sus impuestos.

Así que, si alguien creía que las armadoras chinas se van a salvar del pago de impuestos en México, no parece ser así.



GOODYEAR REPARÓ EL DAÑO LABORAL

La secretaria de Economía (**Raquel Buenrostro**) informó que, en alianza con la Secretaría del Trabajo, sí acordó un plan de reparación laboral con la planta de Goodyear San Luis Potosí. Ahí, los trabajadores se habían quejado de anomalías laborales en el marco del T-MEC, y el gobierno estadounidense solicitó iniciar el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida.

Así, en Goodyear SLP tuvieron que establecer todas las prestaciones del Contrato Ley de la industria del hule, sin perjuicio de su propio contrato colectivo. También, Goodyear tuvo que garantizar los derechos de la nueva Ley Federal del Trabajo, así como del Contrato Ley. De hecho, la Secretaría del Trabajo y el Centro Federal de Conciliación monitorean el buen cumplimiento de los beneficios laborales.

Se acabó el no cumplir con los contratos colectivos o la ley en el sector automotriz, gracias al T-MEC.



IMSS ataca evasión en bonos de productividad

El Consejo Técnico del IMSS aprobó un nuevo criterio que busca frenar lo que abiertamente califica como evasión fiscal, mediante la entrega de bonos de productividad que no se integran al salario base de cotización de los trabajadores, acorde al artículo 153-J de la Ley Federal del Trabajo.

El IMSS aclara que los bonos de productividad —sin importar la forma en que se otorguen— sí forman parte de la base salarial y debe de integrarse al salario base de cotización.

Reitera que se determina como “práctica fiscal indebida” en materia de seguridad social a cualquier empresa o patrón que exceda el monto máximo del PTU, o reparto de utilidades, acorde al artículo 127 fracción VIII de la LFT.

El IMSS busca frenar la diferencia que se detecta entre el pago de aportaciones y las nóminas, precisamente por conceptos como bonos de productividad. Un dato que seguramente preocupará no sólo a las empresas, sino también al gremio de contadores públicos, es que con los nuevos criterios se harán también acreedores de sanciones quienes asesoren, aconsejen, presten servicios o participen en estas prácticas indebidas.

Y aplica también para todo contador público autorizado que emita una opinión de cumplimiento “sin salvedades” en el dictamen de seguridad social de empresas que insistan en recurrir en prácticas indebidas que abarcan tam-

bién pagos de PTU que excedan el monto máximo legal o se paguen fuera del plazo que establece la LFT.



AMERICAN EXPRESS DEJA DE SER BANCO

American Express México informó que fue aprobada por la CNBV su solicitud para dejar de operar como institución de banca múltiple y consolidará todas sus actividades de seguros, tarjetas de crédito y la totalidad de todos sus productos y servicios en American Express Company México.

De acuerdo con **Santiago Fernández Vidal**, presidente y CEO de la empresa en México, decidieron dejar de ser banco para mejorar los niveles de eficiencia y atención a sus clientes.

La realidad es que el banco American Express no llegó a cumplir con las expectativas en cuanto a clientela y cartera, y más en un entorno tan competitivo en servicios financieros y bancarios.



BUENAS Y MALAS EN SEGURIDAD PÚBLICA

La Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU), que reveló ayer el Inegi, en el 2T de este año tiene buenas y malas noticias. La buena es que, en relación a junio de 2022, hay un descenso importante en la percepción de inseguridad entre la población de 18 años o más, porque el 62.3% consideró que se siente inseguro en su ciudad frente al 67.4% de junio de 2022.

La mala es, en primer lugar, que en relación a marzo de este año, hay un ligero incremento, ya que pasó de 62.1% en marzo a 62.3% en junio de este año. La segunda es que es muy preocupante que seis de cada diez mexicanos se sientan inseguros en su ciudad.

Entre las ciudades con mayor percepción de inseguridad están: Fresnillo y Zacatecas, en Zacatecas, con 92.8% y 91.7%, respectivamente, seguidas de Ciudad Obregón, en Sonora, con 90.3 por ciento.

Y las que salen mejor libradas son San Pedro Garza García, en Nuevo León, con 13.2%; Benito Juárez, en CDMX, con 19.8%, y Piedras Negras, Coahuila, con 20 por ciento.

El alcalde de Fresnillo, **Saúl Monreal**, rechazó la ENSU porque "es sólo percepción", pero mejoró contra el 97.2% que registró en junio de 2022.

El IMSS
busca frenar
la diferencia
que se detecta
entre el pago
de aportaciones
y las nóminas.

**123H****EL CONTADOR**

1. Nuevo León sigue atrayendo inversión. Ahora es la compañía FamilyLabs la que abre su onceava sucursal de laboratorios médicos en Fresnos, que se suma a las otras ubicadas en Monterrey, San Nicolás de los Garza, Escobedo, Guadalupe y Apodaca, que brindan una oferta de salud y bienestar a precios que van desde los 50 pesos. La firma, que dirige **Federico Lankenau**, refuerza su presencia en el norte del país. La apertura de Fresnos representa un paso más en la creación de la mayor red de laboratorios clínicos a escala nacional, utilizando buenos avances tecnológicos para apoyar el diagnóstico. El municipio de Apodaca es una tierra de oportunidades, ya que cuenta con una población de más de 700 mil personas que requieren servicios de salud con un alto nivel de profesionalización.

2. Los problemas financieros de Vasconia y su subsidiaria Almexa Aluminio, que dirige **José Ramón Elizondo**, siguen sin resolverse, pero, por lo menos, la empresa ya logró que CIBanco, de **Jorge Rangel de Alba**, y Monex, de **Héctor Lagos**, firmaran un acuerdo para que los tenedores con certificados bursátiles no inicien acciones legales en su contra. Además, la empresa, famosa por sus sartenes, firmó un convenio similar con sus acreedores bancarios: Banco Actinver, de **Héctor Madero**; Banco Santander México, que encabeza **Héctor Grisi**, y Sabadell, que dirige **Albert Figueras**. Las reestructuraciones financieras no son un proceso sencillo y la de Vasconia comenzó luego de que la construcción de una nueva planta no salió como esperaba y le provocó cuantiosas pérdidas.

3. Donde están decididos a aprovechar la relocalización de empresas, conocida como *nearshoring*, es en el Grupo Financiero Banorte, presidido por **Carlos Hank González**, pues estima que creará 800 nuevos puestos de trabajo para aprovechar este boom de inversiones que ha convertido a México en destino de fábricas provenientes de países lejanos para estar más cerca del mercado más grande del mundo: Estados Unidos. Estos nuevos trabajadores se sumarán a los más de 30 mil con los que ya cuenta la institución en México y se distribuirán en varias áreas, como marketing o atención al cliente, siendo la mayoría de las contrataciones para su división mayorista, para ofrecer servicios y recursos a pequeñas y medianas empresas que pretendan ser parte de las cadenas productivas que se están integrando.

4. El sector empresarial no podía faltar a la reunión de la Conferencia Nacional de Gobernadores. En el encuentro estuvo presente **Francisco Cervantes**, líder del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), quien, además de instalar la Comisión para el T-MEC, recordó la importancia de este acuerdo comercial para el crecimiento del país y los estados con vocación exportadora, e invitó a los gobernadores a mejorar el clima de negocios para aprovechar las oportunidades de atraer inversiones con el *nearshoring*. También se vio departiendo a la líder de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra), **Esperanza Ortega**, quien recalcó la necesidad de apoyo a las pequeñas empresas para aprovechar al máximo la reconfiguración de las cadenas de valor.



Toma Marina a Pemex

Trabajadores de Pemex difundieron el martes un video en el que un hombre que se presenta como el vicealmirante **Ricardo Carrión Navarro**, director general de Construcciones Navales de la Secretaría de Marina, se reúne con representantes de todas las áreas del Centro de Reparaciones Navales de Pemex de Tamaulipas para informarles que, a partir del 31 de julio, pasarán a depender de esa secretaría.

En el video, que dura unos 11 minutos, este hombre, con uniforme de la Semar, trata de calmar a los trabajadores diciéndoles que no van a perder sus puestos de trabajo o prestaciones porque “los necesitamos para mantener este centro de reparaciones”. Confiesa que ellos también tienen muchas dudas, pero que el objetivo principal es llevarles un mensaje del secretario de Marina acerca de que ellos están dispuestos a hacer que “esta transición se dé de manera suave” y les pide que le den apoyo.

Hace afirmaciones como que “no se necesita ser adivino, sólo con voltear a ver en todos los lugares se ve que este lugar está lejos del mantenimiento”. Que ese centro es de “seguridad nacional”, porque ese dique y el de Salina Cruz son los únicos que dan mantenimiento a este tipo de barcos.

Es muy puntual al decir que su área “no tiene que ver con cuestiones de seguridad o de fuerza, sino que son un área técnica”, por lo que están en la mejor disposición de seguir trabajando con ellos. Les dice que el sindicato les va a seguir pagando, por lo que ellos (Semar) “les van a decir cómo van a hacer las cosas con mejores condiciones de trabajo”.

Sin embargo, dice que, hasta el momento, no ha podido hablar con los líderes sindicales, a pesar de haberlos estado buscando “miles de veces”; no obstante, les recuerda la fecha y dice que “el capitán **Díaz Loyo** será el encargado de dirigir este centro de reparaciones”.

Es muy enfático en decirles que las condiciones para los trabajadores serán mejor de las que tienen con Pemex y que no les van a quitar sus herramientas.

REMATE SINDICAL

El martes, el sindicato de Pemex le envió un comunicado al director corporativo de Administración y Servicios de Pemex, **Marco Herrería**, firmado por **Ricardo Aldana** y **Eleuterio de la Rosa**, secretario general y de Organización y Estadística del STPRM, respectivamente, en el cual puede leerse su “profunda extrañeza” porque se hubiera presentado el vicealmirante

en el centro de trabajo y les hubiera dicho que hay un acuerdo con el sindicato para la transición del astillero.

“Reiteramos que, a la fecha, no existe acuerdo alguno con el STPRM y que ninguna instrucción podrá ser girada a los trabajadores del régimen sindical por ningún miembro de la Semar, ya que nuestra relación laboral es con el sindicato bajo estricto apego a nuestro contrato colectivo de trabajo”.

Terminan pidiendo a la Semar que, en los términos de la negociación del contrato colectivo de trabajo 2023-25, se integre la propuesta, que deberá comenzar a negociarse.

REMATE VERGONZOSO

Incendiario y poco institucional son dos adjetivos que describen perfectamente al subgobernador del Banco de México **Jonathan Heath**. Publicó en su cuenta de Twitter:

“Antes, el Banxico reportaba este indicador cada día a las 12 de la tarde (sic). Sin embargo, dejó de hacerlo a partir del 13 de julio, sin aviso ni explicación”.

Este mensaje podría ser tomado en cuenta si se tratara de un analista o un periodista especializado en estos temas; sin embargo, es uno de los cinco miembros del máximo órgano de gobierno del instituto central. ¿No tiene capacidad para dirimir estos temas en privado? ¿Su capacidad de interlocución es tan pequeña con sus pares? Estas dos alternativas si fuesen positivas hablarían de una persona con un carácter institucional o con mayor inteligencia emocional.

Otra posibilidad es que haya supuesto que así haría pagar a **Victoria Rodríguez Ceja** y al resto de la Junta de Gobierno no plegarse a sus ideas. Tristemente, **Heath** no comprende lo que se llama ser institucional o, algo peor, le ganan los afanes de notoriedad.

REMATE CONFUSO

Hubo algunas personas que se confundieron cuando leyeron en el *Diario Oficial de la Federación* que, oficialmente, se revocaba la autorización a American Express Bank en México. Tenían una concesión bancaria que no funcionó tan bien y les implicaba altos costos regulatorios, así que decidieron concentrarse en la operación de tarjetas de crédito, que en México tienen su cuarto mayor mercado en el mundo.

Actualmente, tienen convenios con Santander, dirigido por **Felipe García**, y con HSBC con quien recientemente lanzaron una tarjeta HSBC Amex, con la cual el banco que encabeza **Jorge Arce** atiende una parte de su segmento premium.



Los jefes se salvarán de la IA, ajá

Las máquinas suelen sustituir a gente que hace trabajos aburridos, como barrer los pisos. La inteligencia artificial (IA) es otra cosa. Es como competir con nuevos cerebros que no conocíamos.

Ya van por los que quizás ganan unos 500 mil pesos mensuales y revisan estrategias para bajar costos o vender más productos que no salen del inventario. Pueden sustituir tareas del CEO... ¿Puede acabar con el puesto del CFO? Ellos pueden defenderse ¿Qué harán?

Quienes leen sobre el tema saben que desde hace años creció la tendencia del *big data*. Cuando empezó este siglo, las cámaras de video del casino del Harrah's en Las Vegas empezaron a contar sonrisas. Literalmente.

Presencé una conferencia de tecnología en esa ciudad. Sus asesores presumieron que monitoreaban a clientes sentados en las máquinas tragamonedas (ignoro si lo siguen haciendo). Cuando la gente está aburrida no sonrío, entonces es momento de aumentar los premios o crear una promoción de cervezas. El uso del *big data* llegó acompañado de la "data science", la ciencia de datos que hizo útil la información.

Esa ciencia incluyó instrucciones para que las máquinas aprendieran patrones y comportamientos, con el *machine learning*. Con ese aprendizaje los mate-

PARTEAGUAS

Jonathan Ruíz



“Todos los directores están en riesgo desde este 2023. Ellos, o su equipo más cercano”

máticos e ingenieros prepararon instrucciones, los algoritmos entregaron herramientas basadas en inteligencia, pero inteligencia artificial, mucho más rápida que la humana.

Entre esas herramientas nació

la que es propiedad de la compañía Open AI, Chat GPT, de la que hoy el mundo conoce su cuarta versión: la inteligencia artificial generativa más potente.

Todo ese cuento es para decirles que hoy no es necesario ser ingeniero para usar esos *robots* invisibles. Cualquiera que sepa razonar una instrucción y explicarla hablando o escribiéndola, puede hacer solicitudes a Chat GPT. Ajá, pero ChatGPT tiene limitaciones...

Varias empresas ahora unen las piezas para que no solo escriba un ensayo sobre el origen del mole oaxaqueño o la historia de Francia, sino para que se meta a los datos de la empresa y presente un plan de mejora inmediata. Todo, conversando con la "compu".

Solo necesita información que quizá ya tiene. ¿Cuántos productos hay en el almacén? ¿Quiénes se encargan de hacerlos y de venderlos? ¿Qué miembros del equipo llegan a tiempo, no faltan y ayudan a vender o producir más? ¿Quiénes están en áreas que no dejan dinero? ¿Cuánto vendimos cada mes? ¿Cuánto gastamos y en qué?. Todo lo anterior, sumado a informes públicos de finanzas y economía.

Con esos datos, solo falta que el dueño o los accionistas hagan su petición, pensemos, cuando las cosas van mal:

“Haz una estrategia que aumente la productividad, reduciendo costos en compras y en recursos humanos, enfocando el negocio en los productos más exitosos y rentables. Suma una estrategia de marketing para la Ciudad de México, Tijuana y Monterrey”.

La inteligencia artificial entre-

gará un plan en... ¿tres minutos?... sin descanso, cualquier día de la semana. No hay vacaciones.

¿No son éstas parte de las tareas que involucran al director de operaciones, al de finanzas y al director general y que pueden tomar semanas? ¿Cuántos alumnos de universidad creen prepararse hoy para esos puestos?

Atención, esto no es el futuro. Es el presente desde noviembre, cuando fue presentado ChatGPT4. Es una de las propuestas de gigantes como Cognizant o Accenture, pero también de compañías como Manhattan Associates, relativamente pequeña, pero propiedad mayoritariamente de un par de monstruos llamados Blackrock y Vanguard.

¿Han caído en la trampa de esa máquina de vender plástico llamada Miniso? Manhattan les vende herramientas. A ellos y a la cadena mexicana Chedraui, por ejemplo.

No iba a pasar mucho tiempo para que las bases de datos se juntaran con la inteligencia artificial generativa. Ahora, los dueños de la empresa solo tienen que dar instrucciones para conseguir respuestas. Todo lo que pueda resumirse en datos puede ser mejor en días. Todos los directores están en riesgo desde este 2023. Ellos, o su equipo más cercano.

Todo lo anterior está basado en información vigente hasta ayer.

Pero justamente esta semana, Google respondió. Esta compañía contraataca renovando Bard. ¡Está pasando tanto y tan rápido!... mañana seguimos.



Nómadas digitales: el desafío financiero

MIS FINANZAS

Alberto Tovar



Como una de las secuelas de la pandemia que nos forzó a adoptar el trabajo remoto, han surgido los nómadas digitales, una elección que entraña desafíos. La decisión supone reflexiones sobre el estilo de vida y retos en la administración del dinero.

Por medio de la tecnología han encontrado el camino para labores remotas desde cualquier parte del mundo, ya sea por medio de un empleo regular, como *freelance*, *influencer* o emprendedor en el mercado digital. Sin embargo, es fundamental comprender que esta vía tiene sus dificultades.

1.- Inestabilidad de ingresos: La naturaleza del trabajo conlleva un flujo de entrada irregular, lo cual complica la planificación financiera y la creación de un presupuesto.

2.- Impuestos: Manejar las obligaciones fiscales es un desafío, en especial cuando se trabaja en distintos países.

3.- Cobertura de salud: Al carecer de empleador fijo, los individuos necesitan buscar su propio seguro.

4.- Jubilación: Prepararse para el retiro es más complejo sin las contribuciones del patrón a la Afore.

5.- Costo de vida: Los gastos pueden oscilar de manera significativa según la ubicación, y las var-

iaciones afectan las finanzas. Además, alojarse en hoteles o hostales suele ser más caro que pagar la renta de un departamento.

6.- Gastos de viaje: Las erogaciones vinculadas al desplazamiento, como vuelos, comida, lavandería, etc, pueden acumularse con rapidez.

7.- Emergencias: Resulta básico contar con un fondo de contingencia sólido para hacer frente a cualquier eventualidad.

8.- Paridad cambiaria: Las fluctuaciones en el valor de las monedas tienen impacto importante.

9.- Dificultad para obtener crédito: Al no tener residencia fija, es más complicado acceder a un préstamo.

10.- Planificación a largo plazo: La incertidumbre inherente a este estilo de vida provoca que las proyecciones en el tiempo fallen y el patrimonio quede estancado o disminuya.

11.- Minimalismo forzado: La alta movilidad implica ser sumamente selectivo con las adquisiciones y pertenencias.

Más allá de querer disuadirte de emprender la aventura, considero que es fundamental el no perderse con la ensoñación y dejar de ponderar todos los aspectos, pues podría ser consecuencia de un arrepentimiento posterior.

¿Te animas a ser nómada digital? Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](https://www.instagram.com/atovar.castro)



El bloque comercial Mercosur aún es una cáscara vacía

¿Encontrará el Mercosur un propósito? Brasil, que acaba de asumir la presidencia rotatoria del bloque comercial de Sudamérica, parece optimista. En su cumbre anteriormente este mes, el presidente Luiz Inácio Lula da Silva insistió en las negociaciones que el grupo mantiene desde hace años con Canadá, Corea del Sur y Singapur. Propuso explorar acuerdos con China, Indonesia, Centroamérica y otros países. Expresó su confianza en que Bolivia –actualmente un “Estado asociado”– pueda convertirse pronto en miembro pleno.

Pero, a pesar de todo el entusiasmo de su discurso, Lula no respondió una pregunta fundamental, que sigue sin resolverse tres décadas después de que Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay crearan el llamado Mercado Común del Sur en los años noventa: ¿Para qué sirve?

Con los años, Chile, Colombia, Ecuador, Guyana, Perú y Surinam se han convertido en Estados asociados. El grupo sigue esperando finalizar un

COLABORADOR
INVITADO

**Eduardo
Porter**



acuerdo comercial con la Unión Europea propuesto por primera vez hace un cuarto de siglo. Hace unos meses, Lula y su homólogo argentino, Alberto Fernández, plantearon la idea de crear una moneda común para el bloque.

A pesar del frenesí de actividad, el Mercosur no ha logrado imponerse. Como esfuerzo de integración regional destinado a impulsar a sus miembros hacia el

desarrollo económico, siempre ha sido un fracaso. Antes de agregar nuevas campanas y silbatos, sus líderes deberían reflexionar más sobre su propósito.

Las uniones aduaneras como el Mercosur y la Unión Europea están diseñadas para ampliar el comercio entre sus miembros, que se sientan detrás de un arancel exterior común para comerciar libremente entre sí, fomentando las economías de escala y la especialización.

No ha sido así. El comercio intrarregional en el bloque sudamericano alcanzó un máximo de poco más de 54 mil millones de dólares en 2011 antes de caer a 29 mil millones en 2020. Ese año, solo el 18% de las exportaciones argentinas y el 5.9% de las brasileñas se dirigieron a socios del grupo (en cambio, el 33% de las exportaciones estadounidenses se destinaron a socios del T-MEC, al igual que el 74% de las canadienses y el 82% de las mexicanas).

Si la adhesión al bloque comercial pretendía aumentar la competitividad de sus miembros,

bros en los mercados mundiales, tampoco ha sido así. En 2022, las exportaciones representaron solo el 20% del Producto Interno Bruto de Brasil y el 17% del de Argentina, muy por debajo del 31% de la participación de las exportaciones en el PIB mundial.

De hecho, podría decirse que el Mercosur dificultó el intercambio de sus miembros con el resto del mundo, incluso cuando la globalización reconfiguraba la actividad económica, creando cadenas de valor en todo el mundo.

Los *lobbies* empresariales poco competitivos de Brasil y Argentina exigían protección frente al mundo, y la obtuvieron. Pero los elevados aranceles del Mercosur –el arancel aplicado promedio ponderado de Brasil es del 8.4% y el de Argentina del 6.9%, frente al 2.5% de China, el 0.4% de Chile y el 5.5% de Corea del Sur– dificultaron aún más la participación en la globalización, dejándolos fuera de la principal dinámica que configura la economía mundial.

Como se señala en un trabajo de investigación de 2017 de Eduardo Viola y Jean Santos Lima, entonces en la Universidad de Brasilia, “la situación actual del Mercosur representa algunas amenazas para la integración a largo plazo, y sus miembros

se están alejando aún más de la competitividad manufacturera de las economías avanzadas”.

Puede que el Mercosur tuviera algo de razón. Algunos economistas sostienen que, sin él, ni Brasil ni Argentina habrían desarrollado una industria automovilística: la unión de los dos mercados era necesaria para atraer a los fabricantes extranjeros. Mentas maquiavélicas, por otra parte, sugieren que el bloque era sobre todo un acuerdo proteccionista: un intento de detener la Iniciativa para las Américas del presidente George H. W. Bush para liberalizar el comercio en todo el hemisferio occidental.

Son objetivos escasos, por no decir contraproducentes. “¿Qué pueden comerciar, aparte de una pequeña cadena regional de suministro de automóviles?”, preguntó Monica de Bolle, del Instituto Peterson de Economía Internacional. “Nada”.

Quizás haya alguna esperanza en el futuro. La reconfiguración de la producción mundial motivada por el cambio climático, las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China y una reevaluación del riesgo inherente a las cadenas de valor lejanas podrían ofrecer una oportunidad a las economías del bloque sudamericano.



MONEDA EN EL AIRE

¿Bankaool lo logrará?

Jeanette
Leyva Reus



No pierda de vista a Bankaool, si bien se ha esforzado mucho estos dos últimos años en ponerse las pilas, inyectar recursos y poder darle la vuelta a largos meses de pérdidas, sigue cuesta arriba, y es que el panorama no se ve tan fácil como esperaban.

Si bien, hacia afuera han tratado de comunicar que están realizando inversiones para modernizar sus sistemas, incluso a principios de este mes ingresó Juan Antonio Pérez-Simón González como director general y su enfoque está en el desarrollo de la plataforma tecnológica del banco, algo en que sabemos todos los bancos grandes están metidos, al menos para las agencias calificadoras como Standard & Poors, sigue habiendo dudas, tan es así, que colocó al banco en revisión especial negativa. Por cierto, Pérez-Simón viene de Inbursa, pero también tiene experiencia en la política y el sector

empresarial. Pero empecemos por partes, Brad Hanson banquero estadounidense, nos contaba que en un año (ya pasó ese tiempo) esperaba tener el banco marchando con mejores números e incluso tener definido si cambiaban el nombre (quizás valdría la pena); un año después, el avance parece lento, ya que sigue con marcaje personal por parte de las autoridades, ya que al menos en los dos recientes reportes públicos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al cierre de abril tenía un ICAP de 11.77 por ciento y al finalizar mayo disminuyó a 11.44 por ciento, si bien por encima del mínimo regulatorio; todo indica no han sido contabilizados los recursos de los nuevos socios, ya que se requiere el visto bueno por parte de las autoridades.

Aunque en abril se firmó un acuerdo mediante el cual Grupo OMNI (no calificado) adquirirá la mayoría de las acciones del banco y por ende capitalizaría a la entidad, eso no se ha podido contabilizar de manera oficial, por ello para la agencia calificadora S&P la gestión de capitalización de Bankaool se mantiene más agresiva que la de otros bancos calificados y puede estar expuesta a una alta volatilidad debido a la incapacidad del banco para reportar consistentemente resultados

netos positivos.

De no ser pronto acreditados los recursos de los nuevos socios, seguirá apareciendo con el capital más bajo de todo el sistema bancario, lo que no es una buena señal e insisto, es superior al mínimo regulatorio, pero para decir de algunos concededores del tema, hace que tengan puestos los ojos en ellos tanto autoridades, clientes e inversores.

Por lo pronto, en el caso de la agencia, esta revisión especial negativa significa que en los próximos tres meses pudieran bajar la calificación si no se registra la entrada de los recursos, mismos que nos cuentan las autoridades deben revisar a detalle y es un proceso lento, porque se analiza a cada nuevo socio de la A a la Z, sobre todo el origen de los recursos, mismos que sí existen y están en la mesa, pero nada más no se pueden aún integrar, por lo que de seguir así, quizás el siguiente mes el ICAP del banco siga cayendo y siendo el más bajo del sistema.

La situación no es fácil, ya que si se revisan los datos públicos de la CNBV, la morosidad del banco es alta; el fondeo está concentrado en algunos pocos clientes; aunque hay algunos otros números a seguir, lo cierto, es que aunque hay optimismo en el equipo de Bankaool, al final los tiempos, los números y las autoridades tendrán la

Fecha: 20/07/2023

Columnas Económicas

Página: 11

Moneda al aire / Jeanette Leyva



Area cm2: 307

Costo: 80,495

2 / 2

Jeanette Leyva

última palabra. Por lo pronto,
la moneda está en el aire.

***“De no ser pronto acreditados los recursos
de los nuevos socios, seguirá apareciendo
con el capital más bajo de todo el sistema
bancario”***



Lecciones desde Chile: mercado y Estado deben complementarse

En los últimos treinta años, Chile ha experimentado un milagro económico. Pasó de tener, en 1974, un PIB per cápita un 50% menor al de México, a tener uno 47% superior al de nuestro país en 2022. En ese lapso, pasó de ser un país de media tabla en América Latina a ser, sin lugar a dudas, la economía más avanzada de la región.

No solamente se observó este significativo crecimiento económico, sino que también se dieron grandes avances sociales. El porcentaje de la población en situación de pobreza pasó de ser más del cincuenta por ciento a mediados de la década de los ochenta, a solamente un seis por ciento en 2017. Además, se incrementó significativamente la escolaridad, así como el acceso a la salud. Incluso se logró avanzar en el tema de la desigualdad, un problema crónico en Chile: el coeficiente de Gini, que indica menor desigualdad cuanto más se acerque a cero, pasó de 0.56 en 1987 a 0.44 en 2020.

A pesar de todos estos avances, a partir de 2019 Chile vivió

**COLABORADOR
INVITADO**

**Carlos Serrano
Herrera**



situaciones de enormes protestas y descontento social, que llevaron a la elección de Gabriel Boric y al proceso de promulgar una nueva Constitución. ¿Cómo es posible que se hayan producido estas protestas en el país latinoamericano que experimentó

el mayor progreso económico y social en el último medio siglo? Esta es la pregunta que plantea el economista de la Universidad de California en Los Ángeles, Sebastián Edwards, en un magnífico libro recién publicado llamado “*The Chile Project. The Story of the Chicago Boys and the Downfall of Neoliberalism*”. Se trata de una completa y fascinante historia económica de Chile escrita, me parece, con objetividad y que deja lecciones importantes para nuestro país.

Se denomina *Chicago Boys* a un grupo de economistas chilenos formados en la Universidad de Chicago que tuvo un papel determinante en el diseño de las políticas económicas implementadas durante la dictadura de Pinochet (que, por supuesto, se caracterizó por sus violaciones a los derechos humanos). Se eliminaron los controles de precios, se abrió, aunque de forma parcial, la economía al comercio internacional, se privatizaron empresas, se sanearon las finanzas públicas, se desreguló la economía y se otorgó autonomía al banco

central. Todo esto resultó en una estabilización de la economía y en un mayor crecimiento. Sin embargo, también se cometieron errores cruciales como fue mantener un tipo de cambio fijo que resultó en una sobrevaluación real de la moneda, así como una agresiva desregulación bancaria. Estos dos factores desembocaron en una enorme crisis económica y financiera en 1982.

Lo interesante del caso chileno es que, al regresar la democracia y llegar al gobierno partidos de centro izquierda aglutinados en la Concertación, se decidió continuar con las políticas de liberalismo económico, aunque con un mayor énfasis en las políticas sociales. De hecho, fue realmente hasta la llegada de los gobiernos de la Concertación cuando Chile logró altas tasas de crecimiento con avances sustanciales en materia social. Entonces, ¿por qué se produjo el estallido social? Edwards menciona varios factores. Destaca el nuevo sistema de pensiones que pasó de uno de reparto, en el cual el valor de la pensión estaba previamente definido, a uno de cuentas individuales en el que el monto a

obtener en el retiro provendría de lo ahorrado y sus rendimientos. Contrario a lo pronosticado por los impulsores de la reforma, las pensiones fueron claramente menores a las del sistema anterior, lo que generó un descontento social. Por otra parte, Edwards destaca que, aunque la desigualdad disminuyó, seguía siendo alta y se creó la sensación de que las reglas del juego estaban cargadas a favor de las élites.

¿Qué lecciones deja Chile para México? Primero, el crecimiento es una condición necesaria pero no suficiente para lograr el bienestar social. La desigualdad importa. Algunos de los *Chicago Boys* sostenían que mientras la pobreza disminuyera, la desigualdad no tenía importancia. El caso chileno nos muestra que la cohesión social depende de tener niveles de desigualdad no excesivos. Creo que otra lección es que los mercados son el mecanismo más eficiente para producir bienes y servicios en la mayoría de los casos, pero que algunos servicios esenciales, como la salud, la educación y las pensiones, no pueden dejarse exclusivamente a cargo de la mano invisible.

“El caso chileno nos muestra que la cohesión social depende de tener niveles de desigualdad no excesivos”



COORDENADAS

La reforma fiscal que vendrá en 2025

Enrique Quintana



“Read my lips: no new taxes”. Lean mis labios, no habrá nuevos impuestos.

Era el 18 de agosto de 1988 y se realizaba la Convención Republicana que nominó a George Bush como candidato presidencial.

De su discurso de aceptación, esa fue la frase que más se destacó porque ya en la presidencia de EU, las dificultades presupuestales que enfrentó y el hecho de no tener el control del Congreso condujeron a que **en los siguientes años subieran los impuestos en Estados Unidos.**

Claudia Sheinbaum es quien hoy encabeza las preferencias entre los aspirantes de Morena a la candidatura presidencial de Morena y sus aliados.

Por esa razón, son relevantes los dichos de Sheinbaum respecto al mismo tema del que hablaba George Bush en 1988.

En el libro de Arturo Cano, *Claudia Sheinbaum: Presidenta*, el periodista cuestiona a Sheinbaum al respecto.

“¿Una transformación profunda **es posible sin una reforma fiscal?** Sí. Le pedí a Raquel Buenrostro, con quien me llevo muy bien y es buena amiga, y a

Pablo Gómez, que me ayudaran a revisar qué tanto más hay en el pago de impuestos en el contexto del actual régimen fiscal... Le pregunté a Raquel de qué tamaño es el margen... serían otros 300 mil millones de pesos”.

No es la única persona de la 4T que piensa así. El 7 de junio tuve la oportunidad de preguntar lo mismo al secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, en el marco de la Reunión Nacional de Consejeros Regionales de BBVA y su respuesta fue la siguiente:

“Sería muy mala idea para cualquier gobierno, como lo hemos visto en otros casos, **iniciar un periodo con un aumento de impuestos**, sobre todo en México. Cuando el anterior gobierno inició 2014 con aumento de impuestos, acuérdense. Se redujo la depreciación acelerada, se afectó el régimen de consolidación, en fin. Se recurrió a aumento de impuestos indirectos, y el anterior también lo había hecho, y el anterior también lo había hecho. Entonces, **hay que romper esa inercia** para poder fijar de una vez por todas un periodo en el que la sociedad tenga plena confianza, que lo que se ofrece, primero es razonable, es viable, y segundo, se cumple”.

¿Es realmente creíble que el próximo gobierno vaya a evitar un alza de impuestos?

Yo no creo. Déjeme argumentarle por qué.

En 2018, de acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda, los **ingresos tributarios no petroleros** fueron equivalentes al **13.0 por ciento** del PIB. En **2022**, ese porcentaje alcanzó el **13.4 por ciento**.

Pese a la fiscalización creciente y a la litigiosidad mayor del SAT en esta administración, **el avance fue de solo 0.4 puntos porcentuales** del PIB.

En contraste, el gasto neto del sector público pasó del 23.75 por ciento del PIB en 2018 a 26.52 por ciento en 2022.

Es decir, hubo **un alza de 2.77 puntos porcentuales** del PIB.

Las diferencias se han sufragado con los fondos y fedicomisos; con ingresos no tributarios, con ingresos petroleros y parcialmente con deuda. Página 12 de 13

Y, pese a ese mayor gasto, **es impresionante el rezago que hay en la inversión pública** en salud, educación, seguridad, infraestructura, además de la

inercia del pago de pensiones y apoyos sociales.

Se trata de un asunto de simple aritmética. Con la estructura fiscal actual **no hay manera de que el sector público tenga recursos suficientes** para hacer que el país funcione razonablemente.

Claro, se podría echar mano de la contratación de **mayor deuda**, como seguramente ocurrirá, pues hay espacio para hacerlo.

Pero no va a ser suficiente.

Gane quien gane la Presidencia, creo que **en el curso de 2025 tendrá que proponer y negociar una reforma fiscal**, que modifique bases, tasas y quizás incluso modifique el pacto fiscal entre Federación y estados.

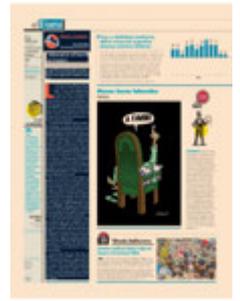
Habrà rechazo del sector privado y de la clase media, pues a nadie le gusta pagar más impuestos.

Pero, el capital político del gobierno que llegue tendrá que ser empleado en darle a la administración la capacidad financiera para hacer que el país funcione.

Para ello, será necesario **cambiar radicalmente el sistema de gasto**, con objeto de que haya transparencia en las asignaciones y la sociedad sepa que hay racionalidad en su ejercicio.

No podrá haber nuevos proyectos como el Tren Maya o Dos Bocas o el AIFA, que demanden cantidades gigantescas de recursos y los apoyos sociales deberán definir su fuente de financiamiento.

Como dijo Bush, "*read my lips*": sí habrá reforma fiscal.



¡Alimentar al barril sin fondo!

Los accidentes petroleros que se han producido no son estrictamente aleatorios. Tienen una explicación estadística muy clara.

Los recursos son siempre escasos y por ello mi ilustre padre predicaba: “no hay que meterle dinero bueno al malo”. La expresión le queda como anillo al dedo a la noticia de que en lo que va del sexenio el Gobierno de la 4T ha transferido al quebrado PEMEX 772 miles de millones de pesos. Esa cantidad puede considerarse dinero “bueno”, en razón de sus usos alternativos en la forma de inversiones en vivienda, salud o educación.

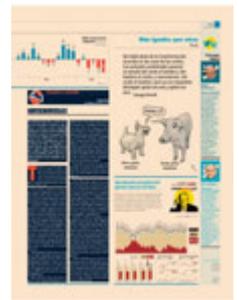
La cantidad transferida suena inmensa. Sin embargo, no parece suficiente en función del pobre desempeño operativo de la empresa estatal y, en particular, de los accidentes petroleros que se han producido en número alarmante. En la materia econométrica, nuestro profesor nos hablaba de la fuerza de las correlaciones en las que existe causalidad. En tal sentido, destaca el trabajo de la reportera Karol García en este diario (14 de julio), al informar que en el sexenio, el presupuesto de PEMEX para mantenimiento de instalaciones se ha reducido 43%. Así que los accidentes petroleros que se han producido no son estrictamente aleatorios. Tienen una explicación estadística muy clara.

Peró, se nos aclara, los accidentes petroleros no son la única razón para la re-

ducción de la evaluación crediticia de la empresa estatal anunciada el lunes por la agencia calificadora Fitch Ratings. En la nota respectiva, la calificadora precisa que el ajuste hacia debajo de la calificación se explica, en general, por dos razones. Primera, por “el débil desempeño operativo de PEMEX”. Segunda, por las dudas sobre la capacidad del Gobierno de México para mejorar la liquidez y la estructura de capital de la empresa subsidiada.

Y una suerte de tiro de gracia se detonó apenas ayer, con la negativa comunicacional de PEMEX para reconocer la gravedad verdadera del derrame de petrolíferos que se produjo en la Sonda de Campeche, al parecer desde el pasado 3 o 4 de julio. Según los expertos ambientales que han advertido sobre el derrame, este alcanza “un tamaño de 400 kilómetros cuadrados” y no está claro si la fuga ya se controló.

Lo que queda claro en todo este escándalo es que ni PEMEX, como tampoco el Gobierno Federal, pueden tapan el sol con un dedo. Al respecto, no pudieron acallar a la calificadora Fitch Ratings de bajar su calificación crediticia. Tampoco a los expertos ambientales que pueden detectar la magnitud del derrame por la vía satelital.



Lo peor es posible

Recordemos que una o varias chispas han desatado conflictos mundiales. La Primera Guerra Mundial surgió por la muerte del archiduque austriaco Francisco Fernando en un contexto de conflicto latente. Y la Segunda Guerra Mundial por la locura belicista de Hitler. Otro peligro actual es Taiwán, apoyado militarmente por Estados Unidos y un asunto crítico en la geopolítica china, que la considera una provincia renegada y parte del país.

Todavía no se advierten salidas al conflicto creado por Rusia al invadir Ucrania. Iba a ser una invasión de pocos días y ya lleva más de 500 días. El agresor tiene el mayor arsenal nuclear del mundo.

Rusia cuenta, al igual que Ucrania, con apoyos militares de sus aliados. Con Rusia están China, India e Irán. Con Ucrania están Estados Unidos, los países europeos, Canadá y Japón.

La sombra nuclear puede convertirse en lluvia mortal. La guerra ya ha escalado a una fase peligrosa al enviar Estados Unidos bombas de racimo a Ucrania para la contraofensiva. Esta ha sido una medida controvertida, ya que 100 Estados se comprometieron, mediante un convenio en 2008, a no usar este armamento. Se trata de bom-

bas que, al arrojarlas desde aviones o misiles, contienen municiones que se liberan en el aire y se esparcen de manera indiscriminada, barriendo amplias zonas y afectando a la población civil.

Tanto Estados Unidos, Rusia y Ucrania no están adheridos al convenio. El secretario general de la OTAN, Jens Stoltenberg, declaró: "Rusia usa las bombas de racimo en su brutal guerra de agresión para invadir a otro país, mientras que Ucrania las usa para defenderse".

Dentro de Rusia hay importantes figuras, como Serguei Karaganov, presidente Honorario del Consejo de Política Exterior y de Defensa de Rusia, que está a favor de ataques nucleares preventivos, aunque también hay destacadas figuras que están en contra, como Fiodor Lukianov, presidente del Consejo para la Política Exterior y Defensa, al igual que Ivan Timojeiev, director general del Consejo Ruso de Asuntos Internacionales y Alexei Arbatov de la Academia Rusa de Ciencias. Es decir, en Rusia no hay unanimidad en el uso de la fuerza nuclear.

Basándonos en todo lo que está en juego, los países occidentales deben tomar todas las precauciones y usar los instrumentos para evitar la barbarie.

Recordemos que una o varias chispas han desatado conflictos mundiales. La Primera Guerra Mundial surgió por la muerte del archiduque austriaco Francisco Fernando en un contexto de conflicto latente. Y la Segunda Guerra Mundial por la locura belicista de Hitler. Otro peligro actual es Taiwán, apoyado militarmente por Estados Unidos y un asunto crítico en la geopolítica china, que la considera una provincia renegada y parte del país.

Estamos viviendo momentos muy frágiles para la paz. Dice Stephen Roach, expresidente de Morgan Stanley Asia y experto en China: "El argumento que minimiza el riesgo de una guerra entre las principales potencias de que el mundo globalizado e interconectado de hoy tiene demasiado en juego como para arriesgarse a un desmoronamiento sísmico, es dolorosamente familiar. Es el mismo argumento que se hizo a principios del siglo XX".

Todavía está lejos para que las instituciones que se crearon para la cooperación y la paz, los jefes de Estado y los creadores de cultura realicen esfuerzos para que el mundo pase del reino de la violencia al de no violencia. Un salto cualitativo de la historia humana difícil de dar.



Inteligencia
Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Espectro: daños y perjuicios por costos desproporcionados

El espectro radioeléctrico es un recurso esencial para la provisión de servicios de telecomunicaciones, pero los operadores enfrentan una onerosa carga por su uso y aprovechamiento en México.

Además, es un insumo esencial por el que viajan nuestra voz y datos de telecomunicaciones. Ha quedado demostrada su relevancia para dotar de continuidad y ubicuidad en la realización de actividades diversas de comunicación, productividad, educación, entretenimiento, culturales, seguridad, entre otras por parte de toda nuestra sociedad.

Desde hace varios años, ha sido objeto de controversia e inconformidad generalizada el régimen gravoso existente por el uso del espectro radioeléctrico en México, especialmente con respecto a los derechos que se fijan por la autoridad fiscal y la Cámara de Diputados cada año.

Costos del espectro en la métrica internacional. Los operadores incurren en dos pagos por la tenencia de espectro, el valor inicial que definen al momento de ganar una licitación (conocido como 'guante') y derechos anuales.

En el comparativo internacional, el caso de México destaca por fijar un pago de cuotas anuales de alrededor de

85% del valor total que deben pagar los operadores por su uso. De acuerdo con la GSMA, esto representa 4 veces más (20%) de lo que se registra en el promedio de países de Latinoamérica. Adicionalmente, el costo total por el espectro supera en todas las bandas los niveles fijados a nivel internacional, lo que evidencia su elevada carga no sólo entre los países de la región, sino también alrededor del mundo.

Una de las principales críticas a la fijación de derechos anuales es que no se alinean a las condiciones y evolución sectorial, sino que persiguen objetivos y necesidades recaudatorias, imponen barreras artificiales a la incursión y desarrollo de operadores competidores, así como obstaculizan la mayor disponibilidad y mejor calidad de los servicios.

Daños y perjuicios por la política onerosa. Los altos costos por espectro en México constituyen un escenario de pérdidas económicas para el sector de telecomunicaciones. Pierden los operadores al enfrentar una carga onerosa que les impide proveer servicios en mejores condiciones para los usuarios, pierden estos también al verse impedidos a acceder a más y mejores ofertas. Asimismo, pierde el gobierno al recaudar menos por el espectro, ante las recientes devoluciones, frecuencias de-

siertas y manifestaciones de no participar en licitaciones futuras a menos que bajen los derechos anuales.

Particularmente, este régimen equivocado es gravoso para los operadores competidores y lesivo para la competencia del mercado móvil. Precisamente, esa fue la razón por la que el Estado incurrirá en pérdidas de alrededor de 13.6 mil millones de pesos (mmp) entre 2020 y 2023, por la devolución de frecuencias completa por parte de Movistar y parcial por AT&T, aunado a aquellas que no fueron asignadas en licitaciones previas.

En 2023, se proyecta que se recaudarán \$17.4 mil millones de pesos (mmp), 5.5% menos que en 2022, circunstancia que indica una contribución cada vez menor por concepto de cuotas anuales por el espectro.

Con todo, México ha incurrido en enormes pérdidas al tener una estructura onerosa de derechos anuales por el uso del espectro radioeléctrico, que merma los incentivos a la participación en los procesos licitatorios, pero también frena la entrada y desarrollo de los proveedores de servicios móviles. Ello debe ser considerado en la próxima definición de los derechos anuales para 2024 por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Los regaños que vendrán de Hacienda

Seguro que con la misma rudeza innecesaria con la que reaccionó la Federación Mexicana de Fútbol (FMF) en contra de la prensa crítica tras ganar la Copa Oro, seguro que con esa misma brusquedad habrá de reaccionar la Secretaría de Hacienda cuando los analistas tengan que corregir al alza sus pronósticos de crecimiento económico.

La soberbia de la FMF con los que criticaron algo que era evidente puede convertirse en un arma de doble filo si al éxito en este torneo local no le siguen otros triunfos en juegos más importantes que el 1-0 contra, con todo respeto, Panamá.

Las reflexiones económicas del Presidente en las mañaneras realmente ya no se escuchan en los mercados, pero sí hay atención a las palabras del secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, y del subsecretario, Gabriel Yorio, y ya en ocasiones anteriores han sido críticos con los pronósticos pesimistas.

Seguro que esta mañana que el Inegi de a conocer el Indicador Oportuno de la Actividad Económica se podría confirmar que, al menos hasta la primera mitad de este año, no hay señales de una desaceleración hasta niveles recesivos.

Aun con un mal dato para junio, la expectativa es que el comportamiento del consumo interno alcance para llevar al Producto Interno Bruto (PIB) hacia una expansión que pudiera superar 2% y quizá cercano a 3% estimado por Hacienda para este año.

El consumo interno, de acuerdo con el indicador oportuno del Inegi, mostró altibajos entre abril y junio, pero está en niveles máximos históricos en torno a 3.8% de crecimiento anualizado el mes

pasado.

Hay que buscarle, y rápido, el efecto de las transferencias gubernamentales en los programas asistencialistas, porque eso puede ser un dolor de cabeza para las finanzas públicas en el futuro. Pero las expectativas de baja en la inflación y los incrementos salariales han mejorado ese indicador.

La inversión fija bruta todavía no se recupera del golpe de desconfianza tras la cancelación de la construcción del Aeropuerto Internacional de Texcoco en octubre del 2018, pero los datos de crecimiento en comparación anual van a ayudar a una fotografía muy conveniente para el PIB de este 2023.

Está en marcha un proceso de relocalización de inversiones, aunque también es un hecho que hay proyectos que evalúan primero los costos en seguridad y las dificultades de gobernanza de México para decidir sus planes de *nearshoring*.

Mientras tanto, la economía estadounidense se inclina más hacia una desaceleración sin recesión lo que tiene un impacto positivo para la economía mexicana. Al pendiente de China y su desaceleración y de Rusia y sus efectos en el mercado de alimentos.

En fin, el panorama del comportamiento de la economía mexicana pinta para un mejor desempeño este año, apunta a una necesaria revisión de las previsiones económicas de los analistas privados, de los bancos, de los organismos internacionales y de los medios.

Y seguro que apunta a revivir el discurso con tono sobrado de la 4T y su regaño a los adversarios pesimistas.

Solo que el consejo, igual que a la selección de fútbol, es menos soberbia y más preparación para victorias más importantes.

**Competencia
y mercados**Javier Núñez
@javiernunezmel

Concentración de mercados y la sabiduría convencional

Hace unos pocos años, un economista destacado, **Carl Shapiro**, identificó con cierto escepticismo la noción generalizada, a la que llamó sabiduría convencional, según la cual ha habido un incremento en la concentración en diversos mercados, que ha ocasionado un descenso en la productividad y un aumento en la desigualdad en los EUA. El mismo planteamiento ha sido reproducido respecto de la situación en otras economías, como las europeas. Con base en esta idea, se han diseminado planteamientos de distinta naturaleza, que han suscitado discusiones cada vez más violentas, que identifican una supuesta ineffectividad de las acciones de las autoridades de competencia y la necesidad de reforzar la aplicación del antitrust.

Sin embargo, la evidencia académica que soporta esta sabiduría popular no es robusta. La mayor parte de los estudios efectuados para los EUA (en México se carece de investigaciones) se han realizado a nivel industrial, considerando estadísticas provenientes de sistemas de clasificación tipo NAICS (North American Industry Classification System) o ISIC (International Standard Industrial Classification of All Economic Activities). Aunque los estudios elaborados por diversos académicos y por el Consejo de Asesores Económicos de los EUA documentan un aumento de la concentración y un incremento de la participación de las principales empresas en los ingresos, no hay evidencia robusta de mayor concentración en mercados definidos desde la perspectiva *antitrust*.

continuar desde la perspectiva antitrust.

Los sistemas de clasificación industrial organizan y agregan la información económica considerando la similitud de procesos productivos o actividades y a partir de ello consideran dentro de una misma categoría a empresas que realizan actividades diversas. Desde la perspectiva antitrust, los mercados relevantes se definen de forma distinta, a partir de la identificación de la presión competitiva ejercida entre empresas, en términos geográficos y de producto. Las autoridades de competencia identifican mercados mediante la aplicación de un enfoque centrado en productos, que lleva a establecer los que son sustitutos cercanos, de manera que la supresión de la competencia entre ellos podría suscitar una elevación de precios o una restricción de oferta. De tal forma, es posible que una mayor concentración industrial no se corresponda con una mayor concentración en términos de mercados antitrust, pues no existe alguna vinculación analítica entre ambos enfoques.

Existen esfuerzos de economistas por analizar la concentración de mercados desde una perspectiva antitrust, con resultados mixtos. Recientemente, mediante la aplicación de técnicas basadas en algoritmos, se han producido estudios que analizan el cambio de las actividades de las empresas en el tiempo, que indican que la mayor concentración a nivel industrial es el resultado de diversificación de las empresas hacia actividades relacionadas, aunque a nivel mercados antitrust la concentración probablemente es menor (Hoberg y Phillips, 2022).

Estos resultados complementan otros estudios que cuestionan el rigor analítico de las comparaciones históricas sobre el grado de concentración. Un ejemplo es el trabajo de Klovers y Kulick, quienes señalan que la evidencia respecto de un incremento generalizado de la concentración de mercado es escasa y que en aquellos en que se ha identificado un aumento de la concentración, es porque las autoridades de los EUA han adoptado definiciones de mercado más estrechas que las empleadas décadas atrás.

El tema de la concentración es relevante, porque el marco analítico de las autoridades de competencia se basa en una conjetura estructural, equivocada según ha sido demostrado por varios académicos, de que hay una correlación unidireccional entre grado de concentración del mercado y rentabilidad de las empresas.

La aplicación de la política de competencia es un tema bastante importante y no debería estar basado en creencias convencionales ni en presunciones inciertas, por lo que es necesario producir análisis que arrojen luz sobre la verdadera evolución de los mercados. De esta manera será posible transitar hacia herramientas legales y analíticas que permitan adoptar decisiones que mejoren la eficiencia económica.



Antonio Aja
aaaja@marielle.com

El saldo de la reforma a las telecomunicaciones, un beneficio real

La semana pasada, Ernesto Piedras y Radames Camargo, de CIU, publicaron una nota sobre lo transcurrido desde la promulgación de la reforma constitucional de telecomunicaciones de junio de 2013 y el significativo descenso de los precios de los servicios en esta industria. Antes de la promulgación, la constante en la industria eran los precios sumamente elevados y entre los más altos en el comparativo internacional.



El Banco Mundial refleja nuestras aspiraciones

- **En un entorno de desafíos entrelazados, incluida una crisis climática existencial, una incipiente recuperación de la pandemia y una guerra paralizante en las fronteras de Europa, el Banco Mundial nunca ha sido más relevante. Pero, para brindar soluciones a escala, la institución debe adoptar una nueva visión que esté a la altura de las aspiraciones compartidas de sus partes interesadas**

WASHINGTON, DC – A los líderes del mundo los desafíos de la comunidad global les resultan, desafortunadamente, demasiado familiares: ausencia de avances en la lucha contra la pobreza, una crisis climática existencial, la incipiente recuperación de la pandemia y la guerra agobiante en las fronteras de Europa. Pero, bajo la superficie, una profunda desconfianza separa silenciosamente al Norte Global del Sur Global en un momento en que debiéramos unirlos si queremos que exista alguna posibilidad de superar esas crisis entrelazadas.

La frustración del Sur Global es entendible, en varios sentidos, esos países están pagando el precio de la prosperidad de otros. Cuando debieran estar en una fase ascendente, les preocupa que los recursos que les prometieron se desvíen hacia la reconstrucción de Ucrania; creen que sus aspiraciones están siendo limitadas porque las normas relacionadas con la energía no se

aplican de manera universal, y les preocupa que una generación pujante quede atrapada en una prisión de pobreza.

Pero la realidad es que no podemos soportar otro período de crecimiento intensivo en emisiones. Debemos encontrar la manera de financiar un mundo distinto, con una resiliencia climática sólida, pandemias manejables, abundancia de alimentos, y en el que podamos derrotar a la fragilidad y la pobreza.

Los desafíos no respetan las de los mapas ni podemos resolverlos adecuadamente de manera poco sistemática. Nos afectan a todos... pero sentimos los efectos de manera diferente. En el Norte Global, el cambio climático implica reducir las emisiones, pero en el Sur Global se trata de una cuestión de supervivencia (debido a que los huracanes son más fuertes, escasean las semillas resistentes al calor, las sequías destruyen granjas y pueblos, y las inundaciones arrastran con ellas décadas de progreso).

En medio de todo eso está el Banco Mundial. Aunque el mundo cuestiona su relevancia, espera que esta institución de 78 años

de edad genere soluciones a gran escala. Para ello el Banco debe adoptar una visión y misión nuevas a la altura de las aspiraciones que compartimos. En mi opinión, la visión para el Banco Mundial es simple: crear un mundo sin pobreza en un planeta vivible.

Pero esa visión se ve amenazada por las crisis entrelazadas... y corremos contra reloj. Esta urgencia nos motiva a diseñar nuevas estrategias que impulsen un desarrollo significativo para mejorar el empleo y la calidad de vida de la gente.

Esas estrategias deben extenderse a todos, mujeres y jóvenes incluidos, y sostener un desarrollo capaz de recuperarse frente a impactos como los relacionados con el cambio climático, la pérdida de biodiversidad, las pandemias, y los conflictos y la fragilidad. También deben ser sostenibles y procurar un crecimiento económico y una creación de empleo sostenidos, mejoras en salud y educación, gestión fiscal y de la deuda creíbles, seguridad alimentaria, acceso al aire y agua limpios, y energía asequible.

Quienes estudiamos al Banco Mundial

sabemos que merece admiración: surgió del conflicto para canalizar las energías de los países de la guerra hacia la búsqueda de la paz; pero su historia y legado no pueden ayudarnos ahora, el Banco debe legitimarse diariamente a través de su impacto.

Esta semana un grupo diverso de líderes de las 20 mayores economías del mundo se reunió en la India para el Encuentro de los Ministros de Finanzas y Gobernadores de los Bancos Centrales del G20. La agenda incluyó la reforma de todos los bancos multilaterales de desarrollo bajo el paraguas de lo que llamamos Hoja de Ruta para la Evolución.

Su implementación no puede ser lo mismo de siempre, debemos actuar con urgencia y propósito, y con un nivel de esfuerzo similar al de una guerra. El Banco Mundial está abrazando este período de cambio.

Ya estamos trabajando para identificar nuevas formas de aumentar la eficiencia, que nos permitirán conseguir más en menos tiempo: fomentar los resultados en vez de los insumos, y garantizar que no solo nos centremos en ofrecer dinero, sino en cuantas niñas asisten a la escuela, cuántos puestos

de trabajo se crean, cuántas toneladas de emisiones de dióxido de carbono se evitan, y cuántos dólares se movilizan desde el sector privado.

Desarrollamos un plan de trabajo para aprovechar cada dólar lo más posible sin descuidar nuestra calificación de máxima calidad crediticia (AAA). Estamos haciendo un esfuerzo extra para ampliar nuestra capacidad de préstamo, buscando la manera de apalancar el capital suscrito no desembolsado y creando nuevos mecanismos como el capital híbrido, que podrían liberar recursos incalculables para lograr resultados. Estamos tratando de ampliar el financiamiento preferencial para ayudar a que más países con bajos ingresos cumplan sus metas de desarrollo, mientras buscamos usos creativos que generen incentivos para la cooperación más allá de las fronteras y solucionen los desafíos compartidos.

Pero según casi todas las estimaciones queda claro que el progreso adecuado requiere billones de dólares por año. Por eso estamos abriendo las puertas a socios del sector privado, trabajando en simultáneo para apoyar el progreso significativo y sostenible que hasta ahora nos resultó esquivo.

Movilizar los recursos necesarios para generar crecimiento y empleo, la mejor forma de reducir la pobreza según sabemos, es un trabajo arduo que pondrá a prueba nuestra capacidad y sinceridad compartida. Afortunadamente, nuestra institución está diseñada para asumir desafíos difíciles. Pero, aunque estamos decididos a crear un Banco mejor, con el tiempo hará falta un Banco mayor.

El Banco Mundial es meramente un instrumento que refleja en última instancia las aspiraciones de aquellos de cuya generosidad depende, y el progreso que buscamos tiene un costo. Pero si hay algo de sabiduría en sus orígenes, es que para enfrentar los desafíos monumentales es necesaria una respuesta unificada y a gran escala.

Demorar el desarrollo significa negarlo, por eso debemos superar los efectos del multilateralismo ineficiente, la competencia geopolítica y la desconfianza que se ha generalizado en el Sur Global. El Banco Mundial debe ser un refugio frente a esas fuerzas, un santuario de cooperación, colaboración y creatividad. Podemos construir ese banco, podemos hacer grandes cosas juntos. Podemos erradicar la pobreza en un planeta vivible.



El autor

Es presidente del Grupo del Banco Mundial.





**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Industria automotriz, rally tributario

La industria automotriz está marcando un rally tributario. O tal vez sería más preciso decir, el SAT está obligando a las ensambladoras y grandes contribuyentes del sector a no salirse de la pista impositiva y cumplir con el pago de sus obligaciones.

En los primeros 6 meses de este año, el fisco ha cobrado más impuestos, a los grandes contribuyentes del sector automotriz, que los que cobró en todo el sexenio pasado.

En lo que va del actual gobierno, le ha cobrado a la misma industria automotriz, poco más de 49 mil millones de pesos, cantidad que representa 3 veces más lo que se cobró en la administración anterior.

De acuerdo con información del Servicio de Administración Tributaria (SAT), en virtud de la fiscalización, la tributación de la industria automotriz creció 152%.

Del año 2019 a éste 2023, el sector ha pagado 49 mil 224 millones de pesos, de impuestos.

Una cantidad extraordinaria si se compara con todo el sexenio pasado, cuando tributó apenas 14 mil 523 millones de pesos.

El SAT explica que el aumento en la recaudación de impuestos entre las empresas automotrices se debe, principalmente, a las mejores prácticas de fiscalización que se han aplicado en la presente administración.

El SAT se ha enfocado en las empresas armadoras y su cadena de suministro.

Sobre ese segmento, la autoridad tributaria ha ejercido una presencia fiscal equivalente de 247 revisiones terminadas.

Ha realizado 207 revisiones a contribuyentes de la industria automotriz, a quienes se les ha reiterado la invitación de "corregir su situación fiscal".

En el año 2018, el último del sexenio pasado, la industria automotriz pagó impuestos por 1 mil 264 millones de pesos.

Al año siguiente, el primero de este sexenio, las contribuciones aumentaron a 2 mil 130 millones de pesos.

En el año 2020, el año de la pandemia, la tributación del sector automotor repuntó de manera considerable.

Ese año pagó un monto total de 11 mil 363 millones de pesos y, a partir de ahí, las cantidades se han mantenido altas.

Aunque en el año 2022, las contribuciones de impuestos de la industria automotriz disminuyeron al registrar un total de 9 mil 599 millones de pesos.

Desde el inicio de este gobierno el foco fiscalizador han sido las grandes empresas.

Desde la óptica gubernamental varios importantes sectores productivos recibían un trato especial injustificado.

Entre ellos obviamente está la industria automotriz.

La ex titular del SAT, **Raquel Buenrostro** fue quien profundizó en la política de maximizar la fiscalización a los grandes contribuyentes.

Su premisa fue y al parecer sigue siendo—de acuerdo con lo que ha referido la aspirante a la presidencia **Claudia Sheinbaum**—es que no se requiere realizar una reforma fiscal si se cobran bien los impuestos.

Esa política le dió extraordinarios resultados.

Y el cobro correcto de impuestos a la

industria automotriz es un ejemplo más.

El nuevo titular del SAT, **Antonio Martínez Dagnino**, mantiene la misma política y con muy bajo perfil, está avanzando en el mismo sentido en que lo hizo su antigua jefa y antecesora.

Atisbos

American Express concluyó ayer su breve historia como banco en México.

Concretó su transición y dejó de ser banco, aunque continuará ofreciendo todos sus productos y servicios.

De ahora en adelante, la empresa se enfocará en fortalecer sus servicios financieros, a través del ambiente digital.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores aprobó y publicó su resolución este miércoles 19 de julio en el Diario Oficial de la Federación.

Desde el pasado año 2022, con autorización del Banco de México, American Express Bank México cedió a American Express Company México la totalidad de su cartera de crédito, entre otros activos.

Esto fue posible después de que American Express México solicitara la terminación voluntaria de la licencia bancaria previamente otorgada a American Express Bank (México), S. A., para operar como Institución de Banca Múltiple en el país.

El presidente y director general de American Express en México, **Santiago Fernández Vidal** dijo que al unificar la operación bajo una misma entidad legal: American Express Company México, permitirá elevar los sinergias internas y alcanzar mayores niveles de eficiencia y agilidad para seguir ofreciendo el servicio y respaldo a los

clientes.

El ejecutivo dijo que seguirán concentrados en su transformación digital y contribuyendo en la economía local.

A la fecha ya cuentan con nuevas oficinas corporativas en Polanco, y han renovado y reabierto completamente su icónico edificio ubicado en la calle de

Patriotismo en la Ciudad de México.

La aventura de American Express como banco en México inició el 3 de enero de 1996 con la autorización que le concedió la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar como institución de banca múltiple filial.



No descartemos una recuperación china

SHANGHAI – El fuerte rebote del crecimiento, tan esperado después de que China pusiera fin a su política de covid cero, aún no se materializa. Esto es, a la vez, menos sorprendente y más fácil de entender de lo que muchos comentaristas parecen creer.

Se suponía que el fin de los confinamientos por el Covid-19 liberaría una poderosa ola de demanda contenida. En lugar de eso, la demanda agregada, que venía desacelerándose antes de la pandemia, volvió a su trayectoria anterior. Aunque los chinos estuvieron saliendo a comer afuera, viajando y socializando más, el gasto de consumo de los hogares creció en forma limitada; y la inversión en activos fijos no se recuperó.

Con unas pocas excepciones, como el sector de los vehículos propulsados con energías alternativas (VEA), la actividad económica siguió apagada y, debido a ello, el crecimiento fue mucho más débil de lo esperado. Aunque el crecimiento del PBI real llegó al 4.5% en el primer trimestre, se prevé que desacelerará en el segundo. La inflación básica se mantiene cerca de cero y el índice de precios al consumidor transita territorio negativo.

Pero es probable que esta situación refleje circunstancias temporales; específicamente, el nuevo gobierno que asumió a principios de este año no introdujo inmediatamente un paquete integral de políticas para impulsar la recuperación pospandemia.

Ciertamente, en el segundo semestre, el gobierno chino sí implementó algunas medidas para reducir las restricciones que enfrentan los hogares y las empresas, pero las intervenciones no avanzaron lo suficiente, especialmente en el sector de bienes raíces, que representa cerca del 40% de la inversión china en activos fijos. Las expectativas del mercado de un desplome del precio de la vivienda pesaron sobre los balances de los hogares y disuadieron a la gente de comprar una nueva casa.

Mientras tanto, los gobiernos locales enfrentan graves restricciones financieras y la posición de la deuda que devenga intereses de las plataformas de financiamiento de los gobiernos locales se deterioró bruscamente, debilitando la inversión en infraestructura. Aunque las restricciones financieras del sector corporativo son un tanto menores, la falta de confianza está afectando a la inversión privada. Si a esto se suma la caída del empleo y los salarios por la pandemia por el

Covid-19, las políticas de apoyo resultan claramente necesarias.

Afortunadamente es muy probable que haya un paquete de políticas en camino para apoyar la recuperación económica. Un informe reciente de la Comisión Nacional para el Desarrollo y la Reforma de China indica que incluiría intervenciones para aumentar los salarios y apoyar a los hogares con bajos ingresos, para impulsar el consumo.

También es posible que se levanten las trabas al financiamiento de los desarrolladores inmobiliarios, para revigorar a ese sector. El Banco Popular de China parece ya inclinado a recortar aún más las tasas de los préstamos para alentar el endeudamiento, y es muy probable que el gobierno central considere la implementación de canjes parciales de la deuda de los gobiernos locales o solicite a los dos bancos institucionales chinos para la implementación de políticas económicas que ofrezcan créditos a largo plazo para impulsar la capacidad de gasto de los gobiernos locales.

Por supuesto, los responsables de las políticas chinas no pueden evitar o

tamente el viento en contra que enfrenta la economía. Es indudable que los cambios geopolíticos mundiales -especialmente el deterioro de la relación entre China y Estados Unidos- afectarán la recuperación económica del país en el corto plazo. Sin embargo, los efectos a mediano y largo plazo distan de ser claros. Es completamente posible que, más allá de los impactos a corto plazo, haya oportunidades a largo plazo para China, un país con una larga trayectoria de prosperidad en entornos de crisis e inestabilidad.

China ya respondió al aumento de la

incertidumbre en su entorno externo ampliando y salvaguardando el acceso a los recursos estratégicos,

como la energía y los minerales cruciales, ya sea fortaleciendo sus asociaciones con los países relevantes o superando su dependencia de los proveedores externos. El país ya domina el mercado de tierras raras.

El pensamiento estratégico y la eficiencia económica también se reflejan en el rápido crecimiento reciente de las exportaciones de VEA. Después del im-

pacto de la pandemia y la crisis geopolítica que disparó la guerra de Ucrania, las automotrices chinas percibieron la oportunidad de impulsar las exportaciones de VEA a regiones como Europa, que buscaban acelerar sus transiciones verdes.

El récord del sector de los VEA chinos es evidente: China superó a Corea del Sur en exportaciones totales de automóviles en 2021, y a Alemania el año pasado. Se prevé que China exportará cuatro millones de unidades este año de las cuales una porción significativa serán VEA, superando a Japón para convertirse en el mayor exportador de automóviles del mundo. Simultáneamente, para aumentar la adopción local de los VEA, el gobierno extenderá la exención impositiva relacionada durante cuatro años más.

Este récord sugiere que los esfuerzos liderados por Estados Unidos para restringir la exportación de microchips a China tendrán un impacto limitado en el largo plazo. Es más probable que impulsen a China a reducir su dependencia de las cadenas de aprovisionamiento tecnológicas en las que participan EU y sus socios, cambiando sus relaciones comerciales o a través de la innovación local.

La estructura económica descentralizada del país lo ayuda de manera considerable. Los flujos de productos tecnológicos complejos probablemente se extiendan a lo largo de docenas de ciudades y su gestión quede en manos de miles de empresas, que pueden ser estatales, privadas locales o de propiedad extranjera.

Cuando un sector comienza a crecer rápidamente en China los inversores y las empresas suelen arremolinarse a su alrededor, principalmente por las políticas de apoyo

y subsidios que probablemente ofrezcan los gobiernos locales. Esto puede acelerar considerablemente el desarrollo del sector, incluso si tiene umbrales tecnológicos que requieren enormes inversiones (y grandes reservas de talento). Por ejemplo, los planes de Tesla de construir una nueva fábrica de megapacks (baterías) en Shanghai impulsarán aún más al sector de los VEA chinos, exactamente como lo viene haciendo su "gigafábrica" desde 2019.

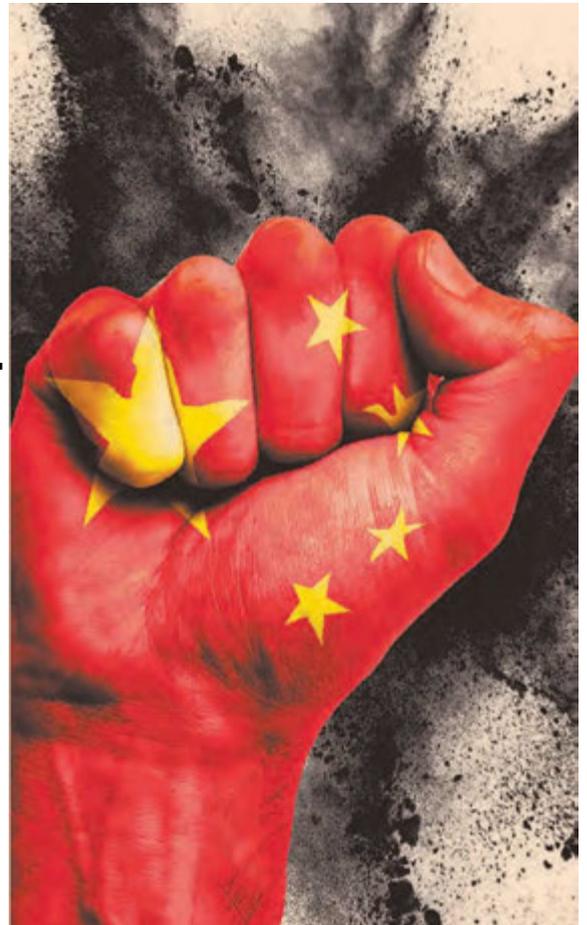
Por supuesto, una vez que se traspaasa el umbral tecnológico, las inversiones gigantescas en otros nuevos sectores prósperos pueden crear desafíos, principalmente el exceso de formación de capital, y es posible que las empresas pioneras sean las que más sufran; pero, como lo demostró la industria fotovoltaica China, la situación de la demanda puede estabilizarse o mejorar, revigorizando al sector. En otras palabras, todavía puede haber un crecimiento económico robusto, incluso sin que aún se manifieste una bonanza en lo macro.

• Si bien la recuperación económica posterior a la pandemia de China hasta ahora ha quedado muy por detrás de las expectativas, un paquete de políticas de apoyo puede contribuir en gran medida a cambiar eso. Incluso los vientos en contra económicos arraigados en condiciones geopolíticas externas pueden superarse a mediano y largo plazo



El autor

Decano de la Facultad de Economía en la Universidad de Fudan, es director del Centro de Estudios Económicos de China, un gabinete estratégico con sede en Shanghái.





- [Está a prueba](#)
- [Contrata crédito](#)
- [Abre tienda](#)

Google, de Alphabet, lanzará un programa piloto que restringirá el acceso a Internet de algunos empleados para reducir el riesgo de ataques de ciberseguridad.

El programa deshabilitará el acceso a Internet en algunos escritorios, pero dará excepciones a algunos miembros del personal que necesitan utilizar la red para hacer su trabajo.

Algunos empleados tampoco podrán ejecutar comandos administrativos o instalar software en sus PC.

CMR, una de las principales operadoras de restaurantes y cafeterías en México, contrató una nueva línea de crédito por 100 millones de pesos con HSBC y Scotiabank, para financiar sus próximas inversiones.

El nuevo préstamo fue negociado con las instituciones financieras como una modificación al crédito sindicado que CMR contrató originalmente en noviembre de 2020 y que sufrió modificaciones en diciembre de 2022.

La nueva línea de crédito, que ayudará a la empresa a fortalecer su estrategia financiera, será pagado en un máximo de 53 amortizaciones equivalentes.

El crédito sindicado fue firmado a finales de 2020

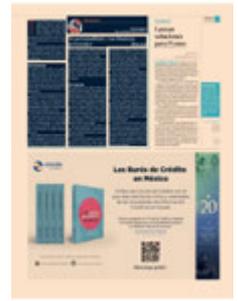
por 1,300 millones de pesos, enfocado en refinanciamiento y con un vencimiento a cinco años.

Samsung Electronics, el gigante surcoreano de aparatos electrónicos, inauguró una nueva tienda en México, con lo cual llegó a más de 65 aperturas en el país desde 2018.

La nueva tienda está ubicada al interior del centro comercial Galerías Insurgentes, en donde estarán disponibles las versiones más recientes de los teléfonos inteligentes Galaxy, así como accesorios y otros productos de la empresa surcoreana.

La cadena de tiendas departamentales El Puerto de Liverpool espera que sus tiendas de ropa y calzado Suburbia tengan un mejor desempeño en ventas para la segunda mitad de 2023, después de que en el primer semestre del año la combinación de inflación y el comercio informal afectaron a ese formato.

La escalada de precios, que si bien está en proceso de desaceleración, impacta especialmente a los niveles socioeconómicos más bajos, que son el foco de Suburbia. Es por ese motivo, principalmente, por el cual podría estar perdiendo clientela frente al mercado informal.



Todos tenemos necesidades y objetivos distintos, pero también tenemos una personalidad y hábitos diferentes. Por eso los métodos y consejos financieros que funcionan para unos, no necesariamente le sirven a otras personas.

En la primera parte hablé ya de dos personalidades financieras que son prácticamente opuestas: el impulsivo y el ordenado. Hoy complementaremos con otras dos:

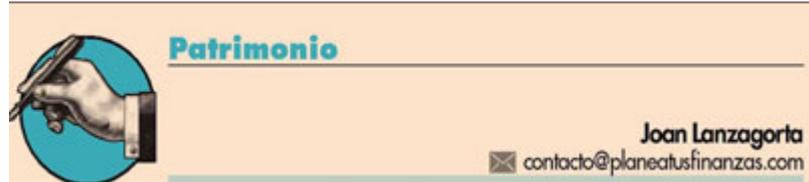
3.El ilusionista

El nombre lo dice todo: son personas que viven de ilusiones y les cuesta trabajo poner los pies sobre la tierra. Hay de muchos tipos. Por un lado encontramos pintores, músicos, escritores y personas que han encontrado en el arte una forma de expresar sus sentimientos.

Por otro lado, hay personas que simplemente no están satisfechos con lo que tienen o que no han obtenido lo que merecen. Gente que cambia constantemente de trabajo o de actividad, buscando dar sentido a su vida.

Por lo tanto, el ilusionista actúa más con base en emociones que en razones. Eso puede ser tanto una ventaja como una desventaja. Lo importante es que logren identificar esas emociones y las conecten con algún aspecto financiero.

Uno puede asociar la sensación de sentirse protegido con la compra de un seguro. Otros la sensación de control con el pago de una deuda o con un plan de



Tu personalidad y tus finanzas personales

Última parte

ahorro a largo plazo. Algunos prefieren sentir cierta adrenalina y pueden explorar un portafolio con mayor riesgo.

Pero también es importante que encuentren a alguien que les ayude a poner esas emociones en perspectiva y a mantener los pies sobre la tierra. Puede ser un familiar, una pareja, un amigo muy cercano. Alguien de toda la confianza.

4.El cobarde

Hay personas a las cuales el dinero les produce mucho miedo. Les da temor tenerlo porque se lo pueden gastar. Les da miedo atesorarlo porque puede perder su valor, o invertirlo por temor a perderlo.

Eso les hace simplemente no hacer nada en el aspecto financiero. El miedo les paraliza. Podemos identificarlas porque siempre tienen un "pero" para todo: no inviertas en esto porque es muy riesgoso, no compres un seguro porque no te lo van a pagar.

Esta personalidad es muy difícil manejar financieramente, precisamente porque a todo le encuentran una razón para no hacerlo.

La mejor herramienta es tratar de convertir el miedo en algo positivo. Usarlo para que piensen, por ejemplo

¿Qué pasaría si llegas al retiro sin dinero, de qué vas a vivir? - es una forma de convencerlos para que hagan un ahorro para el retiro. ¿Qué pasaría con tus hijos si de repente te enfermas de gravedad? Eso les puede impulsar a tomar decisiones financieras positivas.

Hay muchas otras personalidades financieras. Ninguna de ellas es fácil de manejar: todas tienen sus virtudes pero también sus problemas. Hay personas además que tienen un poquito de todas. Por eso es importante conocernos a nosotros mismos, aprender a identificar lo que nos motiva y lo que nos limita y cómo convertirlo en una fortaleza.

Para ello, podemos hacernos las siguientes preguntas: ¿Cuáles son mis valores más importantes?, ¿Qué me mueve?, ¿Qué me hace tomar decisiones?, ¿Qué me da miedo?, ¿Qué es lo que le da satisfacción y sentido a mi vida?, ¿Qué me disgusta?

La mejor manera de manejar nuestras finanzas es primero tener claridad en qué es lo que queremos lograr y cuáles son nuestras prioridades en la vida. Después encontrar qué es lo que nos funciona y cómo podemos adaptar los distintos consejos financieros a nuestra propia personalidad.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 joaquinld@eleconomista.mx

La dicotomía de la desaceleración

En términos generales, la actividad económica en Estados Unidos sigue desafiando todos los pronósticos de recesión hechos a principios de año.

El PIB del primer trimestre tuvo un crecimiento trimestral anualizado de 2.0% y el pronóstico de crecimiento para el segundo trimestre, con base en la estimación oportuna de GDPNow publicada por la Fed de Atlanta, se ubica en 2.4 por ciento.

Con base en estos datos, el consenso de especialistas ha estado revisando al alza sus estimados de crecimiento para el 2023, de 0.4 a 1.4 por ciento.

Sin embargo, esta revisión al alza para el 2023 ha sido acompañada de un ajuste a la baja en los estimados para el 2024. De acuerdo con el consenso de estimados publicado por el Conference Board, el PIB de Estados Unidos crecería únicamente 0.1% en el 2024.

Para entender la dinámica detrás de estos ajustes y la probabilidad de que la desaceleración se agudice en los próximos 12 meses, es importante entender el desempeño de los diferentes componentes de actividad económica en las cifras del PIB.

El principal motor de crecimiento ha sido el gasto de consumo personal que a su vez ha sido impulsado por una situación muy favorable para los trabajadores en el mercado laboral.

La economía estadounidense se encuentra prácticamente en pleno empleo, a pesar de una desaceleración en la creación de empleos, el número de vacantes sigue siendo superior al número de personas desempleadas.

Esta escasez de trabajadores ha contribuido a un incremento sustancial en las remuneraciones de los trabajadores.

Los salarios promedio por hora comenzaron a registrar aumentos por arriba de la inflación desde el 2019, después de más de una década en estancamiento. Esta tendencia fue interrumpida con la llegada de la pandemia.

Sin embargo, a partir de principios de mediados del 2021, los salarios comenzaron a subir de manera acelerada, registrando aumentos anuales entre 4 y 6 por ciento.

Aunque la inflación superó estos aumentos durante todo el 2021, el 2022 y los primeros meses del 2023, a partir del mes pasado, los incrementos salariales en términos anuales se ubicaron por arriba de la inflación por primera vez desde finales del 2020.

En junio, el salario promedio por hora aumentó 4.2% con respecto a junio del 2022, mientras que la inflación anual fue de 3.0 por ciento.

Mientras que el consumo ha mantenido la actividad económica a flote, otros segmentos, como las manufacturas, llevan meses en contracción; y otros, como la construcción de vivienda han experimentado altibajos.

Aunque las cifras de construcción de vivienda en junio registraron una caída importante después de un fuerte rebote en mayo, los permisos de construcción para vivienda unifamiliar aumentaron 2.2%, registrando su nivel más alto en casi dos años.

El alza en las tasas de interés de refe-

rencia ha resultado en un fuerte incremento en los costos de las hipotecas. La tasa de la hipoteca a 30 años pasó de 2.65% a principios de 2021 a 7% actualmente.

Esta situación ha contribuido a una fuerte disminución en las ventas de vivienda existente. Nadie quiere vender su casa sabiendo que para comprar una nueva tendrá que contratar una hipoteca con un costo mucho mayor a la que tiene actualmente.

Adicionalmente, vale la pena recordar que entre el 2009 y el 2016 el desarrollo de vivienda nueva fue muy limitado mientras se absorbía parte del sobre-inventario generado en la crisis inmobiliaria del 2008-09.

En este contexto, las familias que buscan comprar una vivienda tienen como principal opción la adquisición de una vivienda nueva y los desarrolladores inmobiliarios están aumentando su inversión.

Para algunos especialistas, el impacto negativo en el PIB de una eventual desaceleración en el consumo podría ser parcialmente compensado por una recuperación en la actividad de construcción residencial.

El principal motor de crecimiento ha sido el gasto de consumo personal que a su vez ha sido impulsado por una situación muy favorable para los trabajadores en el mercado laboral.



DINERO

“No lo digo yo” // Reactivan orden de captura contra la esposa de García Luna // Crecen las reservas a pesar del golpe político

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

Y A QUE LAS autoridades electorales prohibieron hablar al presidente López Obrador sobre el proceso en marcha y sus protagonistas, tomó la decisión de presentar en la mañana lo que dicen otros personajes. “No lo digo yo”, se llama la nueva sección. No le será difícil hallar citas y episodios, de 40 años a la fecha, desde los comienzos de su carrera política en Tabasco. Para sus adversarios y algunos periodistas ha sido una obsesión, insana pero fracasada, conducirlo al fracaso. Sin embargo, no consiguieron impedir que al tercer intento llegara a la Presidencia. En el debut de la nueva sección, presentó una entrevista que le hacen a Vicente Fox en la que en forma insultante se lanza contra los programas sociales. Primero se queja amargamente de que le quitaron su pensión y el seguro de gastos médicos privado, que por su edad tiene un costo de 100 mil pesos. Luego suelta la lengua contra los programas que ha impulsado el presidente López Obrador, dijo: “Ojalá Xóchitl cubra eso, de que los güevones no caben en el gobierno y tampoco en el país. Ya se acabó que estén recibiendo programas sociales. ¡A trabajar cabrones, como dice Xóchitl!” Luego niegan lo que dicen.

Van sobre la esposa

LAS ÓRDENES DE aprehensión contra Genaro García Luna, su esposa, hermanos y otros cómplices, ya existían. Lo nuevo es que la Fiscalía General de la República está urgiendo a su cumplimiento a través de Interpol para obtener la extradición que proceda. Se sabe que la señora se encuentra en algún lugar de Estados Unidos, probablemente en Florida. Informa la FGR que cuenta con tres órdenes de aprehensión vigentes emitidas por jueces federales de México, por delitos cometidos en nuestro país, que son independientes del proceso penal que se sigue a García Luna en Estados Unidos. Eso significa que si llegara a quedar libre allá, sería encarcelado aquí. Los expedientes también son independientes de los procesos de reivindicación patrimonial que la Unidad de Inteligencia Financiera está promoviendo para recuperar bienes producto de los delitos cometidos por el ex secretario de

Seguridad del gobierno de Felipe Calderón, sus familiares y cómplices, dice la fiscalía.

Reservas

A PESAR DE la intensa actividad política, golpes bajos, denuncias, acusaciones penales, balconazos, etcétera, los fundamentos de la economía permanecen sólidos.

LAS RESERVAS INTERNACIONALES del Banco de México, que garantizan liquidez en dólares para responder a fugas de capitales, se ubicaron en 204 mil 130 millones de dólares al corte del 14 de julio. Este es el segundo registro más alto desde el 3 de septiembre de 2021.

El termómetro

LOS MEDIOS EUROPEOS está alarmados por la ola de calor que azota a diversas regiones del mundo. Citan como ejemplo la ciudad de Phoenix, Arizona, cercana a la frontera norte de México. Batió este martes un récord de medio siglo: 19 días con temperaturas por encima de los 43 grados centígrados. El viernes llegará, según los meteorólogos, lo peor: 48 grados. Se quedaron lejos del verdadero infierno. Al suroeste de Phoenix se encuentra Mexicali, la capital de Baja California. Varios días de la temporada calurosa la temperatura llega a 52 grados centígrados. Mueren numerosas personas. Gobiernos del PRI y el PAN ofrecieron en su momento una tarifa blanda de la CFE que permita a las familias tener un aparato de aire acondicionado. Si hay una tarifa blanda pero no lo suficiente, fue un engaño. Los recibos de luz mensuales alcanzan la cifra de 4 mil o 5 mil pesos. Las reformas que el presidente López Obrador ha impulsado en materia de energía no han llegado a Mexicali y su valle con una tarifa de supervivencia.

Twitterati

EL MAGISTRADO REYES Rodríguez está proponiendo que ningún servidor público pueda participar en el proceso de designación del responsable del Frente opositor. Conforme a este criterio, @XochitlGalvez y @Santiago-CreelM tendrían que separarse de sus cargos.

@hamlet_almaguer

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



MÉXICO SA

Emilio Lozoya y su culebrón // ¿Extorsionan al extorsionador? // Y ahora con ustedes, la señora X

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

TRANSURREN LOS AÑOS y el culebrón protagonizado por Emilio Lozoya y Alejandro Gertz parece no tener fin, con todo y que el ex director peñanietista de Petróleos Mexicanos ha recurrido a todo tipo de trucos legaloides para retrasar su juicio y evitar una sentencia firme. Ahora, un cuatrienio más tarde (desde que un juez giró orden de aprehensión en su contra, en mayo de 2019, a la fecha), el inquilino del Reclusorio Norte, y ya transmitidos cientos de capítulos, el ex funcionario se queja por el “cambio” de jugada en su afán de lograr un acuerdo reparatorio con el gobierno federal.

LO LLAMATIVO DE esto es que, sin sonrojarse, quien como funcionario actuó ilegalmente, de forma extorsiva y carente de ética hoy reclama por tal “cambio”, pues, dice, resulta “ilegal, inmoral y raya en la extorsión”, porque “ya había aceptado pagar el monto fijado inicialmente”. Según él, el punto del “desacuerdo” con el gobierno federal es lo que debe pagar si es que pretende salir de la cárcel.

EN LOS CUATRO años y cuatro meses al aire, el culebrón ha tenido varias etapas: la inhabilitación por parte de la Secretaría de la Función Pública; amparo; orden de aprehensión; fuga (originalmente se conoció que huyó a Alemania); captura y encarcelamiento en España; extradición a México; hospitalización, testigo protegido o “criterio de oportunidad”; largas y más largas de la FGR; cena en lujoso restaurante de Las Lomas y de allí al Reclusorio Norte, donde permanece desde noviembre de 2022. Todo ello, aderezado con todo tipo de trucos legaloides y la exasperante lentitud de la parte acusadora.

SE TRATA DEL mismo personaje que en octubre de 2017, casi 20 meses después de salir de la dirección general de Pemex, aseguraba que las investigaciones en su contra por la corrupción en los casos Odebrecht y Agronitrogenados —entre ellas, la de la Unidad de Inteligencia Financiera de la Secretaría de Hacienda— le hacían los mandados, lo que el viento a Juárez, y se pavoneaba: “con mucha humildad, tengo recursos y tiempo para romperles la madre”.

EN LOS HECHOS, a nadie se la ha roto, aunque también es cierto que a él tampoco, cuando menos no como debe ser, dada la corrupción y el robo descarado que encabezó en Petróleos

Mexicanos. Eso sí, le pegan donde más le duele, el bolsillo, porque supuestamente acordó con el gobierno federal una “reparación del daño” por 10.7 millones de dólares (que había aceptado pagar para lograr su liberación y, de pasadita, retirar los cargos por los delitos de operaciones con recurso de procedencia ilícita y zafar a su familia), pero el monto se ha incrementado a 30 millones, de acuerdo con la UIF y Pemex.

LOZOYA ASEGURA QUE es inocente, no robó, defraudó ni realizó negocios ilegales con recursos de la nación (una blanca paloma, pues, hinchada de dinero), pero si es correcto lo que dice (lo cual es absolutamente dudoso), entonces ¿por qué pagaría multimillonarias cantidades por algo que, asegura, no se comió? Pero el culebrón no concluye: “el juez Gerardo Alarcón López —quien lleva la causa en el Centro de Justicia Penal Federal con sede en el Reclusorio Norte— convocó a una nueva audiencia para el 30 de agosto, cuando las instituciones federales (UIF y Pemex) deberán justificar el drástico cambio en su exigencia (de 10.7 a 30 millones de dólares). En la audiencia del miércoles pasado iba a iniciarse la etapa de juicio oral contra Lozoya por el caso Agronitrogenados” (*La Jornada*, Gustavo Castillo y Eduardo Murillo).

EN VÍA DE mientras, el ladrón se queda en el Reclusorio Norte. Sin embargo, otra queja del hoy indiciado: por qué Enrique Peña Nieto, Luis Videgaray, Pedro Joaquín Coldwell, los integrantes del consejo de administración de Pemex y demás finisimas personas, ¿por qué están libres, sin cargos y gozando de lo mucho que se llevaron en el festín? Lozoya ha reiterado que él aportó “suficientes pruebas” para que todos ellos estén en chirona, pero si en cuatro años la FGR no ha podido cerrar el caso del ex director de Petróleos Mexicanos, hay que imaginar el tiempo que le llevaría iniciar las pesquisas en contra de esa fauna.

Las rebanadas del pastel

EN LA MAÑANERA estrenaron una ingeniosa sección informativa: “como ya no puedo hablar mucho porque me *cepillan* los del INE, los del Tribunal Electoral, propongo que se llame ‘No lo digo yo’ y nada más lo ponemos aquí”, explicó el presidente López Obrador. Y de paso, presentó a “la señora X” (tras profunda investigación, se conoció que se llama Clauxóchitl).

Twitter: @cafevega
cfumexico_sa@hotmail.com

**BANDA ANCHA****RAZONES DEL SUPERPESO MEXICANO**

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciarequena@yahoo.com.mx

Ayer, a la hora de escribir esta columna, la cotización del peso para solventar obligaciones denominadas en dólares, por parte del Banco de México, era de 16.74 pesos. Muy pocos analistas financieros pronosticaron esta apreciación de la moneda mexicana en el tiempo.

¿Por qué, a pesar de un entorno en México que, desde el punto de vista económico, se antoja sombrío, donde la economía es probable no crezca en todo el presente sexenio, es que el peso se ha fortalecido frente al dólar?

Hay una serie de variables que pueden explicar el comportamiento de este superpeso mexicano. En primer lugar, hay que señalar la política monetaria del Banco de México. A efecto de contrarrestar la inflación, el banco central ha venido aplicando una tendencia alcista a la tasa de interés de referencia, misma que actualmente se ubica en 11.25 por ciento.

Aunque la Fed de Estados Unidos también viene con una política monetaria restrictiva, el

diferencial de tasas de interés entre México y nuestro vecino del norte es de 6 puntos. La última revisión de la tasa por parte de la Fed se quedó en 5.25 por ciento.

Es decir, la tasa en México es más del doble que en Estados Unidos. Esto provoca que mucha inversión especulativa americana se refugie en México. Ojo. Estos dólares se pueden ir de la noche a la mañana del país en el momento en que las tasas se empiecen a emparejar, o que los inversionistas observen mayor riesgo en México como país.

Otro factor es el caudal de dólares que entran al país por concepto de remesas, exportaciones, y turismo. Sólo de remesas el año pasado se alcanzó un récord

histórico de 58,497 millones de dólares en 2022. Y sin lugar a duda, las carretadas que llegan al país del billete verde relacionado al narcotráfico. Esto último no debe de ser fácil estimarlo, pero también ayuda a la apreciación del peso.

El último elemento que vale la pena mencionar es el del *near-shoring*, que no es otra cosa que el establecimiento de plantas maquiladoras, principalmente en la frontera norte de México, por parte de empresas transnacionales que quieren aprovechar la enorme demanda del mercado norteamericano, y que vieron afectado el suministro de sus productos por el rompimiento de cadenas productivas durante la pandemia. Son muchos dólares los que están entrando al país por este concepto.

Todos estos elementos hacen que haya un exceso de oferta de dólares en el mercado y nuestra moneda tenga los niveles que estamos observando. Ahora bien, cualquiera de estas variables puede cambiar muy rápido y provocar que el tipo de cambio se pueda ver afectado.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

CANIRAC, EL CIGARRO Y LA LIBERTAD

POr MAURICIO FLORES

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

El triunfo que obtuvo la Cámara Nacional de la Industria Restaurantera y Alimentos Condimentados sobre el reglamento con que el subsecretario Hugo López-Gatell quiso extender fuera de sus atribuciones- la prohibición de fumar dentro de los espacios acondicionados para ello en los centros de consumo de alimentos y bebidas, representó varios importantes logros para la sociedad civil organizada: el primero, sin lugar a duda, el de los fumadores a los que se intentó segregar al negarles la venta de alimentos y bebidas; no menos trascendente, el que una representación gremial ganase un juicio de amparo, y el acotamiento a los excesos de poder de los burócratas en turno.

Desde hace décadas era un valor entendido entre los despachos de abogacía que una cámara o asociación empresarial no podía recurrir a un acto de amparo para todos sus agraviados, sino que cada uno de ellos tendría que buscar ese instrumento de protección de sus derechos ante actos de autoridad.

Sin embargo, tal paradigma fue roto con la iniciativa de la cámara encabezada por German González, al contratar a José Antonio Cuéllar y su despacho CLG Abogados. El despacho, a través de un amparo indirecto, logró que el Décimo Cuarto Tribunal Colegiado en Materia Administrativa del Primer Distrito concediera una suspensión definitiva al quedar demostrado que López-Gatell (y el titular del ramo, Jorge Alcocer) violó la Ley General de Salud y las reformas hechas en torno al control al consumo del tabaco, excediéndose en sus atribuciones.

El daño fue, sin embargo, fuerte contra los restaurantes, donde la sobremesa y las reuniones sociales son el eje del negocio, pues durante los meses que se impuso esa suerte de fascismo sanitario, las pérdidas en facturación fueron de entre 30% y 40%.

Sin embargo, ahora los establecimientos podrán reponer espacios para fumar dedicados a aquellas personas que decidan hacerlo. Ganó también la libertad de comercio.

NU no es banco... y busca al tonto del día.

Todo mundo sabe que no todo lo que brilla es oro, pero cuando te ofrecen dinero gratis, es fácil morder el anzuelo. Y más aún cuando se invierte en una vistosa y colorida campaña publicitaria que pauta 42 millones de pesos mensuales. Y es que ante Banxico y la CNBV, Nu México, que dirige Iván Canales, fusionó el negocio de la sociedad anónima (NU BN Servicios) con el de una sociedad financiera popular (Sofipo) de nombre Akala, que adquirió hace unos meses.

Esta operación representó una cartera de tarjetas de crédito de 11 mil 747 millones de pesos, descontando 1,500 millones de pesos de reservas para cubrir una cartera vencida de 1,679 millones de pesos. Aun cuando con esta operación se convirtió *de facto* en la Sofipo con 40% de los activos del sector, su solvencia podría ser significativamente menor a la reportada hasta en casi 2 mil millones de pesos, toda vez que las licencias tecnológicas y de marca deberían ser descontadas del capital neto.

En otras palabras, esto significa que su nivel de NICAP que otorga la CNBV, de Jesús de la Fuente, sería menor. La pregunta primera es ¿y dónde está la autoridad ante la entidad que fundó David Vélez? Seguro que de vacaciones. Pero el asunto no para ahí: el auditor externo determinó que los activos de Nu Financiera son realmente menores, ya

que reflejó indebidamente la existencia de activos generadores de valor futuro solo por el hecho de haber adquirido Akala.

Apenas hace unas semanas Nu fue sancionada por la Condusef, al mando de Óscar Rosado, que su líder de producto, Miguel Ludlow, se brincó las trancas al incorporar en el Registro de Contratos de Adhesión la actualización del contrato de su tarjeta de crédito sin la autorización de la misma Condusef.

Se prenden las alertas para los usuarios y capitalistas que, si invirtieron en una Sofipo de origen brasileña que se ha hecho pasar por un banco (mientras la autoridad del ramo tomaba sol), pueden enfrentar un serio quebranto tan pronto la cartera crediticia estalle y sean impagables sus obligaciones.

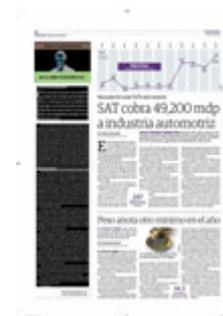
Canek, pasivo electoral. Es sabido el crecimiento de Adán Augusto López en las encuestas de preferencias preelectorales. Ahora, su equipo trabaja en cuidarlo de colaboradores incómodos como quien hizo deslucir sus eventos la semana pasada en Hidalgo. Se trata del exsecretario de Gobernación hidalguense y exdiputado priista, Canek Vázquez Góngora, quien está inscrito en el Registro Nacional de Deudores Alimentarios por incumplimiento de unos 900 mil pesos para la ^{Página 4 de 7}manutencción de sus hijos que procreó con Marisol Cervantes.

La nueva Ley 3 de 3 le impide a Canek ejercer cargo público alguno..., pero si fuera poco,

está en curso una queja ante el INE por parte de Acción Nacional, que le acusa de realizar promoción editorial indebida.

Incluso la coordinadora territorial morenista en Hidalgo, Isabel Alfaro Morales, ha

sido muy clara en que Canek deberá resolver sus asuntos legales pendientes antes de realizar acciones en favor del aspirante Adán Augusto, quien hará gira por Puebla en los próximos días.



POR ARTURO DAMM ARNAL

Con los precios hay tres posibilidades: que se fijen por la relación oferta y demanda; que el gobierno imponga una banda de fluctuación, pudiendo moverse dentro de sus límites; que el gobierno los fije, no debiendo moverse.

En los dos últimos casos se trata de manipulación de precios, como la fue, del 11 de noviembre de 1991 al 21 de diciembre de 1994 (fecha del error de diciembre del 94), la "banda cambiaria con desliz controlado" del tipo de cambio peso - dólar, por la que el precio del dólar no debía aumentar más de 20 centavos diarios, del 11 de noviembre de 1991 al 20 de octubre de 1992, y no más de 40, del 21 de octubre de 1992 al 21 de diciembre de 1994. El día que aumentaba más el Banco de México intervenía en el mercado cambiario para frenar la devaluación, aumentando la oferta de dólares, echando mano de sus reservas de dólares, partiendo del siguiente principio: a mayor oferta de dólares, menor precio del dólar, "banda cambiaria con desliz controlado" que funciona si el banco central tiene dólares suficientes para que, cada vez que sea necesario, aumentar su oferta y frenar la devaluación.

El problema surgió a partir del asesinato de Colosio, 23 de marzo de 1994, que generó inseguridad y desconfianza, que se tradujeron en mayor demanda de dólares (desconfianza en el peso y confianza en el dólar, y cambio de pesos por dólares), que se tradujo en una mayor presión devaluatoria, que hizo que una y otra vez el tipo de cambio superara el límite superior de la banda de fluctuación, que obligó al Banco de México a echar mano, cada vez más, de sus reservas, para aumentar la oferta de dólares y frenar la devaluación, lo que funcionó hasta el momento en el cual al banco central ya no le quedaron dólares para mantener la "banda cambiaria con desliz controlado", lo que sucedió el 21 de diciembre de 1994.

Al 23 de marzo de 1994, asesinato de Colosio, las reservas de dólares del Banco de México sumaron 28,321 millones de dólares. Al 21 de diciembre de 1994, nueve meses después, día en el que se abandonó la banda de fluctuación, quedaban solamente 3,000 millones, momento en el cual se tomó la decisión de terminar el régimen de "banda cambiaria con desliz controlado", y sustituirlo por el de libre flotación, vigente hasta hoy.

Para darnos una idea de lo que fue aquello: en los treinta días siguientes al asesinato de Colosio, las reservas del Banco de México se redujeron en 11,000 millones de dólares, cantidad de la que tuvo que echar mano el banco central para, ante las fuertes presiones devaluatorias, mantener al tipo de cambio dentro de la banda de fluctuación.

Para darnos otra idea de lo que fue aquello: el 21 de diciembre de 1994, último día del régimen de "banda cambiaria con desliz controlado", el tipo de cambio fue 3.9970 pesos; el 22 de diciembre, primer día del régimen de libre flotación, fue 4.8875, depreciación de 0.8905 pesos, 22.28 por ciento, ¡de un día para otro!

Para darnos una idea más de lo que fue aquello: del 21 de diciembre de 1994, al 3 de abril de 1995, el tipo de cambio pasó de 3.9970 a 6.8025 pesos, depreciación de 2.8055 pesos, 70.19 por ciento, ¡en poco más de tres meses!

Eso es una crisis cambiaria, misma que no hemos vuelto a padecer desde entonces, gracias al régimen de libre flotación del tipo de cambio.

Continuará.



IN- VER- SIONES

LLAMADO A PAGAR SAT tiene bajo la lupa a 207 automotrices

El Servicio de Administración Tributaria (SAT), que encabeza **Antonio Martínez Dagnino**, solicitó a 207 empresas de la industria automotriz corregir su situación fiscal y pagar sus deudas. La autoridad informó que de 2019 a 2023 recaudó 49 mil 224 millones de pesos de grandes contribuyentes de ese sector, 152 por ciento más que el sexenio pasado.

CONCANACO SERVYTUR Regular ambulantes antes de subir ISN

La Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio Servicios y Turismo (Concanaco Servitur) que preside **Héctor Tejada Shaar**, llamó al gobierno mexicano a regular el ambulantaje, que afecta a la economía del país antes de dar curso a la propuesta de subir el porcentaje de impuesto sobre nómina (ISN) pues generará presiones inflacionarias.

REFINANCIAMIENTO Terraflina obtiene un crédito por 500 mdd

El fideicomiso de bienes raíces industriales Terraflina, que preside **Alberto Chretin**, refi-

nanció una línea de crédito sostenible existente de 300 millones de dólares y un préstamo a plazo por 185 millones, con una línea por 500 millones con vencimiento en julio de 2027 y está alineada con la estrategia ESG con edificios sustentables.

LICUEFACCIÓN DE GAS Mexico Pacific hace inversión histórica

Mexico Pacific desarrollará la planta de licuefacción Saguro Energía, ubicada en Puerto Libertad, Sonora. El proyecto, que el gobierno federal tasó en 14 mil millones de dólares es la mayor inversión privada en

infraestructura energética en la historia del país, y permitirá exportar gas a Asia.

ACUERDO CON MONEX Grupo Vasconia tiene convenios de espera

El pasado martes Grupo Vasconia celebró con Monex Casa de Bolsa, que representa a los tenedores de certificados bursátiles, un convenio de espera por un periodo inicial de 45 días naturales y podrá ser prorrogado por 30 días naturales. Grupo Vasconia con más de 100 años en el mercado y dos subsidiarias.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Pemex nos debe de preocupar a todos

Pemex está en problemas. Esto no es novedad. Lo grave es que su situación se está deteriorando. El riesgo de una profunda crisis es cada vez mayor. Dada su relevancia en las finanzas públicas y su interconexión con la economía, esta posibilidad nos debe de quitar el sueño a los mexicanos.

El viernes pasado, Fitch redujo la calificación crediticia de la petrolera de BB- a B+ (con perspectiva negativa), lo que sumerge su deuda aún más en la categoría de “chatarra”. Es la tercera revisión a la baja que realiza Fitch en los últimos cuatro años y la peor calificación que le ha dado a Pemex desde que lo evalúa.

Fitch cita la falta de crecimiento en la producción de crudo (estancada en alrededor de 1.8 millones de barriles al día), el “débil” desempeño operativo (reflejado en los recientes accidentes) y su elevado apalancamiento (con 107 mil 400 millones de dólares, es la empresa petrolera más endeudada del mundo) para justificar su decisión.

Las consecuencias de esta reducción crediticia son evidentemente negativas. Se traduce en un mayor riesgo en la deuda de Pemex y, por lo tanto, en la necesidad de ofrecer mayores rendimientos para atraer inversionistas. Con vencimientos por 4 mil 600 millones de dólares este año y otros 10 mil 900 el próximo, refinanciar su deuda no será fácil ni barato. Las tasas de interés que tenía que pagar ya eran altas, pero los aumentos en las tasas de referencia de los bancos

centrales las encarecieron aún más.

La noticia de Fitch solo viene a empeorar las cosas. Tras el anuncio, los bonos de la petrolera fueron de los más afectados en Latinoamérica. Dada la magnitud de su deuda, cualquier incremento en tasas implica el pago de millones de dólares adicionales en intereses. Las condiciones de financiamiento para lo que se supone es una empresa productiva del Estado serían todavía más desfavorables si el mercado no creyera que el gobierno federal entrará a rescatarla en caso de ser necesario.

Es verdad que gran parte de la problemática la heredó **López Obrador**. Recibió una empresa sobreendeudada e ineficiente. Pero no ha ayudado. Sus políticas nacionalistas han ahuyentado la inversión petrolera privada que tanto necesita el país. Pemex carece de los recursos y la tecnología necesarios para aprovechar, por ejemplo, los yacimientos sin explotar que se encuentran en aguas profundas. Además, el enfoque de austeridad republicana del Presidente ha llevado a recortes en áreas que no deberían ser tocadas, como mantenimiento, mientras que ha dejado intactas a otras que requieren ajustes urgentes, como gastos laborales (Pemex es la petrolera menos productiva por empleado del mundo).

Pemex no es una empresa más, es un símbolo de México. Sus finanzas están estrechamente ligadas con las del gobierno. Sus problemas son también problemas del gobierno y, por lo tanto, de los mexicanos. El gobierno no se puede permitir el lujo de dejarla morir. La decisión de Fitch debería sembrar miedo en cada uno de nosotros. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Queremos paz mental financiera

En México nos sentimos más optimistas sobre nuestra habilidad para enfrentar compromisos relacionados con el dinero, hemos cuidado el gasto y hasta optado por mejores hábitos alimenticios. ¿Podremos mantener el buen ritmo y lograr paz mental financiera?

“El porcentaje de consumidores mexicanos optimistas en cuanto al futuro económico del país en el corto plazo incrementó a 46 por ciento, desde 44 por ciento en 2021 y 31 por ciento en 2020”, señala McKinsey en “Los consumidores mexicanos buscan valor y conveniencia, y lo encuentran en línea”. Además, tres de cada 10 aceptan que será más fácil llegar a fin de mes este año.

Este optimismo surge y se mantiene gracias a la precaución asignada al dinero: la mayoría (67 por ciento) acepta que en los últimos 12 meses recortó gastos. Este cuidado incrementó 20 por ciento versus el aplicado antes de la pandemia; no olvidamos la relevancia de estar listos para un día nublado.

Hemos sumado nuevos hábitos de alimentación: comemos en casa y cocinamos más

Hemos aprendido a priorizar. Si bien solo dos de cada 10 recortan a lo largo y ancho de toda su canasta de compra, según McKinsey, la mayoría opta por recortar en ciertas categorías. Las favoritas son productos de limpieza de casa y lavandería, mientras que helados o vino es en lo que menos ajustamos.

Gastar de más genera la inestabilidad financiera que impide cubrir necesidades a largo plazo o emergencias. Seguir un presupuesto permite aprovechar el dinero, controlarlo y, con disciplina, olvidar el desbalance de una eventualidad. Eso da paz mental.

Al cuidado y optimismo financiero, como mencionaba, hemos sumado nuevos hábitos de alimentación: comemos en casa, cocinamos más y mantenemos el elemento de salud descubierto en la pandemia de covid-19.

La alimentación y las finanzas tienen una relación estrecha. Si una persona con sobrepeso baja 10 por ciento su masa corporal puede reducir sus costos médicos entre 2 mil 200 y hasta 5 mil 300 dólares a lo largo de su vida, según Centers for Disease Control. La salud física y la financiera están tan ligadas que la mitad de los casos de bancarrota en 2001 estuvieron relacionados con problemas médicos, de acuerdo con Rutgers University.

El círculo virtuoso que estamos iniciando —cuidar el gasto y los hábitos alimenticios para tener un futuro financiero más optimista— hace más sentido de lo que imaginamos. No veremos los cambios en un año, ojalá no tiremos la toalla. ■■■



ECONOMISTA

Un Indicador Económico claro

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



La fortaleza de nuestra moneda en México no afectará a la economía nacional ni a las actividades comerciales internacionales del país, aunque hay tecnicismos que la oposición aprovecha.

Las implicaciones de un fortalecimiento o debilitamiento del valor de la moneda pueden variar en función de las condiciones económicas, así como de las políticas económicas.

La fortaleza de la moneda en la economía nacional se refiere a su poder adquisitivo sobre los bienes y servicios producidos localmente. Cuando la economía está estancada, el banco central puede recortar los tipos de interés para reducir la fortaleza de la moneda.

La disminución de los costes de los préstamos acelera la producción y el Producto Interior Bruto (PIB) nacional crece. El aumento de los ingresos y los salarios de los ciudadanos se traduce en un incremento del gasto y de la demanda de los consumidores, lo que lleva a la inflación de los precios al consumidor y permite a las empresas disfrutar de mayores ganancias corporativas. El estímulo expansivo de la actividad económica nacional contribuye a que la fortaleza de la moneda

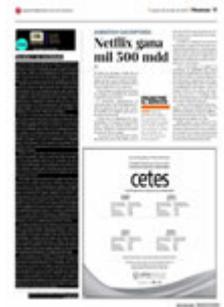
aumente de forma orgánica.

Sin embargo, el continuo fortalecimiento de la moneda puede inflar el coste de la vida por encima de niveles alcanzables. Las exigencias salariales aumentarán en consecuencia, y las empresas no podrán mantener la rentabilidad con salarios altos y costes de expansión al mismo.

El banco central de cada país frenan la economía (en sentido técnico) con una subida de los tipos de interés que aumentarían la fortaleza de la moneda.

Al aumentar la fortaleza de la moneda, los importadores podrán comprar mayores cantidades con el mismo importe nominal o la misma cantidad con menos importe nominal. Al mismo tiempo, los exportadores disfrutarán de un valor real agregado a sus ingresos nominales. Sin embargo, la efectividad de la fortaleza de la moneda se basa en la política económica adoptada por el país.

Por ejemplo, un país que adopta un crecimiento basado en las exportaciones, como China, preferirá una fortaleza monetaria baja para mantener la rentabilidad de los bienes y servicios producidos localmente y seguir atrayendo a los compradores extranjeros. Por lo tanto, una moneda relativamente más débil potenciará sus exportaciones y la economía en China crecerá recibiendo divisas. Por otra parte, los países que aspiran a un crecimiento impulsado por las importaciones, como Estados Unidos, se preocupan por tener una moneda fuerte que les permita disfrutar de un fuerte poder adquisitivo que les facilite importar productos en grandes cantidades.



Yucatán y su crecimiento

La semana pasada, el estado de Yucatán recibió un incremento en su calificación de HR AA- a HR AA, gracias a una disciplina constante y resultados fiscales positivos en los últimos años. Si bien es una entidad que no necesariamente tiene el más bajo nivel de endeudamiento relativo, vale la pena voltear a ver qué es lo que está haciendo este Estado.

Yucatán a través de los años se ha caracterizado por tener una de las escalas de calificación más altas a nivel nacional. En mi opinión, este es un trabajo de muchos años, basado en una avanzada y delicada planeación del ejercicio de los recursos públicos, es decir: no gasta más de lo que ingresa, cuida el financiamiento a largo plazo y destina estos recursos a obras de inversión que a la postre generan más valor agregado a la entidad; además, tiene un bajo nivel de pasivo circulante y es cuidadoso con el uso de créditos de corto plazo.

En 2022, y lo que proyectamos para Yucatán, tiene aspectos interesantes; pero antes de entrar en esta parte, hay que destacar varias condiciones: el Estado no es, ni por mucho, el más poblado (22 a nivel nacional), por ende, el nivel de recursos federales que recibe no es su principal motor. En este sentido, la recaudación, fiscalización y eficientización del gasto han sido la clave para las finanzas del Estado; han llegado a un punto en el que el contribuyente es cumplido porque efectivamente ve las mejoras en seguridad, provisión de servicios e infraestructura, que son logros que pocas entidades alcanzan.

Aunque sí es importante, el Estado no goza de un flujo turístico avasallador, como las zonas del Caribe; sin embargo, se han desarrollado esfuerzos por consolidar esta situación a través del tiempo y la consistencia en su política pública. Además, seguramente la derrama que está en proceso por el Tren Maya constituirá un factor de impulso muy importante para el área.

Por lo tanto, Yucatán, a pesar de no contar con estas con-

diciones de las cuales gozan otras entidades, como población o efectos de ultra crecimiento por turismo, ha logrado crecer de manera orgánica. Uno de los aspectos más importantes en términos de calidad crediticia es la deuda y su composición; en 2022, el Servicio de Deuda como porcentaje de Ingresos de Libre Disposición (ILD), a pesar de los incrementos en tasa, fue de 9.1% versus un 16% del 2021 resultado de una combinación de menor uso de créditos de corto plazo, pero también de mayores ingresos. La deuda neta disminuyó a 30.3% contra el 38.2% del año previo y finalmente la composición de deuda de corto plazo a deuda de largo plazo también bajó a 6.8% en comparación con el 18.5% previo.

No menos importante es que Yucatán es de las pocas entidades a nivel nacional que alcanza las etiquetas de "Superior" en la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), como producto de las vulnerabilidades y mitigaciones que realiza ante riesgos ambientales, los niveles de seguridad, pobreza y métricas de coberturas de salud a la población, así como las prácticas de transparencia y planeación por citar algunas dentro de estos factores que impactan positivamente a la calificación del Estado.

¿Qué esperamos más adelante? Si bien tanto el Balance como el nivel de Deuda se estresarán en 2023 y 2024 por la disposición de financiamiento por 3,000mdp, éstos al ser dispuestos en dos años e invertidos en proyectos de infraestructura específica como es el puerto de altura de Progreso, éstos niveles se recuperarán en los siguientes dos periodos, y esa es precisamente la receta que no hay que olvidar: el financiamiento bien utilizado en proyectos productivos, que además de hacer que la economía genere ingresos, apuntala el desarrollo económico de una entidad.

*Director General Adjunto de Análisis Económico
en HR Ratings



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

ALBERTO AGUILAR

HDI viento en popa en seguros de autos, primas por 9,660 mdp y con clientes vía whatsapp

Dadas las oportunidades en el país, y más en los seguros, otra compañía que avanza en caballo de hacienda es la alemana HDI, que llegó en 2009 y que desde entonces ha crecido 9 veces el tamaño de sus pólizas.

Es parte de la multinacional Talanx que factura 53,400 mde y posee también a la reaseguradora Munich Re.

México es uno de sus mercados estratégicos y aquí la comanda el ejecutivo de León con 52 años **Juan Ignacio González**, quien tomó las riendas en 2015. HDI Seguros es la número 5 en autos y la preside el alemán **Wilm Langenbach**. Ya se recuperó del bajón de la pandemia. Tras caer 7% en 2021, el año pasado creció 21% y en éste al primer trimestre un 27%.

González estima que en el resto del año continuará la reactivación con altibajos, máximo que 7 de cada 10 coches no tienen seguro.

A la fecha sus primas ascienden a 9,660 mdp que le dan un 6.5% del mercado de autos, superada por Qualitas, GNP, Chubb y Axa.

HDI tiene un millón 200,000 autos asegurados de 700,000 clientes que atienden 9,000 agentes. Se ha diversificado y de sus primas, 20% corresponden a daños. También camina la reciente alianza con Bupa de **Fernando Lledó** para gastos médicos. Ya tiene 1,000 pólizas.

Un reto para los seguros de auto es la inflación. El costo de las reparaciones por siniestros se ha incrementado 20%. Gracias al alza de las tasas, que mejora las reservas contables, no to-

do el impacto se ha repercutido.

Al primer trimestre para HDI el costo de la siniestralidad se ha elevado 27% con todo y que la frecuencia de los accidentes se ha mantenido, lo mismo que los robos. Lo que sí es que los ladrones han elevado su preferencia por los autos de lujo.

En 2022 según la AMIS de **Norma Alicia Rosas**, el robo de autos asegurados significó 60,520 unidades, 2.6% menos que en 2021.

Una novedad que pronto verán los clientes de esta aseguradora es la comunicación por "whatsapp". El lanzamiento de "HDI Contigo" está previsto para la próxima semana, con lo que serán pioneros en el segmento de autos y facilitará la comunicación para siniestros o robos.

Así que sin bajar la guardia.

GUZMÁN A BUEN RESGUARDO EN CANADÁ Y EL ESCRITO A CNBV

Hay quien ubica en Canadá a **Roberto Guzmán** dueño de Escorfin y accionista de la Casa de Bolsa Bursamétrica. Le platicaba que la CNBV de **Jesús de la Fuente** solicitó su remoción como presidente. En un escrito dirigido a la CNBV signado por **Omar Gamaliel Checa**, apoderado de la intermediaria, se establece que mediante el oficio 310-12537143/2022 de esa entidad se negó la autorización a Guzmán de adquirir una participación directa o indirecta del 18.99% de Bursamétrica "por estar sujeto a investigación tanto por la CNBV como por diversas autorida-

des por hechos probablemente constitutivos de infracciones administrativas y/o delitos previstos en las leyes financieras y/o legislación común". Más claro ni el agua.

AMEX SIGUE PASOS DE WALMART CON BANCO Y SE CONSOLIDA

No es la primera multinacional que toma una decisión de ese tipo. Sucedió con Walmart. También American Express de **Santiago Fernández** solicitó a la CNBV la terminación voluntaria de su licencia para operar un banco aquí. Dicho que hacer no se ajustó a su tradicional expertis. En consecuencia, anunció su consolidación operativa en una entidad legal.

FAVORABLE EXPECTATIVA PARA TURISMO INTERNO EN VERANO

La importancia del mercado interno para el turismo es irrefutable con el 79.5% del negocio. Su aportación se contrajo por la pandemia y aún está a 3% del 2019. Sin embargo poco a poco mejora. De hecho conforme a un sondeo de Cicotur de **Francisco Madrid** el verano pinta bien: 6 de cada 10 entrevistados del segmento A/B y C+ planean viajar y 4 de cada 10 del C y C- están en la misma circunstancia. Ojalá se concrete.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



CORPORATIVO



Gruma reportó alzas de 33 y 31 por ciento, respectivamente, en su utilidad operativa y flujo libre impulsadas por sus operaciones fuera México



ada vez son más los sectores que se suman a la adopción de tecnologías disruptivas para mejorar su productividad y eficiencia, como lo es el gremio financiero, logístico, energético, médico y todo lo relacionado con la movilidad.

Según **David Adissi**, fundador y director de n.technology, el uso de la inteligencia artificial (IA) y el internet de las cosas (IoT) impulsará un incremento en la producción y automatización de datos de esas áreas. Se estima que el aumento oscilará entre 20 y 30 por ciento, lo que representa un avance considerable en términos de rendimiento.

La clave para entender este fenómeno radica en la capacidad de optimizar tareas, así como reducir tiempos, por lo que la digitalización se convierte en piedra angular para cada área corporativa, pues permite conocer a fondo las oportunidades de mejora, acelerar labores y permitir que los especialistas se enfoquen en proyectos estratégicos, mientras en paralelo, se toman decisiones más precisas debido a la lectura e interpretación de data.

Un ejemplo se presenta en la manufacturera donde el IoT se convierte en un aliado indispensable, y donde de acuerdo con Adissi, el acceso a monitoreos en tiempo real permite una planificación más eficiente de las acciones diarias, lo cual conlleva un aumento de calidad en los productos y servicios ofrecidos.

**La IA va a
contribuir con
3.5 billones de
dólares en la
economía de la
manufactura**

Incluso un estudio de McKinsey, al frente de **Bob Sternfels**, prevé que la IA contribuirá con hasta 3.5 billones de dólares en valor económico para la manufactura a nivel mundial para 2025, además de promover ahorros hasta por 630 mil millones de dólares para el sector manufacturero global.

México no es ajeno a esa tendencia, donde al menos 15 por ciento de las firmas de ese sector tienen en ejecución procesos productivos basados en nuevas tecnologías, y apenas se ve como el comienzo.

LA RUTA DEL DINERO

Según fuentes del panismo yucateco existe preocupación en la entidad por la abierta intención del gobernador, **Mauricio Vila**, para empujar como su sucesor al actual secretario de Educación, **Liborio Vidal**, sólo que abanderaría los colores de Morena. Y es que además de dividir al blanquiazul, la molestia estriba en que tal designación iría en contra de los acuerdos entre las dirigencias nacional y estatal del PAN. También sería un contrasentido con la opinión de sus bases que se inclinan por el mejor posicionado en las encuestas, y donde el alcalde de Mérida, **Renán Barrera**, goza de todas las preferencias al interior del partido... Gruma, que lleva **Juan Antonio González Moreno**, informó que al segundo trimestre del año la innovación y la alta demanda de sus productos de mayor valor agregado a nivel global, principalmente en Estados Unidos, le permitieron crecimientos en su volumen de ventas, ingresos y flujo libre. Hablamos que la facturación fuera de México del gigante de la harina de maíz y la tortilla representa 72 por ciento de sus ingresos totales y 82 por ciento del EBITDA.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

PEMEX:
¿TODO MAL?

Este año tiene vencimientos de deuda de Dlls. \$4 mil 600 millones (de un total que debe de Dlls. \$107 mil millones, según su más reciente reporte financiero)



La estrategia peor ejecutada del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** fue la de Petróleos Mexicanos. La primera promesa del Presidente era elevar la cifra de producción petrolera diaria de 1.65 millones de barriles a 2.4 millones. Incluso llegó a hablar de 2.6 millones de barriles. Pero eso nunca

se logró, y el Presidente tuvo que rehacer su discurso, poniendo en la práctica un límite de 1.9 millones de barriles al día.

Un segundo fracaso se materializó estos días: la calificadora Fitch ratings le redujo a grado especulativo la calificación de deuda, y le puso en perspectiva negativa. Pero hay muchos más. Su reciente explosión y la revelación —después de guardar silencio—, de que sí hubo un derrame de petróleo en Ek Balam los días previos, no le han ayudado en estas semanas (generándole un daño reputacional internacional considerable).

Pero lo grave es que al interior del gobierno ya se habla con insistencia de que Pemex no hizo la tarea, y el problema es que las finanzas públicas de todo el aparato gubernamental pueden quedar comprometidas por esa colección de fracasos. Recuérdesse que tan solo este año la empresa tiene vencimientos de deuda de Dlls. \$4 mil 600 millones (de un total que debe de Dlls. \$107 mil millones, de acuerdo con su más reciente reporte financiero).

*Al interior
del gobierno
ya se habla
que Pemex no
hizo la tarea*

Petróleos Mexicanos dice que ya es rentable. En su primer trimestre señaló que arrojó una utilidad neta de \$56 mil millones de pesos. Pero tras lo ocurrido con Fitch, con la explosión y con el derrame, es posible

que el próximo 28 de julio, cuando presentará sus resultados del primer semestre de 2023, sea fuertemente cuestionada acerca de su plan para responder a la baja en la calificación y para hacer sostenible su futuro en el largo plazo, sobre todo en un contexto de descarbonización veloz de la movilidad global.

Pemex está jugando con fuego. Pareciera que reporta buenos números para “taparle el ojo al macho”, pero no tiene un plan sólido para deshacerse de su carga. Vive una trampa, y probablemente será una granada que podría explotar financieramente en el primer minuto del siguiente gobierno en 2024. Veremos.

AMERICAN EXPRESS

La institución que encabeza **Santiago Fernández Vidal** consolidó su estructura legal en México deshaciéndose de las dos entidades que la conformaban. Ahora todo quedará bajo el paraguas de American Express Company (México), lo que facilitará eficiencias de operación. Todas las tarjetas y seguros ya son ofrecidos por esa entidad y la empresa pidió la terminación voluntaria de su licencia bancaria.

SANTANDER

El banco que dirige en México **Felipe García Ascencio** acordó con los gobiernos de **Rutilio Escandón**, de Chiapas; y **Mauricio Kuri**, de Querétaro, atender a dos mil pequeñas empresas con oferta preferencial de productos. Habrá enfoque particular en artesanos.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



OPINIÓN

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**
ALBERTO AGUILAR

HDI viento en popa en seguros de autos, primas por 9,660 mdp y con clientes vía whatsapp

Dadas las oportunidades en el país, y más en los seguros, otra compañía que avanza en caballo de hacienda es la alemana HDI, que llegó en 2009 y que desde entonces ha crecido 9 veces el tamaño de sus pólizas.

Es parte de la multinacional Talanx que factura 53,400 mde y posee también a la reaseguradora Munich Re.

México es uno de sus mercados estratégicos y aquí la comanda el ejecutivo de León con 52 años Juan Ignacio González, quien tomó las riendas en 2015. HDI Seguros es la número 5 en autos y la preside el alemán Wilm Langenbach. Ya se recuperó del bajón de la pandemia. Tras caer 7% en 2021, el año pasado creció 21% y en éste al primer trimestre un 27%.

González estima que en el resto del año

continuará la reactivación con altibajos, máxime que 7 de cada 10 coches no tienen seguro.

A la fecha sus primas ascienden a 9,660 mdp que le dan un 6.5% del mercado de autos, superada por Qualitas, GNP, Chubby Axa.

HDI tiene un millón 200,000 autos asegurados de 700,000 clientes que atienden 9,000 agentes. Se ha diversificado y de sus primas, 20% corresponden a daños. También camina la reciente alianza con Bupa de Fernando Lledó para gastos médicos. Ya tiene 1,000 pólizas.

Un reto para los seguros de auto es la inflación. El costo de las reparaciones por siniestros se ha incrementado 20%. Gracias al alza de las tasas, que mejora las reservas contables, no todo el impacto se ha repercutido.

Al primer trimestre para HDI el costo de la

sinistralidad se ha elevado 27% con todo y que la frecuencia de los accidentes se ha mantenido, lo mismo que los robos. Lo que sí es que los ladrones han elevado su preferencia por los autos de lujo.

En 2022 según la AMIS de Norma Alicia Rosas, el robo de autos asegurados significó 60,520 unidades, 2.6% menos que en 2021.

Una novedad que pronto verán los clientes de esta aseguradora es la comunicación por "whatsapp". El lanzamiento de "HDI Contigo" está previsto para la próxima semana, con lo que serán pioneros en el segmento de autos y facilitará la comunicación para siniestros o robos.

Así que sin bajar la guardia.

GUZMÁN A BUEN RESGUARDO EN CANADÁ Y EL ESCRITO A CNBV

Hay quien ubica en Canadá a Roberto Guzmán dueño de Escorfin y accionista de la Casa de Bolsa Bursamétrica. Le platicaba que la CNBV de Jesús de la Fuente solicitó su remoción como presidente. En un escrito dirigido a la CNBV signado por Omar Gamaliel Checa, apoderado de la intermediaria, se establece que mediante el oficio 310-12537143/2022 de esa entidad se negó la autorización a Guzmán de adquirir una participación directa o indirecta del 18.99% de Bursamétrica "por estar sujeto a investigación tanto por la CNBV como por diversas autorida-

des por hechos probablemente constitutivos de infracciones administrativas y/o delitos previstos en las leyes financieras y/o legislación común". Más claro ni el agua.

AMEX SIGUE PASOS DE WALMART CON BANCO Y SE CONSOLIDA

No es la primera multinacional que toma una decisión de ese tipo. Sucedió con Walmart. También American Express de Santiago Fernández solicitó a la CNBV la terminación voluntaria de su licencia para operar un banco aquí. Dicho que hacer no se ajustó a su tradicional expertis. En consecuencia, anunció su consolidación operativa en una entidad legal.

FAVORABLE EXPECTATIVA PARA TURISMO INTERNO EN VERANO

La importancia del mercado interno para el turismo es irrefutable con el 79.5% del negocio. Su aportación se contrajo por la pandemia y aún está a 3% del 2019. Sin embargo poco a poco mejora. De hecho conforme a un sondeo de Cicotur de Francisco Madrid el verano pinta bien: 6 de cada 10 entrevistados del segmento A/B y C+ planean viajar y 4 de cada 10 del C y C- están en la misma circunstancia. Ojalá se concrete.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

PEMEX, UN DESASTRE ANUNCIADO

CARLOS LÓPEZ JONES

La semana pasada, la calificadora de deuda Fitch, redujo la nota de Pemex y la dejó en B+, es decir, existe un riesgo importante de que Pemex no pueda pagar sus deudas en el futuro. Cabe mencionar que en 2018, la misma calificadora tenía a Pemex en grado BBB, con Grado de Inversión, lo que significaba que era muy poco probable que Pemex no pagara sus deudas

Durante los cinco años de esta administración, el Gobierno ha cometido muchos errores estratégicos y de dirección en Pemex, que han provocado que la calificadora considere a Pemex como un Bono Basura, altamente especulativo

En primer lugar, mientras que el resto de las grandes empresas petroleras del mundo han decidido reducir su huella de carbono y se han comprometido a ser neutrales en emisiones de carbono para 2050, Pemex

compró una refinería, Deer Park, lo que aumenta su huella de carbono y está construyendo Dos Bocas, lo que incrementará aún más la cantidad de toneladas de carbono que emitirá a la atmósfera en los próximos años. Shell por ejemplo, con el dinero que recibió de Deer Park, construirá un parque eólico y una planta de hidrógeno verde, para sustituir hidrógeno gris, por lo que reduce su huella e invierte para reducirla más

En segundo lugar, Pemex le ha dado prioridad, por órdenes del Presidente López Obrador, a la construcción de Dos Bocas, por lo que ha reducido su presupuesto de mantenimiento dando como resultado que el número de accidentes por cada millón de horas trabajadas pasara de 0.22 en 2018, a 0.56 en 2023 y subiendo, ya por encima de la media internacional para este tipo de empresas. Cada accidente, además de las pérdidas humanas, provoca una caída temporal en la producción de Pemex o incluso puede tener daños de mayor plazo y demuestra lo poco que le importa su personal

Por si fuera poco, Pemex miente sobre los derrames de crudo y gas. La semana pasada, fue la segunda oca-

sión en que un organismo ajeno dio la alerta sobre un derrame muy importante de Pemex, lo que demuestra en los hechos a los inversionistas, que Pemex no revela toda la información relevante sobre sus operaciones y, por ello, no es digno de confianza

La degradación de la calificación de Pemex provocará que menos fondos de inversión estén dispuestos a comprar papeles de deuda de Pemex, por lo que Pemex deberá pagar una mayor tasa de interés, lo que reducirá aún más su presupuesto de operación en los próximos años y generará más problemas.

Pemex puede salir adelante, si se compromete a ser neutral en emisiones de carbono en 2050, y para lograrlo deberá planear el cierre de por lo menos tres refinerías viejas en operación, mismas que lejos de generarle utilidades, le están provocando muchas pérdidas. Eso no sucederá en lo que resta de este sexenio. Gane quien gane en 2024, tendrá que tomar decisiones difíciles en Pemex

Director de Consultoría e
n Tendencias.com.mx
Twitter: @Carloslopezjone



En la polarización, mantener al país a flote

Es un hecho que la historia no va a tratar bien a este régimen, por más carisma que derroche el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Los efectos negativos que dejará en materia de seguridad, economía y la profunda división social hará que haya el recuerdo de un muy mal gobierno y que queden en el anecdotario algunas de sus excentricidades.

Tal como ahora muchos evocan gobiernos como los de Luis Echeverría o José López Portillo, sexenios que llevaron al fracaso a la economía mexicana y solo con referencias como esas de defender al peso como un perro o llorar en un informe de gobierno. Nada más.

Pero, hoy, lo importante es aquí y ahora. Cómo poder rescatar el funcionamiento del Gobierno federal en este cierre de administración cuando claramente el Presidente ha caído en la obsesión de destruir la imagen pública de una mujer a la que ve como su nueva y más peligrosa adversaria.

El hombre más poderoso de la política mexicana, el Presidente más carismático y popular de los años recientes, tiene en la mira devastar las posibilidades políticas y económicas de una senadora y empresaria a la que

alguna vez invitó a su propio gobierno. Y va con todo.

La polarización del discurso de López Obrador lo aleja de una función presidencial para ubicarlo como un colérico jefe de campaña de su partido político, Morena, con el único fin de conservar el poder presidencial con “una” *corcholata*.

Ese paso en pocas semanas de una oposición desarticulada, sin rostro, ni rumbo, a una opción real de alternancia en el poder el próximo año encendió los focos de alerta en Palacio y ya se eligió el camino más radical.

El problema es que, a la par de la mayor incitación a la ruptura social, hay un ambiente generalizado de violencia e impunidad que se ve más difícil de detener.

Y en lo económico, hay la buena noticia de que la resiliencia del mercado interno, con tasas positivas de crecimiento del consumo y la inversión, van a ayudar a alcanzar las metas de crecimiento previstas.

Pero no hay garantía de que los requerimientos de gasto público, totalmente volcado al objetivo de conservar el poder a como dé lugar, puedan ser cubiertos de forma sana con los ingresos fiscales.

Ya lo estamos viendo, el gasto asistencialista se va a desbordar, la información de cómo

se gastan los recursos en los llamados programas del Bienestar será prácticamente ausente y esto puede derivar en desequilibrios presupuestales que podrían dejar a las finanzas públicas prendidas de alfileres para la siguiente administración.

Y ahí está Petróleos Mexicanos, degradado en su deuda a nivel de papel basura. Esto implica mayores costos de financiamiento para una empresa que tendrá que pagar más, mucho más y con cargo a las finanzas públicas ante la decisión de abrir las arcas de par en par para financiar a la petrolera más endeudada del mundo.

Ya no hay duda de que López Obrador apuesta su resto en contra de Xóchitl Gálvez para tratar de frenarla al costo que sea, aunque ese costo sea la misma salud económica, social y política del país.

A ver qué historia cuentan nuestros nietos de estos tiempos, pero por ahora, lo que hay es un país que mantener a flote.

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



Pemex quema su clase mundial

A sí como hemos aplaudido que contra viento y marea Pemex, en manos de Octavio Romero Oropeza, continúe con sus objetivos de operación y producción de la mejor manera y crecientes resultados; también es necesario señalar que debe ser congruente dentro del mercado en donde compite y con el que se relaciona, no puede aspirar a ser una empresa de clase mundial tapando el pozo con un dedo.

Y eso parece que ocurrió en días recientes, o por lo menos así lo denuncian más de una docena de empresas de la sociedad civil inscritas en Iniciativa Climática de México (ICM), que alertaron acerca de un derrame de hidrocarburos en el Golfo de México en la misma zona en la que el pasado viernes 7 de julio se registró el incendio de la plataforma Nohoch-A, en la Sonda de Campeche.

Imágenes satelitales dadas a conocer por el geógrafo Guillermo Tamburini registraron un derrame de crudo de otra de las plataformas de la zona, y permiten suponer que el derrame inició el pasado 4 julio; para el 12 de julio se extendía unos 400 kilómetros sin que las autoridades den aviso sobre las causas y consecuencias del mismo.

La organización cita que en otra revisión, de la misma zona en junio, se observó en otro derrame con una extensión aproximada de 270 kilómetros. Y denuncian que en los últimos dos años, se ha registrado un aumento de 152% en la frecuencia de “accidentes” de Pemex.



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

La ICM registra que entre 2020 y 2022 la gravedad de los siniestros de Pemex aumentó 126%, mientras que el presupuesto destinado al mantenimiento de instalaciones se redujo 49%. “La emergencia climática, la precariedad de la industria y la irresponsable apuesta por este modelo fósil es garantía de que Pemex, la CFE y las empresas privadas, como TC Energy, que operan con combustibles fósiles en nuestro país, volverán a ser noticia con un nuevo derrame, explosión o fuga en un futuro próximo, amenazando siempre nuestro presente y futuro”, apunta la organización.

MOVILIDAD ELÉCTRICA, YA

Tampoco podemos negar que algo se cocina, aunque los chefs todavía se encuentren en la Torre de Babel. Apenas se publicó la Estrategia Nacional de Movilidad Eléctrica (ENME) en el portal de la Conamer por parte de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, y ya la industria automotor levantó la mano.

La Asociación Mexicana de Distribuidores de Autos (AMDA), la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la Asociación Nacional de Pro-

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 415

Costo: 78,592

2 / 2

Guadalupe Romero

ductores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT) y la Industria Nacional de Autopartes (INA) externan sus inquietudes acerca de la ENME, externaron que encontraron áreas de oportunidad para lograr que la electromovilidad no sólo sea una cuestión de incremento en la oferta y ventas de vehículos de bajas emisiones, sino que el país cuente con visión y políticas públicas integrales de corto, mediano y largo plazo, así como las herramientas y acciones necesarias para su adopción, incluyendo la producción y exportación.

REMANENTES

Ya que hablamos de autos un fitu fitu bien fuerte y claro para General Motors. Presentó, rediseñada desde cero, la nueva Chevrolet Traverse 2024 en el segmento de las SUV medianas. Está bella, funcional y tecnológicamente a la altura de lo que muchas veces buscamos y los chinos nos confunden.

La Traverse está propulsada por un motor turboalimentado de 2.5 litros completamente nuevo que genera 315 caballos de fuerza y 317 libras-pie de torque según estimaciones de GM, lo que brinda mayor potencia que los modelos anteriores, incluido un aumento del 19 % en el torque.

Se combina con una transmisión automática de ocho velocidades y tracción integral disponible. Ofrece un equipamiento significativo, comenzando con Chevy Safety Assist estándar, un conjunto de características de seguridad y tecnologías de asistencia al conductor, ¡bien bonitas!

Aprovechando, y por último un aplauso por su reciente designación, sin improvisación y carrera exitosa en finanzas, GM anunció la designación de Norm de Greve como vicepresidente senior y director ejecutivo de Mercadotecnia. Se desempeñó anteriormente en CVS Health como Chief Marketing Officer desde 2015. El nombramiento es efectivo a partir del 31 de julio de 2023, reportará al presidente de GM Company, Mark Reuss.

EMPRESAS CON EQUIDAD

Cada vez son más las empresas de diversos rubros que implementan políticas de diversidad e inclusión, por ejemplo, Pfizer México, de María Constanza Losada; AON México, con Juan Segura, y Citibanamex, que dirige Manuel Romo, mismas que se posicionan en el Ranking Súper Empresas para Mujeres 2023 al igual que la Entidad Mexicana de Acreditación (ema), que preside Raúl Tornel y Cruz, ya que este organismo enfocado a la acreditación de laboratorios de ensayo, de calibración, clínicos, a organismos de certificación y a unidades de inspección, entre otras áreas también se pronuncia por fomentar prácticas, políticas y programas de recursos humanos relacionados a la mujer y que se abran más espacios en los procesos que conlleva esta actividad, la cual es vital para que nuestro país incursione en nuevos mercados con productos y servicios confiables para los consumidores.



MOSAICO RURAL

¿Inteligencia artificial en el campo mexicano?

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**



La inteligencia artificial (IA) está tomando un papel cada vez más preponderante en el mundo y en diversas actividades, es inspiradora y tiene el potencial de eliminar la pobreza y hacer el mundo más fácil, aunque hay riesgos en el camino, ya que en algunos países está orientada más al campo militar.

La IA es la combinación de algoritmos planteados con el propósito de crear máquinas que presenten las mismas capacidades que el ser humano, es decir, se imiten los procesos de inteligencia humana. Por ello, su implementación en el sector rural mexicano y la seguridad representa una gran oportunidad para nuestro país.

Sin embargo, en el sector primario el reto es enorme y se requiere de la convergencia de instituciones públicas y privadas, los tres niveles de gobierno y la

iniciativa privada para hacerlo realidad.

Hoy en día en nuestro campo usamos drones desarrollados hace 10 o 15 años y, principalmente, para levantamientos topográficos, dispersión de semillas, detección de plagas, enfermedades, aplicación de fertilizante o de algunos otros agroquímicos y no son autónomos, es decir, ocupan un piloto humano que lo dirige.

Es importante también que las instituciones educativas y, sobre todo, las especializadas en el campo, contemplen el desarrollo de esta valiosa herramienta tecnológica en el sector primario.

Estimado lector, ¿se ha dado cuenta que esta tecnología ya la utilizamos a diario? Tan solo ver el celular y las diferentes aplicaciones instaladas en él o en nuestros equipos de cómputo.

LA INFANCIA PERDIDA EN LA ZAFRA

Esta actividad económica de la caña de azúcar representa un tema estratégico para estados como Quintana Roo, que atrae cada ciclo productivo a familias enteras desde los estados vecinos de Chiapas y Oaxaca.

Con estos llegan menores de edad que aprenden de sus padres, aunque en la mayoría de los casos dejan los estudios truncos.

Ricardo Hernández Ruiz, para el portal Gatopardo, detalla este tema a fondo en un reportaje que incluye entrevistas a diferentes actores involucrados en esta importante actividad económica. Se los recomiendo. Crea Agricultura Comisión Sectorial de Normalización Agroalimentaria y sus funciones

Una buena noticia es la creación, por parte de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, de la Comisión Sectorial de Normalización Agroalimentaria, ya que será una instancia consultiva en el apoyo técnico para el desarrollo y creación de estrategias en la elaboración, modificación o cancelación de normas oficiales mexicanas (NOM) y de estándares, del ámbito de competencia de la dependencia federal.

La dependencia publicó el acuerdo de creación en el Diario Oficial de la Federación (DOF), donde se precisan las políticas, criterios y lineamientos generales que deberán observar las áreas técnicas coordinadoras de los subcomités y grupos de trabajo integrantes del Comité Consultivo Nacional de Normalización Agroalimentaria.

Esto fortalecerá el andamiaje legal de nuestro sector primario y brindará certidumbre a las actividades productivas. Enhorabuena.