



# CAPITANAS

## Análisis de sensibilidad

Para que el próximo año las cosas salgan tal como se propone en el Paquete Económico, que entregó al Congreso el Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, la economía tendrá que crecer al menos 2.5 por ciento, la inflación anual ubicarse en 3.8 por ciento, el dólar promediar 17.1 pesos, la tasa de interés bajar de 10 por ciento y la producción petrolera alcanzar un millón 983 mil barriles diarios.

Estas son las bases en las que se soportan todas las estimaciones de ingresos públicos para el próximo año, y que a su vez definen la capacidad de gasto del Gobierno.

Sin embargo, es importante tener en cuenta qué tanto afectaría el movimiento de estas variables lo que se estima en el análisis de sensibilidades.

Así, el Gobierno federal está considerando que por cada medio punto porcentual adicional de crecimiento se estarán recaudando 24 mil millones de pesos extra. En cuanto al tipo de cambio, por cada 20 centavos de apreciación, los ingresos caerían en 7 mil 500 millones de pesos.

Para el petróleo, por cada dólar que aumente el precio del barril -fijado en 56.7 dólares- el Gobierno tendría 13 mil 400 millones de pesos adicionales y si se lograra una extracción de crudo adicional en 50 mil barriles diarios, esto incrementaría los ingresos en 17 mil millones de pesos.

Por otro lado, y aunque no se esperan ya grandes alzas, se estima que 100 puntos base más en la tasa de referencia tendrían un impacto en el costo financiero de hasta 30 mil 500 millones de pesos.

Ya se verá si todo marcha de acuerdo al plan.

## Emisiones contaminantes

Este jueves se presenta un reporte que da cuenta de las emisiones contaminantes en México, cuáles son los sectores que más contaminan y las propuestas para enfrentar esta situación.

El banco de desarrollo CAF, que en México encabeza **René Orellana**, dará a conocer esta información en el Reporte de Economía y Desarrollo titulado "Desafíos globales, soluciones regionales: América Latina y el Caribe frente a la crisis climática y de biodiversidad".

Entre los hallazgos a destacar está que en México la temperatura media aumentará, reduciendo las precipitaciones y volviéndolas menos predecibles, lo que dañará principalmente al sector agropecuario.

Además, se menciona

que el País es el segundo con mayores emisiones de gases de efecto invernadero de América Latina, con el 17 por ciento del total de la región, de las cuales casi una tercera parte proviene del sector industrial con el 31 por ciento.

En la presentación del reporte se tiene contemplada la asistencia del representante en México de CAF, el presidente ejecutivo del mismo, **Sergio Díaz Granados**, y **Gabriel Yorrio**, subsecretario de Hacienda.

## Inversión sustentable

Mars Inc. dará a conocer una medida para lograr su objetivo de cero emisiones.

La empresa, que produce M&M'S, Snickers y Turin bajo la bandera Mars Wrigley, que en Latinoamérica Norte



**ANDREA AMOZURRUTIA...**

La Directora de Finanzas y Sustentabilidad de Grupo Herdez acaba de recibir el premio "Pionera Mundial de los ODS" del Pacto Mundial de la ONU, que reconoce a líderes empresariales que impulsan los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Es la primera mujer mexicana galardonada con este reconocimiento internacional.

capitanea **Gabriel Fernández**, anunciará una inversión de mil millones de dólares en los próximos tres años para respaldar su Plan de Acción Carbono Cero 2050.

Con esto busca disminuir las emisiones contaminantes en 50 por ciento para 2030 en toda su cadena de valor, con el objetivo de alcanzar cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en 2050.

Entre otras acciones que Mars Inc realiza es que todas sus plantas de manufactura en México utilizan electricidad proveniente de energía eólica.

De igual manera, por más de una década ha transformado residuos de empaques en productos artesanales mexicanos, lo que significa que más de 60 toneladas de residuos de empaque se han convertido en bolsas, carteras, estuches, canastas, entre otros, comercializados en diferentes tiendas de M&M'S en el mundo, Chocoboutiques Turin en México y Amazon Handmade.

## Van por influencers

La plataforma mexicana pa-

ra la gestión de influencers y creadores de contenido, Blind Creator, cofundada y dirigida por **Heinz Sohm**, cerró una ronda de inversión serie presemilla por 10 millones de pesos.

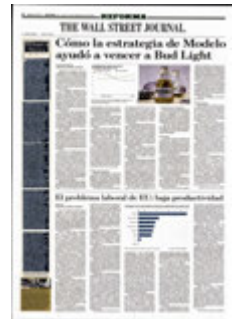
Con los fondos recaudados, contempla crecer en la gestión de influencers. Es considerada el primer CRM (Customer Relationship Management) de su tipo para el mercado hispanohablante.

El objetivo de la firma es hacer más eficiente el trabajo de relación con marcas, influencers y sus representantes, así como ofrecer información de alta calidad y maximizar el impacto para sus clientes potenciales.

Entre sus principales diferenciadores están la visibilidad de impacto en tiempo real de una campaña, al tener datos fidedignos de las audiencias de los creadores, directamente de las redes en las que trabajan.

La empresa estima que en México hay más de 670 mil influencers, el país de América Latina con mayor cantidad de creadores de contenidos después de Brasil y Argentina.

capitanes@reforma.com



# What's News

**Ford Motor** llegó a un nuevo acuerdo laboral tentativo con el sindicato canadiense Unifor, evitando lo que habría sido una segunda huelga en las operaciones de la armadora en menos de una semana. Unifor y la compañía no divulgaron detalles del trato, que cubre a unos 5 mil 600 miembros en instalaciones canadienses de Ford. El sindicato dijo que presentaría detalles a miembros previo a un voto de ratificación. Unifor representa a alrededor de 18 mil trabajadores en GM, Ford y Stellantis en Canadá.

◆ **Goldman Sachs** está en negociaciones para vender GreenSky a un grupo de firmas de inversión por mucho menos de lo que pagó por el prestamista de especialidad, una retirada costosa de una parte clave de un experimento fallido del banco de Wall Street en créditos al consumidor. Un trato, con firmas de inversión como Sixth Street, Pacific Investment Management y KKR, estaría valuado en unos 500 millones de dólares, menos de una tercera parte de lo que Goldman pagó hace apenas año y medio.

◆ **Budweiser**, dueño de Anheuser-Busch InBev, anunció que ha dejado de cortar las colas de sus famosos caballos Clydesdale tras meses de presión de activistas de derechos de los animales quienes afirman que la práctica es cruel. La concesión del

coloso cervecero llega al tiempo que trata de sortear las guerras culturales, luego de una reacción negativa de los consumidores por una promoción con el influencer transgénero Dylan Mulvaney. Budweiser tiene docenas de caballos Clydesdale en sus cervecerías en St. Louis, Missouri.

◆ **General Mills** registró ventas más altas en su trimestre más reciente. El productor del cereal Lucky Charms y harina Bisquick reportó que los ingresos subieron 4% en el trimestre al 27 de agosto, con los ingresos impulsados nuevamente por aumentos de precios. Esos precios más altos ayudaron a elevar el margen bruto de la empresa, aunque un incremento en gastos fijos le comió a las ganancias netas. Las ventas trimestrales también fueron impulsadas por una renovación modesta del inventario minorista.

◆ **La ofensiva de Nueva York** contra Airbnb y otras compañías de rentas temporales ya está teniendo un efecto en huéspedes y anfitriones. En busca de alojamiento, algunos visitantes se están uniando a grupos en línea donde los neoyorquinos buscan subarrendamientos y otras estancias a corto plazo. Otros están haciendo reservaciones a corto plazo que no cuentan con las protecciones de sitios como Airbnb y Booking.com. Muchos están pagando más por hospedarse en un hotel.



## Crack de bonos en México

El rally alcista de las tasas de los bonos llamados “M”, que empezó en agosto y continuó en septiembre, ya puede caracterizarse como un *crack*, uno del que seguramente no se van a recuperar en 2023.

Cierto que el fenómeno es en el mercado de bonos de todo el mundo, pero en México la magnitud es mayor debido a factores locales.

Algunos números nos pueden dar una idea de lo que ha pasado:

En el acumulado de agosto a septiembre, el *treasury* de 10 años (Tsy10) ha subido 40 puntos básicos (pb), con lo que cerró el martes 19 de septiembre en 4.37 por ciento.

El símil en pesos es el bono llamado “M”, que vence en mayo del 2033 (M33), el cual ha repuntado 88 pb entre agosto y septiembre, para ubicarse el martes en 9.68 por ciento.

¿Qué quiere decir esto?

Pues que el tenedor de este bono ha perdido mucho dinero, ya que aritméticamente el alza de las tasas de los bonos significa la baja de sus precios.

A mayor plazo de un bono, los movimientos de las tasas vulneran más los precios, esto es la sensibilidad.

En un bono de 10 años,

cada aumento de un pb en su tasa significa la caída en su precio de 0.06 por ciento, es decir, que entre enero y septiembre, el M33 ha perdido el 5.28 por ciento de su valor.

Por ejemplo, en una inversión de 100 millones de pesos, esto se traduciría en una pérdida de 5 millones 280 mil pesos ¡En un mes y medio!

De ahí súmele según el tamaño de los portafolios.

Esto es lo que vemos en cualquier portafolio, ya sea Afore o Fondo, entre otros; son las famosas minusvalías.

¿Cuál es el origen de este rally alcista de las tasas de los bonos en México? ¿Regresarán pronto a donde estaban al principio de agosto?

Los factores que han empujado el canal alcista de los bonos mexicanos son básicamente dos grupos:

1. El externo: el brinco de los rendimientos de los *treasuries*, producto de una pésima lectura del tránsito al nuevo modelo económico mundial, que está pasando por la reindustrialización, vía la sustitución de importaciones con el uso del déficit público en Estados Unidos (ver En el Dinero del 7 de septiembre: “Incuba economía de EU un boom”).

2. Los internos: errores estratégicos en la interpretación y el diagnóstico del ciclo de tasas de Banxico, un reconocimiento muy tardío de que la economía mexicana se está sobrecalentando y la expectativa de un déficit fiscal muy abultado para 2024.

Todavía hace dos semanas, las encuestas de expectativa terqueaban con que Banxico iba a empezar a bajar su tasa de referencia en 2023, iniciando un ciclo violento de ajustes.

Antier, en la actualización de proyecciones de la OCDE, dentro de la estimación de las tasas de referencia de los países emergentes, se puso la tasa de Banxico en 11.25 por ciento hasta mediados de 2024.

Es una visión más realista, pero que tiene un costo en tasas más altas de los bonos por un periodo largo.

El último desatino del mercado local fue el nunca incorporar que la economía se estaba sobre calentando y que eso hacía imposible que Banxico bajara su tasa de referencia (ver En el dinero del 31 de agosto: “Hasta podría subir Banxico”).

Luego vino la sorpresa:

El viernes 8 de septiembre por la tarde, la Secretaría de Hacienda presentó los Crite-

rios de Política Económica para 2024, donde contempla un déficit fiscal de 4.9 por ciento y en especial un déficit primario de 1.2 por ciento del PIB, lo que implica más colocación de papel y presiones a las tasas.

El diagnóstico de cuando va a acabar no es nada halagüeño:

■ La Reserva Federal mantendrá su política restrictiva todavía mucho tiempo, de hecho, ayer en su Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas en inglés), aunque dejó sin cambio las tasas de los fondos federales en 5.25-5.50 por ciento, en el nuevo diagrama de puntos prometió un apretón más, seguramente para noviembre, para alcanzar un techo de 5.50 a 5.75 por ciento.

El Comunicado de la Fed fue monetariamente duro, subió sus expectativas de crecimiento y perfiló una pausa larga en el techo de la tasa.

“Una rayita más al tigre” para las tasas “M”, se van a volar.

■ El sobrecalentamiento de la economía mexicana va creciendo y la sobrecolocación de bonos por el déficit fiscal todavía ni empieza, será hasta el 2024.

Por lo tanto, aunque veamos altibajos, esta historia todavía no termina.



# Déficit preocupante

**E**n mi columna del 15 de diciembre del 2022, cuando el presidente López Obrador (AMLO) seguía ufandándose de su disciplina fiscal y que no había contratado deuda adicional (lo que era falso), concluí que después de agotar los guardaditos de los diferentes fondos y fideicomisos gubernamentales y ante la proliferación de subsidios y los crecientes despilfarros de sus proyectos “el déficit bien puede rebasar el 5 por ciento del PIB y complicar el cierre de sexenio”.

Nótese que, en ese entonces, el programa económico para 2023 contemplaba un déficit público de 3.6 por ciento para este año y de tan sólo 2.2 por ciento en 2024, por lo que hablar de más de 5 por ciento en ese momento quizá pareció exagerado a algunos. Hoy sabemos que no hubo tal exageración. El paquete económico para 2024 que comenté la semana pasada habla de un déficit público de 4.9 por ciento y si consideramos los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que para muchos son un indicador más adecuado del desequilibrio presupuestal, el número se eleva al 5.4 por ciento.

Ese nivel, por cierto, es similar al que se registró en los años previos a las crisis de los sexenios que conformaron la Docena Trágica. En las administraciones de Luis Echeverría y López Portillo el déficit público fue creciente al igual que en la actual y promedió alrededor del 5 por ciento dos años antes de que se desplomara la economía. En ambos casos, el desorden presupuestal, el petróleo y el tipo de cambio fijo jugaron un papel determinante en el triste desenlace económico para nuestro país.

AMLO, al igual que Echeverría en los años setenta del siglo pasado, heredó una situación fiscal sólida, pero también al igual que aquel gobierno, se ha dedicado a despilfarrar, a pesar de su retórica de austeridad, el dinero público en transferencias para comprar lealtades electorales, apuntalar a las empresas perdedoras del estado y en proyectos improductivos.

Los RFSP de un 5.4 por ciento del PIB son una estimación que me parece se quedará corta ante la realidad. El afán de terminar

todos sus proyectos inútiles, así como de ganar a toda costa los comicios electorales de junio se traducirán, muy probablemente, en un déficit todavía mayor al presupuestado. Al mismo tiempo, existe la posibilidad de que a pesar de la expansión tan significativa del gasto público, la economía avance a un ritmo menor al de este año ante un debilitamiento de Estados Unidos y el nivel elevado de las tasas de interés, lo que pudiera mermar los ingresos impositivos.

No extraña, por tanto, que lleguemos al último año de la gestión de AMLO con números fiscales que si bien pueden hacer que en 2024 se libre apenas la aparición de una crisis, comprometerán al próximo gobierno. Y digo librar apenas, porque mucho dependerá todavía de su reacción durante las elecciones, del nivel creciente de inseguridad en el país, así como si sale con alguna otra tontería que trastorne el desempeño de la actividad productiva y los planes de inversión de las empresas.

Lo que no hay duda es que AMLO dejará una situación económica bastante

complicada a la siguiente administración. De arranque, un fuerte desequilibrio en finanzas públicas, que aumentará más por el legado de transferencias improductivas, las pérdidas de Pemex y Comisión Federal de Electricidad, así como por los recursos crecientes que se destinarán a sostener los proyectos perdedores de su gobierno.

En consecuencia, quien gane las elecciones del 2024, si quiere aprovechar la oportunidad que brinda la inversión de nearshoring y evitar una crisis económica, tendrá que aplicar un programa de austeridad para evitar que se le salgan todavía más de control las finanzas públicas. Tendrá también que lidiar con una población que se acostumbró a la dádiva gubernamental y combatir la proliferación del crimen organizado que auspician las políticas del gobierno actual. Tendrá que, además, adoptar una actitud amigable y sin confrontación con la inversión privada, así como cancelar varios de los proyectos perdedores de este gobierno. Un reto considerable para quien ocupe la presidencia.



## La 4T alista “golpazo” a casinos y empresas de juego

**E**l presidente Andrés Manuel López Obrador asaltarán en pocos días un duro golpe contra los permisionarios de casinos y salas de juego.

Mediante un decreto, el gobierno de la 4T pretende modificar el marco legal para desaparecer las máquinas de sorteos de símbolos o números, conocidas comúnmente como tragamonedas. Asimismo busca reducir los tiempos de vigencia de los permisos hasta en una década y eliminar la posibilidad de que los propietarios originales de los permisos puedan abrir más de una sala de juegos o asociarse con otro operador.

El “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones del Reglamento de la Ley Federal de Juegos y Sorteos” se encuentra, desde hace un par de semanas, en la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria para someterse al escrutinio de los usuarios y de una industria que obtiene ingresos anuales por alrededor de 15 mil millones de pesos, solamente de las máquinas tragamonedas, y que entrega a las arcas gubernamentales unos 4 mil 700 millones de pesos al año.

Según el proceso que se sigue

en la Conamer, aún se busca incorporar sugerencias de mejoras al texto. No obstante, en la Secretaría de Gobernación está claro que el margen para eliminar los cambios relevantes es prácticamente nulo, puesto que AMLO está convencido de que los funcionarios encargados de regular estos rubros han abusado de la obsolescencia de la legislación, tanto los integrantes de los gobiernos «neoliberales» como los funcionarios de su propia administración, de acuerdo con fuentes de alto nivel del gobierno.

De ahí que la elaboración y publicación de este decreto, en los términos en los que se encuentra redactado, es una de las prioridades que AMLO le encargó a su nueva titular de Gobernación, la abogada Luisa María Alcalde. También se percibe en el texto una tendencia del gobierno a obtener una mayor participación financiera del negocio, por lo que, a partir de la publicación del decreto en el Diario Oficial de la Federación, la Segob tendrá 60 días hábiles para emitir los lineamientos de cobro.

El golpe más grave a la industria de los casinos es la derogación de los artículos 137 Bis, 137 Ter y 137 Quáter, en los que se establecía que la Secretaría de Gobernación podría autorizar a los permisiona-

rios la realización de sorteos de números o símbolos a través de máquinas fabricadas en territorio nacional o legalmente importadas, identificadas en una relación que permanentemente debía estar actualizada. Esto se especificó en las reformas aprobadas durante el gobierno de Enrique Peña Nieto, en octubre de 2013.

Todos estos párrafos se dan por desaparecidos. Más aún, se reformó el Artículo 12 de ese reglamento para definir claramente que esas máquinas están prohibidas. En la versión actual ya se estable-

cía la prohibición de las “máquinas tragamonedas”, pero se les definía como “todo dispositivo a través del cual el usuario queda sujeto a la destreza que realiza en una apuesta”. En la nueva versión de la 4T, las máquinas se definen como “todo dispositivo a través del cual el usuario juega con apuesta”, justo como se tendría que definir a las máquinas que actualmente se encuentran en las salas mexicanas.

En la fracción I del Artículo 33 se establece que la vigencia máxima de los permisos será de 15 años y no de 25 como lo determina la versión actual, mientras que el Artículo 30, que brindaba a los permisionarios la posibilidad de explotar sus derechos a través de

un operador, está también derogado, por lo que el propietario de los permisos deberá ser el único responsable y beneficiario del funcionamiento de una sala de juego, además de que cada establecimiento deberá tener un permiso propio.

El único resquicio de misericordia que Luisa María Alcalde y López Obrador tendrían con esta industria es que los derechos de los casineros se respetaran hasta que se venza la vigencia de su permiso.

Los principales afectados son Caliente, de Jorge Hank Rhon; Play City, de Emilio Azcárraga, y Codere, de Gonzaga Higuero, aunque buena parte de sus derechos vencen hasta 2040.

### Posdata

Como adelantamos hace varias semanas en este espacio, el exsecretario de Seguridad de la CDMX, Omar García Harfuch, se convirtió oficialmente en aspirante a la candidatura de Morena para la gubernatura de la capital del país. A pesar de que los ultras o radicales de la 4T se resistieron, fue la jefa de García Harfuch, Claudia Sheinbaum, quien ya con el bastón de mando le aplanó el sinuoso camino. ●

@MarioMal

***El único resquicio de misericordia hacia esta industria sería que los derechos de los casineros se respetaran.***



## DESBALANCE

### ¿Se compran licencias bancarias?

:::: Con el sector financiero mexicano en etapa de reconfiguración, nos platican que *fintechs* y otros inversionistas están apostando en adquirir un banco ya establecido. Entre los anuncios recientes se encuentra el caso de Walmart que compró Trafalgar y Stori que obtuvo la Sofipo MasCaja, y ahora destaca la inversión de Kapital en el banco Autofin, que atravesaba problemas de capitalización. Nos aseguran que no se trata de casos aislados y que hay un gran interés por comprar negocios financieros regulados en operación. Parte de la explicación radica en la lentitud y complejidad para obtener una licencia en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Jesús de la Fuente Rodríguez**, pero sobre todo la oportunidad de obtener grandes ganancias en el negocio financiero. Habrá que ver qué otro banco o *fintech* cambia de manos o recibe capital fresco para beneficiar a sus propietarios.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Jesús de la Fuente

### Piden subir la guardia en carreteras

:::: Hoy se inaugura en Cancún la Convención Nacional de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar), a cargo de **Miguel Ángel Martínez Millán**. Nos comentan que el encuentro servirá para exponer los retos a autoridades, empresarios y académicos. El talón de Aquiles, nos cuentan, es la inseguridad en carreteras, pues sólo en la primera mitad del año hubo 8 mil delitos contra el autotransporte de carga como robos de mercancías, de camiones y hasta casos en que se privó de la vida a los conductores, aunque hay una cifra negra ya que varios delitos no se reportan. Los transportistas llaman al gobierno a subir la guardia ante este problema que amenaza no sólo su integridad y trabajo, sino también a las nuevas inversiones por el *nearshoring*. Otros retos, nos dicen, son profesionalizar al ramo y reducir el déficit de conductores que alcanza los 50 mil operadores y, en consecuencia, es el mismo número de camiones varados.



TOMADA DE X ANTES TWITTER

Miguel Ángel Martínez

## Nuevo liderazgo en sector inmobiliario

:::: A propósito del *nearshoring*, nos hacen ver que los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (Fibras) no sólo se preparan con desarrollos para hacer negocio en la nueva era de la relocalización de empresas, sino que también tendrán un nuevo líder. A partir del 1 de enero, **Salvador Daniel Kabbaz Zaga** asumirá la presidencia de la Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias (Amefibra), la agrupación que integra a los 16 fideicomisos en el país, con más de 2 mil propiedades y rentas trimestrales de 747 millones de dólares. Nos reportan que Salvador es el director general de Fibra Danhos y cuenta con 30 años de experiencia en bienes raíces. Antes de incorporarse a Grupo Danhos en 1993, nos explican que hizo diversos proyectos arquitectónicos en la Ciudad de México y ocupó la Presidencia de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios.





## EL CONTADOR

**1.** Que la empresa Ferrromex, que dirige **Alfredo Casar Pérez**, haya parado 60 trenes y con ellos las rutas de transporte hacia el norte del país, por el aumento en la crisis de migrantes, es una situación que afectará a toda la cadena productiva que hace uso de sus servicios. Una de ellas es la industria automotriz, por lo que, en la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, que preside **Guillermo Rosales**, se espera que el gobierno lleve a cabo las acciones necesarias para solucionar este problema lo antes posible. El tiempo es el factor principal que va a determinar el tamaño del daño e impacto que tendrá el sector si los trenes y las rutas hacia la frontera se paralizan de manera prolongada.

**2.** Las flotillas de vehículos eléctricos son la tendencia y prueba de ello es que FEMSA se alió con la armadora china BYD, que dirige **Wang Chuanfu**, para impulsar la movilidad sostenible. Resulta que BYD le presentó a **José Antonio Fernández Carbajal**, presidente de FEMSA, un prototipo de camión de carga en el Centro de Distribución de Coca-Cola FEMSA de Mixcoac en la Ciudad de México. Todo parece indicar que el camión eléctrico ya pasó la primera prueba con **Fernández Carbajal**, pero ahora falta que cumpla con un piloto de entre seis y ocho meses a partir de octubre; en el cual recorrerá cuatro rutas en el Valle de México bajo un protocolo de pruebas, para estudiar su operación y desempeño.

**3.** Quien afina los últimos detalles para el segundo Tianguis Internacional de Pueblos Mágicos es **Miguel Torruco**, titular de la Secretaría de Turismo. El evento, que se realizará del 22 al 24 de septiembre en Los Ángeles, California, busca promover la historia, cultura y tradiciones de cada una de las localidades que cuentan con esta distinción para diversificar la oferta hacia los turistas internacionales, pero también hacia aquellos mexicanos que viven en Estados Unidos. Si bien es una buena iniciativa, el programa ha perdido mucho brillo, pues antes existían recursos específicos para su desarrollo, es decir, para infraestructura, promoción, etcétera. Ésta será la segunda edición; la primera fue en Barcelona.

**4.** El líder de los industriales, **José Abugaber**, estuvo en tierras americanas para poner el nombre del sector empresarial en alto. Y es que el presidente de la Concamin participó en la primera Conferencia Anual de Manufactura de América del Norte, que se realizó en Washington; además, aprovechó para ir a la Oficina de Asuntos Laborales Internacionales del Departamento del Trabajo y reunirse con su director general, **Matthew Levin**, quien supervisa las disposiciones laborales del T-MEC. En este encuentro, **Abugaber** resaltó el cumplimiento que tienen los empresarios mexicanos en materia laboral, así como la cooperación para evitar las importaciones desde países con trabajo forzoso.



## Cerrar los ojos

**Germán Larrea** no es un modelo de empresario, tampoco Grupo México un modelo de empresa, sin embargo, de ahí a negarles la razón por detener gran parte de sus trenes y denunciar la tragedia humanitaria que viven los migrantes que cruzan México en condiciones deplorables, debe existir una distancia tan grande como un acantilado.

Su división Ferromex paró prácticamente 40% de su flota de trenes y ayer sólo movió aquellos en los cuales los migrantes decidieron bajarse. El gobierno optó por cuestionar a la empresa, que pierde 40 millones de dólares diarios por el paro, por hacerlo público. No hicieron eso ni cuando los maestros les bloquearon durante meses Michoacán, dijo el Presidente.

Aquí el punto no es, de ninguna manera, la antipatía que puedan tener el empresario con quien hoy es el jefe del Ejecutivo. El hecho concreto que una empresa fundamental para el país está denunciando una tragedia humanitaria que ya les ha rebasado, cuando ellos también son víctimas de la situación que es mucho más grave para aquellos quienes tienen que arriesgar su vida para buscar un mejor futuro.

La concentración del gobierno no debe estar en el director y las prácticas de la empresa, sino en lo que está haciendo el gobierno con un problema de dimensión humana.

### REMATE GANDALLA

Ha circulado profusamente una carta que le envió **Octavio Romero** al secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, el 18 de septiembre que, en opinión del *Padre del Análisis Superior*, parece la misiva de un estudiante de preparatoria a su papá porque no ha cumplido con el pago de la colegiatura.

El tono es como de reproche y exigencia como si fuera un papá que no está cumpliendo con el pago de la pensión acordada por un juez.

En la carta parece que le está fustigando por no cumplir con sus obligaciones. Le menciona el acuerdo que tomó el Presidente para que la SHCP “quien tenga a bien la revisión y visto bueno de todo el manejo financiero, balance presupuestal y techo de endeudamiento de Pemex en el entorno para el cierre de 2023 y las proyecciones para 2024”.

Le informa, con todo y letras en *negritas*, que cuatro días antes Hokchi Energy “notificó a Pemex el inicio del proceso de resolución de controversias por falta de pago”. Convenientemente no dice que los incumplimientos son previos

a que la SHCP llegara al rescate de la empresa estatal.

Les dice que la deuda supera los 187 millones de dólares y otra vez en *negritas* que “la empresa exige, además, el pago de intereses legales y costos financieros”.

Y deja caer una bomba amenazante: “Se hace indispensable una reunión urgente con usted y su equipo para revisar éste y los demás requerimientos expuestos en oficios anteriores, toda vez que la situación se complica día con día, ya que es importante recordar que está corriendo el sexto mes de adeudos vencidos con prácticamente todos los proveedores”.

El tono del oficio deja claras varias aristas: **Romero** considera que la situación de Pemex no es su responsabilidad y más bien es culpa del gobierno que lleva toda esta administración cargando la pesadísima losa de la empresa estatal.

### REMATE INGRATO

Desde que esta administración se presentó con la comunidad financiera internacional, el director de Pemex y sus cercanos dejaron claro que ellos no estaban al nivel. Muchos siguen riéndose de aquella jocosa definición del *Flow cash*.

Esta Secretaría de Hacienda ganó el respeto de la comunidad financiera con funcionarios serios y que se han comportado de manera adecuada hasta este momento como el actual secretario **Ramírez de la O**, así como **Arturo Herrera**, **Gabriel Yorio** y **Rodrigo Mariscal**.

En prácticamente todos los análisis sobre la deuda de México no existe ningún riesgo sobre lo que se denomina como el soberano; sin embargo, casi todos señalan los peligros para las finanzas públicas.

Es tan grande la preocupación de los analistas que en el último Paquete Económico de esta administración se hizo aún más explícito el apoyo a Pemex desde el gobierno federal para evitar dudas y temores, asumiendo totalmente como pasivo del gobierno federal.

Otra arista, quizá menos importante, es la soberbia y prepotencia con la que se hizo este oficio. Quizás alguien podría decir que se trata de un extraño manejo del lenguaje institucional; sin embargo, quienes han visto de cerca la relación y trato del director y principales funcionarios de Pemex al titular y los principales funcionarios de la Secretaría de Hacienda queda claro que dejaron por sentado de que hacen en privado... Y eso que todos son del mismo equipo.



## ¿Poca deuda? López Obrador y Ramírez de la O; Coca Cola, alianza con CAF; SAT y gasolina

El secretario de Hacienda, durante su comparecencia en la Cámara de Diputados, volvió a presumir que la deuda pública total, Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), se encontrará en 46.5% del PIB, este año. “Es menor que la contratada en los sexenios anteriores”.

Éste es el mensaje de **Rogelio Ramírez de la O**, a diputados y mercados: poca deuda pública de la 4T. Pero ¿qué tan cierto es? En primer lugar, sí es cierto que la deuda pública, bajo su medida más amplia, sí se encontrará al final de sexenio en 48.9% del PIB, más baja que la de **Calderón** y **Peña Nieto**. Sin embargo sí debemos decir: el gobierno lopezobradorista, desde luego se ha endeudado. Incluso el mismo presidente **López Obrador** reconoce que iniciaron el sexenio con 43.4% del PIB de deuda, y lo terminarán con casi 49% del PIB.

Ahora, desde luego, no es una deuda medida bajo la óptica del PIB, que preocupe. En el sexenio de **Felipe Calderón** la deuda terminó con 88% del PIB. En el sexenio de **Peña Nieto** la deuda concluyó en 79% del PIB. Sin embargo, sí preocupa el endeudamiento en el último año del presidente **López Obrador**. El paquete presentado por **Ramírez de la O** para 2024 habla de endeudarse en 1.86 billones de pesos. Y lo peor, no es para gasto de inversión. La mayoría es gasto corriente. Para inversión sólo serían 888 millones de pesos.

Este tema prende ciertas alertas. Si bien el gobierno obradorista concluirá con una deuda/PIB relativamente baja, de 49%, también es cierto que en su último año vendrán finanzas ajustadas. Vendrá un endeudamiento, no visto anteriormente. Y sin fideicomisos ni guardaditos ni reforma tributaria para elevar los ingresos públicos.

### **FUERTE FISCALIZACIÓN EN 2024**

Incluso el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en voz de su presidenta **Laura Grajeda**, también prendió las alertas amarillas por la falta de una reforma fiscal, y entonces se teme que venga una fuerte fiscalización a los con-

tribuyentes ya cautivos durante 2024. Esto lo reconoce el mismo secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, al hablar de la responsabilidad que tendrán los contribuyentes el próximo año. Así que acostúmbrese a pagar muy a tiempo sus impuestos... y desde luego a quedarnos sentados esperando el cobro de impuestos a la enorme economía informal que hoy en día ya es del tamaño de la mitad de la economía mexicana.

### **COCA COLA Y EL TEMA HÍDRICO**

Hoy Coca Cola firma una alianza con CAF, el banco de desarrollo de una veintena de países latinoamericanos. El objetivo: tener proyectos de desarrollo sustentable. Vaya, no pasa de largo el tema de la escasez de agua que afecta a refresqueros y la industria de bebidas. Y de ahí que Coca Cola a nivel latinoamericano busque, a través de CAF, tener créditos y asesorías para proyectos con eficiencia hídrica, de reabastecimiento de cuentas o agricultura regenerativa. Además, buscarían el empoderamiento económico de poblaciones con vulnerabilidad, así como la economía circular, donde el objetivo es reutilización y reciclaje. La alianza entre la compañía de bebidas y CAF será por cinco años, y la estarán firmando **Sergio Londoño**, vicepresidente de Asuntos Públicos de Coca Cola América Latina, y **Sergio Díaz-Granados**, presidente ejecutivo de CAF. A Coca Cola se le ha criticado por sus productos altamente calóricos, que pueden generar obesidad. Sin embargo, argumenta que pone en los paneles todo tipo de bebidas, sin azúcar y agua, entre ellas, y que ya es una industria de bebidas. Y ahora hace esta alianza con CAF, de la cual esperan mucho.

### **SAT SIGUE CON SUBSIDIO A GASOLINA**

El SAT da a conocer cuánto se gastó en estímulo fiscal (no cobrar el impuesto del IEPS) de las gasolinas el año pasado. En 2022, el apoyo fue de 373 millones, con lo cual se mantuvo estable el precio, y en ese momento, se evitó una mayor inflación. Ahora reporta que, al cierre de agosto de 2023, el estímulo sigue, pero, por el más caro de la gasolina y diésel, fue menor, de 104.5 millones de pesos.



El compromiso del presidente **López Obrador** de permitir la importación de vacunas covid-19 de Pfizer, Moderna y AstraZeneca para su venta comercial a particulares (como ocurre con la de influenza y muchas otras vacunas) se enfrenta al dique regulatorio y a otro peor, político. El segundo: el subsecretario **López-Gatell** afirmó que si las empresas pasan la prueba de seguridad, calidad y eficacia, no tendría ningún problema de autorizarlas. Obvio, su postura subraya que es el jefe de **Alejandro Svarch**, comisionado presidente de la Cofepris, entidad que debiera realizar la evaluación, y si voluntad política hubiera, transitarían con celeridad.

Las vacunas aprobadas de emergencia, las más de 250 mil dosis aplicadas a los mexicanos desde 2021 a la fecha, sólo el gobierno podría adquirirlas y ha decidido aplicar la Sputnik y la Abdala, pero en ambos casos se desconocen sus protocolos de elaboración y actualización, sobre todo aprobación internacional en materia de seguridad, calidad y eficacia. Si la Cofepris los tiene y los validó en sus laboratorios, debería hacerlos públicos.

Por lo pronto, las tres compañías mencionadas, no sólo presentaron su solicitud para lograr el registro y autorización comercial, sino que además solicitaron la ampliación de los permisos de emergencia para que el gobierno las incorpore en el plan de vacunación de los mexicanos que quieran hacerlo y, con la última actualización de variantes aprobadas por autoridades sanitarias pares en EU, Europa y Reino Unido. El problema regulatorio: Cofepris requiere acelerar el proceso de aprobación de vacunas y moléculas nuevas, pues el cuello de botella es el equipo del comisionado de Autorización Sanitaria, **Natán Enríquez**. Acumula más de 100 moléculas con casi 30 meses de retraso en autorización, y si las vacunas de covid-19 se van a la cola, las tendríamos para aplicación comercial en México dentro de dos años y medio. Y no me refiero a trámites generales, donde el rezago supera los cuatro mil 500.

¿Sabe dónde está el problema? En la autorización de investigaciones clínicas, por eso,

se ha reducido la inversión que destinan los laboratorios internacionales y nacionales de 250 millones de dólares a 200 mdd, dado que el tiempo para la aprobación de protocolos en el orbe tarda de 60 a 90 días.

#### DE FONDOS A FONDO

**#Concamin...** participa hoy con la Asociación Nacional de Fabricantes de Estados Unidos y Fabricantes y Exportadores Canadienses en el Primer Foro de Manufactura de Norteamérica, que tiene como propósito fortalecer la relación comercial entre los tres países. En la cena de bienvenida que tuvieron la noche del lunes, la Concamin destacó que con el *nearshoring* los tres países están experimentando una segunda transformación industrial, fenómeno que convierte a Norteamérica en el destino de inversión más atractivo del planeta. Esta reunión se llevará cada año y tendrá sede rotatoria. El próximo año será en Canadá.

**#MedioAmbiente...** El lunes, representantes del Environmental Defense Fund (EDF) y el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) estarán inaugurando un taller para tomadores de decisiones y servidores públicos de alto nivel sobre emisiones de gas metano en el sector de hidrocarburos en el Senado, convocado por la Comisión de Medio Ambiente, Recursos Naturales y Cambio Climático. El taller de tres días fue diseñado por EDF y PNUMA para tomadores de decisiones y servidores públicos de alto nivel.

**#Aeroméxico** lanzó ayer una campaña anunciando el nuevo propósito de la aerolínea y lo identificó como "elevar el viaje a una experiencia extraordinaria cuidando de nosotros y de nuestro mundo". En realidad sí, volar es una experiencia extraordinaria. La aerolínea ha sido un caso de negocio, pues la reestructura financiera ejecutada tras la crisis de la pandemia le permitió reforzar su plan de negocios a futuro. Recuerde que al salir del Chapter 11 de EU anunció inversiones de cinco mil millones de dólares que se materializan hoy con una flota renovada, pero esta nueva campaña demuestra que están listos para competir ofreciendo una buena experiencia de viaje, o sea, con servicio.



## Los ferrocarriles sí importan y mucho

Ante la animadversión del presidente **López Obrador** contra **Germán Larrea**, presidente de Grupo México, no extrañó que ayer en la mañanera se molestara por la decisión de Ferromex de suspender la operación de 60 trenes debido al riesgo que representa el crecimiento de migrantes que solos o con sus familias se suben a los vagones que transportan carga a la frontera con Estados Unidos.

A mí, dijo **López Obrador** tras criticar el comunicado de Grupo México, no me importan los ferrocarriles, me importan los migrantes.

Extrañaron sus declaraciones porque el Tren Maya es una de las obras icónicas de la 4T en la que este año se invertirán 120 mil mdp, casi el mismo presupuesto que se destinará a IMSS-Bienestar para avanzar en la cobertura universal de servicios de salud.

Además, ya se puso en marcha la primera fase del Tren México-Toluca con el objetivo de avanzar de Lerma a Observatorio en 2024, y también se están invirtiendo en las vías férreas del corredor interoceánico con varias rutas, siendo la principal la de Coatzacoalcos a Salina Cruz. Y, adicionalmente, en diciembre Canadian Pacific Kansas City entregará los resultados de un estudio de factibilidad para el tren México-Querétaro que, de concretarse, sería una solución al grave problema de saturación que presenta hoy la carretera y se ha convertido en un cuello de botella para el transporte de carga y pasajeros.

Inaudito también que **López Obrador** critique a una empresa que decidió suspender operaciones en algunos tramos por el gran riesgo a la integridad de migrantes y sus familias.

Ni el gobierno federal ni los estatales pueden ni deben quedarse de brazos cruzados ante la crisis de migrantes.

**Ni el gobierno federal ni los estatales pueden ni deben quedarse de brazos cruzados ante la crisis de migrantes.**

### SERVICIO EN FORMA PARCIAL

Ferromex también desmintió a **López Obrador**, quien aseguró que ya se había reanudado el servicio. La empresa reiteró que su prioridad es el cuidado de la integridad de los migrantes y analiza las condiciones de seguridad en las rutas afectas.

Aseguró que hay un monitoreo continuo sobre la presencia de migrantes y sólo se restableció el servicio en las rutas en las que no existen condiciones de riesgo elevado.

La Asociación Mexicana de Ferrocarriles (AMF) reiteró la disposición de las empresas para colaborar con las autoridades federales y estatales para atender la problemática del creciente número de migrantes que abordan trenes de carga.

### SIGUEN AL ALZA EXPECTATIVAS DE ANALISTAS

Como anticipaba el consenso de los analistas, la Fed dejó sin cambios las tasas de interés en Estados Unidos en niveles de 5% a 5.25%, aunque los mercados accionarios cerraron con pérdidas, porque **Jerome Powell** abrió la posibilidad de otra alza en tasas antes del cierre de año en la reunión de política monetaria de noviembre o diciembre.

Se pospondría así hasta el primer trimestre la ansiada baja en las tasas en Estados Unidos, lo que, evidentemente, repercutirá también en México.

La mayoría de analistas encuestados quincenalmente por Citibanamex anticipan que la baja en tasas en México, de 25 puntos base se realizará hasta febrero de 2024.

Anticipan también que la inflación general en septiembre disminuirá a una tasa anual de 4.5% y se mantiene la expectativa de un cierre de 4.7% este año y 4% en 2024.

Para beneplácito del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, vuelven a subir las expectativas de crecimiento del PIB este año, a 3.2% y también para 2024, a 1.9 por ciento.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se informarán cifras de las empresas comerciales y de servicios; en EU destacan las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo.

**MÉXICO:** El INEGI dará a conocer cifras de las empresas comerciales y de servicios correspondientes a julio. De acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG, se espera un crecimiento de 0.2 por ciento en las ventas minoristas.

**ESTADOS UNIDOS:** El Departamento del Trabajo revelará las solicitudes iniciales para subsidio por desempleo al pasado 16 de septiembre.

La Fed de Filadelfia informará sus índices manufactureros y de las condiciones de los negocios a septiembre.

La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) publicará su reporte de ventas de casas usadas durante agosto.

**EUROPA:** Los bancos centrales de Noruega, Reino Unido, Suiza y Sudáfrica darán a conocer sus decisiones de política monetaria.

—Eleazar Rodríguez



## ENTORNOS INMOBILIARIOS

# Riviera Maya lidera

Claudia Olguín



**E**l contexto actual con el que avanza este 2023, da una vez más al corredor turístico Riviera Maya el primer lugar de la expansión hotelera y residencial de playa en México.

Esta evolución evidencia que el turismo está de moda, y es reflejo de la inercia de nuevas edificaciones lanzadas al mercado a partir de la recuperación post pandemia y el efecto que en ciudades del norte del país está creando el *nearshoring*.

En su reporte Hotelería y Turismo, la firma CBRE detalla que las aperturas al cierre del primer semestre del año llegaron a 911 cuartos concentrados en siete hoteles.

Así, Riviera Maya y Ciudad de México alcanzaron la mayor participación con un estimado de 365 y 250 nuevos cuartos en el período.

Otros centros turísticos generaron 7 mil 786 nuevos cuartos en proceso de construcción en los

siguientes cinco años en las categorías de 3 a 5 estrellas, y entre 2023 y 2024 se prevé la incorporación al mercado de cuatro mil 280 llaves adicionales.

El desempeño en términos de aperturas, no visto hace tiempo, es señal de la recuperación que ven inversionistas y desarrolladores ante un ciclo al alza que viven playas y ciudades.

Es el caso de Cancún que actualmente registra 4 mil cuartos en construcción, seguidos de Riviera Maya y Los Cabos con mil 200 y 700 cuartos respectivamente.

Y no sólo eso, el caribe mexicano lidera las principales transacciones en hoteles 3 a 5 estrellas y aún se contemplan dos transacciones más que están en fase de revisión, ubicados en Cancún y Tulum.

Además, las ciudades en particular las del norte del país, reflejan la recuperación en los hoteles de negocios debido a la influencia del *nearshoring*, tema que no sólo ha disparado las tasas de ocupación, sino que ha generado cierre de transacciones de portafolios y nuevas aperturas.

Nos referimos a Monterrey, Ciudad Juárez, Tijuana y el corredor Saltillo-Ramos Arizpe.

El fenómeno también se expresa también en los estándares de ocupación, que en el monitoreo

de DataTur indican en el primer semestre de este año, un 76.3 por ciento en Los Cabos, equivalente a 2.6 puntos porcentuales por arriba del nivel de 2022.

Esta evolución inmobiliaria turística es motivo de discusiones que buscan perfilar las ventajas y oportunidades en el sector. Algunas de ellas se generaron en el 7º Foro de Expansión Turística que colocó los acentos específicos a cada uno de los destinos, las estrategias empresariales, el peso de las marcas y la influencia que las nuevas tendencias está teniendo en las decisiones de negocios.

En el encuentro organizado por Leisure Partners de John McCarthy y Gustavo Ripol, se unieron directores de Sabadell, Fibra Inn, BANCOMEXT, Grupo Posadas, Grupo Hotelero Santa Fe, Marriott International, Wyndham Hotels & Resorts, ACCOR e IHG Hotels, entre otros.

Juntos dieron cuenta de lo que el turismo abrió al mercado mexicano en el momento actual.

En el nuevo escenario del turismo, se unen a las playas y ciudades, tendencias como el *glamping*, la operación de marcas de hotelería de ultra lujo y conceptos donde el componente residencial está abre oportunidades al performance financiero de quienes participan en la industria.

Fecha: 21/09/2023

Columnas Económicas

Página: 20

Claudia Olguín, Entorno Inmobiliario



Area cm2: 277

Costo: 61,715

2 / 2

Claudia Olguín

***“En su reporte Hotelería y Turismo, CBRE detalla que las aperturas al cierre del primer semestre del año llegaron a 911 cuartos concentrados en siete hoteles”***





**D**urante las próximas dos horas en México, siete parejas tendrán un encuentro que derivará en un hijo. Con eso difícilmente saldrá para pagar las pensiones para el Bienestar.

Ayer el Inegi nos pegó un susto. Cada vez nacen menos mexicanos que trabajarán en algún momento. ¿El problema? Que apenas vamos en 2023 y para el año entrante, el gobierno ya espera obtener créditos que le den dinero suficiente para pagar, entre otras cosas, las pensiones.

Hasta ahora, más o menos un millón de personas cada año llegan a los 65 años en este país, ese número crece cada día. En 2022 nacieron 1 millón 891 mil personas y ese número, al contrario, va a la baja con una caída de 1.1 por ciento en 2022; el largo plazo muestra la dimensión del problema: es una caída de 23 por ciento respecto a 2013.

Es en este contexto en el que el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador pidió aumentar a 4.9 por ciento el déficit para 2024, porque su equipo espera que no salgan las cuentas. Es necesario pedir prestado más dinero.

Ojo, no es todavía una situación alarmante, pero ya cambió la tendencia. Este gobierno ha sido respetuoso con el Banco de Mé-

# Tengan niños o no saldrá para pensiones

PARTEAGUAS

**Jonathan Ruíz**



xico y austero en las cuentas del gasto, cuando no se relaciona con Pemex o con proyectos sexenales como el Tren Maya.

Los hechos son fríos: AMLO inició con un déficit menor al 2 por

ciento y ahora espera que los diputados aprueben uno de casi 5 por ciento para el Presupuesto 2024.

Guardemos proporciones, pero permitan el ejemplo. Es como si en casa estiman que van a recibir 100 mil pesos, pero van a gastar casi 105 mil pesos el año entrante. De algún lado deben sacar la diferencia.

## ¿Y SI NO NACEN MÁS?

Si los mexicanos no revierten la tendencia de natalidad, hay al menos dos sabores: el más amargo sale de exprimir más a los mexicanos que ya pagan impuestos.

A los generosos contribuyentes les han recetado en el pasado aumentos en tasas de IVA y en el precio de la gasolina, como ejemplos de estrategias que pueden repetirse. Es una decisión que caerá sobre el escritorio de quien gane la presidencia.

Hay otra opción, pero es de largo plazo. Conviene hacer más prósperos a los que ya están aquí, para que ganen más y paguen más impuestos. Si todos siguen ganando unos 16 mil pesos mensuales, que es el salario medio de

cotización que registra el IMSS este año, no hay mucha masa para hacer pan. Pero entrenar mexicanos que entren a la nueva economía brinda un camino.

En el pasado, la ruta se limitó a estudiar carreras profesionales. Hoy, empresas tecnológicas demandan en México a gente capacitada con habilidades que pueden conseguirse, en algunos casos, en línea y en cuestión de meses.

El de la Ciudad de México y otros gobiernos estatales tienen programas que les vinculan en este propósito con Google, Microsoft, Accenture o AWS. Algunos ya caminan por esa vereda. Otros más hábiles con las manos, pueden aprender carpintería, electricidad, refrigeración y oficios particularmente escasos en ciudades peninsulares.

#### EL MEJOR DE LOS CASOS

El gasto social en pensiones y para gente sin oportunidades es apenas una compensación. La pobreza es resultado de malas administraciones gubernamentales que puede compensarse

transfiriendo esos recursos directamente, pero idealmente deben ser producidos con la generación de riqueza, no readministrando la mediocridad. La riqueza solo va a salir de la generación de tecnología mexicana que pueda venderse al mundo.

Eso están haciendo los países asiáticos, principalmente.

El vecino al norte ayer presentó mejoras en Dall-E, el sistema de Open AI que genera imágenes a partir de la inteligencia artificial; también, el gobierno cedió el permiso para que Neuralink use su tecnología en cerebros humanos, lo que podría derivar finalmente, en la posibilidad de dar o devolver el movimiento de su cuerpo a personas que lo perdieron. Eso es valor y se vende bien.

Eso no requiere necesariamente del gobierno, sino de que los ricos asuman más riesgos al invertir en emprendedores nacionales. ¿No quieren reproducir sus genes? Tomen el riesgo de reproducir su dinero.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO

**“En 2022 nacieron  
1 millón 891 mil  
personas”**



## Plataformas digitales, un filón para el fisco

Una buena minita de recaudación han resultado ser los cambios fiscales que se aplicaron para las plataformas digitales que están bajo un régimen tributario y que está recién estrenado; solo en la mitad de este año los ingresos logrados por las autoridades fiscales fueron por más de ocho mil 600 millones de pesos, y todo indica será el mismo monto en lo que resta del año.

El régimen tributario para las plataformas digitales que se aplica desde junio del 2020 ha contribuido a las arcas federales, pero debido (por así decirlo) a que es de reciente creación, sigue generando dudas entre quiénes deben contribuir y darse de alta, pagar y retener el impuesto, así como entre los que pueden solicitar una factura por ese servicio.

Desde cursos en línea, aplicaciones de citas, aplicaciones de apuestas deportivas, servicio de *streaming* de música o video, los *marketplace* como Amazon, Alibaba o Mercado Libre, todos ellos nos cobran un impuesto como bien explica Ramiro Avalos, vicepresidente fiscal del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), y que ha resultado importante para el fisco.

Y es que en 2022 recaudaron más de 13 mil millones de pesos, y este año dado el aumento de usuarios de estos servicios de plataformas digitales fácilmente rebasará el monto del año pasado. Anote que hay más de 186 plataformas extranjeras registrándose en el país y la lista sigue creciendo.

Lo interesante, más allá de que es un ingreso que seguirá

creciendo para las arcas fiscales, es también cómo tanto las aplicaciones como aquellos, por ejemplo, conductores de las plataformas que no solo pagan un impuesto sino que emiten facturas, es cómo todos sin excepción y de manera casi natural se han adaptado al mundo digital y tributario, la gran pregunta para los especialistas en impuestos es si esa fiscalización se podrá lograr con otros muchos negocios y comerciantes informales que hoy operan y con eso ampliar la base de contribuyentes.

Y en el otro lado de la moneda, ya que hablamos de plataformas digitales, quien se prepara con todo es Rappi; recordemos que tiene una alianza importante con Banorte con quien los planes para tener tarjetas de crédito y más servicios por ese canal

siguen cocinándose, pero a la par realizaron una alianza con la marca de motocicletas Italika con Citio que es una empresa mexicana de tecnología eléctrica, para ofrecer financiamiento y hasta renta de estos vehículos para todos los que ofrecen el servicio de entregas y además el objetivo es apostar e impulsar un futuro más sustentable y con menos emisiones de carbono con el uso de motos eléctricas; por el momento, esta alianza puede ser más que interesante y así como vemos las bicicletas

eléctricas por todos lados con el logo de HSBC, no descartemos que a esa alianza se sume algún otro banco.

Y una monedita a seguir es que con el regreso de la Categoría 1 a los cielos mexicanos hay en proceso 55 apertura de nuevas rutas como bien platicó el secretario de Comunicaciones Jorge Nuño; las rutas solicitadas son por Volaris que alzo la mano por 33 de ellas; VivaAerobus pide 17 nuevas salidas y Aeroméxico con cinco; lo interesante de ello es lo que significará también para

los bancos aliados: hoy Invex ha logrado un buen negocio con la emisión de tarjetas por la alianza con Volaris; Viva Aerobus con su alianza con HSBC y Aeromexico con Santander, sin duda, eso implicará también un incremento en las solicitudes de plásticos ante las ventajas que representa tenerlas si se viaja frecuentemente por ciertas rutas, solo hay que echar un ojo en las filas preferenciales en cada vuelo, y que representa una vertiente interesante del negocio. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## Van por las tienditas

Snickers, MilkyWay y M&M's buscan ampliar su presencia en tienditas locales, ya que actualmente solo están disponibles en el 60 por ciento de estos comercios en el país. **Gabriel Fernández**, director general de Mars Wrigley Latinoamérica Norte, expresó que trabajan en mejorar la distribución para llegar a todos los lugares con los tamaños de productos adecuados, lo que beneficiaría a los consumidores al encontrar opciones a precios convenientes.

En el canal de tiendas de autoservicio, el portafolio de Mars Wrigley tiene una presencia del 98 por ciento, pero en el canal tradicional, que incluye las tienditas de la esquina, donde se estima que existen alrededor de 1.2 millones de puntos de venta, la distribución se encuentra entre el 55 y el 60 por ciento. Para abordar este desafío, la empresa está implementando diversos modelos de distribución y colaborando con socios mayoristas, además de contar con su propia flota de camionetas para llegar a ubicaciones clave.

A pesar de una ligera reducción en el consumo de chocolate per cápita en México, de 6.8 kilogramos en 2020 a 6.4 kilogramos en la actualidad, se proyecta un aumento del 8 por ciento hasta al-

## De jefes



canzar 6.9 kilogramos para 2026. Mars Wrigley está enfocando su estrategia en el mercado de productos premium y sin azúcar, destacando su marca Turin.

## Québec busca a trabajadores mexicanos

Québec ofrece oportunidades laborales a mexicanos en diversos sectores, con más de 500 empleos disponibles a través de las "Journées Québec MEXIQUE".

Esta iniciativa busca trabajadores calificados en áreas como hotelería, fabricación, salud, tecnología y más. Québec es conocida por su mercado laboral dinámico, equilibrio entre trabajo y vida familiar, y tasas de desempleo bajas, siendo una atractiva opción para quienes buscan desarrollo profesional en Canadá. La convocatoria está abierta hasta el 23 de octubre de 2023 en [quebecentete.com/es](http://quebecentete.com/es).

## Retos y oportunidades en el transporte de carga

Más de mil empresarios de la Cámara Nacional del Auto-transporte de Carga que preside **Miguel Ángel Martínez**, gobernadores y funcionarios federales se dan cita a partir de hoy en Cancún en la Convención Cancar 2023. En tres días de trabajo analizarán las oportunidades de inversión en el corto plazo por el *nearshoring* y la problemática que enfrentan por la inseguridad carretera y el déficit de más de 50 mil operadores en el país. Este sector explica el 3.5 por ciento del PIB y el 52 por ciento del PIB logístico nacional, además de dar sustento a más de seis millones de familias, de ahí la importancia de este encuentro.



# Vienen tasas altas para largo

COORDENADAS

**Enrique Quintana**

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

@E\_Q



**H**ay buenas y malas noticias económicas derivadas de la decisión de mantener sin cambios **las tasas de interés** en Estados Unidos, que ayer tomó la Reserva Federal.

Una buena es que, **por lo pronto, no se incrementará más el costo del dinero** y la tasa de referencia seguirá en 5.25 a 5.50 por ciento.

Otra positiva es la nueva expectativa de crecimiento de la economía de EU que ha establecido la Fed y asume una tasa de 2.1 por ciento para este año frente al 1 por ciento que antes preveía.

La mala es que, de acuerdo con las previsiones de los integrantes del Comité de Mercado Abierto de la Fed, que se encargan de tomar las decisiones de política monetaria, lo más probable es **que aún tengamos dos incrementos de un cuarto de punto porcentual** en los réditos, entre este año y los primeros meses del 2024.

En su conferencia de prensa, Powell, como siempre mantuvo una perspectiva ambigua señalando la viabilidad de un 'aterrizaje suave', pero al mismo tiempo adoptando una actitud dura respecto a la necesidad de ejercer medidas adicionales para controlar la inflación.

Más allá de los juicios de la Reserva Federal, hay un elemento adicional que ha irrumpido en las últimas semanas en el entorno económico: **el alza de los precios de los hidrocarburos**.

Desde mediados del mes de junio hasta los últimos días, el incremento de los precios del petróleo ha sido de **casi una tercera parte**.

Los expertos en mercados de hidrocarburos han señalado que no sería nada remoto ver **precios del petróleo superiores a los 100 dólares por barril** antes de que termine este año.

Esa circunstancia probablemente hará mucho más complicado seguir con la trayectoria a la baja de la inflación.

Ya vimos en el mes de agosto que ya tuvimos un ligero rebote en la tendencia de los precios en Estados Unidos, que puede hacerse más visible en septiembre.

¿Qué es lo que este entorno **significa para México?**

Que se van a consolidar las perspectivas que

hablan de que todavía por una buena parte del año 2024 se mantendrán tasas elevadas.

De acuerdo con la **encuesta de Citibanamex** entre expertos, que ayer se dio a conocer, la gran mayoría considera que este año **el Banxico no bajará sus tasas de interés** y se mantendrán en 11.25 por ciento.

De hecho, si consideráramos que la inflación va a bajar levemente en lo que resta del 2023, habrá entonces un escenario de **tasas reales de interés más elevadas**.

En otras palabras, la política monetaria se hará aún más restrictiva.

En los escenarios considerados por los expertos, es probable que gradualmente se considere otro componente adicional para el 2024: **una política fiscal expansiva**.

En este espacio le hemos comentado que el hecho de que el déficit fiscal se programe en el 4.9 por ciento del PIB no es una amenaza para la estabilidad financiera.

Pero sí implica **una mayor laxitud del gasto público** que va a generar una mayor presión sobre la demanda agregada.

Es elemental que, si la política fiscal es expansiva, entonces, para compensar, **la política monetaria tendría que ser más restrictiva** si se quiere mantener la trayectoria de la inflación a la baja.

Seguramente los expertos del Banco de México estarán evaluando con todo cuidado los escenarios, pues dentro de una semana exactamente deberán comunicar la decisión de política monetaria para las siguientes semanas.

Se descuenta que no habrá cambios en las tasas.

Pero además de la determinación respecto a su nivel, **lo relevante será el tono y el fraseo del comunicado**, el cual ya contará con la ventaja de conocer el Paquete Económico para 2024.

En resumen, tanto por la decisión de la Fed como por el Presupuesto para el próximo año, creo que el Banxico va a tener incentivos para mantener tasas altas por un periodo más largo del que se preveía.

¿Qué es lo que pasará con el tipo de cambio en esa circunstancia?

Dejaremos la respuesta para un próximo análisis.



**MIS FINANZAS**

## ¿Valentía o imprudencia? Afina tu decisión de inversión

**Alberto Tovar**



**E**n el ámbito financiero, se aprecian la audacia y la propensión al riesgo como atributos deseables. Sin embargo, es crucial distinguir entre la valentía e imprudencia. Aquí algunas sugerencias para administrar sus bienes de forma meditada y cautelosa.

**1.-** Nunca decidas con prisa y dispón de un momento para realizar un análisis exhaustivo. Actuar por impulso es arriesgado.

**2.-** Busca la opinión de especialistas, incluso si nos percibimos confiados de nuestros conocimientos; un segundo punto de vista es invaluable, sobre todo si proviene de alguien con experi-

encia en el sector. Estos expertos brindan análisis profundos y puntos de vista quizás inadvertidos.

**3.-** Considera la perspectiva de los escépticos y conversa con amigos o familiares de actitud crítica. Estos nos ofrecen un ángulo diferente para evaluar peligros.

**4.-** Desarrolla un estudio de riesgo meticuloso previo a cualquier determinación, valora los escenarios adversos y prepárate para enfrentarlos.

**5.-** Profundiza en la opción financiera para comprenderla plenamente, desde sus mecánicas hasta sus particularidades.

**6.-** Examina la reputación del promotor y/o institución que presenta la alternativa, para anticipar fraudes o irregularidades.

**7.-** Desconfía de ganancias muy elevadas que garantizan seguridad. Si algo parece demasiado bueno para creerse, es posible que sea mentira.

**8.-** Reconoce tus emociones y trabaja en su gestión, evitando que la codicia o el temor determinen tus decisiones.

**9.-** Procura diversificar y, sin importar lo atractiva que parezca la oportunidad, no concentres todo tu capital en ella.

**10.-** Evalúa la liquidez y confirma que serás capaz de recuperar tus fondos en un lapso adecuado.

**11.-** Investiga gastos no evidentes; conoce comisiones, tarifas y cualquier otro coste que pueda pegar a tus rendimientos.

**12.-** Cultiva la paciencia y observa el periodo de maduración del activo, ya que algunos requieren tiempo para ofrecer beneficios notables.

**13.-** Revisa tus inversiones con regularidad, el panorama económico cambia y, a veces, es preciso hacer modificaciones.

Administrar bienes con cautela no es sinónimo de omitir el peligro, sino de dirigirlo de forma efectiva para procurar un incremento continuo de nuestro patrimonio. Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](https://www.instagram.com/atovar.castro) y sígueme en el podcast "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros.





## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*  
 correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# La Fed mantiene su postura: No hay cambios por un buen rato

El banco central mantiene la idea de que no ha terminado con su labor de bajar la inflación y las consecuencias sobre el crecimiento serán poco visibles

Podría haber sido una buena noticia que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no haya hecho cambios en la tasa de interés de fondos federales en su comunicado del día de ayer. Sin embargo, en el conjunto de información que se publicó queda viva la posibilidad de un aumento adicional antes de que termine el año y, lo más relevante, se extiende el plazo en el cual los miembros del Comité de Mercados Abiertos (FOMC, por sus siglas en inglés) considerarían aplicar una baja a dicha tasa.

Los miembros de dicho Comité optaron por mantener la tasa de interés sin cambios en un rango de 5.25 - 5.50 por ciento. De alguna manera se adhieren a la premisa que ellos mismos establecieron de mantener una ruta de cautela con relación a la inflación.

El banco central enfatizó que se mantiene atento a la aparición de nuevos riesgos por el lado de la inflación y recalcó que, de acuerdo a la visión de sus miembros, la economía mantiene un ritmo sólido de crecimiento y una situación de empleo aun fuerte.

En el apartado correspondiente a las proyecciones económicas trimestrales, que contiene las proyecciones individuales de cada uno de los miembros del FOMC, consideraron que el crecimiento anual del PIB en el 4T-23 (2.1%) podría ser mayor al estimado en junio (1.0%) y que la tasa correspondiente al 4T-24 podría ser de 1.5% (vs.

1.1% estimado anterior).

Implicamente, la Fed descarta que haya un escenario recesivo, aunque también advirtió que un "aterrizaje suave" (menor inflación sin daños al crecimiento) no es su escenario central.

Más importante aún es el pronóstico sobre el nivel de las tasas de interés de referencia. Doce de los 19 participantes estiman que habría otro aumento a dicha tasa antes de que termine el año, para ubicar la misma en un nivel entre 5.50-5.75 por ciento.

Por otro lado, reflejaron en su estimación un menor recorte en los niveles de dicha tasa para 2024 y 2025. En promedio, la estimación que hace la Fed es que la tasa de interés libre de riesgo en Estados Unidos será superior al 5% todo el año que viene.

Con lo anterior, la Fed mantiene viva la idea de que no ha terminado con su labor de reducción de la inflación y las consecuencias sobre el crecimiento serán poco visibles. Se mantiene claramente sobre la mesa la idea de la permanencia de tasas de interés altas por un periodo de tiempo prolongado.

Hace tres semanas en este espacio ("El Nuevo Peligro", El Economista 31 de agosto 2023), le planteaba que la pregunta sobre ¿Qué tan prolongado es ese lapso? Era de suma importancia.

Bueno, pues el consenso que en ese momento anticipaba que un posible descenso de las tasas sería en algún momento del

2024 puede que se consolide más hacia el segundo semestre; la idea de bajar las tasas puede tomar un año o más para comenzar a concretarse, siempre y cuando se den las condiciones adecuadas: una baja mayor de la inflación y la reducción de riesgos.

El peligro para las inversiones financieras de la persistencia de una tasa de corto plazo muy elevada y tasas de interés en términos reales (descontando la inflación) positivas es más latente de acuerdo con los pronósticos que hacen los miembros de la Fed.

¿En qué se traduce este peligro? En una curva de rendimientos más volátil, en el accre de incertidumbre que impedirá a los inversionistas tomar riesgos en tasas a plazo o de emisoras con solvencias cuestionables.

Asimismo, para las bolsas, estas condiciones implican un ambiente muy complicado para replicar los rendimientos del primer semestre de este año, a final de cuentas una buena parte de esos rendimientos se fincaron en la expectativa alegre de que para estas fechas las tasas de interés ya estarían bajando.

En México, solo basta decir que el crecimiento está superando también las expectativas y que la proyección de un mayor déficit fiscal no colabora en el sentido correcto para reducir aun más la inflación subyacente.

Banco de México va a mantener las tasas de interés en los niveles actuales por un

tiempo prolongado, la duración de ese lapso es posiblemente también mayor a la que se anticipaba hace un mes.

---

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



**La Fed** podría aumentar la tasa una vez más este año. FOTO: REUTERS

**12**

**DE LOS 19**

miembros del  
Comité de  
Mercados

Abiertos estiman  
que habrá otro  
aumento en la  
tasa.



- Ajustes
- Nueva herramienta
- De compras

**Unifin Financiera**, una arrendadora con problemas de liquidez, realizó cambios a la propuesta final de convenio concursal, con la intención de maximizar el beneficio para los acreedores de la compañía.

Los cambios, que deberán ser ratificados antes del 11 de octubre por los acreedores, contemplan un paquete de acciones representativas de 75% del capital social futuro de la compañía reestructurada, así como un paquete adicional de recuperación en pago en efectivo a irse conformando en el futuro.

El 18 de septiembre, Unifin presentó su propuesta de convenio concursal, con el fin de llegar a un acuerdo con sus acreedores y dar vuelta a la página de su reorganización financiera.

En su momento, la compañía advirtió que las negociaciones con los tenedores de sus bonos y prestamistas continúan, por lo que su propuesta, hecha a través del conciliador de su proceso de concurso mercantil, podría sufrir modificaciones con el propósito de alcanzar una reestructura consensuada.

**Cementos Mexicanos**, comenzará a divulgar información de impacto ambiental, incluyendo las emisiones de dióxido de carbono (CO<sup>2</sup>) de sus principales productos en sus mercados más importantes alrededor del mundo.

La cementera dijo que con esto se convertirá en la primera empresa en su industria que divulga globalmente información de impacto ambiental para apoyar construcción sostenible.

La empresa agregó que la información ambiental se adap-

tará de acuerdo con la ubicación de sus operaciones y será fundamental para arquitectos, ingenieros, contratistas y clientes que buscan desarrollar construcciones más sostenibles.

**Carrefour informó** el miércoles que llegó a un acuerdo con El Corte Inglés para comprar 47 tiendas de SuperCor en España por 60 millones de euros (64.4 millones de dólares).

La operación incluye supermercados y tiendas de conveniencia situados principalmente en las regiones de Madrid, Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana.

Carrefour planea convertir las tiendas adquiridas en Carrefour Market, Carrefour Express y Supeco.

**BBVA México**, el mayor prestamista del país, lanzó un servicio de verificación de llamadas para permitir a sus usuarios verificar la certeza de las comunicaciones telefónicas con el banco.

El servicio llamado 'Llamada segura' estará disponible dentro de la aplicación móvil de BBVA México, en la sección de notificaciones, en donde los clientes podrán revisar el motivo de la llamada y constatar que corresponde a la misma razón que le da el asesor telefónico.

BBVA México dijo que con esta iniciativa pretende mejorar la comunicación con alrededor de 21 millones de clientes, además de reducir el número de intentos de llamadas de fraude.



**E**n esta última parte de esta serie, toca hablar de los dos últimos consejos que son muy importantes para diseñar la vida que quieres:

### 9. Aprovecha y maximiza los incentivos fiscales

Es increíble la cantidad de gente en México que no conoce ni toma ventaja de algunos beneficios fiscales importantes que tiene la ley y que significan, literalmente, dinero gratis.

Todas las personas podemos hacer deducibles los siguientes gastos:

Si tienes un crédito hipotecario, los intereses reales (arriba de la inflación) que le pague al banco (incluye Infonavit y Fovissste).

Consultas médicas privadas (incluye dentistas, honorarios a nutriólogos, psicólogos y enfermeras).

Análisis clínicos, gastos hospitalarios, lentes graduados, prótesis o aparatos de rehabilitación.

Tu ahorro para el retiro (en tu Afore o en Planes Personales de Retiro autorizados por el SAT).

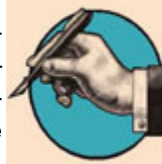
Colegiaturas en escuelas privadas (hasta un límite dependiendo del grado escolar).

Gastos funerarios.

Primas de seguros de gastos médicos mayores.

Donativos.

Claro, en todo esto hay condiciones: tienes que pagarlos con tarjeta, transferencia o cheque nominativo. Si pagas en efectivo o cheque al portador, ya no son deducibles. Además, tienes que pedir una factura que cumpla requisitos fiscales. Aunque en el caso de intereses por crédito hipotecario las instituciones te van a dar



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
contacto@planeatusfinanzas.com

# 10 Consejos financieros para diseñar la vida que quieres

(Parte 6 de 6)

una constancia que indica el interés real que pague (la debes recibir en febrero, en caso contrario no dejes de pedirla).

También es importante entender que hay un límite. No puedes deducir más del 15% de tus ingresos o hasta 5 UMAS anuales (equivalente a 189,222), lo que sea menor (con algunas excepciones).

Hay personas que no aprovechan estos beneficios porque no están obligadas a hacer su declaración anual. La verdad es que si sólo eres asalariado, es muy fácil, porque como hoy la facturación es electrónica, el SAT ya cuenta con tu información y está precargada en el portal de la declaración anual. Entonces puede ser tan simple como revisar, confirmar y enviar. Hay además muchísimos tutoriales y videos al respecto.

No dejes ir la posibilidad de obtener una devolución de impuestos a la que legalmente tienes derecho.

¿Sabes qué he hecho yo con mis devoluciones de impuestos? Son parte de mi ahorro para el retiro. Así, tengo que poner menos de mi bolsillo y es un monto que vuelvo a hacer deducible para el siguiente año.

### 10.- No dejes de disfrutar el camino

El camino que te lleva a diseñar la vida que quieres es un camino hacia la liber-

tad financiera, que expande tus horizontes y te abre opciones. Pero como en todo, a veces hay que hacer sacrificios, porque no se puede hacer todo al mismo tiempo. Siempre tienes que tomar decisiones y decidir qué es más importante.

Pero no debe ser visto nunca un camino de restricciones. Nunca dejes de disfrutar el camino, porque ese camino es tu vida y la estás construyendo día a día, con cada experiencia y con cada decisión que tomas.

Lo importante es encontrar un equilibrio. Sé que esto suena mucho más fácil de lo que es, porque además ese equilibrio es único para cada persona.

Pero no dejes de acumular experiencias, hacer viajes si eso es algo que te gusta, o de repente ir a comer a ese lugar famoso que siempre has querido probar. Considéralo en tu plan. ¿Sueñas con ir a Europa, o conocer algún país asiático? A lo mejor te toma muchos años ahorrar para eso, pero cuando tengas el dinero, date esa satisfacción.

Al final, de eso se trata la vida y la libertad financiera.

De construir la vida que quieres, pero no sólo hoy sino durante el resto de tus días.



# Ética Empresarial, factor fundamental para la selección del mejor talento

La ética empresarial desempeña un rol fundamental en el funcionamiento de las organizaciones, al establecer los principios y valores que guían su comportamiento y, sobre todo, sus decisiones de negocio.

Sin importar el tamaño, una empresa con ética se preocupa y se ocupa del bienestar integral de sus colaboradores, sus clientes, sus proveedores, sus inversionistas y de la comunidad en la que opera; asimismo, fomenta la credibilidad, transparencia, confianza, responsabilidad y el respeto en todas sus operaciones.

De esta manera, OCCMundial es una empresa con 25 años de liderazgo en México, que se enorgullece de cumplir su propósito de tocar la vida de millones de mexicanos ayudándolos a encontrar su futuro en la empleabilidad, contribuyendo de manera importante a que el talento humano y las empresas se encuentren, disminuyendo, así, el desempleo e impulsando el desarrollo del país.

Por ello, con el objetivo de acompañar a las personas en el cambio que representa encontrar un empleo de calidad, tanto en su vida como en la de su familia, así como de apoyar a cualquier tipo de empresas a hallar el talento humano de calidad, llevándolos de la mano hasta que lo encuentren y lo contraten. En OCCMundial tenemos un compromiso por la constante innovación y desarrollo hacia el futuro, manteniéndonos de manera constante reinventando nuevas formas de atraer y conectar el talento, con tecnología de punta, cuidando la seguridad y privacidad de los datos de los usuarios y cumpliendo cabalmente las regulaciones.

Como Centro de Carrera Profesional en línea ayudamos a fomentar las buenas prácticas empresariales tales como la selección y reclutamiento ético de personal al brindar una plataforma para que las empresas publiquen sus vacantes de empleo con descripción clara de requisitos y expectativas laborales, lo que facilita la búsqueda de candidatos que se ajusten no solo a los requisitos del puesto sino a los valores y la cultura organizacional de cada compañía.

Asimismo, promovemos la igualdad de oportunidades en el ámbito laboral al impulsar a las empresas a publicar vacantes de empleo que fomenten la inclusión sin discriminación por género, raza, origen étnico, discapacidad, etc., lo que ayuda a construir entornos de trabajo más inclusivos, diversos y justos.

Por último, proporcionamos herramientas que apoyan a las organizaciones a comprender y promover las buenas prácticas empresariales; a través de los artículos de nuestro blog y publicaciones en diferentes medios de comunicación, abordamos temas relacionados con el liderazgo responsable, la gestión del talento, las buenas prácticas, el bienestar integral de los colaboradores, el salario emocional, entre otros temas, que brindan a las empresas información necesaria para tomar decisiones éticas y promover una cultura empresarial basada en principios sólidos.

**Sergio Porrugas,**  
Director de Operaciones (COO) de  
OCCMundial

El autor es Director de Operaciones (COO) de OCCMundial, el Centro de Carrera Profesional en línea, desde 2015 y a partir de entonces ha impulsado el crecimiento anual de más de dos dígitos de la compañía, la apertura de oficinas comerciales en 13 estados del país y la penetración del proceso de reclutamiento en las PyMEs. Anteriormente se desempeñó como Director Comercial y Director de Finanzas de la compañía y bajo su dirección en 2011 se lanzó OCCEducación, unidad de negocio que ofrece opciones educativas de todos los niveles y especialidades. Anteriormente, ocupó por más de 12 años puestos internacionales dentro del área de finanzas en Procter & Gamble y también colaboró en Convermex. Graduado con honores, es Licenciado en Administración de Empresas con especialidad en Finanzas por la Universidad Nuevo Mundo.





## Debate económico

**Bruno Donatello**

bdonatello@eleconomista.com.mx

# ¿Despetrolización mexicana?

**“El país no contará con nuevos desarrollos petroleros, en tanto no se reanuden las rondas de adjudicación para el desarrollo de nuevas áreas”.**

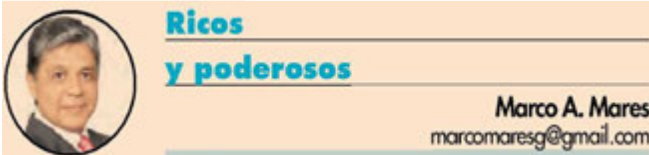
La Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) ha decidido jugarle una mala pasada al gobierno de la 4T, encabezado por Andrés Manuel López Obrador (AMLO). La principal noticia este miércoles es que, según ese organismo internacional, la “producción petrolera de México caerá 25 % al 2028...” La fuente en lo específico es el documento de la IEA “Oil 2023: Analysis & Forecast to 2028”. En traducción libre, “Petróleo 2023: Análisis y Perspectiva para 2028”.

Según ese documento, el rumbo declinante de la producción petrolera de México es atribuible a dos causas. Primera, a la tendencia contractiva, imposible de frenar, de los yacimientos gigantes con que ha contado el país. Segunda, a que no se tienen alternativas productivas con las cuales sustituir a los campos que ya se encuentran en declinación. En términos comparativos, después de Rusia, que forma parte de la OPEP, México tendrá la segunda mayor declinación mundial en producción de petróleo para situarse aproximadamente en 2028 en 1.5 millones de barriles diarios a partir de un nivel actual cercano a 2.0 mbd.

¿A qué causas atribuir la tendencia

a la declinación de la producción nacional de petróleo? El reportaje periodístico citado es muy claro en este sentido. La primera de las causas, es la reducción de las inversiones por parte del gobierno (léase Pemex) en exploración. La segunda razón, es la suspensión de la participación de empresas privadas en las inversiones correspondientes. La reducción de las inversiones estatales en el renglón señalado se ha dado a pesar de las transferencias recibidas por Pemex de la SHCP por ya cerca de 785 miles de millones de pesos. Y además nos enfrentamos a la mala noticia adicional de que Pemex, en lugar de intentar recortes operativos tipo austeridad, incurre en ampliaciones presupuestales inconcebibles, como la basificación de 2,000 empleados eventuales o la apertura de 5,000 nuevas plazas de trabajo.

¿Tiene solución el problema de la tendencia descendente de la producción mexicana de petróleo? La salida al enredo quedó planteada con toda claridad en la nota periodística consultada: “El país no contará con nuevos desarrollos petroleros, en tanto no se reanuden las rondas de adjudicación para el desarrollo de nuevas áreas...” Por su parte, dado el panorama financiero de Pemex de endeudamiento extremo, es claro que el Estado mexicano no contará con los recursos para mantener en un nivel suficiente las actividades de exploración.



## Pemex, crisis de pago a proveedores

El pasado 19 de septiembre del año en curso volvió a asomar, ante la opinión pública, el rostro de la crisis de pagos a proveedores que arrastra Petróleos Mexicanos.

No solo eso, se conocieron públicamente las diferencias entre el director de Pemex, **Octavio Romero** y el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

Ese día se difundieron a través de las redes un par de cartas que registran los elevados adeudos de la petrolera con un par de empresas y, el inicio de un procedimiento de solución de controversias por parte de una de ellas, para lograr que le paguen 187 millones de dólares por la venta de petróleo y gas.

La empresa Hokchi Energy inició un proceso de solución de controversias por falta de pago, para reclamar el pago, más intereses legales y costos financieros.

Se trata del segundo mayor productor privado de petróleo y gas en México, que entrega toda su producción de hidrocarburos a Pemex.

Pemex le dejó de pagar desde mayo cinco facturas.

El pasado 14 de septiembre –le informa el director de Pemex al titular de las finanzas públicas– Hokchi Energy notificó a la petrolera el inicio del proceso de resolución de controversias por la falta de pagos.

El director de Pemex le dice al secretario de Hacienda que “derivado de la situación financiera que enfrenta Pemex desde el año pasado por la presión al gasto generada por su instrucción de que Pemex asumiera el pago de los vencimientos de la deuda, tal y como se ha venido informando y documentando de manera puntual a usted y a su equipo, nos encontramos ante la imposibilidad material de realizar el pago de los adeudos con esa compañía”.

El directivo solicita al funcionario hacendario una reunión urgente para revisar este y los demás requerimientos expuestos en oficios anteriores ya que la situación se complica día con día pues está corriendo el sexto mes de adeudos vencidos con prácticamente todos los proveedores.

Y advierte que el pasado 18 de septiembre Pemex le pagó a Hacienda 22 mil millones de pesos por concepto de IVA y IEPS y que

hoy 21 de septiembre vence un bono de deuda internacional de mil 110 millones de dólares, los cuales dejan a la empresa en una posición de caja muy comprometida que le impedirá pagarle a sus proveedores por lo menos este sexto mes de adeudos vencidos, considerando que el pago de los derechos del DUC diferidos del mes de agosto pasado, y los regulares del mes de septiembre suman 56 mil millones de pesos. La segunda misiva es la que le envió la empresa Baker Hughes a Romero Oropeza en la le dice que Pemex le adeuda 308 millones de dólares, cantidad que representa casi 5 meses de retrasos en sus pagos.

La compañía destaca que el retraso en los pagos está comprometiendo seriamente sus flujos de caja e impacta financieramente a su cadena de proveedores y acreedores.

Además de los elevados adeudos, las misivas dejan ver claramente que a Pemex le está pesando demasiado asumir el pago de los vencimientos de su deuda tal y como lo instruyó el secretario de Hacienda.

Se ve que la situación es complicada y la relación entre Pemex y Hacienda es tensa.

El impago a proveedores de Pemex, no es exclusivo del actual gobierno.

De hecho, comenzó su gestación durante la administración de **Felipe Calderón** y se agravó en la de **Enrique Peña Nieto**, cuando **Emilio Lozoya Austin** dirigía la empresa.

Veremos qué solución le dan a este nuevo capítulo de impago de deuda a proveedores por parte de Pemex.

### Atisbos

Ferromex, de Grupo México que encabeza **Germán Larrea** aclaró ayer al medio día que de los 60 trenes que decidió parar por fines humanitarios respecto de los migrantes, solo avanzaron aquellos de los que se bajaron las personas que viajan en ellos. El resto siguen detenidos, enfatizó luego de las declaraciones presidenciales durante la conferencia mañanera en la que aseguró que ya se habían echado a andar los trenes de esa compañía. No es algo que se resuelva en unas cuantas horas, sostuvo Ferrosur. Son más de 4 mil migrantes los que viajan en sus trenes y están varados en sus patios.





Sin  
fronteras

Joaquín López Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## La Fed confirma tasas altas por más tiempo

Ayer miércoles, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) dio a conocer su antepenúltima decisión de política monetaria de este 2023, dejando la tasa de interés de referencia sin cambios y en el rango de 5.25-5.50 por ciento.

Aunque la pausa estaba totalmente descontada por el mercado, la atención estaba centrada sobre el contenido del comunicado, el tono de la conferencia de prensa de Jay Powell, y la actualización de los pronósticos macroeconómicos que se publica de manera trimestral, con especial énfasis en la gráfica de puntos (*dot plot*) que refleja la expectativa (*forward guidance*) para la tasa de fondo de los integrantes del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés).

Tanto en el comunicado como en la conferencia de prensa, la Fed destacó que la actividad económica pasó de un ritmo de expansión modesto a uno sólido, superando todos los pronósticos de mercado y de la misma Fed. Asimismo, Powell destacó que los indicadores recientes del gasto en consumo se mantienen robustos a pesar de la desaceleración en la creación de empleo de los últimos meses.

No obstante, la Fed subrayó que, a pesar de esta desaceleración, la situación del mercado laboral sigue siendo

muy sólida.

Adicionalmente, la Fed mantuvo su postura de que la inflación se mantiene en niveles elevados y lejos de su objetivo, reconociendo que el camino para llegar a la meta de 2% aún es largo.

No obstante, enfatizó que decidió mantener la tasa sin cambios debido a que los efectos, en la economía, del actual ciclo de alzas, el más agresivo de los últimos 15 años, aún no han terminado de manifestarse.

Como anticipamos en este espacio, la publicación de nuevos estimados macroeconómicos reveló que la Fed considera necesario mantener las tasas en el nivel actual —que se ubica claramente en territorio restrictivo— durante un periodo más largo a lo esperado por el mercado.

En concreto, el *dot plot* denota que la Fed podría realizar un par de recortes de un cuarto de punto cada uno en la segunda mitad del 2024 en lugar de los cuatro recortes que se vislumbraban en las proyecciones de junio y en el mercado de futuros.

La mediana de expectativas de los miembros del FOMC para la tasa de fondo al cierre de este año se mantuvo sin cambio en 5.6%, mientras que para el cierre del 2024 la mediana aumentó de 4.6 a 5.1 por ciento.

Sin embargo, el mercado no parece haberle creído mucho al *forward guidan-*

ce de la Fed ya que los futuros de tasa para cierre del 2024 tuvieron cambios menores. La probabilidad implícita de que la tasa se mantenga en su nivel actual el resto de este año se mantuvo cerca de 60%, mientras que para el cierre del 2024 el mercado de futuros anticipa una tasa de 4.6 por ciento.

Los cambios de expectativa en tasas reflejados en el *dot plot* están directamente ligados a una revisión al alza por parte de la Fed en el pronóstico de crecimiento económico y una revisión a la baja en el estimado de la tasa de desempleo para el 2023 y 2024.

En concreto, la Fed revisó su proyección de crecimiento del PIB de 1.0 a 2.1% para el 2023 y de 1.1 a 1.5% para el 2024. En el caso de la tasa de desempleo, la Fed redujo su pronóstico de 4.1 a 3.8% para el 2023 y de 4.5 a 4.1% para el 2024.

En cuanto a la inflación subyacente, la Fed subió su pronóstico del 2023 de 3.2 a 3.3% y mantuvo el del 2024 en 2.6 por ciento. Claramente, la Fed sigue más preocupada por la inflación que por el crecimiento económico y el empleo.

En el contexto actual de política fiscal expansiva (el déficit público es de alrededor de 9% del PIB) la Fed está reconociendo que bajar la inflación de 4 a 2% es más complicado que hacerlo de 7 a 4%, por lo que no hay espacio para recortes en el mediano plazo.



**Inteligencia  
Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## Perspectivas sobre el desarrollo sectorial

Las perspectivas de los operadores de telecomunicaciones sobre el desarrollo sectorial son elementos esenciales para la construcción de las estrategias de política pública y regulatoria que impulsen el crecimiento de la industria en México.

Precisamente, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) realizó su "Tercera Encuesta sobre las Expectativas de los Mercados de Telecomunicaciones en México" ([bit.ly/3rljrdq](https://bit.ly/3rljrdq)), con el objetivo de recabar las expectativas de expertos y empresas de telecomunicaciones sobre el panorama futuro del sector.

**Panorama general de los operadores.** Al respecto, destacan las expectativas mayoritariamente positivas en torno al crecimiento sectorial. Es así que 72% afirman que mejorará el acceso a infraestructura, 92% que se intensificará el uso de los servicios de telecomunicaciones, 6 de cada 10 que las habilidades de los usuarios aumentarán y 52% consideran que los precios, calidad y diversidad de ofertas se mantendrán.

Entre los temas prioritarios para el desarrollo de la economía digital, lidera el despliegue de redes de nueva generación (5G, Fibra óptica, etc.), seguido de la cobertura de los servicios. Algunas posiciones más abajo, se encuentran la competencia en los mercados de telecomunicaciones,

asignatura por de más pendiente y la liberación y asignación de espectro radioeléctrico, materia que se ha aplazado indefinidamente.

Los retos identificados por los encuestados con mayor valoración son la generación de ingresos, el ejercicio de inversiones, la atracción de suscripciones, la disponibilidad de espectro y nuevamente se menciona, la esqui-va competencia.

Otros retos relevantes consisten en las aplicaciones de espectro de uso libre, la flexibilidad en materia regulatoria, la concentración de mercado, el acceso a infraestructura pasiva, la política del gobierno federal, el vandalismo contra las redes de telecomunicaciones y las iniciativas regulatorias para fibra óptica.

**Expectativas de crecimiento.** En este apartado, los operadores estiman un crecimiento anual entre 1% y 4.99% por el número de accesos y/o líneas para los servicios de telecomunicaciones durante 2023, excepto para la telefonía fija que se encuentra en el rango de una caída de (-)0.99% o un ligero incremento de 0.99%.

Esto sería atribuible al "aumento en el uso de los smartphones, al incremento en la frecuencia y tiempo destinado a actividades en línea, además de una mayor cantidad y diversidad de competidores", en el caso de los servicios móviles. Mientras que pa-

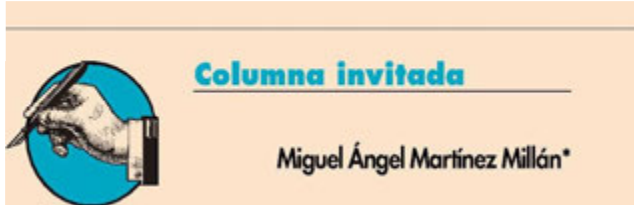
ra los fijos, "se han incrementado el número de ofertas para contratar los servicios empaquetados (triple play), inclusive los operadores han comenzado a incluir servicios de OTT de pago dentro de sus ofertas comerciales".

**Lecciones para el regulador.** Al consultar a los participantes de la encuesta sobre las áreas de oportunidad sectorial, se le dio una mayor ponderación a la mejora de la política regulatoria, enseguida al despliegue y compartición de infraestructura, a la política de competencia y a la generación de incentivos para la inversión.

Otras asignaturas relevantes para el desarrollo futuro sectorial son la digitalización, el cierre de la brecha digital y la reducción de costos de los servicios para los usuarios finales.

Todo ello, constituye lecciones para el órgano regulador de cara a la definición de su nueva revisión a la política de regulación asimétrica de preponderancia, así como a la elaboración de su Plan Anual de Trabajo para 2024.

La inclusión, enfoque e instrumentación de mejoras y ajustes a la política regulatoria a los señalamientos y perspectivas de los operadores es fundamental para impulsar el desarrollo sectorial en el mediano y largo plazos. De ahí, la relevancia de contar con esta encuesta, como brújula para la definición e implementación de medidas regulatorias eficaces.



## El autotransporte de carga y su papel en el crecimiento de México

El sector del autotransporte de carga representa una de las ramas de la economía con mayor potencial frente a las nuevas oportunidades que tendremos como parte del proceso mundial de relocalización de las cadenas de suministro, del cual México será actor fundamental. Es obligación de todos redoblar esfuerzos para contar con las condiciones óptimas que nos permitan atraer las inversiones que necesitamos y traducirlas en empleos de calidad.

El llamado *nearshoring* abre una ventana de posibilidades como muy pocas veces había ocurrido en el pasado reciente. Este fenómeno podría traducirse en la llegada a México de al menos 50 mil millones de dólares y la creación de 4 millones de nuevas fuentes de trabajo.

Por su peso y alcance, en Canacar jugaremos un papel de primerísima importancia en esta etapa de relanzamiento de nuestra actividad económica. El sector aporta actualmente el 3.5% del Producto Interno Bruto y contribuye con el 52.7% del PIB logístico.

De esta actividad dependen directa e indirectamente aproximadamente 6 millones de familias y en la actualidad atendemos a 101 ramas de la economía. Para darnos una idea de la dimensión que alcanzamos en el comercio exterior, es importante resaltar que el 83.3% del valor de las importaciones y exportaciones con Estados Unidos y Canadá pasa por el autotransporte de carga.

Conscientes del papel que desempeñaremos en un futuro inmediato, no podemos dejar de lado nuestra preocupación por los retos que aún tenemos y que, de no atenderse, podrían poner un freno a la llegada de nuevos capitales. El fenómeno de la inseguridad es hoy la mayor preocupación para las empresas y operadores del sector.

En Canacar hemos apostado al acercamiento con las autoridades federales y locales para encontrar una salida rápida a este problema. En nuestra Convención 2023 que

celebramos a partir de este jueves en Cancún, las y los afiliados a nuestra cámara sostendremos un importante diálogo con representantes de la Guardia Nacional y de la Secretaría de Seguridad Ciudadana para avanzar en este tema.

Además de la seguridad, nuestra industria colabora de manera activa para impulsar la necesaria mejoría en la infraestructura en carreteras, puertos, aeropuertos, aduanas y cruces fronterizos. Resolver este pendiente convertirá a México, de forma inmediata, en uno de los países más competitivos del mundo y con la posibilidad de aprovechar el potencial que aún no hemos terminado de explotar.

Nuestra industria ha asumido el compromiso de profesionalizar a sus operadores y a los actores que la integramos. Es por ello que, junto con autoridades, instituciones privadas y la academia, hemos multiplicado los programas de capacitación que nos permitirán elevar los estándares de calidad en los servicios que ofrecemos. Asimismo, trabajamos en la suscripción de convenios para renovar y modernizar la flota que hoy transita por las carreteras, con lo cual podremos ser mucho más competitivos en los próximos años.

Canacar reúne en un sólo órgano la fortaleza del sector del autotransporte de carga, una industria de la cual nos sentimos orgullosos quienes formamos parte de ella. Estamos ciertos de los problemas que debemos resolver en el corto plazo y, por esta razón, las puertas al diálogo y la coordinación siempre estarán abiertas.

Sobre estos y otros temas más dialogaremos durante la Convención Canacar 2023 que, con compromiso y entrega, arrancamos el día de hoy.

*\*El autor es presidente de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga*



# El verdadero problema de la economía china



El autor

Es director del Instituto para la Elaboración de Políticas Europeas de la Universidad Bocconi.

- Si el ahorro chino se mantiene en su nivel actual (más del 40% del PIB), pero la inversión cae al 30% del PIB, China tendría que mantener un superávit de cuenta corriente de diez puntos porcentuales del PIB para mantener su economía en equilibrio. Casi 2 billones de dólares, eso sería suficiente para afectar el equilibrio mundial entre ahorro e inversión.

**M**ILÁN – La actual desaceleración económica de China ha suscitado diversas explicaciones. Pero los pronósticos tienen en gran medida una cosa en común: si bien los datos a corto plazo son algo volátiles (las tasas de crecimiento anual se han visto distorsionadas por el legado de la draconiana política cero-covid de las autoridades), la mayoría de los observadores esperan que el crecimiento del PIB chino continúe con una tendencia a la baja. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, espera que el crecimiento alcance apenas el 4.5% en 2024 y caiga al 3% a finales de esta década: mejor que la mayoría de las economías avanzadas, pero muy lejos de las tasas de dos dígitos de hace 10 años. Sin embargo, el crecimiento es sólo una parte de la historia.

Por supuesto, es comprensible centrarse en ello. Durante décadas, China ha representado una parte importante del crecimiento del PIB mundial. Además, el tamaño de la economía de China –un determinante clave de su capacidad para seguir ampliando sus capacidades militares– moldeará la evolución del equilibrio de poder con su principal rival, Estados Unidos. Pero el crecimiento no es el único canal –y probablemente ni siquiera el principal– a través del cual la economía china afecta al resto del mundo. El equilibrio entre ahorro e inversión también importa, quizás incluso más.

Una de las características distintivas de

la economía china son sus extraordinariamente altas tasas de inversión y ahorro, que superan el 40% del PIB. Esto es el doble del nivel de la Unión Europea y Estados Unidos, e incluso mayor que la tasa de otros países de Asia con altos niveles de ahorro, como Japón y Corea del Sur.

La inversión –particularmente en infraestructura de alta calidad– ha sido fundamental para mantener el rápido crecimiento del PIB de China. Construyó la red ferroviaria de alta velocidad más grande del mundo en un tiempo récord. Hoy en día, incluso las ciudades de tamaño mediano tienen líneas de metro, y los numerosos y nuevos y relucientes aeropuertos de China avergüenzan a las terminales envejecidas que se ven en Estados Unidos y Europa.

Pero, como ha señalado Kenneth Rogoff, de Harvard, esa inversión genera rendimientos decrecientes. Esto se ilustra mejor con los problemas del sector de la construcción. Durante la última década se han construido tantas viviendas en China que ya existen alrededor de 40 metros cuadrados (430 pies cuadrados) por persona en promedio, casi tanto como en Alemania o Japón. En otras palabras, China ha construido el stock de capital de una economía desarrollada, satisfaciendo efectivamente la demanda de vivienda, antes de alcanzar el nivel de ingreso asociado.

Esto limita gravemente el potencial de la inversión para impulsar mayores aumentos de los ingresos. En este punto, una mayor

construcción de viviendas simplemente crearía más ciudades fantasma: brillantes, nuevas y vacías. Y como el parque de viviendas adicional –y la infraestructura en general– tiene una larga vida útil, esto no cambiará significativamente en el corto plazo.

Sin duda, el gobierno de China probablemente podrá encontrar nuevas formas de apoyar al sector de la construcción, incluso encontrando proyectos de infraestructura que al menos puedan parecer que valen la pena, por ejemplo, en las provincias más pobres y rurales del interior. Pero, en general, se puede esperar que la inversión disminuya gradualmente a partir de ahora.

Japón enfrentó un problema similar hace unas décadas. Después de que estalló su burbuja inmobiliaria a finales de los años 1980, el gobierno intentó sacar a la economía de una grave crisis canalizando enormes fondos hacia la inversión en infraestructura. Pero la mayoría de las nuevas carreteras no conducían a ninguna parte, por lo que después de unos años de grandes gastos, el gobierno tuvo que darse por vencido.

En China, la respuesta a una menor inversión podría parecer simple: los chinos podrían consumir más. Pero recordemos que el índice de ahorro de China también es extraordinariamente alto y se ha mantenido así a pesar de los esfuerzos de las autoridades durante la última década para fomentar el consumo interno como motor del crecimiento. Por tanto, es poco probable que se pro-

duzca un aumento significativo en el futuro previsible.

Más allá del consumo, China podría canalizar los ahorros hacia la inversión en fuentes de energía renovables como la solar y la eólica. Pero como esa inversión ya se acerca a los 300,000 millones de dólares anuales —mucho más que en Estados Unidos o Europa—, la capacidad de las energías renovables para absorber los ahorros chinos es limitada.

En medio de una inversión decreciente, los elevados ahorros de China se extienden al resto del mundo a través de superávits de cuenta corriente. En China, estos superávits son incluso mayores que los de otros países con exceso de ahorro, como Alemania o Japón, debido a la magnitud del exceso potencial y al enorme tamaño de la economía.

Si el ahorro se mantiene en su nivel actual (más del 40% del PIB), pero la inversión cae al 30% del PIB (una proporción todavía muy alta), China tendría que mantener un superávit de cuenta corriente de 10 puntos porcentuales del PIB para mantener la economía en equilibrio. Dado que el PIB de China alcanzará pronto los 20 billones de dólares, esto equivaldría a casi 2 billones de dólares. Esto es varias veces mayor que los superávits anteriores de Alemania o Japón, y lo suficientemente grande como para afectar el equilibrio global entre ahorro e inversión.

Un efecto indirecto del superávit de ahorro de China (la presión a la baja sobre las

tasas de interés) sería relativamente benigno. Pero se avecina otro peligro mayor: los grandes superávits de cuenta corriente chinos alimentarían una tendencia ya acelerada hacia la protección de las industrias nacionales contra la competencia china.

Este no tiene que ser el caso. Con sus inversiones en tecnologías como baterías, paneles solares y vehículos eléctricos, los exportadores chinos están en camino de obtener una ventaja cada vez mayor en las industrias verdes con uso intensivo de capital. Europa y Estados Unidos podrían acoger con agrado las importaciones ecológicas baratas como medio para reducir los costos de sus propias políticas climáticas. Pero esto parece poco probable en el clima actual de confrontación geopolítica. En cambio, podemos esperar políticas más proteccionistas, que aumentarían los costos y no harían nada para reducir el ahorro chino.



**Project Syndicate**

Indermit Gill y M. Ayhan Kose



**Indermit Gill**

Es economista jefe y vicepresidente senior para Economía del Desarrollo en el Banco Mundial.



**M. Ayhan Kose**

es economista jefe adjunto y director del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial.

# En los países más pobres se está gestando una tragedia

**W**ASHINGTON, DC – Los países más pobres están en una situación desesperada, y el resto del mundo mira para otro lado. No requiere de demasiado esfuerzo, ya que los países de ingresos bajos (LIC por su sigla en inglés) poco importan para el destino del mundo en el corto plazo. A fines de junio, el PIB combinado de los 28 países que conforman este grupo era de aproximadamente 500,000 millones de dólares una gota en el océano de 100 billones de dólares que es la economía global. Los países más pobres del mundo tampoco son los mercados exportadores ideales para nadie: el ingreso anual promedio es de apenas 1,000 dólares, y el conflicto y la inestabilidad son la norma para más o menos la mitad de ellos.

De todos modos, en estos países viven 700 millones de personas y aproximadamente la mitad de ellos, en extrema pobreza. Desde hace mucho tiempo la gente muy pobre está acostumbrada al abandono de sus propios gobiernos, que suelen tener otras prioridades. Por ejemplo, gastan alrededor del 50% más en guerra y defensa que en atención médica. Casi la mitad de sus presupuestos están destinados a los salarios del sector público y a los pagos de intereses de deuda, mientras que apenas un 3% del gasto total del gobierno en los LIC se destina a ayudar a los ciudadanos más vulnerables. Esto representa una décima parte del promedio para las economías en desarrollo en líneas más generales.

En consecuencia, no debería sorprender a nadie que una tragedia humana hoy se esté gestando en estos países. Los indicadores clave de desarrollo humano en los LIC de hoy son mucho peores ahora que en los LIC del año 2000, antes de que muchos de estos últimos hubieran ascendido a un estatus de ingresos medios. Por ejemplo, la mortalidad materna es 25% más alta hoy y el porcentaje

de la población con acceso a la electricidad ha caído del 52% a apenas el 40% en este grupo. La expectativa de vida promedio hoy es de apenas 62 años, entre las más bajas del mundo.

Para colmo de males, las chances de que estos países reciban ayuda del exterior han declinado. Los países más adinerados han elegido exactamente el peor momento para volverse menos generosos. Inclusive antes de la pandemia, los flujos de ayuda extranjera a los países más pobres, especialmente el África subsahariana, ya se desaceleraban. Hoy, los países más ricos están redireccionando un mayor porcentaje de sus presupuestos de ayuda extranjera a enfrentar el incremento de refugiados que llegan a sus propias orillas. Estos acontecimientos han dejado pocos caminos para la recuperación económica: para fines de 2024, el ingreso promedio de la gente en los países más pobres seguirá siendo casi 13% más bajo de lo que se había proyectado antes de la pandemia.

Entre 2011 y 2015, las subvenciones representaban alrededor de un tercio de los ingresos gubernamentales en los países más pobres del mundo; pero ese porcentaje ha caído desde entonces a menos de una quinta parte. Los gobiernos de los países pobres han compensado la diferencia incurriendo en más deuda y a tasas de interés punitivas. Los ratios de deuda-PIB de los gobiernos en estas economías se han disparado del 36% del PIB en 2011 al 67% el año pasado (el nivel más alto desde 2005 (con excepción de 2020)). Catorce LIC hoy están sumamente endeudados o corren el riesgo de estarlo más del doble que hace apenas ocho años.

Ahora que están reunidos en Nueva York para la Cumbre de los ODS de 2023 de las Naciones Unidas, los líderes globales no pueden darse el lujo de hacer la vista gorda ante estos hechos. No deben olvidar la promesa fundamental de los Objetivos de Desarrollo Sostenible: "llegar primero a los más rezagados". Aunque sigan siendo generosos con los

refugiados que llegan a sus costas, los países más ricos deberían redoblar sus esfuerzos para poner fin a la miseria de raíz.

Eso implica agrandar el pool de recursos disponibles para los bancos multilaterales de desarrollo, para que puedan aumentar los subsidios y el financiamiento concesional para los países más pobres. Un mayor financiamiento no solo es un imperativo moral para evitar un desastre en las economías más pobres; es una cuestión de interés propio para todos los países con los medios para ayudar. Los países del sur de Europa que tienen dificultades para gestionar los flujos migratorios deberían saber que se beneficiarán si respaldaran el desarrollo en países pobres como Nigeria.

Los países más adinerados, y todas las instituciones financieras internacionales, deberían actuar de manera decisiva en tres frentes. Primero, deben aumentar el financiamiento concesional para los países más pobres, y hacer que la ayuda esté dirigida a afrontar los desafíos que vayan surgiendo como el cambio climático, la fragilidad económica y las pandemias.

Una mayor ayuda también ayudará a que estos países inviertan en sectores críticos como la salud, la educación y la infraestructura, lo que mejorará su resiliencia y potencial de crecimiento. La efectividad de la ayuda (una preocupación importante para los donantes) se puede mejorar fortaleciendo la coordinación de los donantes y creando instituciones locales competentes para seleccionar, gestionar y monitorear los proyectos. Las instituciones financieras internacionales, por su parte, pueden ayudar a generar financiamiento privado en sectores que ofrezcan la promesa tanto de desarrollo como de ganancias.

Segundo, debe acelerarse la reestructuración de la deuda. El Marco Común para el Tratamiento de la Deuda más allá de la DSSI (Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda) se ha esforzado por brindar ayuda



desde que el G20 lo anunció hace casi tres años. Si llega a buen puerto, el acuerdo de restructuración de deuda de Zambia con sus acreedores será un avance positivo; pero se concluyó hace tres meses y el país todavía está esperando el alivio de la deuda.

El ritmo glacial del marco y todas las incertidumbres que conlleva han disuadido a muchos países de buscar la ayuda que tanto necesitan. Es hora de acelerar el ritmo. Para muchos países de bajos ingresos, restablecer la sustentabilidad de la deuda a largo plazo dependerá de la restructuración de la deuda.

Finalmente, debemos redoblar la apuesta en cuanto a la agenda de reforma, garantizando que las iniciativas globales destinadas a ayudar a los países más pobres se complementen con medidas domésticas ambiciosas. Las instituciones financieras internacionales pueden respaldar los esfuerzos de los gobiernos para mejorar los marcos institucionales, crear capital humano, aliviar impedimentos para la inversión privada y sacar partido del potencial de la tecnología digital.

Se está agotando el tiempo. La creciente desesperanza entre los ciudadanos de los países más pobres alimentará un círculo vicioso que ya está en marcha. Desesperados por huir de la miseria de su país, muchos arriesgarán todo para encontrar refugio en el exterior. El sufrimiento de millones de personas en tierras lejanas no está tan lejos como parece. Es contagioso y ya se está derramando por las fronteras nacionales.





## MÉXICO SA

### Ferromex, cinismo ramplón // Germán Larrea, “¿sensible?” // ¿Desde cuándo tan “fraternal”?

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**C**ON EL TÉTRICO historial que tiene, en el que destaca la permanente violación de los derechos de los trabajadores, resulta de un cinismo ramplón la versión que el tóxico barón Germán Larrea quiere instalar entre la opinión pública, tras suspender temporalmente las operaciones de algunos tramos ferroviarios rumbo al norte de la República de la empresa Ferromex, de su propiedad por obra y gracia de Ernesto Zedillo.

¿EN SERIO EL barón está “preocupado” por la seguridad de los migrantes o en realidad decidió la suspensión operativa porque aquellos, involuntariamente, le impiden el traslado de sus mercancías hacia la frontera con Estados Unidos? ¿De cuándo acá es tan “sensible”? A todas luces, se trata de un asunto que implica millones de dólares (por lo que le urge “limpiar” el trayecto) y no de una decisión “fraternal”, “solidaria” con las miles de personas que buscan la vida en otras latitudes con todas las carencias y riesgos que ello implica.

**LA VERSIÓN OFICIAL** asegura que “debido al notable incremento de personas migrantes concentradas en diversas regiones del país, y el severo riesgo que representa para la integridad de ellas la utilización de trenes de carga para transportarse, la empresa ferroviaria más grande de México, Ferromex, decidió detener temporalmente 60 trenes con ruta hacia el norte del país, informó este martes la división ferroviaria de Grupo México” (que surge como resultado del gran regalo que Ernesto Zedillo le entregó al barón).

**EL CONSORCIO PROPIEDAD** de Germán Larrea explicó que en los últimos días se han reportado cerca de media docena de accidentes de personas que han abordado los trenes de carga que se dirigen hacia el norte del país, con el fin de facilitar su camino para cruzar la frontera hacia Estados Unidos. Comentó que “si bien algunos de los percances han resultado en lesiones, otros han significado la muerte de migrantes” (*La Jornada*, Braulio Carbajal, Dora Villanueva y Alejandro Alegría). “La acumulación de personas migrantes en los últimos días se ha incrementado de manera significativa”, justificó Ferromex, perteneciente a Grupo México, que controla más de 60 por ciento de las líneas férreas del país.

**ALGO MÁS: FERROMEX** “detalló que sobre

los carros de ferrocarril y en el patio de operaciones ferroviarias en Torreón, Coahuila, por ejemplo, se encuentran más de mil 500 personas; en Irapuato, Guanajuato, más de 800; en San Francisco de los Romo, Aguascalientes, alrededor de mil, y en la ruta entre Chihuahua y Ciudad Juárez, más de mil personas ocupan las góndolas de carga. Ante ello, suspenderá temporalmente sus operaciones en las rutas afectadas para proteger la integridad física de los migrantes y estará atento a las medidas que determinen las autoridades de los distintos niveles de gobierno. El levantamiento del paro dependerá de las acciones de las autoridades de los distintos niveles”.

**QUÉ “FRATERNAL” RESULTÓ** el barón, pero como bien lo señaló el presidente López Obrador “los dueños de (Ferromex) de manera rara, inusual, sacaron un boletín, sí, dando a conocer que iban a parar los trenes. Eso ni siquiera (se hizo) cuando los maestros tomaron las vías, no sacaron ningún boletín, y ahora no sé qué. Me llamó mucho la atención todo el despliegue del señor Larrea”, pero “lo que nos importa no son los trenes, sino los migrantes”.

### Las rebanadas del pastel

**INDIGNADA, PRIMERO DIJO** que no (“ya no saben qué inventar”), pero resulta que siempre sí: Xóchitl Gálvez plagió “partes” de su tesis profesional para obtener el título de “ingeniera” y ayer la gelatinosa candidata lo reconoció: “sí, la pen-dejié, porque debí haber puesto de dónde era (la información)”. Entonces, por “olvido” o por el calificativo por ella utilizado, es plagiaría, por lo que el rector Enrique Graue turnó este caso al Comité de Ética de la UNAM y al Consejo Técnico de la Facultad de Ingeniería de la máxima casa de estudios. Por cierto, quienes meses atrás se desgañaban denunciando “plagio”, hoy, serenos, aseguran que apenas se trató de “un error” y ya lo admitió *Lady Botarga*... Como granos de maíz al fuego, por todas partes brotan “aspirantes” a puestos de elección popular; entre los más recientes, que no los últimos, aparecen Omar Harfuch (gobierno de la CDMX), el presidente municipal de Jojutla (gobierno de Morelos), Verónica Camino (gobierno de Yucatán), Mónica Fernández (Tabasco), Antares Vázquez (Guanajuato), Eduardo Ramírez (Chiapas), y Mariana Rodríguez (senaduría por Nuevo León) y su esposo Samuel García (hueso

mayor). Y los que faltan.



▲ Migrantes aguardan junto a las vías del ferrocarril con la esperanza de abordar un tren de carga que se dirija al norte del país. Foto Ap



## DINERO

# Subsidio a gasolina y diésel detiene la inflación // Torruco inaugura en Los Ángeles el Festival de Pueblos Mágicos

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**P**ARECIERA QUE LO que sucede en países tan lejanos como Arabia Saudita y Rusia no tiene repercusión en los tacos de costilla que comemos los mexicanos. Sin embargo, los recortes que están aplicando a su producción de petróleo ha hecho que los precios internacionales se disparen nuevamente a la esfera de 100 dólares el barril. Están demostrando que el bloqueo económico contra Rusia, decretado por Estados Unidos y países europeos como respuesta al conflicto de Ucrania, no está causando el daño esperado.

**EL ALZA DEL** petróleo se refleja en aumento de los precios de la gasolina y el diésel y en el incremento de la inflación. Ahí es donde el tema se conecta con los tacos de costilla, porque suben la carne, las tortillas, los jitomates, el chile y los alimentos en general, el transporte, en fin. El gobierno de la 4T decidió subsidiar los energéticos aunque pusieron el grito en el cielo los grupos de oposición. Sin embargo, se consiguió el objetivo: la inflación va a la baja, se sitúa ya no lejos de la meta del Banco de México.

### El costo

**EL SERVICIO DE** Administración Tributaria (SAT), a cargo de Antonio Martínez Dagnino, reporta que al cierre de agosto de 2023, el “estímulo fiscal” al impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) para contener los precios de la gasolina y el diésel alcanzó 104.5 mil millones de pesos. Tómese nota: sólo el mes que acaba de terminar. Pero a lo largo de 2022, el subsidio sumó 373 mil millones de pesos. Quiere decir que en un momento futuro alcanzará la cifra de medio billón de pesos.

**PERO FUE POSIBLE** controlar la inflación en comparación con otros países. En California, por ejemplo, esta semana algunos expendios venden la gasolina regular a más de 6 dólares el litro. Los consumidores de las ciudades mexicanas de la frontera también reciben apoyo.

Por otro lado, el costo del subsidio se compensa en parte porque Pemex sube el precio de su petróleo de exportación. Ayer se cotizó a 86.78 dólares el barril.

### Tianguis de Pueblos Mágicos

**CALIFORNIA REPRESENTA EL** principal estado emisor de turistas de Estados Unidos hacia México. En el condado de Los Ángeles habitan casi 10 millones de personas –de acuerdo con el censo de población de Estados Unidos–, de las cuales más de 3.4 millones son mexicanas, lo que convierte esta ciudad en la más poblada por mexicanos en el extranjero, sólo detrás de la Ciudad de México. Sobran los motivos, pues, para que la metrópoli californiana haya sido escogida para albergar el segundo Tianguis Internacional de Pueblos Mágicos.

El secretario de Turismo, Miguel Torruco Marqués, inaugurará hoy el evento, que se desarrollará hasta el domingo de esta semana. Está confirmada la participación presencial de 136 pueblos mágicos de 24 estados de la República. Torruco Marqués destacó que, además de los pabellones de las entidades participantes, habrá varias áreas especializadas: la gastronómica, la artesanal, citas de negocios uno a uno, agenda cultural y ponencias magistrales, que promoverán los atractivos más emblemáticos de los pueblos mágicos. La entrada es gratuita, el horario es de 10 a 18 horas.

### Respiro

**LA RESERVA FEDERAL** de Estados Unidos se tomó un respiro en su carrera por elevar el precio del dinero y dejó la tasa de interés entre 5.25 y 5.5 por ciento. Es el mayor nivel de los últimos 22 años. Trata, dice, de mantener a raya la inflación, pero advierte que podría volver a subirla antes de fin de año. Habrá que mencionar que el Banco de México esta ocasión se adelantó a su par de Estados Unidos. A principios de agosto decidió mantener la tasa de interés de referencia en 11.25 por ciento.

## Twitterati

**LA @UNAM\_MX RESPONDE** ante el plagio de @XochitlGalvez. El día de hoy, el rector Enrique Graue pidió al director de la @FIUNAM\_MX, José Antonio Hernández Espriú, que turne el asunto de Gálvez tanto al Comité de Ética como al Consejo Técnico de esa entidad.

@sevillacritico

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



GENTE DETRÁS DEL DINERO

## OTRA CRISIS MIGRANTE GOLPEA COMERCIO CON EU

POR MAURICIO FLORES

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

**H**oy en la frontera norte de México se gesta otra crisis comercial derivada de las oleadas de migrantes: parecida a la crisis de junio de 2019, pero sin los exabruptos de Donald Trump que amagó con aplicar un arancel de 20% a los productos mexicanos si el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador no atajaba el arribo de centroamericanos. Pero en términos de impacto comercial, el efecto es mayor, pues la instrucción de Joe Biden a la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos redujo a la mitad las operaciones de tránsito de personas y mercancías con México, pues destinó al grueso de su personal a tareas de apoyo a la Border Patrol y revisión de pasajeros.

El impacto económico es gigantesco pues incrementó de dos a ocho horas (incluso a 12) el cruce de tractocamiones mediante el cual se realiza el 80% del tráfico comercial fronterizo. La orden corre para todos los cruces terrestres y portuarios con México, desde Brownsville hasta San Diego, para la reducción temporal de servicios comerciales, como el número de carriles para revisión y otras medidas de contingencia.

Las demoras tienen costo directo sobre la renta de tractocamiones, pago de personal, uso de energía e incumplimiento de plazos de entrega, y

ya no se diga, el daño sobre la economía local y familiar de personas que viven, pero trabajan (o se educan) del otro lado de la frontera.

Además, hoy se empieza a registrar el efecto colateral de saturación en puertos como Manzanillo, Lázaro Cárdenas, Tampico, Tuxpan y Veracruz.

La alerta emitida por la oficina a cargo de Try Miller es una respuesta directa al incremento descontrolado de centroamericanos, pero también de mexicanos, la cual se enfrentó con el arresto de 177 mil personas en agosto pasado —uno de los niveles histó-

ricos más altos— con un aumento de 78% respecto a junio pasado.

Es evidente el descuido del Gobierno mexicano ante la situación. Entre que Adán Augusto López, exsecretario de Gobernación, y Marcelo Ebrard, excanciller, renunciaron a sus cargos para buscar la candidatura del partido oficial para la contienda presidencial, y sus carteras fueron tomadas por Luisa María Alcalde y Alicia Bárcena, respectivamente, quedaron sueltas las correas de transmisión de los mandos civiles hacia la Guardia Nacional, que está encargada (como presume Trump) de contener el flujo migratorio indocumentado.

Si el impacto de ese flujo descontrolado ocasiona pérdidas diarias de 40 millones de pesos por la decisión de Ferromex de detener 60 de sus 200 operaciones ferroviarias hacia Estados Unidos a fin de evitar muertes y accidentes de migrantes, aún es incuantificable el daño al comercio efectuado mediante transporte carretero y portuario.

**ANAM, "tándem completo".** A la crisis migratoria se suman los fallos en los sistemas electrónicos de operación de la Agencia Nacional de Aduanas de México, a cargo del general André Foullon: a inicio de esta semana falló la emisión del Documento de Operación para Despacho Aduanero (DODA), sin que se tengan

claros los motivos de ello. Hay quienes consideran que fue un problema de capacidad de transmisión de datos por parte del proveedor del servicio. Si bien ya ayer oficialmente se aseguraba que los problemas estaban solucionados, todavía se registró intermitencia del servicio y rechazos no fundamentados en la emisión de los DODA... o sea —como si no fuera suficiente la alerta por parte de las aduanas estadounidenses— una rayita más al tigre.

**Xóchitl en CCE: "comentario al chile".** Luego de preguntar a algunos de los más de 200 integrantes del Consejo Coordinador Empresarial, que lleva Francisco Cervantes, todos coinciden que fue una sesión exitosa con Xóchitl Gálvez. Se percibieron identificados con la segura candidata presidencial del Frente Amplio por México, sobre todos aquellos que con "una mano delante y otra detrás" construyeron empresas exitosas donde emulan experiencia hacia sus ejecutivos y trabajadores. El único tono disonante fue cuando la senadora dijo "yo sé que hay algunas empresas a las que les está yendo bien, pero no al país". Algunos empresarios tomaron el comentario fuera de lugar, como una falta de tacto.

Xóchitl tendrá que aprender estilos en un momento en que no los hay; la cúpula empresarial, a escuchar verdades. Al chile.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### DE LA AUTONOMÍA (4/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Que el banco central sea autónomo es importante, sobre todo cuando las finanzas gubernamentales son deficitarias, porque se prohíbe el *crédito primario del banco central al gobierno federal* y, por lo tanto, una mayor inflación.

Antes de tocar el tema, creo conveniente comentar lo que se conoce como *política monetaria moderna*, que de moderna tiene poco, ya que data del siglo XIX, propuesta por el economista alemán Georg Friedrich Knapp (1846 - 1926, autor de la *Teoría estatal del dinero*, publicada en 1905), pudiendo considerarse un antecedente del keynesianismo (por el economista inglés John Maynard Keynes, 1883 - 1946, quien en 1936 publicó *La teoría general del empleo, el interés y el dinero*). La principal tesis de la política monetaria moderna es que los gobiernos que producen dinero, por medio de los bancos centrales, no enfrentan restricciones presupuestarias: pueden producir todo el que necesitan para gastar todo lo que quieran.

Últimamente han surgido algunos despistados que, llevando la tesis de la *política monetaria moderna* al extremo, afirman que un gobierno que puede, a través de los bancos centrales, producir dinero no tiene que, para financiar su gasto, cobrar impuestos, endeudarse o vender activos, propuesta que es un disparate colosal, ya que, de practicarse, ocasionaría hiperinflaciones.

Pongamos el caso del gobierno mexicano (sector público federal) en 2024, año en el que pretende gastar 9 billones (millones de millones) de pesos. ¿Qué pasaría si todo ese gasto se financiara con producción de dinero, proveniente del Banco de México? Que el aumento en la

cantidad de dinero que se intercambia, que se usa para demandar bienes y servicios, sería indebido, porque la oferta de bienes y servicios, ya sea por producción interna, por importaciones, o por producción interna más importaciones, no podría aumentar en la misma proporción que la demanda agregada, dando como resultado un mayor aumento en el índice de precios al consumidor, una mayor inflación, una mayor pérdida del poder adquisitivo del dinero y del trabajo, y, resultado final, un menor bienestar de las personas lo cual, si el fin de la economía es lograr el mayor bienestar posible, es antieconómico.

Para darnos una idea de lo que significaría que todo el gasto del gobierno se financiara con producción de dinero, proveniente del Banco México, gasto que el año entrante será de 9 billones de pesos, tengamos en cuenta que en julio, lo que se conoce como M4 (billetes y monedas en poder del público + instrumentos monetarios a plazo en poder de residentes + valores públicos en poder de residentes + instrumentos monetarios en poder de no residentes), la medición más amplia de los agregados monetarios, sumó \$17,049,039,841,400. Si el año entrante se financiara todo el gasto gubernamental con producción de dinero, se le sumarían \$9,022,000,000,000, el 47.08 por ciento. ¡Una barbaridad!

Afortunadamente, el Banco de México es autónomo, lo cual quiere decir que el Poder Ejecutivo federal no puede obligarlo a producir dinero y dárselo para que lo gaste, lo cual no quiere decir, como vimos en el anterior *Pesos y Contrapesos*, y como veremos nuevamente en el próximo, que se haya acabado con la inflación, que es el más inequitativo de los impuestos, porque les quita más a quienes menos tienen.

Continuará.

[arturodamm@prodigy.net.mx](mailto:arturodamm@prodigy.net.mx)

Twitter: @ArturoDammArnal





## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# La justicia climática

**S**er endeble genera miedo, pero la vulnerabilidad permite vincularnos para pedir y lograr ayuda. La crisis climática nos hace frágiles en lo ambiental, social y económico; los vínculos, las alianzas y la acción son la supervivencia.

Si no aplicamos medidas de adaptación —ya no mitigación— al cambio climático, entre 2.4 y 5.8 millones de personas en América Latina pueden caer en pobreza extrema para 2030.

“La vulnerabilidad socioeconómica se traduce en vulnerabilidad climática, generando un círculo que puede convertirse en vicioso si no se rompe con medidas de adaptación”, me dijo **Pablo Brassiolo**, economista principal en CAF y uno de los autores de “Desafíos globales, soluciones regionales: América Latina y el Caribe frente a la crisis climática y de biodiversidad”.

“La urgencia de la adaptación se justifica aún más si se considera que el cambio climático puede exacerbar las inequidades existentes”, me dijo **Brassiolo**.

En México somos muy vulnerables. Los fenómenos extremos climáticos, tormentas o inundaciones, subieron de 3.5 eventos al año a 5.8 en cuatro décadas, y las personas afectadas de 132 mil a 557 mil, según CAF. La temperatura aumentará, lloverá menos y la tierra será más árida. Estamos ligados a la agricultura y 73 por ciento del área de cultivo depende de la lluvia. Para 2100, 63 por ciento del territorio será árido, ¿cómo sobrevivirán los pe-

queños, medianos y hasta los grandes productores?, ¿habrá seguridad alimentaria? En los océanos la historia no cambia: nuestras costas en el pacífico tienen los niveles de acidez en la superficie más altos del planeta y el aumento de la temperatura del agua hará que los peces migren y su pesca disminuya.

Esta semana, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, dijo que solo para atender los desafíos del cambio climático, México necesita invertir 1.7 billones de pesos anuales o siete por ciento del PIB cada año hasta 2030.

La Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible es una de las respuestas, y **Gariel Yorrio**, subsecretario de Hacienda, lo detalla hoy en “La hoja de ruta para un México verde sin pobreza” en MILENIO. Además, la UE, el BID y BID Invest anunciaron el martes financiamiento por 18.3 millones de pesos para acelerar inversiones sostenibles. El CAF destinará 25 mil millones de dólares a financiamiento verde a 2026, 40 por ciento de su cartera total, y seguirá sus esfuerzos con Ilacc, donde participan 13 bancos de desarrollo y existe una relación entre proveedores y compradores de créditos de carbono en México.

Solo no olvidemos una cosa: “focalizar las políticas de adaptación en la población más vulnerable, que ha contribuido poco a generar el calentamiento global es, además, un objetivo de justicia climática”, como me dijo **Pablo Brassiolo**. Aprovechemos la vulnerabilidad para vincularnos y cambiar la inequidad que lleva a más crisis climática, o la crisis climática que lleva a más inequidad. ■■■



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## El boom del súper a domicilio

**L**os hábitos pueden cambiar con el tiempo y la manera en la que compramos artículos del supermercado es uno de ellos. Cada vez más, sobre todo a raíz de la pandemia, los consumidores valoramos la comodidad de recibir nuestro súper en casa. Esto ha provocado la creación de empresas digitales para cubrir nuestras necesidades.

La empresa líder en la entrega de artículos del supermercado a domicilio en Norteamérica es Instacart. El martes salió a la bolsa de Estados Unidos, en Nasdaq, en lo que representa la primera colocación de una empresa tecnológica relevante en casi dos años. La oferta pública inicial la valuó en más de 10 mil millones de dólares. Nada mal para una empresa con apenas 11 años de vida.

Instacart opera enviando compradores a supermercados para cubrir los pedidos de sus clientes a través de su plataforma. Este modelo de negocios tiene varias ventajas. Arriba de la lista es no contar con inventario, ya que todo lo que compran es de tiendas de terceros (como Walmart, entre otros), es decir, actúan como intermediarios. Además, a los compradores que trabajan para Instacart se les exige tener su propio vehículo para ir por los pedidos y repartirlos, por lo que la empresa no tiene que gastar en un sistema de distribución propio.

Walmart y otras cadenas de tiendas de autoservicio con las que trabaja Instacart ya cuentan con uno o están desarrollando su propio servi-

cio a domicilio (ya no es posible operar sin una opción de comercio electrónico). Pese a que su participación representa una amenaza, Instacart considera que su escala y tecnología le permiten competir eficientemente. Hasta ahora, los números parecen darle la razón: en los primeros seis meses de 2023 ya generó una utilidad de 242 millones de dólares.

El problema es que entre más rentable se vuelvan Instacart y otras empresas de entrega de comestibles a domicilio, más atractivo será para las grandes cadenas de autoservicio competirles. Aun así, replicar el servicio y la tecnología de Instacart no será fácil para los supermercados tradicionales. Por algo Walmart de México intentó comprar Cornershop (una Instacart mexicano), solo para que Cofece bloqueara la operación y que Uber lo terminara comprando.

El éxito de Cornershop muestra que la tendencia de pedir artículos del supermercado a domicilio también ha cobrado fuerza en México. Varios jugadores están peleando por el mercado con diferentes modelos de negocios. La mexicana Jüsto, por ejemplo, no se apoya en supermercados de terceros, sino que utiliza sus propias bodegas de distribución. También ha apostado fuerte a construir su propia marca de alimentos. Aunque esta estrategia tiene sus ventajas en cuanto al control de la experiencia, también requiere de mucho inventario y capital para ser exitosa.

La competencia será brutal. Buenas noticias para los consumidores, pero no tan buenas para las empresas. De lo que podemos estar seguros es que recibir nuestro súper a domicilio será cada vez más sencillo y barato. ■



## IN- VER- SIONES

### OBJETIVOS SOSTENIBLES ONU reconoce a una directiva de Herdez

La directora de Finanzas y Sostenibilidad de Grupo Herdez, **Andrea Amozurrutia Casillas**, fue reconocida por el Pacto Mundial como pionera de los objetivos de desarrollo sostenible. Es la primera mujer mexicana que recibe este nombramiento que destaca a personas que utilizan el poder del negocio para avanzar en las metas.

### GAS NATURAL LICUADO Guangzhou Gas alista una planta en Sonora

Ejecutivos de Mexico Pacific llevaron a Puerto Libertad, Sonora, a representantes de la compañía de origen chino Guangzhou Gas para que conocieran los terrenos donde edificarán su planta de licuefacción de gas natural. Con una inversión de 14 mil millones de dólares podrán exportar 15 millones de toneladas de gas natural licuado a Asia.

### TELECOMUNICACIONES Sitios Latinoamérica emite notas en Perú

Sitios Latinoamérica, que dirige **Gerardo Kuri Kauf-**

**mann**, informó que su subsidiaria Sites de Perú realizará una emisión y colocación de notas senior con vencimiento en 2033 por 235 millones de dólares con un cupón de 9.125 por ciento. Torres Latinoamérica y Torres do Brasil actuarán como garantes.

### FIRMA SUECA

### Ofrecerá Ikea hasta 320 plazas en Jalisco

Cómo parte de su expansión en México, la firma sueca Ikea, que aquí lidera **Jaap Doornbos**, ofrecerá hasta 320 empleos en el área de comercio, operación, logística, venta de piso y restaurante para su sucursal en Guadalajara, Jalisco, que estará a cargo de **Cédric Gulbierz**.

### PAQUETE INMOBILIARIO Fibra Mty concluye la compra de Zeus

El fideicomiso inmobiliario Fibra Mty, que preside **Federico Garza Santos**, concluyó la compraventa de la parte faltante del portafolio Zeus, con una erogación de 45.2 millones de dólares, que equivale a 6.5 por ciento del precio total acordado y que suma 662 mdd. Los montos no incluyen impuestos, costos y gastos.

**ECONOMISTA****Luis David Fernández Araya**

@DrLuisDavidFer



## La economía Mexicana por encima de la Brasileña

**H**aciendo una comparación entre las economías más grandes de América Latina México se trepó al primer lugar por encima de Brasil, si lo que se compara es el tamaño de la economía.

Analistas dicen que el debilitamiento de la moneda brasileña (el real) y el fortalecimiento del peso mexicano han inclinado la balanza a favor de los manitos.

De acuerdo con cálculos de Deutsche Bank, a fines de 2000 la economía brasileña tenía un tamaño equivalente a 594,000 millones de dólares, monto que podría haber disminuido en los últimos meses debido a la reciente depreciación de la moneda.

La economía de México sumó 602,000 millones de dólares al cierre del primer trimestre, tomando cifras nominales reportadas por el gobierno previamente.

“Es cierto, medido en dólares, el tamaño de la economía mexicana ya excede el tamaño de la economía brasileña”, dijo Javier Murcio, analista de Credit Suisse First Boston en Nueva York.

“Pero es un truco contable más que nada, porque la manera correcta de medirlo es con medidas que algunas instituciones como el Fondo Monetario o el Banco Mundial ofrecen”, que mantienen la ventaja a Brasil, añadió.

El Producto Interno Bruto (PIB) de México creció el año pasado 6.9 por ciento, su mayor expansión desde 1981, mientras que el de Brasil subió 4.2 por ciento, la mejor tasa desde 1995.

“El crecimiento en el pasado, más la apreciación en el presente (ayudado por un fuerte flujo de capitales extranje-

ros) es lo que ha diferenciado a México y es lo que explica esto de que alcance a Brasil”, dijo Gustavo Cañonero, economista de Deutsche Bank en Buenos Aires.

En el primer trimestre, la economía mexicana se desaceleró a una tasa anualizada de 1.9 por ciento. En el mismo período, Brasil se expandió 3.77 por ciento.

Ahora bien, fue el presidente mexicano, Vicente Fox, quien hace unas semanas llamó la atención sobre que México había igualado en dólares a Brasil como mayor economía de Latinoamérica.

Pero los analistas concuerdan en que Brasil, donde viven 167 millones de personas, sigue superando a México (que tiene casi 100 millones de habitantes) como la economía más grande de la región según mediciones más amplias.

“La manera correcta de medir esto es tener una medida que sea comparable, que mantenga el poder adquisitivo constante a través de todos los países, para en efecto poder comparar el tamaño real de una economía”, dijo Murcio de Credit Suisse.

“Las cifras del Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, sugieren que medido en términos constantes la economía mexicana sigue siendo alrededor de un 80 por ciento del tamaño de la economía brasileña”, agregó.

De todos modos, con las mediciones amplias la economía mexicana se ha acercado a la brasileña en el último tiempo porque ha tenido más años de crecimiento sostenido ●

*La economía de México sumó 602,000 millones de dólares al cierre del primer trimestre, tomando cifras nominales reportadas por el gobierno previamente*



## Ciclos presupuestales y política pública

Uno de los principales aspectos que hay que destacar del Paquete Económico 2024 y que de alguna manera sí sorprendió por los niveles planteados, fue el déficit en el balance presupuestario, el cual se plantea para el próximo año en -4.9%, el más alto en muchos años. El indicador, de manera simple, estaría pagado con un incremento en el nivel de endeudamiento, lo que es una señal poderosa y definitiva de cómo se quiere cerrar el último año de administración.

Ahora, tampoco hay sorpresas. Gran parte de este presupuesto se definió para concluir las obras emblemáticas, en particular, el Tren Maya; pero también para realizar un incremento y apoyo en los programas sociales, como las becas del bienestar y las pensiones para adultos mayores. También se puede apreciar el apoyo a Pemex y a la CFE, y aquí empiezan a divergir una serie de situaciones.

Dentro de cualquier ciclo presupuestal, y más aún de política pública, lo más común es que efectivamente se programe un esfuerzo adicional para concluir las obras, sobre todo las de mayor calado, precisamente por la volatilidad política que arrojan; también suele haber un movimiento generalizado en la política del gasto social.

Un dato adicional todavía sin entrar a detalle, dejando completamente de lado si estas obras cumplen con una rentabilidad social y ambiental adecuada, es el hecho de que si se estarán terminando, y esto también, como todo fenómeno económico, envía una poderosa señal, porque es cierto: podríamos discutir si dichos proyectos son o no los mejores, pero el punto es que estarán terminados.

Dentro de la historia reciente, lo cual no es un aspecto para presumir, es relativamente común ver como administraciones federales, pero también estatales y municipales, dejan obras inconclusas, pero además sin presupuesto, mu-

chas veces sin comprobación, y que a la postre resulta muy complicado y mucho más caro terminarlas que lo que inicialmente parecía.

Desde el punto de vista de política pública, estimo que es positivo concluir estos proyectos que han necesitado una gran cantidad de recursos públicos, ya que, sin duda, le darán cierto margen a la administración entrante, por lo menos desde el punto de vista de inversión.

Ahora, ¿por qué preocupa? Porque estábamos acostumbrados a tener un déficit bastante más pequeño y no requerir tales niveles de endeudamiento.

De hecho, ese fue uno de los discursos más auxiliados durante la presente administración. ¿Se deberían prender todo tipo de alarmas?, todavía no: el paquete fiscal tiene, primero, la naturaleza de que debe ser discutido y aprobado (aunque no esperemos grandes cambios); segundo, está basado en una serie de estimaciones, por ejemplo: el comportamiento de los ingresos tributarios y petroleros, los cuales los estimaron a la baja; y tercero, estamos justo en un buen momento de reactivación económica en que muy probablemente superaremos este año un crecimiento del 3%.

Con esto, podríamos decir que se utilizó el espacio generado en los últimos dos años para no llevar el nivel de Deuda Neta a PIB por arriba del 50%.

El tema más bien será en 2025: qué hacer con una cantidad de gasto que tiende a ser menos flexible y donde políticamente se ve complicado arrancar con una reforma fiscal. Eso, entonces, sí llegaría a preocupar en términos de la calificación para el país (actualmente HR BBB+ (G)), si se muestra un dúo sostenido entre déficits del 4% y una deuda neta a PIB que se acerque más o rebase el 50%. Al tiempo.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Colchones Luuna por liderazgo en 2026, se diversifica, 130 tiendas en 2024 y ataca Brasil

Así como el ingreso per cápita no ha evolucionado, también el mercado de colchones ha caminado lento y sobre todo con el producto de resortes que es el 80% de las ventas.

En ese contexto surgió Colchones Luuna, que a 8 años de su aparición no requiere de presentaciones. Tres ex de Linio eligieron ese mercado para emprender por sus oportunidades, en este caso el boliviano **Carlos Salinas** su director, el francés **William Kasstan** y el mexicano **Guillermo Villegas**.

Su apuesta fue dirigir al segmento de clase media alta, un colchón 100% espuma y que encima pudiera comprimirse al vacío en una pequeña cajita, práctico en urbes como la CD-MX con espacios limitados.

Además el proyecto de inicio 100% digital fue dotado de una prueba muy atractiva: "100 noches de prueba". El 98% de la clientela se queda con su colchón. Los que no, se donan a fundaciones.

Pronto Luuna abrió sus primeras tiendas y llevó sus colchones y almohadas a Liverpool de **Graciano Guichard**. Ya están también en Sears, Costco y Sam's. Con ellos son 300 puntos.

Además cuenta con 70 tiendas propias a las que se sumarán otras 20 antes de fin de año. Vaya, el crecimiento de su red propia ya

en 24 estados seguirá para alcanzar 130 unidades en 2024.

Grupo Zebrands también entrega con su propia red de camiones, ya produce en su fábrica de Tultitlán de 20,000 mt<sup>2</sup> y ha agregado nuevas marcas para maximizar dicha infraestructura como el caso de Nooz, con colchones hacia un segmento más económico.

Igual atacó la categoría de maletas con la marca Mappa, también diseñadas con tecnología propia. Su plantilla ya es de 800 empleados, 25% orientada al servicio al cliente. Además su software es hecho en casa.

Hoy de la facturación, 60% la generan los colchones, 20% almohadas y blancos y el resto accesorios, o sea todo aquello que requiera una recámara.

Villegas señala que ya son el 4° competidor en el mercado de colchones que significa 10 millones de unidades. Lo superan América de **Aslan Cohen**, Spring Air de **Abraham Cohen** y Sealy de **Carlos Martínez**.

Villegas advierte sin embargo que el objetivo es convertirse en el número uno en 2026. Así que negocio viento en popa incluso con una incipiente inversión en Brasil, el más influyente en la región.

### **CARTA DE BAKER HUGHES A PEMEX Y PIDE PAGAR 308 MDD VENCIDOS**

Además de que Hokchi Energy recién notificó a Pemex de Octavio Romero el inicio de un procedimiento por la falta de pago de 1871 mdd. más intereses y costos, también la estadounidense Baker Hughes que dirige aquí Jesús Rosas giró el 13 de septiembre una carta a la petrolera por el "inusual retraso a los compromisos de pago" por 308 mdd. Se expone que "cada vez es más difícil

### **INICIA CONVENCION DE ASOFOM Y RETO DEL GREMIO REINVENTARSE**

Hoy arranca en Cancún la 17a Convención de la ASOFOM que preside Enrique Presburger. Por ahí autoridades, calificadoras y expertos. No ha resultado fácil el entorno para dicho ámbito, máxime los casos de Crédito Real y Unifin. La banca de desarrollo tampoco ha ayudado. El gremio con cartera por 11 billones de pesos y 30 millones de clientes debe rein-

ventarse. Las oportunidades son enormes.

### **EXPERTOS ELEVAN PIB 2024 POR PRESUPUESTO EXPANSIVO**

Tras el expansivo presupuesto 2024 propuesto por SHCP de Rogelio Ramírez de la O, los analistas como lo advirtió Citibanamex de Manuel Romo anticipan un mayor crecimiento del PIB para 2024 en 1.9% vs 1.7% previo. En la encuesta realizada por ese banco, la media de los especialistas, ya también retrasaron a febrero el inicio de la baja de las tasas.

predecir" a Pemex, lo que "compromete seriamente" los flujos de caja. Se pide regularizar los vencimientos este mes y retomar las reuniones de seguimiento que Pemex suspendió. Como le adelante serios problemas.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



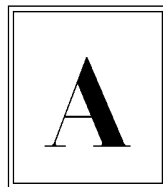
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### INVERTIR EN SEGURIDAD

**La AMF alerta el impacto de frenar al transporte ferroviario que mueve 25 por ciento de la carga en el país y es fundamental para las exportaciones**



penas en marzo reciente el gobierno federal estableció convenios de coordinación del Fondo de Aportaciones para la Seguridad Pública (FASP) 2023 con 11 entidades de la región centro del país. De ocho mil 786 millones de pesos asignados al FASP se distribuirán de la siguiente manera: 227 millones, para Aguascalientes; 233 millones, para Colima;

542 millones, para Ciudad de México; 604 millones, para Estado de México; 250 millones, para Guerrero; 232 millones para, Hidalgo; 241 millones, para Morelos; 287 millones, para Puebla; 227 millones, para Querétaro; 228 millones, para San Luis Potosí; y 186 millones, para Tlaxcala.

La nota es que seis meses después del anuncio la Secretaría Ejecutiva del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), que lleva **Clara Luz Flores Carrales**, continúa con un meticuloso análisis sobre la distribución, aplicación y supervisión de esos fondos destinados a estados y municipios.

Esta semana, la titular de la SESNSP, junto con **Felipe de Jesús Cantú**, director general de Vinculación y Seguimiento, evaluaron la utilización de los fondos Fortamun, FASP y FOFISP



**El SESNSP  
revisa el  
proyecto 2024,  
enfocándose en  
criterios a los  
fondos**

para el ejercicio fiscal 2023 y analizaron su aplicación actual y futura. Por otro lado, el SESNSP comenzó a revisar el proyecto 2024 enfocándose en lineamientos y criterios de acceso a estos fondos, y esta proactividad sugiere un compromiso con planificación a largo plazo, lo que ha sido bien visto dada la necesidad de fortalecer la seguridad desde lo local.

En declaraciones recientes, Flores Carrales enfatizó la finalidad de estos fondos, y subrayó su importancia para solventar problemas de seguridad en diferentes regiones del país y robustecer las instituciones de seguridad locales.

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

La Asociación Mexicana de Ferrocarriles (AMF) expresó preocupación ante la crítica situación del incremento de migrantes hacia el norte del país por el severo riesgo para su integridad y de sus familias. Empero, el tema es el impacto en la economía, al seguir parados decenas de trenes de carga. La petición a las autoridades federales es que se tomen *cartas en el asunto* para evitar un aumento de accidentes y decesos. En la parte económica, se estima que 25 por ciento de la carga se mueve por ferrocarril y la interrupción temporal de los servicios afectará a las cadenas de suministro nacional y la vinculación comercial a través de exportaciones e importaciones, lo que no es un tema menor si se trata de graneles agrícolas e insumos acereros, entre otros... Arropada por más de 200 diputados, **Xóchitl Gálvez**, estuvo ayer en San Lázaro para presentar un proyecto de Presupuesto Alternativo para 2024 que defiende la partida para el Poder Judicial, fija la pensión de adultos mayores a partir de 60 años y eleva la inversión en salud. La senadora panista volvió a ganar reflector ya que su presencia en tribuna de la Cámara de Diputados coincidió con la glosa del VI Informe de Gobierno que arrancó con la comparecencia del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

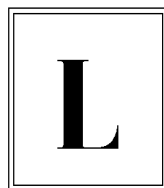


## UN MONTÓN — DE PLATA —



### APARATO ENTERO DE LA 4T CONTRA LARREA

***Instancias gubernamentales han realizado más de 150 inspecciones agudas a las empresas del grupo, tanto a las mineras como a Ferromex***



La instrucción fue precisa desde Palacio Nacional: encuentren un acto de corrupción emblemático, de magnitud considerable, con el cual exhibir a Grupo México, y que lleve eventualmente a una orden de aprehensión contra su presidente, **Germán Larrea**.

Y todos en el aparato gubernamental la recibieron y empezaron a buscar. El momento histórico detonador ocurrió a mediados de 2023, cuando el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ordenó expropiar 120 kilómetros a Ferrosur para completar el tren del Istmo de Tehuantepec.

A partir de ese instante muchas instancias gubernamentales se sintieron empoderadas y han realizado más de 150 inspecciones y verificaciones agudas a las empresas del grupo, tanto a las mineras como a Ferromex. Instituciones como la Profepa, la Semarnat, la Conagua y por supuesto la Secretaría de la Defensa Nacional, del Gral. **Luis Cresencio Sandoval**, han elaborado todo tipo de informes y reportes tras dichas inspecciones.

Pero no han encontrado nada. Las empresas de Grupo México, sus empleados y ejecutivos, están alertados de que la política del sexenio contra ellos es la persecución, por lo que notoriamente han elevado estándares de operación y cumplimiento regulatorio, más de lo que ya hacían años atrás.

---

**Las empresas  
de Grupo  
México  
han elevado  
estándares de  
operación**

---

El reciente episodio de la suspensión temporal en la operación de 60 trenes de carga de Ferromex por la crisis migratoria se inscribe justamente en esta problemática:

el gobierno estaría solicitando a la empresa que garantice la integridad física de las personas que suben a los trenes; mientras la empresa reclama seguridad mínima para esos aparatos, que no están diseñados ni pueden utilizarse para transportar gente.

La cosa está que arde. Germán Larrea se encuentra fuera del país en vacaciones permanentes y lo más probable es que no regrese a México ni en lo que resta del sexenio ni en los primeros meses del próximo. La furia de la 4T contra su empresa no se detendrá. Un empresario de muy alto nivel me reveló su asombro por esta persecución contra quien, dijo, no ha hecho nada malo y simplemente se ha concentrado en sus negocios y en cuidar a sus empleados. Es inadmisibles que, mientras los sicarios y los narcos están intocados, empresarios como Larrea estén siendo acorralados por el gobierno. Al presidente López Obrador no le dan los números para que el Tren Maya sea rentable. Por eso su enojo ha crecido recientemente, me informan. De ahí que anhele recuperar activos concesionados en minas y en vías férreas. Pero, además, está legalmente imposibilitado para atacar. Esto lo hace enfurecer más, pero salvaguarda, al menos mínimamente, la continuidad de los negocios de Grupo México.

#### **CHINA**

El Embajador de China en México, **Zhang Run**, dijo ayer en la UNAM que el desarrollo de la relación bilateral entre los dos países ha entrado en la "vía rápida".



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Colchones Lunna por liderazgo en 2026, se diversifica, 130 tiendas en 2024 y ataca Brasil

Así como el ingreso per cápita no ha evolucionado, también el mercado de colchones ha caminado lento y sobre todo con el producto de resortes que es el 80% de las ventas.

En ese contexto surgió Colchones Luuna, que a 8 años de su aparición no requiere de presentaciones. Tres ex de Linio eligieron ese mercado para emprender por sus oportunidades, en este caso el boliviano **Carlos Salinas** su director, el francés **William Kasstan** y el mexicano **Guillermo Villegas**.

Su apuesta fue dirigir al segmento de clase media alta, un colchón 100% espuma y que encima pudiera comprimirse al vacío en una pequeña cajita, práctico en urbes como la CD-MX con espacios limitados.

Además el proyecto de inicio 100% digital fue dotado de una prueba muy atractiva: "100 noches de prueba". El 98% de la clientela se queda con su colchón. Los que no, se donan a fundaciones.

Pronto Luuna abrió sus primeras tiendas y llevó sus colchones y almohadas a Liverpool de **Graciano Guichard**. Ya están también en Sears, Costco y Sam's. Con ellos son 300 puntos.

Además cuenta con 70 tiendas propias a las que se sumarán otras 20 antes de fin de año. Vaya, el crecimiento de su red propia ya en 24 estados seguirá para alcanzar 130 unidades en 2024.

Grupo Zebrands también entrega con su propia red de camiones, ya produce en su fábrica de Tultitlán de 20,000 mt2 y ha agregado nuevas marcas para maximizar dicha in-

fraestructura como el caso de Nooz, con colchones hacia un segmento más económico.

Igual atacó la categoría de maletas con la marca Mappa, también diseñadas con tecnología propia. Su plantilla ya es de 800 empleados, 25% orientada al servicio al cliente. Además su software es hecho en casa.

Hoy de la facturación, 60% la generan los colchones, 20% almohadas y blancos y el resto accesorios, o sea todo aquello que requiera una recámara.

Villegas señala que ya son el 4° competidor en el mercado de colchones que significa 10 millones de unidades. Lo superan América de **Aslan Cohen**, Spring Air de **Abraham Cohen** y Sealy de **Carlos Martínez**.

Villegas advierte sin embargo que el objetivo es convertirse en el número uno en 2026. Así que negocio viento en popa incluso con una incipiente inversión en Brasil, el más influyente en la región.

#### CARTA DE BAKER HUGHES A PEMEX Y PIDE PAGAR 308 MDD VENCIDOS

Además de que Hokchi Energy recién notificó a Pemex de **Octavio Romero** el inicio de un procedimiento por la falta de pago de 187.1 mdd, más intereses y costos, también la estadounidense Baker Hughes que dirige aquí **Jesús Rosas** giró el 13 de septiembre una carta a la petrolera por el "inusual retraso a los compromisos de pago" por 308 mdd. Se expone que "cada vez es más difícil

predecir" a Pemex, lo que "compromete seriamente" los flujos de caja. Se pide regularizar los vencimientos este mes y retomar las reuniones de seguimiento que Pemex suspendió. Como le adelante serios problemas.

#### INICIA CONVENCION DE ASOFOM Y RETO DEL GREMIO REINVENTARSE

Hoy arranca en Cancún la 17a Convención de la ASOFOM que preside **Enrique Presburger**. Por ahí autoridades, calificadoras y expertos. No ha resultado fácil el entorno para dicho ámbito, máxime los casos de Crédito Real y Unifin. La banca de desarrollo tampoco ha ayudado. El gremio con cartera por 11 billones de pesos y 30 millones de clientes debe reinventarse. Las oportunidades son enormes.

#### EXPERTOS ELEVAN PIB 2024 POR PRESUPUESTO EXPANSIVO

Tras el expansivo presupuesto 2024 propuesto por SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**, los analistas como lo advirtió Citibanamex de **Manuel Romo** anticipan un mayor crecimiento del PIB para 2024 en 1.9% vs 1.7% previo. En la encuesta realizada por ese banco, la media de los especialistas, ya también retrasaron a febrero el inicio de la baja de las tasas.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

Página 3 de 4



## TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

### NEARSHORING: GRAN OPORTUNIDAD

CARLOS LÓPEZ JONES

**9**.3 por ciento de las empresas mexicanas han tenido aumentos en su producción, ventas o inversión gracias a la relocalización de empresas, tendencia también conocida como nearshoring, de acuerdo con cifras oficiales del Gobierno de México

Las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China se han convertido en una guerra comercial entre ambos países, dentro de la cual, el gobierno norteamericano está convenciendo a sus empresas para que se salgan de China y busquen nuevos lugares para llevar a cabo sus procesos de manufactura y maquila de sus productos. México sí ha logrado captar inversiones en este sentido, convirtiéndose en el principal exportador hacia Estados Unidos, ya por en-

cima de China, pero no tantas inversiones como se esperaba, por falta de políticas públicas muy específicas

De acuerdo con las cifras gubernamentales, la zona con más beneficios directos para las empresas en los últimos 12 meses fue el norte, con 11.9 por ciento, seguido del centro, con 9.8 por ciento. Al último quedó el sur, con 5.7 por ciento. La razón por la cual el sur se queda al final, en la atracción de inversiones productivas es por la falta de mano de obra calificada, así como infraestructura industrial que incluya gas natural y energía verde abundante y barata

Si bien el Tren Transístmico es muy probable que no sea rentable, ya que mover mercancías del Atlántico al Pacífico requiere de cuatro maniobras, llevar gas natural al Istmo de Tehuantepec y construir parques industriales, traerá consigo nuevas inversiones para maquila y manufactura primero de bajo valor agregado como textil, zapato y, posteriormente, si los gobiernos locales trabajan de la mano de Universidades, podrán preparar jóvenes ingenieros en ramas de mayor valor agregado como semiconductores, aviones, autos eléctricos, entre otras industrias

Hasta el momento, 18.1 por ciento de aquellas actividades integradas a las cadenas globales de valor, han visto un impacto positivo por la relocalización; en tanto, 11.2 por ciento lo han hecho en el total del sector de manufacturas.

De acuerdo con una encuesta entre empresarios, 42.6% que reportaron no haberse visto beneficiadas por la relocalización en los últimos 12 meses, esperan que tengan un impulso en los siguientes cinco años. El nearshoring requiere construcción de espacios, capacitación, nuevos servicios para quienes llegan, realmente es un gran motor de crecimiento económico y una oportunidad que se da, por los problemas entre Estados Unidos y China

El proceso de nearshoring tomará años, y se mantendrá en el próximo sexenio sin importar quien gane. Este proceso se puede acelerar si México además de promover sus bondades en el exterior, lo que se ha hecho muy poco este sexenio, invierte en energía verde, infraestructura y seguridad.

**Director de Consultoría  
en Tendencias.com.mx  
Twitter: @Carloslopezjone**



# En puerta, Segundo Congreso Interamericano de Agua, Suelo y Agrobiodiversidad



**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

**MOSAICO RURAL**

**M**éxico será sede, nuevamente, de un evento de talla internacional que pondrá en el escaparate las acciones que se llevan a cabo en el agro nacional, en favor del cuidado y aprovechamiento sustentable de nuestros recursos naturales, se trata del Segundo Congreso Interamericano de Agua, Suelo y Agrobiodiversidad, que organiza la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, de Víctor Villalobos Arámbula, a través del Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias (INIFAP).

Tras los buenos resultados obtenidos en su primera edición, celebrada el año pasado en Ciudad Obregón, Sonora, se reunirán nuevamente en nuestro país, investigadores y académicos de América y Europa, del 11 al 13 de octubre próximos.

El objetivo es analizar los desafíos del cambio climático, intercambiar experiencias y encontrar alternativas en favor de la seguridad alimentaria y el bienestar de los productores, particularmente los de pequeña escala y sus

familias, y avanzar hacia la transición a una agricultura resiliente.

Sin duda alguna, este foro es de especial relevancia y pone a México en el centro del debate de un fenómeno cuyos efectos son cada vez más pronunciados, como las sequías que afectan de manera severa al norte de nuestro país, en perjuicio de la producción de alimentos.

Es importante destacar también la próxima realización del 1er Encuentro Estatal de Rastros, dirigido a productores, ganaderos, médicos veterinarios zootecnistas y público en general, en la Unión Ganadera Regional del estado de Hidalgo, en Mineral de la Reforma.

## **MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS CIERRAN FILAS PARA PRESERVAR LA INOCUIDAD DE ALIMENTOS FRESCOS**

Una buena noticia para los consumidores de la región de Norteamérica es que se reforzó el Protocolo Binacional de Notificación de Brotes, un esquema de protección a la salud que implica otorgar capacitación a productores y comercializadores de alimentos frescos en materia de buenas prácticas agrícolas.

México es el principal proveedor de frutas y verduras frescas a Estados Unidos. Al cierre de 2022, el comercio agroalimentario binacional superó los 73 mil millones de dólares, un alza de 13 por ciento respecto al año previo.

## **PRODUCTOR DE VERACRUZ, ¿QUIERES SABER CÓMO INCREMENTAR LA PRODUCCIÓN DE CARNE Y LECHE?**

La Secretaría de Desarrollo Agropecuario, Rural y Pesca (SEDARPA), a través de la Subsecretaría de Ganadería y Pesca, encabezada por Humberto Amador Zaragoza, invitó a todas y todos los productores que estén interesados en incrementar la producción de carne y leche en muy pocas hectáreas y a un menor costo.

Gracias al respaldo del gobernador Cuitláhuac García Jiménez se realizará este curso, el cual será impartido por el ingeniero agrónomo Álvaro Rodas Peñalé, investigador en Nutrición de Suelos y Forrajes, en el domo de la colonia Anáhuac, municipio de Las Choapas, el próximo 25 de septiembre, de 9:00 a 15:00 horas. Daremos seguimiento.



# Lee 33,000,000,000,000,000; sin miedo, es deuda gringa



**GUADALUPE ROMERO**

**CÓDIGO DE INGRESOS**

**S**i ya recobraste la respiración, te confirmo que el título de esta columna es para muchos ilegible, y para otros no dejará de provocarles duda: son 33 billones de dólares o 33 mil millones de dólares. En México lo leemos como la segunda opción, sin que deje de ser un montón de dinero que la mayoría somos incapaces de visualizar.

Pero qué tal 100,000, este número está más fácil y quizá podemos hasta imaginarlo en fajos de billetes, como los que incautan al crimen organizado. Bueno, pues esto es lo que deben los estadounidenses, recursos con los cuales desarrollan su industria y producen los bienes que consumen.

Los 33 billones de dólares es el nuevo récord de la deuda nacional del Gobierno federal de Estados Unidos, y 100 mil dólares es la deuda promedio que le corresponde a cada ciudadano de ese país. Así de endeudados están y miles quieren irse para allá, porque hay trabajo, producción y consumo; "tan sencillo como eso".

Los datos fueron proporcionados por AcusConsulting, firma de análisis económico de Alberto Calva, que esta semana se sumó al estudio del endeudamiento público como recurso legal y posible de todo país. Y que, sin embargo, en México parece que existe poco conocimiento sobre el tema, lo que conduce a la desinformación, los dichos, rumores y hasta mentiras de los responsables de tomar y emplear esos

recursos a favor de los ciudadanos.

Por lo que mejor compartimos lo siguiente. Ayer en su mensaje ante el Congreso para explicar el Paquete Económico 2024, el titular de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, dedicó solo dos párrafos para hablar de la deuda que debemos todos los mexicanos, ustedes dirán: "Con respecto a la deuda pública, esta administración se ha diferenciado de las anteriores por su conducción eficiente, logrando mantener un nivel estable y sostenible hacia el mediano plazo, a pesar del volátil entorno global en las tasas de interés".

Segundo párrafo y último: "De manera específica, se estima que al cierre del año en curso la deuda pública alcance un nivel de 46.5% del PIB, que representa un aumento de 2.8 puntos porcentuales respecto a su nivel de 2018. Este incremento es casi una tercera parte del aumento promedio de 8.2 puntos porcentuales del PIB observado en las dos administraciones anteriores".

Valeria Moy, economista y titular del IMCO, tan solo en un hilo en sus redes sociales, en X (antes Twitter), le dedica más y explica lo que no se dice, en nosotros queda: "La deuda no es ni buena ni mala, todo depende para que se use. ¿Para gasto corriente? Pésima idea ¿Para inversión productiva? Buena. Solo productiva". Lo decimos y lo hemos dicho en este espacio.

"Si gastas más de lo que tienes se llama déficit público, y si es al revés, superávit. En 2024, estima (el Gobierno) gastar 9.07

billones de pesos y tener ingresos propios por 7.33 billones. ¿Y la diferencia, apá? ¡Es deuda! Aquí y en todo el mundo."

"Deuda a contratar en 24: 21.72 billones. Sigamos con el poco, mucho o regular. Una medida de déficit público aceptable para la economía rondaría en 2.5%/3% del PIB. Se hace como % del PIB para no perdernos con los números gigantes y para darle contexto a la cifra. Lo planteado para 2024 es 5.4% del PIB."

Casi escribo como Moy, que gusto ya se los había dicho. Pero sigamos con la experta del IMCO: "¿Y para qué nos vamos a endeudar? Para esto hay que explicar el déficit primario. Si tomas los ingresos de un país y le restas sus gastos -sin incluir pago de intereses- idealmente deberías de tener un número positivo, un superávit primario". Pero ¿qué creen? No existe, vamos en sentido contrario, y sí hay más deuda.

El remate de Moy es contundente: "... se va a endeudar para seguir metiéndole lana a Pemex, para pagar salarios, para pagar pensiones y pues luego nos endeudamos más para pagar los intereses sobre una deuda que será históricamente cara -por aquello de las tasas."

Mientras tanto, en Ciudad Gótica. También ayer el SAT informó que al cierre de agosto pasado, el estímulo fiscal al impuesto especial sobre producción y servicios (IEPS) para compensar los precios de la gasolina y el diésel alcanzó los 104.5 mil millones de pesos. Pero no se preocupan, dice el fisco que "gracias a este instrumen-

to, que en 2022 sumó 373 mil millones de pesos, fue posible controlar la inflación en comparación con otros países, protegiendo así el poder adquisitivo de los hogares mexicanos”.

Bueno, pues, tranquilos todos entonces, sigamos practicando la lectura de cifras millonarias e inimaginables.

## **REMANENTES**

Casi 30% de los mexicanos define el valor de su casa o departamento preguntándole

a porteros y cuidadores de edificios, incluso a sus vecinos, según datos sobre la industria inmobiliaria en México recabados por la proptech Tuhabi.

Frente a esta manera tan inexacta y costosa de definir un precio, Tuhabi tiene activa una herramienta gratuita y en línea que puede ser consultada por cualquier persona para conocer el valor de su vivienda, se trata de Habimetro.

En cuestión de minutos es posible resolver la incertidumbre de cuánto vale el patrimonio más importante que tienen

las y los mexicanos, debido a que la herramienta echa a andar una infraestructura tecnológica con más de 20 millones de datos comparables como ubicación, antigüedad del edificio o casa, extensión y más variables.

Habimetro muestra que 65% de las personas que utilizaron la herramienta para conocer el precio de su casa, tenía una idea del valor de su patrimonio muy equivocada. Sin miedo al éxito, úsala, te puedes llevar una muy pero muy agradable sorpresa.