



CAPITANES

Viento en popa

Nu México, que encabeza **Iván Canales**, cierra muy bien 2023.

A un año de haber llegado a encabezar el equipo, Canales celebra también el primer aniversario de Nu como Sofipo en México y se cumplen dos años de la salida a bolsa en NYSE de su empresa matriz, Nu Holdings.

A pesar de un entorno macroeconómico desafiante, Nu Holdings ha superado las expectativas en ocho trimestres consecutivos. En el último trimestre, la casa matriz logró ingresos récord de 2 mil millones de dólares, lo que deja como resultado una utilidad neta de 303 millones de dólares.

Con más de 90 millones de clientes en

América Latina, Nubank se posiciona como un actor clave en la inclusión financiera de la región.

En México, al cierre de septiembre de 2023, superó los 4.3 millones de clientes y se consolidó como una de las 25 instituciones financieras mejor capitalizadas en el mercado.

Su Sofipo cuenta con un capital social superior a los 700 millones de dólares.

Sus planes para 2024 son ambiciosos, pues quiere ampliar y mejorar su oferta de productos financieros. Ahora mismo está en fase de pruebas de los préstamos personales, luego del éxito que tuvieron con el lanzamiento de la Cuenta Nu.



FABRICIO MORENO...

Es el country manager de Adyen México, plataforma que se enfoca en la digitalización e innovación del ecosistema de pagos. Moreno cuenta con amplio conocimiento de este negocio en la región, lo que le permite tener una visión completa sobre las necesidades particulares del procesamiento de pagos para ayudar a las empresas a alcanzar un alto nivel tecnológico.

Optimizan datos

La startup Datalogz, fundada por **Pablo Lerdo de Tejada**, levantó una ronda de inversión de 5 millones de dólares, operación que le permitirá iniciar su expansión en México y América Latina.

La firma ofrece a los negocios una solución para optimizar la gestión de datos, análisis y generación de reportes para ayudarles a hacer más eficientes sus recursos y resultados, con reducción en costos en operaciones hasta de 30 por ciento.

El creciente uso de datos, Inteligencia Artificial (IA), Machine Learning (ML) e informes para tomar decisiones aumenta los costos, riesgos y esfuerzos laborales de las organizaciones de forma exponencial.

Datalogz se conecta a

los metadatos y registros de las plataformas de operaciones de inteligencia de negocios para identificar y automatizar instantáneamente soluciones.

En breve, la empresa también anunciará la atracción de talento nuevo, para lo que se enfocará en reclutar expertos en tecnología y especialistas en ingeniería.

La ronda de inversión estuvo a cargo de Great Point Ventures, con la participación de Graphene Ventures, Squadra Ventures, Berkeley Skydeck, Defined VC, Mana Ventures y Trajectory Ventures.

Por las startups

BlackBox Startup Law y Advocacia Rodrigues do Amaral formaron una alianza para asesorar a las startups en México y Brasil, países

líderes en el ecosistema.

La mexicana BlackBox Startup Law, a cargo de **Víctor Aguirre-López**, es una firma de abogados que brinda servicio legal orientado a los negocios de las startups en América Latina y representa a fundadores y fondos de capital de riesgo.

Advocacia Rodrigues do Amaral es una empresa de Brasil que capitanea **Arthur Rodrigues do Amaral** y está especializada en la representación de startups, fundadores, inversionistas, transacciones estratégicas y litigios complejos, incluso a nivel internacional.

Las dos firmas se unieron para integrar una asesoría multinacional especializada en startups que operan en ambos países. La idea es darles asesoría jurídica integral, lo que les permitirá supervisar ágilmente sus operaciones de

manera global.

Ambos despachos suman más de 35 años de experiencia.

Se estima que los sectores con mayor número de startups en México son tecnologías de la información con más de 600, servicios financieros, con más de 300, y servicios empresariales, con 250, según datos de PWC.

Expansión sustentable

Tras el éxito en Ciudad de México, Monterrey y Querétaro, Wander Cabins, del impulsor del turismo ecológico y sustentable **Santiago García Rey**, continuará con su proceso de expansión en 2024. Su plan es llegar a Guadalajara en marzo, en el famoso Bos-

que de la Primavera.

El destino incluirá 10 cabañas con dos diseños diferentes, uno de los cuales será obra del interiorista catalán **Fransec Riffé**.

El sitio de ocho hectáreas de bosque incluirá varios kilómetros de senderos para caminar y realizar bicicleta de montaña, así como un temazcal y un spa.

Más adelante, en abril, García Rey ampliará el inventario de cabañas en las sedes de La Marquesa y Valle de Bravo, debido a la alta demanda en estos sitios.

Otros proyectos de expansión para 2024 incluyen un nuevo conjunto en Querétaro, en Villa Alpina, en el Estado de México, y Wander Cabins Baja Sur, que será el primer destino de playa de la empresa.

capitanes@reformamex.com



La Fed sin credibilidad

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) está pagando un costo altísimo por haber “doblado las manos” frente al mercado la semana pasada (ver en el dinero del 14 de diciembre: “La Fed se dobla ¿Seguirá Banxico?”).

Perdió el control de las tasas de los *treasuries*. Ahora los niveles son los que los operadores quieren, básicamente los que más les convienen, independientemente de lo que diga la Fed o de los datos que arroje la economía.

Lo único que hizo el FOMC del 13 de diciembre fue poner en el nuevo diagrama de puntos tres bajas de 25 puntos base (pb), cada una en 2024, para cerrar con una tasa de 4.50 a 4.75 por ciento.

En el diagrama de puntos de septiembre dibujaba sólo dos ajustes de 25 pb.

Recordemos que el gráfico de puntos es donde los miembros del FOMC ponen sus proyecciones de cierre de año para los fondos federales, la mediana estadística que consideran en el mercado como la guía de la Fed.

Consciente o inconscientemente le dieron una mano al mercado, pero él se tomó

todo el cuerpo y la capacidad de decidir cuales son los niveles adecuados de todas las tasas.

El *treasury* de 10 años estaba en 4.20 por ciento el 12 de diciembre, un día antes del FOMC y ayer cerró en 3.85, más lo que se acumule hasta el fin de año.

La única lógica es que las valuaciones de los portafolios financieros cierran el año “cómodamente”.

Del viernes 15 de diciembre al día de ayer, han salido seis miembros del FOMC a hacer declaraciones que buscan atajar la euforia bajista de las tasas de los *treasuries*.

Pero los operadores, ni los ven y ni los oyen, por el contrario, redoblan su apuesta contra la Fed, si el gráfico de puntos ve tres bajas de 25 pb en 2024, el mercado de futuros de los fondos federales descuenta seis, para cerrar con una tasa de los fondos federales de 3.75 a 4 por ciento.

Y lo más grave, los datos macro de noviembre que han salido en las últimas dos semanas han sido bastante buenos: ISM de servicios, ventas al menudeo, produc-

ción industrial, ventas de casas nuevas y ventas de casas

existentes.

De hecho, en el mercado de viviendas, el índice de confianza de los constructores ya empieza a repuntar.

Los precios de las casas siguen subiendo, de acuerdo con el reporte de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por sus siglas en inglés).

La baja de las tasas de los *treasuries* ya se trasladó a las hipotecas y se empieza a reaccelerar el sector inmobiliario, que por cierto es el causante de más de una tercera parte de la inflación.

Con los datos de noviembre, la estimación del crecimiento del PIB para el cuarto trimestre de 2024 es de 2.7 por ciento, de acuerdo con el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta, más lo que se acumule.

De seguir esta buena racha de datos para los reportes de diciembre, hablaremos nuevamente de una economía sobrecalentada.

Finalmente, los datos semanales ligados a la medición de la tasa de desempleo siguen siendo muy buenos.

El último número de las solicitudes de seguro de desempleo cayó al nivel más bajo desde mediados de oc-

tubre y las llamadas solicitudes continuas (digamos el saldo que se arrastra) creció de manera débil.

La conclusión es que hay menos despidos, pero se tarda un poco más en conseguir un nuevo trabajo. Hay un perfil de pleno empleo.

Al paso que vamos tendremos una economía sobrecalentada con una actividad de construcción bastante dinámica y con pleno empleo.

Eso sí, con tasas de los *treasuries* de 10 años al 3 por ciento.

Imposible pensar en que la inflación no rebotaría.

La otra opción tendría que ser que la economía “mágicamente” se colapse y se dispare el desempleo, con lo que la inflación caería abajo de 2 por ciento.

Entonces sí, el FOMC bajaría, no sólo seis veces su tasa como quiere el mercado, sino hasta ocho.

La inflación subyacente anual está ahora en 4 por ciento, el doble de la meta oficial.



Estamos a punto de finalizar un año que tuvo de todo. En el terreno económico, los bancos centrales, en particular los de México y Estados Unidos (EU), continuaron con una política monetaria restrictiva; mientras que en lo geopolítico se exacerbaron diversos conflictos bélicos, siendo el más grave la guerra entre Israel y el grupo terrorista Hamas, que afortunadamente hasta hoy no han descarrilado a la economía global. En México, mientras tanto, además del teatro político encabezado por el presidente y sus maneras, tuvimos la farsa del sí y no de la candidatura presidencial del gobernador de Nuevo León, Samuel García.

Ese contexto de restricciones monetarias, llanto y risas no impidió que el ritmo de actividad económica en EU y México fuera considerablemente mejor al esperado al inicio del año. Allá sorprendió a todos la resiliencia de su economía, cuyo Producto Interno Bruto (PIB) se estima creció entre 2.5 y 2.8 por ciento, lo que favoreció nuestras exportaciones, el turismo y el incremento de las remesas, factores clave para el desempeño de nuestra economía. El tema de las remesas, sin embargo, tiene también su lado negativo. Son un indicador de que las políticas de la 4T han expulsado a cientos de miles de trabajadores mexicanos obligados a emigrar por la falta de oportunidades dentro

del país para sostener a sus familias.

Sea como fuere, es importante insistir que esa evolución de las economías contrasta con lo que esperaban los especialistas en EU y México el año pasado y al inicio del actual. En ese entonces, la discusión se centraba sobre cuál sería el efecto de una política monetaria restrictiva en ambos países que, con las tasas de interés real más altas en lo que va del siglo, buscaban revertir las presiones inflacionarias. Unos estaban esperanzados en lograrlo con un aterrizaje suave, mientras que otros temían que habría una recesión este año, pero todos coincidían en un debilitamiento importante de las economías. Esto, a la postre, no ocurrió.

En mi caso, consideré como más probable para EU una recesión, si bien leve y corta, y para México algo similar, pero es evidente que también me equivocué. La realidad es que el crecimiento económico en ambos países superó sus

promedios históricos y el empleo se sostuvo en niveles elevados. En particular, el crecimiento del PIB en nuestro país se estima fue entre 3 y 3.5 por ciento, ayudado, como mencioné antes, por el dinamismo estadounidense y las remesas, así como por las inversiones de relocalización geográfica y las transferencias gubernamentales.

Quizá uno de los aspectos más sorprendentes del crecimiento en EU y México es que se registró en un entorno de inflación descendente y con la Reserva Federal (Fed) y el Banco de México (Banxico) manteniendo altas las tasas de interés, contrario a las expectativas de la mayoría de los analistas financieros que visualizaban una reducción de estas en 2023. Yo no compartí ese optimismo e insistí, en varias ocasiones durante el año, que las tasas en EU y México descenderían hasta que hubiera señales claras de convergencia hacia las metas de inflación de los bancos centrales, lo que

estimé sucedería hasta entrado 2024. Mi previsión sobre este particular probó ser acertada.

Es un hecho, entonces, que el progreso contra la inflación se logró, hasta ahora, sin que las economías de EU y México hayan resentido el peso de las altas tasas de interés. Nuestra economía pudo, además, crecer a pesar de las políticas públicas adversas del gobierno de la 4T. Eso es bueno. Las preguntas ahora son: ¿las tasas de interés elevadas continuarán en EU y México el próximo año? ¿Cuándo y qué tanto pudieran disminuir las tasas de interés y cuál será su efecto sobre el crecimiento económico en 2024? En mi primera columna de enero espero responder estas preguntas y comentar mis perspectivas para todo el año.

Deseo a mis lectores una Feliz Navidad y un próspero y lleno de bendiciones 2024. Regreso el jueves 11 de enero.



Un buen año para la economía



What's News

Panasonic, proveedor de Tesla, anunció que ha decidido no construir una fábrica de baterías para vehículos eléctricos de varios miles de millones de dólares en Oklahoma. Panasonic ya tiene una planta de baterías para VEs en construcción en Kansas y había considerado a Oklahoma como potencial ubicación adicional. Personas involucradas en pláticas con el estado de Oklahoma dijeron que hubo diferencias sobre condiciones para el sitio y subsidios potenciales.

◆ **Las ventas** de casas repuntaron de sus niveles más bajos en 13 años en noviembre tras cinco meses consecutivos de caídas, incluso al tiempo que tasas hipotecarias cerca de sus niveles más altos en dos décadas siguieron pesando sobre las ventas. Las ventas de casas existentes, que conforman la mayoría del mercado de la vivienda, subieron 0.8% en noviembre respecto al mes previo, a una tasa anual estacionalmente ajustada de 3.82 millones, reportó la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios de EU.

◆ **Los estadounidenses** que deben impuestos atrasados recibirán un incentivo para pagar después de que el Servicio de Impuestos Internos (IRS) anunció que no aplicaría casi mil millones de dólares en multas por

pago tardío. Unos 4.6 millones de contribuyentes individuales con adeudos en los años fiscales 2020 y 2021 serán elegibles para la exención de las multas. El IRS realiza esta concesión porque dejó de enviar muchas cartas de cobro durante la pandemia.

◆ **La compañía** de vehículos eléctricos Bird Global se declaró en bancarrota con un acuerdo para vender algunos de sus activos a sus acreedores existentes. Bird solicitó protección del capítulo 11 de la ley de quiebras de EU. Apollo Global Management y prestamistas de Bird han acordado brindar 25 millones de dólares en financiamiento que sacaría adelante a la compañía durante la quiebra. Bird seguirá operando como siempre mientras se reestructura.

◆ **Eddie Wu**, director ejecutivo de Alibaba Group, tomará control directo de la división nacional de comercio electrónico de la compañía, su cambio gerencial más reciente al tiempo que batalla con nueva competencia en su mercado local. Alibaba dijo que su consejo ha aprobado el nombramiento de Wu como director ejecutivo de Taobao y Tmall Group, el negocio de comercio electrónico nacional de la compañía, con efecto inmediato. Wu reemplaza en el puesto a Trudy Dai, socia fundadora de Alibaba.



DESBALANCE

Turistas se solidarizan con Acapulco

:::: Una vez más la solidaridad de los mexicanos se hizo presente ante las tragedias. Nos platican que la Procuraduría Federal del Consumidor, a cargo de **David Aguilar**, sólo recibió una queja por abusos de una empresa en Acapulco luego del desastre que el huracán *Otis* provocó hace casi dos meses. El resto de los clientes logró llegar a un acuerdo con hoteles y proveedores de servicios turísticos. En la mayoría de casos, nos detallan, las reservaciones que tenían en diciembre se postergaron para el año que entra, mientras otros accedieron a cambiar el lugar de sus vacaciones. Antes del meteoro, nos dicen, Acapulco era el destino que más viajeros nacionales recibía en alojamiento tradicional, por encima de Ciudad de México, Guadalajara y Cancún, por lo que se trabaja a toda velocidad para recuperar la corona más temprano que tarde.



David Aguilar

FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Ven difícil meter reversa a carestía

:::: Tras el revuelo que causaron los comentarios del presidente de la Coparmex, **José Medina Mora**, sobre el final del pacto contra la carestía por la eliminación del subsidio a los combustibles, nos reportan que el 8 de enero se reunirán integrantes de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, que preside **Diego Cosío Barto**, y Grupo Walmart, de **Guilherme Loureiro**, con funcionarios de la Secretaría de Hacienda, a cargo de **Rogelio Ramírez de la O**, para hallar la forma en cómo mantener vigente el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic), cuya meta es que el precio de una cesta de 24 productos siga debajo de mil 39 pesos. Aunque el objetivo es extender el Pacic seis meses, nos hacen ver que algunos artículos difícilmente revertirán las alzas en plena cuesta de enero.

Aeroméxico ampliará su flota para los Olímpicos

:::: Hablando de turismo, nos cuentan que **Andrés Conesa**, director general de Aeroméxico, compartió en redes sociales un mensaje de Año Nuevo en el que resumió lo mejor de 2023 y lo que viene en 2024. Entre los logros del año que está por terminar, el directivo destacó la incorporación del destino Roma, Italia, así como la mayor cantidad de asientos ofrecidos históricamente entre México y Europa, además del restablecimiento de la ruta a Tokio después de tres años de pandemia. En 2024, nos comentan que la aerolínea del Caballero Águila va a celebrar 90 años y para conmemorar tiene planeado incorporar 25 aviones 737 MAX para expandir sus rutas a Estados Unidos y agregar más frecuencias a París durante el verano, cuando se llevarán a cabo los Juegos Olímpicos en Francia.



Andrés Conesa



Nueva presidenta del Tribunal Electoral: ¿totalmente... Morena?

Los escándalos en el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF) han colocado a ese importante órgano de justicia del país en entredicho: sus magistrados y magistradas, encargados de dirimir controversias electorales, han resultado ser más “grillos” que institucionales y han puesto en riesgo las elecciones históricas del próximo año.

Para muestra, los “golpes de Estado” que le han propinado a sus propios integrantes de la Sala Superior del organismo. En agosto del

2021, en una inédita sesión del Tribunal Electoral, cinco magistrados aprobaron la remoción de José Luis Vargas Valdez como presidente de la Sala Superior, y nombraron en el cargo al magistrado Reyes Rodríguez Mondragón, el presidente de puesto hace unos días.

A la magistrada Janine Otálora la destituyeron en 2019 por haber fallado en favor del PAN en el resultado de la elección para gobernador del estado de Puebla en 2018.

La vida misma, como la política, es una ruleta, y la última apuesta del morenismo para colocar una

presidencia a modo en el órgano que va a calificar la elección del 2024 es la magistrada Mónica Soto, quien asumirá el cargo el próximo primero de enero, después del “golpe de Estado” que asestó junto con sus compañeros magistrados Felipe de la Mata y Felipe Fuentes.

Todo apunta a que la 4T pretende aprovechar la cercanía que Mónica Soto ha construido con la integrante del Consejo de la Judicatura Federal, Eva Verónica de Gyvés. Resulta que la hija de la nueva presidenta del TEPJF, Ana Ximena Díaz Soto, es colaboradora de la consejera. Trabaja como coordinadora Técnica de su ponencia en el brazo administrativo del Poder Judicial.

A primera vista, pareciera no haber conflicto de interés: las familias de abogados se han hecho casi una tradición en los ámbitos judiciales; pero en el caso de la consejera De Gyvés las cosas no se pueden calificar de la misma forma, pues resulta evidente que es una militante del movimiento que encabeza Andrés Manuel López Obrador, apenas unos niveles debajo de lo que será Lenia Batres en la Suprema

Corte de Justicia de la Nación.

Eva Verónica de Gyvés también ha sido postulada por AMLO para ser ministra en el máximo órgano de justicia del país. Compitió con Bernardo Bátiz y Alejandro Gertz Manero para ser la primera fiscal General de la República; el último en la lista fue el elegido y, aunque se le extendió una invitación para trabajar con el designado, ella prefirió declinar.

Ahora parece que tendrá la llave para que el morenismo tenga acceso al Tribunal Electoral, una ventaja trascendental en unos comicios en los que, si bien el partido oficial tiene una amplia ventaja rumbo a la Presidencia, resulta de vital importancia obtener la mayoría calificada en el Congreso para meterle mano a la Constitución.

No es la primera vez que en el TEPJF se depone a un magistrado presidente esperando modificar el estilo de las resoluciones o la convergencia de intereses.

Después de una presidencia interina de casi un año de Felipe Fuentes, en noviembre de 2020 se eligió como cabeza del órgano judicial a José Luis Vargas Valdez, el más polémico de todos los magistrados, conocido en ese entonces como el "magistrado billetes".

Para esas mismas fechas la 4T investigaba a Mónica Soto y a sus familiares. Ella sonaba para llegar a la Presidencia, como un cuadro cercano al príncipe y a Emilio Gamboa Patrón, y por lo tanto había que descartarla. Se le documentaron extraños ingresos provenientes de una inmobiliaria: Gran Visión Construcción SA de CV, la cual se benefició del tráfico de terrenos ejidales en su natal Baja California Sur.

Las cosas en los últimos tres años han cambiado y ahora la magistrada que representaba una amenaza para el morenismo parecer ser su mejor opción.

@MarioMal

No es la primera vez que en el TEPJF se depone a un magistrado presidente por convergencia de intereses.



DINERO

Crece el PIB y se distribuye entre millones de mexicanos // Santaclós en Morena // Impugnan en el Tribunal Electoral acuerdo ilegal

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA ECONOMÍA MEXICANA apunta a un cierre de año fuerte y firme, con un avance a tasa anual durante noviembre de 4.2 por ciento frente al mismo período de 2022. Es su incremento número 33 consecutivo y el mayor en los últimos 11 meses, según el Inegi. Las cifras de los economistas generalmente son desdeñadas porque no se reflejan en el presupuesto de las familias. ¿De qué sirve que crezca el PIB si no les toca nada? Esta vez sí está repartiéndose el tamal de chipilín: los salarios mínimos subirán 20 por ciento a partir de enero y el apoyo a los adultos mayores llegará a 6 mil pesos cada bimestre.

Santaclós en acción

ESTA NOCHEBUENA SANTACLÓS andará muy ocupado repartiendo regalos a los morenistas. ¿Enviaron con tiempo su cartita de deseos? ¿Se portaron bien o han andado en infidelidades (políticas)? Anuncia Morena que esta semana se publicará el primer bloque de candidatos a las primeras fórmulas del Senado por el principio de mayoría relativa (*pluris*), mientras un segundo bloque será publicado en la primera semana de enero. En el caso de los diputados federales, el próximo 27 de diciembre se harán públicos los resultados de las encuestas de Baja California, Campeche, Chiapas, Colima, Guanajuato, Hidalgo, Morelos y Tabasco. El 4 de enero se publicarán los de Jalisco, Michoacán, Nayarit, Oaxaca, Puebla, Quintana Roo, Tamaulipas, Tlaxcala, Veracruz y Yucatán. En tanto, el próximo 15 de enero se conocerán los premios de Aguascalientes, Baja California Sur, Chihuahua, la codiciada Ciudad de México, Coahuila, Durango, Guerrero, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora y Zacatecas. Finalmente, el 31 de enero Santaclós llegará al estado de México y a Nuevo León. Estén atentos.

Impugnan acuerdo

EL PRI, MORENA y el PT impugnaron ante el Tribunal Electoral federal el acuerdo que tomó un grupo de consejeros del INE para condicionar ilegalmente las facultades de la presidenta, Guadalupe Taddei, de designar a los titulares de 10 direcciones, incluso al secretario técnico. El bloque –identificado con el PAN, José Wol-

denberg y Lorenzo Córdova–, quiere mantener el control del instituto, en particular de los recursos, obligando a Taddei a designar a funcionarios de su grupo. Los expedientes quedaron en manos de la nueva presidenta del tribunal, la magistrada Mónica Soto. Por su lado, el presidente de Morena, Mario Delgado, declaró que son respetuosos de la autoridad electoral. No obstante, “hay algunos consejeros que consideran que su legitimidad proviene de atacar al gobierno. Confunden su papel de árbitro con el de opositores, fueron paleros de Lorenzo Córdova y estuvieron a punto de poner en crisis esa institución. Siguen sin generar acuerdos, siguen comportándose como bloque y no permitiendo la vida institucional armónica en esta organización”.

Ombudsman social

Asunto: Pitágoras en la política

CON LA ADHESIÓN, el apoyo, la integración o el echarle porras, de la otrora oposición, a la campaña de la Dra. Claudia Sheinbaum, parece que Morena ha claudicado en sus principios y que, “haiga sido como haiga sido”, se acercan, lamentablemente, al *Primor* anteriormente negado. Los dichos de los dirigentes de Morena de que son bienvenidos todos aquellos que se arrepientan de su pasado y quedan exonerados, son perjudiciales para el futuro de nuestro país. Fuera máscaras, ha gritado AMLO y le he aplaudido, pero era en referencia a los de la oposición, no a los integrantes de Morena. Ni perdón ni olvido, porque nuestro país, y nosotros los ciudadanos buscamos un porvenir diferente y no cargado del pasado panista, priísta y perredista, con todo lo que esto implica. ¿Y los verdaderos apoyadores de AMLO, y votantes de Morena, en dónde carajos quedamos?

Marcos Celis Vázquez/Gmail

R: LA POLÍTICA tiene algo de pitagórica. Hay tiempos de sumar y dividir, luego de restar.

Twitterati

EN 2012, ENRIQUE Peña Nieto anunció el proyecto del Tren Transpeninsular que uniría Mérida a Cancún. Nadie protestó, ni se quejó y amparó. Al final, en 2015 se canceló por “no tener presupuesto”.

@alexaselt

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



MÉXICO SA

Javier Milei, enloquecido // “La casta” es el pueblo // Provoca estallido social

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

COMO POCOS MANDATARIOS en la historia, en tan sólo 10 días de ejercicio presidencial Javier Milei ha logrado el repudio de los argentinos por destrozar el de por sí golpeado nivel de bienestar, desbocar la inflación, devaluar más de 118 por ciento el tipo de cambio, arrasar los salarios, “rescatar” deuda privada para hacerla pública, imponer un “protocolo” que reprime y judicializa la protesta social (“se ha abusado de ella; la vamos a desarmar”, dice la tenebrosa ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, con aires de régimen dictatorial), violar sistemáticamente los derechos constitucionales, condicionar ilegalmente el apoyo económico del Estado a los sectores más vulnerables y, en fin, imponer su máxima: “que el pueblo se rasque como pueda, y si no puede, es su problema”.

POR SI ELLO fuera poco y a estas alturas alguien aún dudara de qué se trata, ayer –día 10 de su mandato– el esperpéntico personaje soltó un terrorífico “decreto de necesidad y urgencia” (no consultado y menos consensuado con ninguna fuerza política) de dimensiones devastadoras, que incluye, entre las 300 leyes que deroga, desregulación económica, ajuste en el gasto del Estado, retiro de subsidios, modificaciones al régimen laboral, más impuestos, liberación absoluta de precios, de tierras nacionales (para concentrar la propiedad aún más) y de exportaciones, y mucho más. Todo orientado, desde luego, a fortalecer el de por sí enorme poder de la oligarquía autóctona y trasnacional, y de inmediato pasar la factura a los argentinos de a pie. Todo apunta a que Milei provoca el estallido social.

AL ANUNCIAR SU decretazo de “emergencia” (vigente hasta el 31 de diciembre de 2025), el mandatario argentino justificó todo repitiendo sus discursos de campaña y de toma de posesión, e hizo énfasis: “es un día histórico tras décadas de fracasos”, no sin antes advertir que esto “sólo es el primer paso” para “terminar con el modelo de la decadencia”. “En breve”, dijo, enviará al Congreso otro paquete de leyes para que diputados y senadores se pronuncien “y elijan ser parte del cambio”. Cerró el discurso con “que la fuerzas del cielo nos acompañen”.

¿QUÉ INCLUYE (SÓLO anunció 30 de 300 modificaciones legales), además de lo previamente descrito? (no hay un solo cambio que beneficie a la población, ni a los trabajadores en

concreto): desindustrialización; desregulación total; privatización masiva de las empresas del Estado (“todas se convierten en sociedades anónimas para su posterior privatización”); se deroga la ley de alquileres (liberación de rentas); el Estado “no se meterá” en abasto y precios de alimentos; liberación total de las exportaciones (“queda prohibido prohibirlas”); política de cielos abiertos en aeronáutica; liberación a las farmacéuticas en abasto y precios; “reforma” laboral y “modernización” del régimen laboral “para facilitar el proceso de generación de empleo genuino” (ninguna acción concreta para mejorar los salarios); fuera el régimen aduanero; deroga leyes a fin de que ingrese al país, de forma prácticamente exclusiva la empresa Starlink (del magnate Elon Musk) para dar servicio de Internet, y muchísimo más.

TRAS EL DECRETAZO, de inmediato comenzaron los cacerolazos en Buenos Aires, pero si lo anterior no terminó de cimbrar a los argentinos, Milei puso la cereza: privatización de los clubes de fútbol, que se convertirán en sociedades anónimas (esto llega con el indeleble sello de Mauricio Macri, quien fallidamente ya lo intentó en Boca Juniors).

EN LOS HECHOS, Milei procede como otros tenebrosos personajes de la historia argentina, como la dictadura, José Martínez de Hoz, Carlos Menem y Domingo Cavallo, este último papá del *corralito* que el 20 de diciembre, pero de 2001, generó el estallido social que culminó al régimen del entonces presidente Fernando de la Rúa, quien simplemente huyó en helicóptero. ¿Se repite la historia?

Las rebanadas del pastel

PARECE QUE LA banda de ex priístas que “simpatiza” con el proyecto de Claudia Sheinbaum tiene el Vo. Bo. presidencial, porque “aunque en un tiempo se hayan portado mal, pero deciden cambiar y terminar el último tramo de su vida ayudando, siendo consecuentes... pues adelante; no hay que juzgar”, dice alegremente López Obrador. Y el chiste va por cortesía del dirigente nacional de Morena, Mario Delgado: ellos “no vienen en busca de cargos”. De pilón, el próximo gobierno federal tiene garantizado el *show* “sólo para mujeres”, porque el *chippendale* Sergio Mayer es otro que se “suma” por “invitación” de la propia precandidata. ¿Y el control de calidad? (ético, sobre todo).

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 21/12/2023

Columnas Económicas

Página: 14

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 412

Costo: 36,025

2 / 2

Carlos Fernández Vega



Primera protesta contra las medidas de ajuste de Milei a 10 días de su gobierno. Foto Afp



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Luz y sombras del Tren Maya

Reconozco que soy de los pocos columnistas que tiene cosas buenas que decir del Tren Maya. La mayoría de las opiniones que he leído la consideran una obra faraónica cuya inversión no se recuperará jamás. No es que esté en desacuerdo con muchas de las críticas, solo que pienso que la idea no es mala.

De entrada, considero positivo que un gobierno por fin le esté poniendo la atención que se merece a una región que por décadas ha estado marginada del desarrollo económico del país. Con más de mil 500 kilómetros de vías férreas, el Tren Maya contribuirá a mejorar la conectividad de cinco estados del sureste (Chiapas, Tabasco, Campeche, Yucatán y Quintana Roo) y, de la mano, detonará el turismo y el comercio. Trasladarse entre las 34 estaciones que contempla el proyecto será más fácil, barato y ecológico que transportarse por carretera.

Soy consciente del daño al medio ambiente que causó la construcción del tren. Miles de hectáreas fueron deforestadas. Se habla de una seria afectación al suelo kárstico y a la diversidad biológica. Pese a que coincido con quienes sostienen que la obra tuvo una falta de planeación ambiental (entre otras) y que, por lo mismo, se afectó más de lo necesario al medio ambiente, difiero de las posiciones más extremistas que argumentan que la naturaleza siempre debe estar por encima del desarrollo económico y social y que el Tren Maya jamás debió de construirse.

Lo que sí me parece desproporcional es el costo económico del proyecto. Con un desembolso total de más de 500 mil millones de pesos, se vislumbra casi imposible recuperar la inversión. Habrá quien argumente que lo económico es solo una parte del beneficio y que la región recibirá un bono social gracias al tren. Estoy de acuerdo, pero el cuestionamiento sigue siendo válido: ¿justifican los beneficios sociales el enorme costo del proyecto? ¿Esta fue la manera más eficiente de destinar los recursos? Lo dudo.

Un problema relacionado que tengo es la hipocresía del Presidente. Cuando canceló el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (un proyecto que hacía todo el sentido del mundo) aludió a su alto costo y a que había rebasado significativamente su presupuesto original. Resulta que el Tren Maya superó en más de cuatro veces su presupuesto original (120 mil millones de pesos) y que el NAIM habría costado (aún después de los ajustes presupuestarios) dos terceras partes.

Por último, y aunque parezca superficial, me preocupa la estética. Un tren cuya misión principal es promover el turismo en el sureste del país debe ser bonito. A reserva de conocerlo, me aventuro a dar una opinión preliminar, puesto que el gobierno de la 4T no se caracteriza por su buen gusto (ver el AIFA). De hecho, lo ven con desprecio. Como si el buen gusto fuera de dominio de los *fifis*, por tanto, debe despreciarse.

El Tren Maya no me parece mala idea pero, como suele suceder en esta administración, el problema es la ejecución. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA REYES-HEROLES C.



@vivircomoreina

Acapulco, epicentro para el dinero digital

Después de *Otis*, una de las tantas complicaciones fue el acceso al dinero, lo que hace hoy a Acapulco un potencial ecosistema ideal para deshacernos del efectivo y optar por una economía digital.

“En Acapulco se paralizó un poco la actividad económica porque no había efectivo”, me contó **Marcelo González**, CEO y cofundador de VeriTran, empresa detrás de la aplicación móvil de Banorte, entre otros bancos en América Latina.

Fue tal la complicación que a los cinco días de que el huracán tocara tierra se implementó el “Plan Billetes”, dos módulos para retirar efectivo en sucursales de Banjército en Acapulco.

Guerrero es de los cinco estados con muy baja inclusión financiera, según el Índice Citibanamex de Inclusión Financiera 2021, que hasta observó caídas en cuentas de ahorro y en transacciones en terminales punto de venta (TPV). No obstante, en Acapulco hay infraestructura financiera por ser un núcleo turístico y es de los municipios con más cajeros automáticos (había casi 400 antes de *Otis*), corresponsales y sucursales bancarias.

Si nos animamos a digitalizar esa economía, el primer paso, me dijo **Marcelo**, es asumir que la mayoría de los pagos se hacen entre personas, “dejar de ver al ecosistema para los comercios formales con una TPV”, me dijo, “y que las billeteras digitales estén presentes en todos y cada uno de los puntos donde existe una acti-

vidad económica, ya sea un puesto formal, uno callejero o una persona que canta en la calle”.

Las billeteras digitales pueden utilizarse hasta para subsidios etiquetados o con destino específico sin emitir y distribuir efectivo o tarjetas bancarias. “Se podría dar un subsidio para consumir en Acapulco y promover el turismo”. Esto funcionaría también para los apoyos de limpieza, reconstrucción de vivienda o los que vengan en el futuro. Otra idea de fácil implementación tecnológica, me compartió **Marcelo**, es que a quienes visiten Acapulco y hagan pagos electrónicos se les devuelva el IVA; un atractivo para quienes asistirán al Tianguis Turístico o la Convención Bancaria en 2024.

Digitalizar la economía, solo en Acapulco, es un reto enorme. Hay que establecer la política pública, definir qué banco hace la billetera electrónica para los subsidios, analizar la parte impositiva —porque eso aleja a muchos de bancarizarse— y hablar de comisiones bancarias y cobros por transacción, porque en pagos pequeños entre personas no se pueden costear comisiones de 2 por ciento que se convierten en una importante parte de la ganancia y varios días de subsistencia. Finalmente, está el tema del crimen organizado, ¿no será un incentivo digitalizar la economía para entender el tamaño de ese otro problema? No es una conversación fácil, implica que se hablen el sector público, el privado y hasta tomar en cuenta a la sociedad, sobre todo a los que menos ingresos tienen, pero es momento de tenerla. ■



IN- VER- SIONES

SECTOR HOTELERO Para Acapulco, 40% de pago de seguros

Del total de anticipos y pagos que ha generado el sector asegurador, 40 por ciento corresponde a giros de hoteles en Guerrero, principalmente en Acapulco. Las firmas agremiadas a la AMIS tienen un compromiso con sus asegurados y con la sostenibilidad de empleos, la resiliencia de destinos turísticos y la confianza de los visitantes de puerto.

CONSULTORA TINSA Destacan venta de viviendas en CdMx

De acuerdo con Marisol Becerra, directora de la consultora Tinsa, en Ciudad de México se vendieron cerca de 2 mil 678 departamentos en el último trimestre de 2023, siendo las alcaldías Cuauhtémoc, Álvaro Obregón y Benito Juárez las que concentraron 76 por ciento de las ventas, ligadas a trabajadores que llegaron con el *nearshoring*.

PRÓXIMO AÑO Nafin mantendrá los bonos sustentables

Durante el próximo año, Nacional Financiera (Nafin)

mantendrá la emisión de bonos sustentables con el objetivo de utilizar este tipo de mecanismos para la obtención de recursos a mejores precios y que se puedan trasladar a un beneficio directo para las micro, pequeñas y medianas empresas.

CHOPVALUE Reciclan 8 millones de palillos chinos

La compañía recicladora de palillos chinos de bambú ChopValue logró reciclar más de 8 millones de esos utensilios en México durante 2023. La firma inició operaciones en el país en septiembre de 2022 y ha conseguido alianzas con alrededor de 200 restaurantes, entre ellos, Sushi Roll.

TRANSPORTE DE CARGA IP: impuesto en BC espantará inversión

La Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar) afirmó que el nuevo impuesto en Ensenada, Baja California, sobre el movimiento de contenedores por su puerto resulta incomprensible ante la expansión que se prevé por el proceso del *nearshoring*, por lo que se espantarán las inversiones.



COLABORADOR
INVITADO

El futuro del ecosistema de pagos en México

Mauricio Schwartzmann



El mundo de los pagos es dinámico, está en constante cambio y sin duda es parte de la vida diaria de los consumidores. Hace más de 20 años era impensable realizar trámites o solicitar algún tipo de producto o servicio financiero sin acudir a una sucursal bancaria. Hoy, con el auge del Internet, su consistente avance y la digitalización, más de 2,300 millones de personas a nivel global son usuarios de la banca digital. En tan solo diez años México incrementó más de 50 millones¹ de usuarios que ingresan desde un sitio web y más de 70 millones¹ desde un dispositivo móvil.

Estas cifras son la muestra de lo que nos espera en términos de la digitalización, el intercambio de valor y el acceso a experiencias inteligentes que atraviesan el mundo físico. Las soluciones tecnológicas como la biometría, la tokenización –proceso que permite proteger datos sensibles al sustituirlos por un criptograma como por ejemplo un token–, el *open banking*, entre otros, son la puerta de entrada para construir el futuro de los pagos en este nuevo ecosistema sostenible, conectado, digitalizado e inclusivo.

En la actualidad, aproximadamente 0.4% del PIB mundial

pertenece al mercado de la tokenización, pero para finales de la década, se calcula que alcance el 10%. Mientras tanto, el uso de pagos digitales y soluciones “sin contacto” impulsarán a mayor velocidad y escala el crecimiento

de la tokenización en los años por venir. Y es que esta solución brinda acceso a toda esta nueva oferta de activos, al mismo tiempo que promueve confianza y seguridad. A medida que esta tecnología se hace cada vez más presente, los consumidores y las empresas podrán usar, combinar e intercambiar nuevas formas de valor que impulsarán mejores ingresos y nuevos modelos comerciales. Cabe recalcar que los pagos sin contacto en México y América Latina siguen ganando terreno entre consumidores y comerciantes, pero es importante reconocer que estamos en un proceso de educación y adopción con los usuarios, donde la colaboración entre diferentes actores es indispensable para impulsar su uso.

Con relación al *open banking*, esta tendencia permitirá desarrollar una diversidad de productos financieros con mayor valor para los usuarios. No obstante, para que esto se dé, la industria deberá fortalecer el uso de tecnologías que aumenten su seguridad y confianza en el intercambio de datos, además de impulsar la actualización de los sistemas bancarios y la legislación, con el fin de crear economías digitales más inclusivas y eficientes. Hoy día más de 100

países tienen establecida una regulación para el *open banking* o están trabajando en ello y se espera que dentro de los próximos dos a cinco años esta tecnología tenga una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 25%. México es pionero en dicha regulación cuando en 2018, con la Ley Fintech, se incluyeron una serie de normas específicas para su implementación, así como también para las finanzas abiertas. Este marco legal también otorgó a las Fintech una mayor certeza regulatoria en torno al *crowdfunding*, los medios de pago y las criptomonedas.

La billetera digital del futuro se volverá el centro de nuestra vida diaria y guardará desde credenciales financieras, hasta identificaciones oficiales como nuestra licencia de conducir, las llaves de nuestra casa o automóvil. Los analistas calculan que más de 4 mil millones de usuarios únicos en el mundo utilizarán alguna billetera digital para el 2025. Ante este panorama, el *open banking* presenta una enorme oportunidad para construir un ecosistema donde los datos y activos de los consumidores estén vinculados de manera física y/o digital, lo que elimina las brechas de información privilegiada entre instituciones, impulsa la creación de nuevos jugadores y la descentralización del negocio, así como una oferta de productos y servicios con menores costos y atención personalizada.

Si bien, todavía hay camino por recorrer, la transformación

y la revolución del mundo de los pagos puede darse de una manera mucho más acelerada si los que conformamos el ecosistema financiero mantenemos

un objetivo común: impulsar un sistema más inclusivo, eficiente, sostenible y seguro, enfocado en las necesidades de los usuarios. Debemos seguir apostando por el desarrollo de la infraestructura

de los métodos de pagos digitales en México bajo el trabajo colaborativo entre los bancos, comercios, Fintech, y reguladores, es clave.

“El open banking presenta una enorme oportunidad para construir un ecosistema donde los datos y activos de los consumidores estén vinculados”



COORDENADAS

¿Quién gana con la polarización en México?

Enrique Quintana



Oellos o nosotros. Tal vez, de esta forma se pueda resumir el significado de la polarización ideológica y política.

Estamos terminando el 2023, en el curso de un proceso electoral que **tiende a fomentar esta división**.

En un texto de la sicóloga clínica del Hospital Ramón y Cajal de Madrid, Patricia Fernández Martín, que se publicó el domingo pasado en *El País Semanal*, se analizan las consecuencias de este fenómeno.

El texto se titula "Polarización, el gran reto para la salud mental", y explora **las consecuencias sociales y personales de esta situación**.

"Lo que yo pienso y siento es cierto. Si te metes con tal político te metes conmigo. No leo lo que publique ese periódico. Si ha dicho eso tal persona, no me interesa. O ellos o nosotros", refiere el texto para describir cómo se expresa la polarización.

¿Le suena conocido?

Otro texto muy interesante titulado "La Polarización: el hiperproblema que impide el Pacto", de Miriam Juan-Torres González, de la Universidad de Berkeley, publicado en julio en *Nueva Revista*, explica que la polarización como estrategia "es muy útil

para movilizar puesto que activa miedo y emociones...".

"La polarización afectiva puede llevar a que reduzca a una persona a un solo elemento de identidad o su ser", señala.

¿A quiénes sirve la polarización? Se pregunta la investigadora.

"Hay pocos ganadores en un escenario de polarización afectiva, pero es un escenario ideal para el auge del populismo autoritario (que suele, a su vez, fomentar la polarización). En un escenario de polarización afectiva y de división de la sociedad en grupos, de "nosotros contra ellos", la estrategia populista de dividir entre "las élites" enemigas, y el pueblo por el que los populistas dicen hablar es más efectiva".

Veamos cómo se expresa este fenómeno en el terreno electoral.

"... en escenarios de polarización extrema donde el debate electoral se convierte en una batalla existencial, es más fácil explotar miedos y emociones, de ese modo aumentando las ansiedades y la sensación de inseguridad. Ante esa situación, los discursos antagonistas y simplistas, que reducen cuestiones complejas a falsos binarios suelen tener más éxito, ya que alivian esa ansiedad y dan una falsa sensación de control y pertenencia.

"Es el terreno perfecto para las batallas culturales en las que las lógicas populistas e identitarias pueden triunfar. El 'otro' al que se refieren los populistas autoritarios es la raíz de todos los males, y por lo tanto, **todo está justificado para combatirlo**: la desinformación, ampliar el poder ejecutivo, o debilitar el poder judicial, son ejemplos clásicos de las tácticas autoritarias".

¿Le parecen conocidas las estrategias?

La conclusión de la investigadora es que la polarización no se combate con más polarización.

AMLO y su movimiento saben que en la polarización progresan y crecen. Si reciben ataques furibundos de los que caracterizan como conservadores, al final los que ganan son ellos porque de ese modo **legitiman su visión del mundo** basada en el principio: "o ellos o nosotros".

Página 22 de 56

"En vez de optar por la ruptura y la estrategia polarizante, **es posible tender puentes**. Si la ruptura consiste en mirar hacia dentro del grupo, tender

puentes consiste en tornarse al exterior para conectar y trabajar explícitamente con otros para buscar formas de construir un proyecto común. Requiere empatía y la decisión deliberada de ver al otro como un ser complejo, capaz de multiplicidades, y con un rol legítimo en nuestra sociedad.”

Me parece que, con frecuencia, a los opositores a

la 4T les resulta complejo entender que para ganar **deben crear un ambiente que aleje a la sociedad de los extremos** y que busque la construcción de espacios de diálogo y de identificación de metas comunes.

Mientras eso no suceda, la oposición va a seguir perdiendo terreno.



Agenda 2030 de la agricultura: Cambios para lograr la seguridad alimentaria

Hacer frente a los retos de la inseguridad alimentaria tiene un lugar esencial dentro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030; sobre todo, en un panorama en el que, para garantizar el progreso de la humanidad, es necesario priorizar el cuidado del suelo.

Mejorar la productividad agrícola de forma sostenible, con el objetivo de cubrir la creciente demanda de alimentos, será posible si todos los actores de la cadena trabajamos hacia un objetivo en común: el resguardo de la salud del suelo. Además de ser el recurso natural clave para la producción alimentaria, debido a que en él se produce el 95 % de los alimentos¹, el suelo también es el segundo reductor de carbono más importante para mitigar el calentamiento global, después de los océanos.

Debido al papel fundamental que el suelo tiene, es necesario que todos reconozcamos su valor y nos involucremos activamente en su cuidado. Al mantener la salud de los suelos, nos estamos protegiendo

COLABORADOR
INVITADO

**Marcos
De Romedi**



colectivamente ante los efectos del calentamiento global y la potencial falta de alimentos. Actualmente el 38% de la superficie de la tierra a nivel mundial está destinada a la producción alimentaria², una cantidad importante, considerando que cualquier disminución en esta extensión, tomaría hasta 1,000 años para formar 1 cm de suelo³ apto para cultivar.

Afortunadamente, estamos ante un panorama en el que cada

vez somos más las empresas del sector que somos sensibles frente a la necesidad del cuidado de los suelos y, junto a los productores y miembros clave de la cadena agroalimentaria, estamos promoviendo prácticas agrícolas sustentables. Ejemplo de ello son la rotación de cultivos, adopción de sistemas de mínima labranza, siembra de cultivos de cobertura, nivelación de suelos y reincorporación de materia orgánica. Otro claro ejemplo de esto, y en donde aportamos como compañía, es en el uso de fertilizantes minerales de alta eficiencia y con baja huella de carbono que, junto a un amplio conocimiento de nuestros suelos, acompañamiento técnico y tecnologías de agricultura de precisión, logren aumentar la productividad y rentabilidad del agricultor, de manera sustentable con el medio ambiente. En Yara, nos emociona formar parte de esta transformación de la agricultura que estamos promoviendo en colaboración con aliados que también persiguen la misma ambición.

A través de estas prácticas, y mediante el fomento y apoyo

para que el número de mujeres y productores jóvenes aumenten y se sumen a la transformación de la agricultura, visualizamos un futuro sostenible y próspero para toda la sociedad, en el que podremos cubrir el incremento del 50% en la demanda de alimentos previsto para el 2050 por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés).

La agricultura regenerativa es una de las pocas vías con la cual se pueden afrontar los retos de la cadena de valor alimenticia al enfocarse en la rehabilitación del suelo aumentando la productividad de los sistemas, contribuyendo así al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Siendo una compañía comprometida en cultivar un futuro alimentario positivo para la naturaleza, seguiremos acompañando a los productores para que destinen sus esfuerzos en este camino, donde se visibilice su trabajo como guardianes y cuidadores de los suelos.

¹ <https://elpais.com/sociedad/repensemos/2023-01-09/capturar-el-co-y-convertirlo-en-un-aliado.html>

² <https://www.fao.org/sustainability/news/detail/es/c/1279267/>

³ <https://www.fao.org/3/au890s/au890s.pdf>



Boom y ajustes

La Ciudad de México (CDMX) y área metropolitana son escenario del gran ajuste que viven las oficinas y del furor experimentado en los parques industriales en el año que está por terminar.

Parte de esta evolución se sustenta en dos escenarios: uno del impulso que ha creado el fenómeno del *nearshoring* en el mercado industrial y la manera en que las oficinas se recuperan luego de años de menor ocupación, niveles de construcción y caída en la demanda de espacio.

Este doble contexto es paradójico porque evidencia lo que siempre ha ocurrido en el negocio de los bienes raíces, que refleja un mosaico de tendencias independiente al ciclo del mercado.

En el caso del segmento de oficinas, el inventario creció en el año en curso apenas 1.5 por ciento para acumular un total de 7.9 millones de metros cuadrados, mientras que la tasa de disponibilidad no tuvo modificaciones en todo el año, se mantuvo en niveles del 23 por ciento equivalentes al mismo nivel de 2022.

Algunas previsiones de mercado como la que comparte Newmark aseguran que el negocio corporativo se ajustó a las condiciones del mercado, de tal razón que los niveles de construcción caen ante la falta de nuevas obras que pese a estar proyectadas en los *pipelines* de los jugadores principales, no han iniciado.

Incluso durante 2023 disminuyó en 29 por ciento al caer de 930 mil a 652 mil metros cuadrados.

Estos números enfocan nuevos hábitos de demanda de espacios en las empresas, las cuales han incorporado estructuras flexibles de trabajo, con lo cual la huella de espacio requerido para su operación ha cambiado.

Por ello, la absorción bruta acumulada anual que integra las rentas y ventas, alcanzó apenas 350 mil metros cuadrados, un nivel inferior al promedio de otros años previos cuando el mercado se encontraba estable.

No obstante, un aspecto adicional que plantea una luz al final del túnel es la recuperación de los precios promedio que crecieron debido a una ligera recuperación

en zonas centrales y por el efecto inflacionario, factores que incidieron en un alza promedio de 6.37 por ciento.

Durante los años de pandemia, no sólo se desocuparon miles de metros cuadrados de oficinas, sino que muchos se transformaron en espacios flexibles, los contratos de arrendamiento cambiaron a pesos y se renegociaron precios de cara a un entorno distinto.

Aún así, esta generalidad no impactó de la misma manera a los 10 principales corredores. Entre los ganadores se ubican Insurgentes, Reforma y Lomas Palmas.

En contraparte se ubica el mercado industrial, que si bien tiene un dinamismo y enfoque distinto al gran efecto que registran los mercados del norte del país, recibió ya el impacto del *nearshoring*, aunado al efecto del *e-commerce* acelerado por la pandemia.

Tradicionalmente los distintos corredores de la Zona Metropolitana de la Ciudad de México se han enfocado al mercado logístico al estar contiguo al mercado de consumo más grande del país.

La dinámica distinta es que ahora ha acentuado los niveles de ocupación récord de hasta 99.5 por ciento en parques industriales, cuando al cierre del año 2022 tenía un 0.9 por ciento de espacio libre para colocarse.

Actualmente el inventario creció en 3.7 por ciento para llegar a 11.7 millones de metros cuadrados con una absorción bruta anual acumulada de 512 mil metros cuadrados y la una absorción neta se ubicó en 245 mil metros cuadrados.

Un factor que destaca del mo-

mento experimentado por este nicho son los precios de oferta (*asking price*) de la nueva oferta

en construcción que registran una tendencia al alza ante la fuerte demanda del mercado.

En lo que va del año, los precios de construcción crecieron 19 por ciento respecto a 2022, mientras que los espacios listos para ocupar lo hicieron en un promedio de 6.5 por ciento.

Como en otro momento, y debido a su vocación, la mayor actividad industrial se registró en el corredor CTT (Cuautitlán, Tul-

titlán y Tepotzotlán) corredores que concentraron el 50 por ciento de la demanda en la región.

La expectativa de quienes participan en el mercado es que el mercado logístico e industrial seguirá creando años de intensa actividad, ante el crecimiento del comercio electrónico y el fenómeno del reacomodo en la cadena de suministros.

Ambos son escenarios reveladores que nutren la actividad inmobiliaria.

Periodista y analista en real estate.

“Durante la pandemia se desocuparon miles de metros cuadrados de oficinas”

“Los contratos de arrendamiento cambiaron a pesos y se renegociaron precios de cara a un entorno distinto”



¿Van a desaparecer los 'call centers' en 2024?

¿Van a dejar de existir? El mes pasado tuve esa percepción a partir de la presentación de nuevas herramientas al mercado.

Las Vegas recibió al final de noviembre a un ejército de *nerds* mexicanos, estadounidenses, pero en buena medida asiáticos. ¿El evento? Re:Invent de AWS, el brazo tecnológico de Amazon. Adam Selipsky, director de AWS, dijo que para su equipo, las preguntas que ustedes hacen a empleados de bancos o de una aerolínea, ya los consideran 'prompts' que su herramienta Bedrock puede resolver con la inteligencia artificial de Anthropic, contenida en sus servicios.

Ésta se conecta a los sistemas de administración de la empresa, puede cobrar, y todo sin humanos que podrían cometer errores. En minutos.

¿No es lo que hacen los empleados de los 'call centers'? ¿Si herramientas baratas pueden

sustituirlos, para qué necesitan tanta gente?

Es razonable pensar que desaparecerán esos puestos como se fueron los de telefonistas que tomaban recados para enviar textos a las pantallas de los 'beeper' de Motorola.

Pero entonces, interpreten lo anunciado esta semana en Mérida por una empresa poco conocida llamada Webhelp, que se fusionó con la californiana Concentrix Corporation:

No cerrará sus instalaciones existentes en esa ciudad desde hace un año, por el contrario. **La empresa invertirá 340 millones de pesos** en un nuevo edificio para el cual organizaron esa simbólica jugada de la colocación de la "primera piedra" muy cerca de donde pronto también habrá un nuevo y enorme consulado de Estados Unidos en la capital yucateca.

Manuel Aparicio y Francisco Robert defienden en Latinoa-

mérica y en México, respectivamente, la apuesta de Concentrix Webhelp.

Hasta agosto, la compañía reportó ingresos trimestrales por mil 632 millones de dólares, 3.4 por ciento superiores a los de un año antes.

Pese a ello, se devaluó y vale unos 4 mil millones de dólares, que es menos de la mitad de su valor de 2021, cuando el mundo presencié auge y dispendio en las bolsas del mundo.

Cada una de las acciones de la empresa valía hasta ayer 96 dólares, de acuerdo con información de Bloomberg.

¿Entonces, cuál es el destino de esta empresa que ofrece lo que antes entendimos por 'call centers'? A decir de analistas de BofA (Bank of America), es muy positiva.

Especialistas de esa institución financiera elevaron el precio objetivo de las acciones de Concentrix Webhelp a 102 dólares desde los

85 dólares que tenían como estimación previa. ¿La razón? Que el negocio podría beneficiarse del trabajo relacionado con la consultoría de IA, la generación de contenido y el análisis de datos. Y ahí lo tienen.

Los 'call center' que sobrevivan se enfocarán en capturar tecnología de inteligencia artificial generativa y ciencia de datos, para quitarles a las empresas el peso de averiguar por su cuenta cómo se usan herramientas, precisamente, como la de Bedrock, de AWS, con todo y su Anthropic.

Si Coca Cola quiere dedicarse a seguir embotellando refrescos, no tiene por qué poner a su gente a averiguar esos asuntos. Lo mismo ocurre con Camino Real y

sus hoteles o con Liverpool y sus tiendas.

En una conversación de septiembre con analistas, Chris Caldwell, presidente de Concentrix dio avances al público acerca de su nuevo enfoque.

Explicó que una solución de administración de sus agentes basada en IA mejora la programación y la gestión de más de 115 mil empleados, optimizando la experiencia del usuario.

Además, productos de asistencia inteligente de IA automatizan tareas de los miembros del equipo y plataformas de automatización de calidad de IA ofrecen información sobre las interacciones con los clientes, lo que aumenta la eficiencia.

Los 'call centers' no van a

desaparecer. Se esfumó ese término y ahora prefieren que los llamen 'customer experience centers'. Eso implica que también necesitan un nuevo tipo de empleados que haga más que contestar llamadas.

“¿Si herramientas baratas pueden sustituirlos, para qué necesitan tanta gente?”

Este #Parteaguas se tomará un descanso y regresará en 2024. Felices fiestas.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

**GENTE DETRÁS DEL DINERO****EL FOGÓN MÁS SABROSO DE MÉXICO**

POR MAURICIO FLORES

Ya a punto de “bajar la cortina” por fin de año, es menester hacer la reseña de uno de los comederos más memorables de los que tuve el placer de conocer en 2023, en este caso Fogones MX, cuyo nombre académico es Centro Nacional de Investigación y Difusión de la Cocina Mexicana y donde sus creadores, Sulema Vega y Luis Llanos, se dan a la noble tarea de nutrir cuerpos y almas con excelsos platillos elaborados por cocineras tradicionales de los 32 estados de México, creando experiencias únicas e irrepetibles cada fin de semana por los rumbos del exconvento de Churubusco.

La ocasión en que asistí a Fogones MX por vez primera (para luego repetir) fue por invitación de Laboratorios Higia —que dirige Eduardo García— a razón de sus 90 años de existencia y cuyo producto estrella, Estomacquil, tiene un gran ascendente comercial en el sureste del país: es el patio de una casa familiar en Coyoacán habilitado como espacio para degustaciones, pero también como centro de capacitación a jóvenes que buscan un futuro en la industria gastronómica al conocer las sabrosas y coloridas técnicas y rituales de las cocineras que han conservado por generaciones el acervo de enseñanzas de un inconfundible sincretismo culinario.

Esa primera vez descubrí tesoros de Tlaxcala, la entidad más pequeña de México, fue de la mano de doña Nicolasa Hernández y su hija Dalia de Luna: originarias de San Juan

Atzingo efectuaron previo a la degustación —a la entrada del establecimiento— una ceremonia de bienvenida sahumada a los cuatro puntos cardinales para, con flores y copal, desear paz y salud a los invitados; y luego acompañados con música de festividad patronal, en procesión a paso bailadito, trasladar los incensarios de cerámica hasta el área de cocina para agradecer el sacrosanto pipirín.

Sí, la comida en nuestras mesas, aunque desde nuestro entorno urbano sea casi imposible concebir, es un milagro que brota de la tierra bendecida por el agua, el sol y el viento. Doña Nicolasa y Dalia nos hicieron recordar el lujo de no tener hambre, de la alegría de restaurar a las personas por dentro y por fuera con un mole de huitlacoche y tortitas de huazontles, tlacoyitos de haba,

tamales de hongo silvestre, cerdo en chile rojo con masa y otras delicias que aún saboreo en la memoria. El festín, aderezado con la charla de una de las anfitrionas del lugar, la siempre amable Lizbeth Pérez, se humedeció con aguas de sabores y raciones generosas de mezcalito de Oaxaca.

Además de ese paseo por los sentidos, la práctica del comercio justo permitió llevar a mi alacena algunos trozos de los sabores de Tlaxcala...y espero pronto de otros lugares de donde anidan las cocinas que nos dan identidad.

El outsourcing no tuvo la culpa. Una de las razones que con fuerza esgrimió en 2019 la entonces secretaria del Trabajo, Luisa María Alcalde, para argumentar sobre la legislación que prohibió la tercerización laboral, es que el también llamado *outsourcing* era una suerte de Ebenezer Scrooge que alimentaba su ruindad despidiendo trabajadores en plena época navideña. Se aprobó la ley que prohibió ese esquema y se realizaron persecuciones políticas en aras de la “justicia laboral”..., pero resultó que siguen los despidos navideños —como reportó esta semana el gran analista de *El Universal* Rubén Migueles— que sumaron 346 mil puestos de trabajo menos al cierre de 2022, especialmente en puestos de trabajo permanentes. Y tan no tuvo la culpa el *outsourcing* que el IMSS se vio en la necesidad de exhortar a una vigilancia mucho más intensa en los centros de trabajo para evitar despidos injustos.

tificados este 2023. Ya veremos que dice la estadística en enero de 2024.

T-MEC, Plan C e IFT. De cumplirse el propósito de Andrés Manuel López de lograr “carro completo” en el Poder Legislativo en las elecciones de 2024, y con ello se modificara la Constitución para entre otras cosas desaparecer los órganos reguladores autónomos, el Gobierno estadounidense inmediatamente activaría las cláusulas de protección a las inversiones de un reforzado Tratado de Comercio México-Estados Unidos-Canadá..., tratado comercial que empezará a ser revisado en el segundo trimestre de ese año, proceso en el cual la USTR, de Katherine Tai, trae “varios pollitos que comerse” ante su homóloga Raquel Buenrostro. El IFT, por deficiente, pachorruda y omisa que resulte la administración que ahora encabeza Javier Juárez Mojica, tiene el paraguas del T-MEC.

Huacho, con temblorina. La intempestiva solicitud de licencia de Alpha Tavera —presidenta de Morena en Yucatán— mostró grietas crecientes en el equipo del candidato de ese partido a gobernador, Joaquín Díaz Mena. Y es que el llamado *Huacho* está rodeado de expriistas que, supuestamente, le filtran datos sobre la campaña del panista Renán Barrera, como Luis Hevia Jiménez y Francisco Torres Rivas, expresidentes del PRI, y el alcalde de Motul, Roger Aguilar Arroyo..., pero haciendo a un lado a los militantes guindas.

**PESOS Y CONTRAPESOS****INFORMALIDAD (1/2)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

Publicó el INEGI la Medición de la Economía Informal 2022, que mide, entre otras cosas, la aportación de la informalidad al Producto Interno Bruto, a la producción de bienes y servicios. En 2022 dicha aportación fue del 24.4%, la mayor desde que se realiza la medición.

La informalidad económica se divide en dos: el sector informal, compuesto por las unidades de producción de bienes y servicios que no cumplen con las condiciones legales para operar (trabajadores informales en empresas informales), y a las otras modalidades de informalidad, compuestas por los trabajadores agrícolas, incluida la agricultura de subsistencia, el servicio doméstico remunerado de los hogares, más los trabajos que, aunque ligados a unidades de producción de bienes y servicios formales, se realizan sin la debida protección legal (trabajadores informales en empresas formales).

En 2022 el 75.6% del PIB se generó en la economía formal y el 24.4% en la informal: 11.1% en el sector informal, el 45.49% del total de la informalidad económica, y 13.3% en otras modalidades de informalidad, el 54.51% restante. El promedio anual entre 2003 y 2021 fue: informalidad total, 23.12%; sector informal, 11.70%; otras modalidades de informalidad, 11.42%. En los tres casos los resultados estuvieron por arriba de los promedios.

Entre 2003 y 2022, el año en el cual la informalidad económica contribuyó menos al PIB fue 2020: 22.2% el total; 11.6% el sector informal, el 52.25% del total de la

informalidad económica; 10.6% las otras modalidades de informalidad, el 47.75% restante. El año en el que contribuyó más fue el 2022, con los resultados mencionados en el párrafo anterior.

Durante los primeros cuatro años del gobierno de Calderón (entre paréntesis, para comparar, pongo los resultados de los cuatro primeros años de AMLO), la informalidad total contribuyó al PIB, en promedio anual, con el 23.35% (23.48%): 11.58% (12.48%) el sector informal, el 49.59% (53.15%) del total de la informalidad económica; 11.78% (11.00%) las otras modalidades de informalidad, el 50.41% (46.85%) restante.

Para los primeros cuatro años del sexenio de Peña estos fueron los resultados: 22.98% (23.48%) la informalidad total: 11.75% (12.48%) el sector informal, el 51.11% (53.15%) del total de la informalidad económica; 11.23% (11.00%) las otras modalidades de informalidad, el 48.89% (46.85%) restante.

Comparando con ambos casos (primeros cuatro años de los sexenios de Calderón y Peña), tanto la informalidad total (23.35% con Calderón, 22.95% con Peña, 23.45% con AMLO), como el sector informal (11.58% con Calderón, 11.75% con Peña, 12.48% con AMLO), fueron mayores con AMLO, no así las otras modalidades de informalidad (11.78% con Calderón, 11.23% con Peña, 11.0% con AMLO), que resultaron menores, lo cual quiere decir que el aumento de la aportación al PIB de la informalidad económica entre 2019 y 2022 se debió al incremento del sector informal, no al crecimiento de las otras modalidades de informalidad, sector informal compuesto por todas las unidades de producción que no cumplen con las condiciones legales. En la próxima entrega veremos cómo contribuyeron, a la generación del PIB, las distintas actividades económicas de la economía informal.

Continuará.



2024, los programas económicos serán clave

No hay duda de que las elecciones presidenciales se definirán más como un concurso de simpatías que por un análisis de los electores de los programas de gobierno, más cuando de un lado el coordinador de campaña de facto es el carismático presidente Andrés Manuel López Obrador.

Más allá de las hoy precandidatas, habría que poner atención a los personajes que las rodean. Podremos ver impresentables en ambos bandos, una pandilla de arribistas muy cerca del oficialismo y también un grupo de políticos y especialistas respetables en ambos lados.

Evidentemente que la *corcholata* del régimen no hace, hasta ahora, otra cosa que repetir un discurso de continuidad al pie de la letra de todas esas malas decisiones que han llevado al país a un estado de estancamiento del Estado.

Del otro lado, se ha conformado un grupo con mentes muy brillantes, sobre todo en los temas económicos, que desafortunadamente son blanco fácil para quien detenta todo el poder, el monopolio de discurso y la agenda pública y con un manejo excepcional, incuestionable, de

la propaganda desde sus *mañaneras*.

Está claro en un análisis frío que la alternativa más viable para el país en materia económica, hasta hoy, la constituye el discurso opositor. México está lleno de focos amarillos, algunos ya tirando al rojo, en materia financiera que si no se atienden rápido seguro van a generar una crisis durante el siguiente sexenio.

Si la opción electoral oficialista es la continuidad lopezobradorista solo con una cara diferente, pronto la estabilidad macroeconómica que se mantiene hasta este punto se verá alterada. Y solo como botón de muestra, un nombre: Pemex.

Un proyecto económico que lleve los apellidos Gurría, Guajardo o De la Madrid puede funcionar si se aplica con habilidad política, que es algo que todavía hay que descubrir en la abanderada opositora.

Y del lado oficialista tendría que romperse esa relación simbiótica entre el líder populista y a quien considera su creación, para que entonces tengan oportunidad de replantear el panorama de gobierno con un poco más de sensatez personajes como Gerardo Esquivel.

La mejor carta de presentación del experto en economía y finanzas de la candidata oficial no es su doctorado en Harvard, sino haberse atrevido a criticar algunas políticas sociales y asistenciales de López Obrador. Como resultado, fue expulsado del paraíso cuatroteísta.

Desde la oposición tienen que proclamar a los cuatro vientos cuales son los peligros verdaderos que este régimen dejará sembrados para la economía mexicana tras el final de este sexenio. Deben convencer a los ciudadanos que estamos no muy lejos de una situación de crisis por el mal manejo de la política económica.

Y desde la opción oficialista lo único que queda es que haya un rompimiento hacia el sentido común y se hagan planteamientos que reencausen la confianza a través de dotar de sentido común a la administración pública.

El discurso de continuidad a ciegas seguro puede conseguir muchos votos respaldados en la emoción, pero eso sin duda aumentaría la desconfianza de aquellos agentes económicos que invierten y crean empleos, que se sintieron capaces de resistir un sexenio, pero que saben que otro igual ya no lo aguantan.



DES-AFORADA
ELIZABETH ALBARRÁN

Queremos ramos autónomos, pero con más dientes

Los mexicanos necesitamos de órganos autónomos que realmente vigilen a las empresas (privadas y estatales), que las sancionen severamente para que eviten malas prácticas y que las obliguen a dar mejores servicios. Pero hasta ahora, estos organismos **nos han quedado a deber**.

La última puntada (espero) que lanzó AMLO es que planea hacer una reforma para **eliminar los órganos autónomos** que se encargan de supervisar y regular ciertos sectores económicos como el energético que vigila tanto la Comisión Reguladora de Energía (CRE) como la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), o bien la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) que tiene una gama más amplia, salvo telecomunicaciones que está a cargo del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

Del sector energético, sabemos que lo que quiere AMLO **es regresar el monopolio tanto a Pemex como a CFE**, aunque en realidad nunca lo perdieron. Si bien en el gobierno de Enrique Peña Nieto se hizo la reforma energética que permitía la llegada de más jugadores, lo más perceptible que se vio en materia de competencia es que ya no había solo estaciones de gasolina que se llamaran Pemex, **pero los precios seguían siendo intervenidos por el gobierno**.

Es decir no funcionaban con base en la oferta y demanda. Si la tendencia mundial era un precio a la baja, en México los precios subían y si se elevaban en el mundo, en nuestro país se mantenían igual. Entonces, **¿cuál fue el papel de los reguladores?**

Con Cofece me pasa algo extraño porque sus investigaciones sobre ciertos mercados, especialmente del sistema financiero, son muy rigurosas y con señalamientos claros, pero al momento de poner sanciones, se quedan cortos.

En 2021, sancionó con 35.7 millones de pesos a **Barclays, Deutsche Bank, Santander México, Citi, Bank of America, BBVA México y JP Morgan** por manipular el mercado secundario de deuda. Esta multa se quedó muuuuy lejos de las ganancias que tienen los bancos, solo por mencionar uno, las utilidades de BBVA en 2021 fueron por **60,256 millones de pesos**. En fin. Mucha tibieza.

Las Afores también fueron multadas por la Cofece por realizar prácticas monopólicas absolutas. **Sura, GNP, XXI Banorte y Principal** se coludieron y se repartían básicamente las cuentas de los trabajadores.

La multa fue de apenas de 1,100 millones de pesos. Fue tan insignificante esta sanción que algunos de los directivos que fueron señalados por hacer trampa, en vez de despedirlos, los ascendieron. Ya en este espacio he mencionado cuánto ganan las afores por el cobro de comisiones.

Otro de los mercados que ha investigado la Cofece es el de distribuidores de gas LP. Todos saben quiénes concentran este mercado, pero son intocables. Lo mismo podríamos decir de otros sectores como la venta de boletos de espectáculos o de las cadenas de supermercados.

No está mal tener organismos autónomos, el problema es que **no tienen realmente la suficiente autonomía ni los dientes** para que las empresas respeten las reglas y contribuyan a una sana competencia y que beneficie a los consumidores con precios justos.



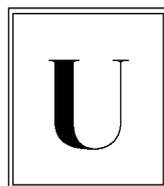
CORPORATIVO



#OPINIÓN

Total Play colocó en el mercado certificados bursátiles por mil millones de pesos, que le permitirán continuar con su plan de expansión

AVAFIN Y LOS MICROCRÉDITOS



Una firma originaria de Letonia esta incursionando en nuestro país en el muy competido mercado del microcrédito, que este año, a decir de la calificadora HR Ratings, crecerá a tasa de doble dígito.

Ya le he comentado que además de las instituciones financieras otras empresas están otorgando pequeños préstamos, incluso a personas que no tienen un buen historial en el Buró de Crédito.

Hablamos desde gigantes del comercio electrónico hasta empresas de aplicaciones, pasando por firmas comerciales que atienden pequeñas necesidades de liquidez de jóvenes y personas que trabajan por su cuenta.

En ese contexto, AvaFin, que antes era conocida como LendOn que este ampliando su presencia con créditos personales.

El origen de AvaFin está en el viejo continente con operaciones en Letonia, la República Checa, Polonia y España con un esquema de microcréditos que tuvo como primer foco a estudiantes y se extendió a pequeños negocios.

**La empresa
utiliza Big Data
para otorgar
préstamos
en un menor
tiempo**

AvaFin en nuestro mercado está registrada como una entidad comercial y tiene como directora a **Amanda Ochoa** quien ha decidido apostar por las nuevas tecnologías para atender a un mercado creciente.

Su estrategia es traer productos que ya han aprobado éxito en Europa como los préstamos para mujeres bajo la marca Lady Credit o bien préstamos para la operación de pequeños negocios con el Crédito.

Una de las estrategias de AvaFin es realizar un acompañamiento de sus clientes con el objeto de que mantengan un buen historial crediticio o que lo puedan recomponer para que al tiempo accedan a posibilidades de financiamiento de la banca o a otros intermediarios de mayor tamaño donde tienen como aliado Circulo de Crédito.

Como muchas empresas del sector de microfinanzas, AvaFin se apoya en las nuevas herramientas tecnológicas, de ahí que para su análisis utilicen Big Data con la revisión de unas 130 variables, para otorgar los préstamos en el menor tiempo posible y con un diseño de pagos acorde al riesgo del cliente.

LA RUTA DEL DINERO

A propósito del crédito, Citibanamex que tiene como mandamás a **Manuel Romo**, informó que su facturación de tarjetas de crédito durante El Buen Fin 2023 creció 10 por ciento, en tanto que la de tarjetas de débito, en ese mismo fin de semana aumentó 12 por ciento en comparación con la edición 2022, lo que superó las expectativas de crecimiento planteadas por el banco. Esto es resultado del peso relevante que tiene Citibanamex como emisor de tarjetas y sus planes sin cobro de intereses, pero también por las alianzas estratégicas con socios online como Amazon y Mercado Libre, principalmente, el banco ganó participación de mercado durante esos días.. Total Play Telecomunicaciones es una de las emisoras que incursiona con éxito en el mercado de bonos y por lo pronto acaba de colocar certificados bursátiles por mil millones de pesos que le permitirán continuar con su plan de expansión.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

INAUGURACIONES INCONCLUSAS

CARLOS LÓPEZ JONES

La semana pasada el Presidente López Obrador inauguró el Tren Maya que hizo su primer recorrido en 9 horas, cuando en autobús ese tramo se hace en 6 horas. Las estaciones están a la mitad, sin terminar y es claro que el Tren Maya nunca será rentable, nunca se recuperará lo invertido, por lo que SEDENA está pidiendo 20,000 millones de pesos para su operación en los próximos años.

A unos meses de que concluya la actual administración, la 4T ha inaugurado la Refinería de Dos Bocas sin que la misma refine, ya que sigue en construcción y será hasta 2025 cuando realmente empiece a operar, si no hay contratiempos.

Hace un par de años, el Presidente López Obrador inauguró el AIFA y a la fecha se encuentra en el lugar 10 entre los aeropuertos más importantes del país, lo que no sería una mala noticia, sino fuera por el hecho, que el NAIM al que se supone iba a sustituir, estaba destina-

do a ser el aeropuerto más importante del país, desde su primer día de operaciones.

Todas las obras de la 4T, tienen las mismas características. Por un lado son muy costosas, la más barata ha sido el AIFA con un costo de 120,000 millones de pesos, la refinería Dos Bocas que lleva gastos por más de 350,000 millones de pesos y el Tren Maya con más de 500,000 millones de pesos.

Ninguna tiene estudios de factibilidad económica, por lo que no se han podido hacer modificaciones a las ideas originales del Presidente López Obrador y, en consecuencia, no tienen lo que se requiere para que sean rentables.

Para que un aeropuerto sea rentable, se requiere del interés de los usuarios para usarlo, en el caso de un Tren de pasajeros sucede lo mismo. Por decreto como ya lo demostró el AIFA, el Tren Maya no tendrá los pasajeros que requiere para ser rentable. Será un pozo sin fondo, cuyos recursos, podrían usarse en medicinas, patrullas, etc.

En todo el mundo, se han construido aeropuertos que posteriormente se abandonan porque no fueron rentables. En el ámbito petrolero

hay innumerables ejemplos de malas inversiones y solamente en Japón hay un tren de pasajeros que es rentable, todos los demás, tienen pérdidas cada año.

En el caso de México la situación es mucho más complicada, porque estas obras se construyeron con recursos públicos; es decir, impuestos que en lugar de usarse para comprar medicinas, comprar patrullas, cámaras de vigilancia o mejorar los servicios públicos, nuestros impuestos se están usando en la construcción y operación con pérdidas de infraestructura que no mejorarán la calidad de vida de los mexicanos.

Por eso, es necesario modificar nuevamente la Ley de Responsabilidad Hacendaria para que los nuevos proyectos que se construyan en el futuro cuenten con estudios de factibilidad económica y rentabilidad social, para que impacten de forma positiva en la vida de millones de mexicanos. La ley por encima de las ocurrencias.

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

Página: 11

Area cm2: 229

Costo: 43,368

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



El Tren Maya y el campo del sureste mexicano

Como lo prometió el presidente Andrés Manuel López Obrador, este mes entró en operación la primera etapa del proyecto estratégico: Tren Maya, que además de fomentar el turismo, abrirá las puertas para el desarrollo económico del hermoso sureste mexicano.

En el caso del campo, potenciará el desarrollo de la agroindustria, al crear nuevas rutas comerciales y logísticas en la región, ya que significará menores costos de transportación para que las economías rurales puedan aumentar su competitividad y su desarrollo.

Y por supuesto que un mayor turismo implica una mayor demanda de alimentos, que el sector rural de la zona deberá satisfacer con productos de calidad, sanos e inocuos, además de potenciar la gastronomía del sureste.

“La siguiente tarea es difundir en las embajadas de Norteamérica, Europa y América Latina el atractivo del Tren Maya, ya que el turismo es una valiosa herramienta de derrama económica”, comenta el joven Luis Daniel Cuanalo, estudiante del Tec de Monterrey, quien me dio su opinión al respecto.

MÉXICO EN LA COP28

Como parte de la delegación de México en la COP28, el titular de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, el Dr. Víctor Villalobos Arámbula, sostuvo diversas

reuniones y encuentros en los que intercambió experiencias y buenas prácticas sobre el uso del agua en la agricultura.

Un ejemplo que ya empezó en nuestro país es un sistema digital que monitorea el uso del agua y fertilizante para lograr una producción sustentable y, con ello, aportar a la seguridad alimentaria. Es momento de tomar acciones y unirnos para darle la importancia debida al aprovechamiento sustentable del agua.

FERTILIZANTES LLEGAN A BUEN PUERTO

Bien dicen que las cosas bien hechas hay que presumirlas. El programa Fertilizantes para el Bienestar, que dirige Areli Cerón Trejo, directora general de Suelos y Agua de la Sader, este año se amplió a las 32 entidades y logró su cometido de repartir gratuitamente un millón de toneladas a dos millones de productores para beneficiar tres millones de hectáreas de granos básicos.

•Especialista del sector agropecuario.
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C. Colaborador Acustik Rural.
luiscuanalo@outlook.com

Visita nuestro sitio web para leer la columna completa.
www.contrareplica.mx

**GUADALUPE ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Los inmobiliarios son felices, dicen

En más de Acapulco (como debe ser), ayer la secretaria de Economía, Raquel Buenrostro dijo, durante su participación en la mañanera en Palacio, que luego de dialogar con empresarios se logró garantizar que más de 100 materiales de construcción para obra gris, negra y blanca se ofrezcan a precios justos para la reconstrucción del puerto y se encuentren disponibles en todo momento para los afectados por el huracán Otis.

Pues bien, solo eso: bien. El Estado como tal debería ser más preciso, concreto y oportuno en sus obligaciones con la ciudadanía, las ambigüedades entre lo justo y lo injusto, abusivo o fuera de proporción es lo que menos se necesita. En fin, media raya de colaboración es mejor que nada. Contrario a lo que sí está haciendo avanzar al pueblo y el número de empleos que se necesita generar en el país, la actividad de la construcción.

La apertura paulatina de habitaciones en Acapulco ha sido precisamente para hospedar a los trabajadores de la construcción que son los grandes héroes de la reconstrucción. Nada menos, en los más recientes datos del IMSS la actividad se consolidó como la creadora número uno de empleos en el país.

En general, el IMSS informó que el país registró 22 millones 409 mil 268 empleos formales; de enero a noviembre se crearon un millón 36 mil 372 nuevos empleos en el sector formal de la economía. La construcción tuvo un crecimiento de 8.8% en los primeros once meses de este año respecto al mismo lapso de 2022.

Algo tendrá que ver también con la confianza de los empresarios en la industria de la construcción y el sector inmobiliario que parece está feliz por lo grado este año

que está por concluir. En conversación con algunos, en estos días de brindis y buenos deseos, sin el mínimo indicio de duda en sus palabras hablan de un buen 2023 y un mejor 2024 para invertir en el sector inmobiliario.

“Como inversionistas hemos invertido con prudencia y buscando oportunidades únicas en sectores sólidos como la industria inmobiliaria, y aunque el cierre de este año es mucho más favorable que el anterior, es importante mantener la cautela, tomar buenas decisiones y tener objetivos claros”, destaca Alberto Martínez, CEO de DIAM, desarrolladora inmobiliaria

Según la firma el segmento residencial prevé un cierre anual de 13.93 mil millones de dólares y una proyección para 2028 de poco más de 17 mil millones de dólares, con una tasa de crecimiento del 4.14% por año; mientras que el segmento comercial tiene un valor de 52.3 mil mdd con un crecimiento anual compuesto del 6%.

Citan, además, que los procesos de descentralización que ha atravesado México junto a obras como el Tren Maya, el Interurbano México-Toluca y el Istmo de Tehuantepec, y la estimación del Banxico de que en 2024 la inversión extranjera directa (IED) ascenderá a 36 mil 700 mdd en 2023 y 37 mil 674 mdd en 2024, dan un impulso importante al crecimiento de proyectos de todo tipo, que requerirán de la visión y análisis de los inversionistas inmobiliarios.

•@lupitaromero



Visita nuestro
sitio web para leer la columna completa.
www.contrareplica.mx



**ALMA ROSA
NÚÑEZ
CAZARES****EL GABACHO**

Los escritorios desbordados

En tan sólo un año, más de un millón de personas han solicitado diversas acciones para resolver temas migratorios en los Estados Unidos y el gobierno simplemente está rebasado, tanto en sus oficinas como en el mismo campo, no se dan abasto no digamos resolver, simplemente para atenderlos.

Un estudio reciente del Centro de Información y Acceso de Registros Transaccionales de la Universidad de Syracuse revela que, al 30 de noviembre, existían más de 3 millones casos pendientes de una resolución.

La frontera sur del territorio estadounidense se ha vuelto un dolor de cabeza para el sistema migratorio de la administración Biden, ahora el número de personas que llegan a los diversos puntos de ingreso desde México han registrado los números más altos de la historia.

El año fiscal 2023 para las autoridades migratorias de los Estados Unidos concluyó con la emisión de un número de visas de no inmigrante otorgadas, principalmente del tipo B1/B2 para viajes de negocios y turismo, inesperado, según revela un informe del Departamento de Estado (DOS). Desde el 1 de octubre de 2022 hasta el 30 de septiembre de 2023 (el año fiscal federal 2023), el DOD emitió más de 10 millones de estos documentos de ingreso en todo el mundo. Anualmente los Estados Unidos emite cerca de 65 tipos de visas que utilizan distintos tipos de visitantes, desde empleadas domésticas y turistas hasta hombres de negocios, trabajadores agrícolas, profesionales, estudiantes, ejecutivos e inversionistas.

El Departamento de Estado de donde depende la cuestión migratoria reportó que la mitad de las embajadas y

consulados estadounidenses adjudicaron más visas de no inmigrantes nunca vistos.

El DOS dijo que “está comprometido a facilitar los viajes legítimos a Estados Unidos” y que en ese esfuerzo “mantendrá al mismo tiempo altos estándares de seguridad nacional”.

El informe precisa que los visitantes internacionales “son fundamentales para construir vínculos entre pueblos y aportan enormes beneficios económicos a las comunidades locales y sectores clave de la economía estadounidense”.

El estudio señala que se registraron:

Más de 10.4 millones de visas de no inmigrante en todo el mundo.

Se emitieron casi 8 millones de visas de visitante para negocios y turismo B1/B2, más que en cualquier año fiscal desde 2016.

Los estudiantes internacionales de colegios y universidades estadounidenses inyectan hasta \$38,000 millones de dólares anualmente en la economía estadounidense.

El Departamento emitió más de 600,000 visas de estudiantes, la cifra más alta en cualquier año desde el año fiscal 2017.

La embajada y consulados estadounidenses en la India emitieron un récord histórico de más de 140,000 visas de estudiantes.

El DOS expidió cerca de 40,000 visas de estudiantes a personas provenientes de África, de los cuales más de 9,700 visas fueron para solicitantes nigerianos.



Signos
vitales

Alberto Aguirre
alberto.aguirre@eleconomista.mx

El factor Mayer

De tres bandas, la irrupción de la Alianza Progresista alteró el ritmo de la carrera presidencial. Entre los efectos de corto plazo generado por la defección de una facción priista —¿peñistas o videragaisitas?— están la designación de **Ana Lilia Herrera** como presidenta del PRI en el Estado de México y la incorporación —por gestiones de **Mario Delgado**— del actor **Sergio Mayer** al equipo de **Claudia Sheinbaum**.

“El plan C”, en marcha. Conseguir la mayoría en ambas cámaras del Congreso federal trasciende a las bases morenistas y pasa necesariamente por atomizar al voto opositor, principalmente en los grandes centros urbanos. La decisión de Mayer, por ejemplo, frustró la estrategia electoral de **Salomón Chertorivski** y Movimiento Ciudadano para fosforizar la capital de la República.

Para el legislador naranja, sus posibilidades de concretar la chica en pos de la jefatura de gobierno en la CDMX están vinculadas a un tándem de candidatos a alcaldes que incluye a la intérprete **Rocío Banquells**, en Tlalpan; al exfutbolista profesional **Adrián Chávez**, en Xochimilco, y al exintegrante de Garibaldi, en Álvaro Obregón. El efecto carreola era una buena idea. Pero Mayer seguirá dentro del oficialismo en los comicios del 2024.

Morena busca desfondar a los partidos del Frente por México en la zona conurbada a la CDMX, pero también disputará los votos de la zona metropolitana de Monterrey y Guadalajara, ambos bastiones emecistas.

¿Ejemplos? La exalcaldesa priista de Escobedo y actual subsecretaria de Seguridad Pública,

Clara Luz Flores, entraría a la contienda electoral en la capital neoleonense para competir con **Mariana Rodríguez**. Para la capital tapatía, Morena optará entre **Chema Martínez** y **Mara Robles**.

El “plan C” es prioridad. Y los puros de Morena —resulta evidente— no resultan suficientes para garantizar la consolidación de la Cuarta Transformación. La decisión ahora está entre incorporar a los tráfugas del priismo —unidos por su encono con **Alito Moreno**— o dejar que el partido naranja ocupe el lugar que dejarán los panistas entre electorado conservador.

Efectos secundarios

CONTROLES. En coordinación con ACNUR y la Comisión Mexicana de Ayuda a Refugiados, el Registro Nacional de Población establecerá un mecanismo de identificación, validación y verificación de la identidad de aquellos ciudadanos extranjeros que soliciten el reconocimiento de la condición de refugiados o el beneficio de protección complementaria, como el asilo político. Este registro —que se materializará con la expedición de una CURP temporal— supone la integración de una base de datos con la identificación biométrica de rostro, huella e iris, de los solicitantes, servicio asignado a Engine Core.

CÓMPLICIDADES. **Andrés Vergara Marañón** fue coordinador de asesores del alcalde priista de Toluca, **Raymundo Martínez**, quien desde hace un mes evade los requerimientos de la fiscalía mexiquense. Vergara Marañón se habría desempeñado como brazo derecho de las operaciones de Martínez Carbajal y ha sido trasladado al Centro Penitenciario de Almoloya de Juárez.



Los problemas no resueltos de la economía global

• Una serie de reuniones de alto nivel este año han producido una serie de propuestas para abordar desafíos globales clave, desde la deuda pública insostenible hasta el cambio climático. Pero se han tomado pocas decisiones y algunas de las propuestas más destacadas adolecen de profundos defectos



El autor

José Antonio Ocampo, exsubsecretario general de las Naciones Unidas y exministro de Hacienda y Crédito Público de Colombia, es profesor de la Universidad de Columbia y miembro del Comité de Políticas de Desarrollo de las Naciones Unidas y de la Comisión Independiente para la Reforma de la Fiscalidad Corporativa Internacional.



BUGUIA. La agenda económica mundial ha estado abarrotada en 2023. En julio se reunió el Foro Político de Alto Nivel de las Naciones Unidas, dedicado a monitorear el progreso hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En septiembre se celebró la segunda Cumbre de los ODS, al igual que la cumbre del G-20 en Nueva Delhi, seguida en octubre de las reuniones anuales del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional en Marrakech. En noviembre, la ONU adoptó una importante decisión sobre cooperación tributaria internacional. Ahora, los líderes están reunidos en Dubái para la Conferencia anual de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP-28).

Una lección básica de las reuniones celebradas hasta el momento es que el mundo está tardando demasiado en alcanzar los ODS (especialmente poner fin a la pobreza y garantizar la seguridad alimentaria) y lograr avances significativos en la lucha contra el cambio climático. Otra es que los responsables de las políticas económicas enfrentan múltiples riesgos generados por la economía mundial: en 2022, un aumento de la inflación

provocó rápidos aumentos de las tasas de interés en muchos países, lo que, junto con los altos niveles de la deuda pública limitó la capacidad de los gobiernos para utilizar una política fiscal expansionista para contrarrestar la desaceleración del crecimiento. Aunque la inflación está bajando, persisten altas tasas de interés y un crecimiento más lento.

Entre las medidas que se han propuesto durante y en torno a las reuniones de este año, se destacan tres. La primera es que la financiación internacional para el desarrollo debe ampliarse significativamente. En segundo lugar, los países en desarrollo necesitan más apoyo que les permita su contribución a la provisión de bienes públicos globales, en particular a la lucha contra las pandemias y el cambio climático, y gestionar los efectos de las perturbaciones económicas internacionales. En tercer lugar, se debe proporcionar alguna forma de alivio a los países con alto riesgo de sobreendeudamiento, un grupo que incluye al menos un tercio de las economías en desarrollo.

Se han tomado pocas decisiones sobre cómo lograr estos objetivos, pero parece es-

tar surgiendo un consenso en torno a algunas ideas. En particular, los bancos multilaterales de desarrollo (BMD) deben ir más allá de su función tradicional de financiar proyectos de inversión de países en desarrollo en políticas sociales e infraestructura, para promover su contribución a la provisión de bienes públicos globales. Esto último requiere financiación concesional, incluso para los países de ingresos medios, así como para las inversiones del sector privado en estos bienes respaldadas por estas instituciones.

Además, los países altamente endeudados necesitan acceso a las líneas de crédito recientemente diseñadas y, posiblemente, la suspensión del servicio de la deuda e incluso la reducción de sus pasivos en tiempos de crisis. Junto con los BMD, el FMI debería contribuir a través de mecanismos especiales de financiación tales como el Fondo para la Resiliencia y la Sostenibilidad y el Fondo para la Reducción de la Pobreza y el Crecimiento, que fueron creados para financiar a los países en desarrollo con los derechos especiales de giro (el activo de reserva del Fondo) no utilizados de los países desarrollados. Se pueden establecer fondos similares para canalizar los DEG no utilizados a los países en vía de desarrollo a través de los BMD.

Algunas de las propuestas más interesantes se relacionan con la reforma del Banco Mundial. Un componente clave de la hoja de ruta de evolución de la institución es la mejora de su capacidad financiera utilizando el capital existente, posiblemente complementado con recursos de instituciones privadas y un uso más activo de garantías de crédito.

Pero hay dos problemas con estas propuestas. En primer lugar, requieren importantes recursos si las instituciones internacionales van a aumentar el apoyo a los países en desarrollo y de ingresos medios inmersos en crisis y contribuir a la provisión de bienes públicos globales por parte de ellos. Pero muchos países de altos ingresos no están cumpliendo los objetivos de asistencia oficial para el desarrollo establecidos por la ONU hace medio siglo y no han contribuido tanto como se esperaba a los fondos especiales. De esta manera, convencerlos para que financien estas nuevas iniciativas será difícil.

El segundo problema es que la capitalización de los BMD sólo será posible con el apoyo de importantes miembros, como los

Estados Unidos. Existe mucha controversia sobre el capital, o cuotas, tanto en el Banco Mundial como en el FMI. Las propuestas de aumentar las cuotas –y por la influencia en las decisiones– de las economías emergentes, especialmente de China, han encontrado una resistencia considerable en los países ricos. Ahora hay una propuesta para aumentar las cuotas del FMI en un 50%, pero dar al directorio ejecutivo hasta 2025 para desarrollar nuevos enfoques para la distribución de las cuotas. Aún no hay acuerdo sobre la capitalización del Banco Mundial.

En materia de deuda prácticamente no se ha decidido nada. Lo único que se determinó en las reuniones anuales del FMI y el Banco Mundial fue que se necesitaba más discusión. Y la declaración de los líderes del G-20 de la cumbre de Nueva Delhi ofreció poco más que una reafirmación de que el G-20 respeta los compromisos asumidos en el Marco común para el tratamiento de la deuda.

Quedó sin respuesta la cuestión de si se debe dar acceso a algunos países vulnerables de ingresos medios al Marco Común, que se creó en 2020 para ayudar a los países de bajos ingresos con deudas insostenibles a hacer frente a la pandemia de Covid-19. En cualquier caso, este mecanismo hasta ahora ha resultado ineficaz, debido a retrasos en las negociaciones con los acreedores y al temor de los deudores de que su calificación crediticia se vea afectada.

En cuanto a la cooperación tributaria internacional, los acuerdos alcanzados en 2021 en el Marco Inclusivo de la OCDE aún esperan su implementación. Dados los escasos beneficios de estos acuerdos para los países en desarrollo, el Grupo africano de la ONU presentó una resolución para crear un comité intergubernamental para elaborar los Términos de Referencia de una Convención Marco de la ONU sobre Cooperación Tributaria. La resolución fue aprobada en noviembre por un amplio margen, pero la división entre países en desarrollo y desarrollados (estos últimos votaron en contra, excepto Noruega, que se abstuvo) establecerá el contexto para futuros acuerdos en 2024, cuando las negociaciones entre los dos grupos de países serán esenciales.

Abordar los desafíos que enfrenta el mundo, desde la deuda hasta el cambio climático y los ingresos fiscales adecuados, será difícil en el mejor de los casos. Pero las perspectivas

económicas mundiales están lejos de ser halagüeñas. El FMI predice que el crecimiento global será bajo tanto en 2023 (3%) como en 2024 (2.9%), en comparación con el 3.7% anual en la década anterior a la pandemia, y que tanto los países desarrollados como los en desarrollo tendrán dificultades . Si bien la inflación está disminuyendo, el FMI recomienda que los bancos centrales adopten un enfoque cauteloso con respecto a las tasas de interés, bajándolas sólo cuando la inflación esté completamente bajo control. Esto no augura nada bueno para el crecimiento.



Las tasas de interés más altas están aquí para quedarse

- **El consenso económico de larga data de que las tasas de interés permanecerían bajas indefinidamente, liberando la deuda de costos, ya no es sostenible. Incluso si la inflación disminuye, los crecientes niveles de deuda, la desglobalización y las presiones populistas mantendrán las tasas más altas durante la próxima década que en la década posterior a la crisis financiera de 2008**



El autor

Kenneth Rogoff, economista jefe del Fondo Monetario Internacional, es profesor de Economía y Política Pública en la Universidad de Harvard y fue galardonado con el premio Deutsche Bank 2011 en Economía Financiera. Es co-autor (junto con Carmen M. Reinhart) de *This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly* y autor de *The Curse of Cash*.

NUEVA YORK. Aún con el reciente repliegue parcial de las tasas de interés reales y nominales de largo plazo, siguen estando muy por encima de los niveles ultrabajos a los que se habían acostumbrado los responsables de las políticas, y es muy probable que se mantengan en esos niveles, inclusive si retrocede la inflación. Hace rato que es hora de revisar la visión ampliamente prevalente de que la deuda gubernamental no tiene costo.

La idea de que las tasas de interés estarían bajas para siempre parecía respaldar la visión de que cualquier temor sobre la deuda implicaba un respaldo de la "austeridad". Muchos llegaron a creer que los gobiernos debían tener grandes déficits durante las recesiones, y déficits sólo ligeramente menores en tiempos normales. Aparentemente, a nadie le preocupaban los posibles riesgos, en particular en materia de inflación y tasas de interés. La izquierda defendía la noción de que se podía usar la deuda gubernamental para ampliar los programas sociales, yendo más allá de lo que se podía generar reduciendo el gasto militar, mientras que la derecha parecía creer que los impuestos existen sólo para ser recortados.

La estrategia más errónea implicaba utilizar a los bancos centrales para comprar deuda gubernamental, lo cual parecía no tener costo alguno cuando las tasas de interés de corto plazo eran cero. Esta idea está en el centro de la Teoría Monetaria Moderna y el "dinero helicóptero". En los últimos años, incluso destacados macroeconomistas han sugerido la idea de que la Reserva Federal de Estados Unidos condone la deuda gubernamental después de absorberla a través del alivio cuantitativo, una solución aparentemente simple para cualquier potencial problema de deuda soberana.

Pero esta estrategia suponía que aun sí las tasas de interés reales globales aumentaban, cualquier incremento sería gradual y temporario. La posibilidad de que un aumento marcado de las tasas

de interés incrementa drásticamente los pagos de intereses sobre la deuda existente, inclusive aquella deuda en manos de los bancos centrales como reservas bancarias, simplemente se desechó. Y aquí estamos ahora: la Fed, que anteriormente pagaba cero interés por esas reservas, hoy está pagando más del 5 por ciento.

Más allá de unas pocas excepciones destacadas, quienes defendían la noción de que la deuda no tiene costo no han admitido la posibilidad de una nueva realidad. En una conferencia reciente, escuché a un analista financiero reconocido que había sido un defensor acérrimo de la postura de "tasas bajas para siempre" y que ahora parecía no entender que esa teoría había quedado desacreditada. Bajo presión, admitían que, si las tasas de interés no regresaban rápidamente a los niveles ultrabajos de los años 2010, los déficits presupuestarios, después de todo, tal vez eran importantes. Pero se negaban a reconocer que el sobreendeudamiento existente podía plantear un problema, ya que esto impugnaría su respaldo previo de políticas fiscales despilfarradoras.

De la misma manera, en un documento reciente sobre los niveles récord de deuda global, presentado ante los principales banqueros centrales del mundo en la conferencia de Jackson Hole este año, Serkan Arslanalp y Barry Eichengreen parecían reticentes a discutir las implicancias del sobreendeudamiento actual o la conexión entre deuda gubernamental alta y crecimiento aletargado en países como Japón e Italia.

Sin duda, la próxima recesión, cuando suceda, probablemente conduzca a una disminución significativa de las tasas de interés, lo que potencialmente ofrecería un respiro temporario al mercado inmobiliario comercial de Estados Unidos, ampliamente sobreapalancado, donde el mantra hoy es "mantenerse vivos hasta el '25". Si los dueños de las propiedades pueden soportar otro año de rentas en baja y costos financieros en alza, dice la teoría, una marcada caída de las tasas de interés en 2025 podría frenar la ola de tinta roja que amenaza con hacer

naufragar sus negocios.

Pero aun si la inflación baja, las tasas de interés probablemente se mantengan más altas en los próximos 10 años de lo que estuvieron en la década posterior a la crisis financiera de 2008. Esto refleja una variedad de factores, entre ellos los crecientes niveles de deuda, la desglobalización, un mayor gasto en defensa, la transición verde, las demandas populistas de redistribución de ingresos y una inflación persistente. Inclusive los cambios demográficos, alguna vez mencionados como el argumento para tasas de interés perpetuamente bajas, pueden afectar a los países desarrollados de manera diferente en tanto aumentan el gasto para sustentar a las poblaciones que envejecen rápidamente.

Si bien es cierto que el mundo se puede adaptar a tasas de interés más altas, la transición sigue en curso. El cambio podría ser particularmente difícil para las economías europeas, dado que las tasas de interés ultrabajos han servido para amalgamar a la eurozona.

Las políticas de rescate de "no importa lo que haga falta" del Banco Central Europeo parecían no tener costos cuando las tasas de interés estaban cercanas a cero, pero no resulta claro si el bloque puede sobrevivir a futuras crisis si las tasas de interés reales se mantienen altas.

Como he dicho anteriormente, Japón tendrá dificultades para pasar de sus políticas de tasas de interés "cero para siempre", ya que su gobierno y su sistema financiero se han acostumbrado a tratar la deuda como si no tuviera costos. En Estados Unidos, las vulnerabilidades del sector inmobiliario comercial, junto con un mayor endeudamiento, podrían provocar otra ola de inflación. Asimismo, si bien las principales economías emergentes hasta el momento han logrado lidiar con tasas de interés altas, enfrentan enormes presiones fiscales.

En este nuevo contexto global, los responsables de las políticas y los economistas, inclusive aquellos que anteriormente pertenecían al grupo "más bajas para siempre", tal vez necesiten recalibrar sus opiniones a la luz de las realidades actuales del mercado. Si bien es posible ampliar los programas sociales o impulsar las capacidades militares sin tener grandes déficits, hacerlo sin aumentar los impuestos tiene un costo. Es probable que descubramos por las malas que siempre fue así.





Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



Grandes ganancias, ¿expectativa truncada?

En el negocio de invertir el dinero de otros, lo peor que le puede pasar a un administrador es no ganar cuando los demás lo hacen.

Perder dinero, como en el 2022, cuando todos los mercados tuvieron pérdidas es de algún modo entendible por el cliente, pero quedarse atrás de las ganancias del vecino o del compadre se permite poco, hay reclamos y normalmente despidos.

El 2023 ha sido un año muy retador para la parte táctica a la hora de invertir un portafolio de inversión diversificado.

Es muy fácil voltear a ver la tasa en dónde se ubican los Cetes en estos momentos y deducir que lo que le digo renglones atrás es falso, dicha inversión tuvo un rendimiento muy jugoso a lo largo del año de poco más de 11%; comparado contra la inflación, el resultado es una tasa en términos reales también muy alta.

Sin embargo, a los manejadores de activos nos pagan por alcanzar un extra; es decir por detectar donde hay ganan-

cias superiores a la tasa libre de riesgo en distintos espacios tanto en México como en el exterior. La dificultad ha sido navegar con una carga de riesgo muy grande, en donde ha habido múltiples momentos de aversión y de propensión a apostar por parte de los inversionistas.

Quizás el momento más difícil lo estamos viviendo en el cierre del año. Finalmente, la inflación ha comenzado a ceder y los bancos centrales dan declaraciones en las cuales se refleja la intención de no subir más las tasas de interés de referencia, o incluso bajarlas en algún punto de 2024, factor principal que provocó las idas y vueltas de humor de los inversionistas a lo largo del año.

La baja de la inflación se presenta en un entorno resiliente por parte de la economía que prácticamente no da señales de una recesión. La expectativa de un menor crecimiento (sin recesión) y de una menor inflación han generado una visión de nuevo muy optimista por parte de los agentes

en el mercado; quizás la más optimista.

Ahora se descuenta un ciclo de baja de tasas rotundo. La Fed bajaría la tasa de interés de corto plazo entre tres o cuatro veces para ubicarla en un nivel de 4.5 por ciento.

Con esta idea en la cabeza, en noviembre y diciembre hemos observado un frenesí de rendimientos en casi todos los activos.

Solo para darle una idea, una posición en bonos del Tesoro (en su conjunto de plazos) ha generado un retorno de 2.54% directo, si hacemos ese rendimiento equivalente a un año estamos hablando de un 45.7 por ciento. Los bonos de menor calificación de riesgo (High Yield) registran un rendimiento de 1.98% (35.6% anualizado), los de grado de inversión de 3.80% (68.2%), los bonos de gobierno de mercados emergentes tienen un rendimiento directo del 6.3% (113.7% anualizado), todo esto solo en poco más de mes y medio.

¿Las bolsas? Bueno, en el periodo noviembre-diciembre el índice MSCI World que integra más de 25 índices a nivel global subió 13.9%, el S&P500 de Estados Unidos ha subido el 13.7%, el Nasdaq 16.7%, incluso las bolsas en Europa o en mercados emergentes han subido entre 9% y 10%; la Bolsa de México ha sido la que más rebotó y gana en ese mismo espacio de tiempo 17.6 por ciento.

Me queda claro que el factor clave siempre fue el nivel y la tendencia esperada de las tasas de interés.

De sobre está decir que hay muchas señales de un sobrecaentamiento en los mercados. Los niveles de sobrecompra son históricamente altos, otros indicadores técnicos como la fuerza relativa o los promedios móviles señalan un alejamiento abrupto y contundente de la media de rendimiento histórico.

Con este tamaño de rendimientos en menos de dos meses, entraremos al 2024 ya con valuaciones elevadas. Es complicado plantear que las ganancias serán

las mismas o que el rally se va a mantener.

¿Qué puede hacer que los mercados "vuelvan" a una tendencia más moderada? Vendrán ajustes, ya sea por la simple fuerza del movimiento, ya sea porque la expectativa con relación a las tasas volverá a resultar exagerada, tal vez porque los indicadores de crecimiento se hundirán. Iniciar el año con una postura de riesgo pensando en que los resultados de noviembre y diciembre se multiplicarán luce descabellado.

Todo esto aplica también a los mercados en México. Observe un gráfico del S&P/BMV IPC de la Bolsa, se detuvo en febrero después de subir 15% y así duro 8 meses, ahora rebasó sus máximos en una línea casi vertical, eso simplemente no es sostenible.

Los participantes en el mercado de dinero asumen también que Banxico va a ser agresivo con una posible baja de las tasas; sin embargo, el más reciente comunicado "decepcionó" a algunos con una postura aun de restricción aunado a un incremento en las expectativas de inflación de los trimestres posteriores.

No piense que los mercados en México se comportarán de manera diferente a lo que pase en el exterior, no ha sido así hasta ahora.

Las ganancias actuales pueden estar estableciendo un escenario muy retador para la generación de mejores retornos en 2024; en especial en un año en que en teoría debería de disminuir la actividad económica, en donde las tasas de interés seguirán siendo relativamente elevadas y en donde el mercado parece ya descontar un escenario ideal y perfecto para las valuaciones.

Si usted es de los que ganaron mucho dinero entre noviembre y diciembre venda ahora y espere a ver qué pasa en enero.

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



HR retira calificación a Nafin

- Sushiitto se actualiza
- Canadienses suspenden arbitraje en México
- Bird Global se declara en quiebra

HR Ratings retiró la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para NAFIN Fiduciario. El retiro de la calificación con Perspectiva Estable para NAFIN Fiduciario I se debe a razones propias de la Dirección Fiduciaria, quien ya no presentó información para mantener y llevar a cabo el proceso de calificación como Fiduciario Emisor, explicó la calificadora mexicana en un documento.

La última acción de calificación se llevó a cabo el 10 de agosto de 2022, con Perspectiva Estable.

Corporación Mexicana de Restaurantes (CMR) anunció el inicio de operaciones de un nuevo concepto de su marca Sushiitto en Parque Tepeyac.

CMR informó que ha robustecido su portafolio de marcas. Por ello, apostó por el desarrollo de sus operaciones como parte nodal del plan de expansión para la marca.

La nueva sucursal ofrecerá un formato que servirá de guía para la transformación de los 146 restaurantes Sushiitto existentes, con la visión de lograr dicha transformación durante los próximos cuatro años.

Las empresas canadienses Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) y CDP Groupe Infrastructures decidieron poner pausa a un proceso de arbitraje contra México para evitar invocar el mecanismo de solución de controversias del Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TIPAT).

Las compañías, que operan fondos de inversiones institucionales, pidieron el 27 de noviembre una solicitud de arbitra-

je contra México al amparo del TIPAT por los cambios regulatorios que aprobó el país en materia energética y que limitan la participación de empresas privadas en la industria de las energías renovables.

La empresa de patinetas y vehículos eléctricos Bird Global se declaró en quiebra bajo el acuerdo de vender algunos de sus activos a sus prestamistas existentes.

Bird, con sede en Miami, se acogió al capítulo 11 de protección por quiebra en el Tribunal de Quiebras de Estados Unidos para el Distrito Sur de Florida. La empresa tiene un acuerdo de reestructuración con sus acreedores, que incluye la venta de activos en caso de quiebra, de acuerdo con un comunicado de la empresa.

Los prestamistas existentes han acordado comprar los activos. Con eso, se sienta el precio inicial para la venta de esos bienes, donde Bird puede aceptar ofertas más altas. El acuerdo está sujeto a la aprobación del Tribunal de Quiebras.

Apollo Global Management y los prestamistas de segundo grado de Bird darán 25 millones de dólares que llevaría a la empresa a superar la quiebra.

La línea aérea estadounidense Alaska Airlines abrió una nueva ruta que conectará a Puerto Vallarta, Jalisco, con Las Vegas, Nevada.

La ruta será operada con un avión tipo Embraer E175 que tiene una capacidad para 76 pasajeros y contará con cuatro frecuencias a la semana los días martes, jueves, sábados y domingos.



Factores relevantes del entorno mundial 2024

"Los futuristas tenemos un botón mágico. Seguimos cada afirmación sobre un pronóstico fallido con un "pese a ello".

Alvin Toffler, sociólogo y futurólogo estadounidense.

En términos económicos, el próximo año tiene como uno de sus aspectos más relevantes el comportamiento posible de las tasas de interés. En los últimos 15 años, el mundo ha enfrentado ciclos cambio de trayectoria en las tasas a nivel mundial, vinculados a los esfuerzos en distintos países para enfrentar condiciones de contracción/recesión económica o de expansión inflacionaria.

Vimos entre el 2004 y el 2007, un incremento acelerado de la tasa de referencia, que en Estados Unidos pasó de niveles de 1% a un pico de 5.25 por ciento. Después, ante la crisis hipotecaria del 2008, las tasas se recortaron a niveles no vistos en la historia reciente, llegando incluso al terreno negativo, no sólo para bonos gubernamentales, sino incluso para instrumentos de deuda corporativa (en países europeos).

En EU, las tasas cayeron casi a 0% y a nivel mundial las tasas también cayeron buscando reactivar la economía que había enfrentado un freno brutal por la crisis. Este proceso se vio acompañado, en muchas economías desarrolladas, por inyecciones adicionales de liquidez a través de la compra de instrumentos de deuda en el mercado. Todo este exceso de liquidez provocó enormes distorsiones que, hasta la fecha, aún enfrentamos en los mercados financieros globales.

A partir del 2016, las tasas empezaron nuevamente a crecer, si bien no llegaron a los niveles previos; pero la tendencia de crecimiento hacia niveles superiores se vio bruscamente interrumpida por la crisis sanitaria derivada de la pandemia. Este fenómeno, claramente grave a nivel mundial, que interrumpió las cadenas de suministro y afectó la oferta y la demanda global de bienes servicios, generó un nivel de incertidumbre que llevó a que los bancos centrales nuevamente ajustaran a la baja sus tasas de referencia, en niveles otra vez cercanos a cero para las

economías desarrolladas; tratando de, nuevamente, generar un efecto de aceleración de la recuperación económica.

Por una combinación de factores, entre los que se encuentran la inyección de liquidez en distintas economías, la afectación de cadenas de suministro y la escasez de productos derivada de la pandemia; así como fenómenos coyunturales como procesos bélicos, impulsaron a nivel global un crecimiento acelerado de los precios, enfrentándose a una inflación en la mayor parte del mundo que tenía décadas sin haberse visto; generando así nuevos desequilibrios que llevaron otra vez a la necesidad de una corrección de la política monetaria.

Nuevamente las tasas crecieron aceleradamente en casi todo el mundo, para tratar de frenar la escalada de precios. Esta subida ha generado efectos muy complejos en la operación del aparato productivo a nivel mundial y por supuesto en nuestro país.

El costo del crédito para las empresas ha provocado una afectación grave en algunos sectores que aún no terminaban plenamente de recuperarse de los efectos de la pandemia. Ahora, pareciera haber un consenso en que iniciará una corrección del rumbo de las tasas, ahora en bajada. Pero lo que no queda tan claro es cuál será la velocidad de esta corrección y su profundidad en los distintos países.

En el caso de México, históricamente hay una correlación importante entre la tasa de referencia del Banco de México con la tasa de la reserva federal; pero en los últimos ciclos México ha tenido en el inicio o el final de cada tendencia, comportamientos no necesariamente vinculados a decisiones de la reserva federal.

Existe una preocupación por cuidar la inflación y porque existen además en distintos países, mecanismos complementarios que generan presiones inflacionarias; como por ejemplo ajustes consecutivos en los salarios, muy superiores a la inflación promedio.

Siendo el próximo año, además, un año electoral existen otros factores de índole política que incidirán en las decisiones de política monetaria. Por ello, las decisiones sobre la tasa de referencia el próximo año tendrán consecuencias fundamentales de largo plazo para nuestro país.



No te gastes tu aguinaldo antes de recibirlo PARTE 2 DE 2

Mucha gente se gasta el aguinaldo mucho antes de recibirlo. En la primera parte mencioné algunos ejemplos y también por qué esta mentalidad es un problema. Los ingresos adicionales deberían ser eso: algo extra que podemos usar para acercarnos a lo que es más importante para nosotros o como mínimo, darnos opciones. Si lo gastamos desde antes, ya no las tenemos.

En cambio, si no nos lo hemos gastado, eso nos abre muchas posibilidades para conseguir cosas que sean importantes para nosotros. Te voy a dar algunos ejemplos de lo que yo he hecho con mi aguinaldo:

1. Hacer pagos adicionales y anticipados a mi crédito hipotecario. Eso me permitió terminar mi casa en poco más de cinco años (mi crédito original era a 15 años) y quedar completamente libre de deudas. Además me ahorré un montón en intereses. No hay palabras para describir lo bien que se siente no tener la carga de una hipoteca encima y además tener la seguridad de que pase lo que pase, el inmueble ya forma parte de mi patrimonio. Además, librarme de ese compromiso me dio muchísima libertad y un incremento considerable en mi capacidad de ahorro.

2. Participar en programas de compra de acciones para empleados. Esto lo ofrecen unas pocas empresas en México, cuyas acciones cotizan en el mercado de valores (tanto locales como globales que operan en el país). Por lo general ofrecen un descuento sustancial sobre el precio del mercado y en algunos casos, protección de precio (en caso de que la acción baje más de cierto nivel). En otras palabras, es una posición asimétrica: alta probabilidad de ganancia (con buen potencial), riesgo limitado de pérdida. Esos planes pueden ayudar mucho en la construcción del patrimonio, si se trata de una buena empresa, con potencial de largo plazo y si uno sabe aprovecharlos con inteligencia (diversificar y manejar tu riesgo).

3. Hacer aportaciones voluntarias para el retiro, en mi Afore o en planes personales de retiro. Eso además me permitió hacer

uso del beneficio fiscal asociado y obtener un saldo a favor en mi declaración anual. Aprovechar los incentivos es muy importante, parece poco dinero pero si lo reinviertes y haces lo mismo año tras año, la diferencia en el valor de tu patrimonio puede ser muy significativa, gracias al poder del interés compuesto en el largo plazo.

Mucha gente no tiene conciencia de lo importante que puede ser ese beneficio fiscal. Otros no lo usan por la flojera de tener que hacer una declaración anual (si sólo eres asalariado te lleva unos minutos hacerla nada más).

4. Viajar. Si algo disfruto en la vida es viajar y poder conocer otros lugares, distintas culturas y formas de ver la vida. Cada uno de mis viajes me ha hecho ser una persona más completa y ha ampliado mis horizontes.

Claro esto lo hago siempre en equilibrio con el resto de mis metas. Aunque el aguinaldo solito difícilmente me paga todo el viaje, al menos me acerca mucho a ese objetivo.

También he utilizado mi aguinaldo para otras cosas, pero estas son las principales. Siempre lo he visto como un ingreso extra que me abre posibilidades y oportunidades, porque he sido ordenado en el manejo de mi dinero desde que empecé a trabajar.

Sé que hay muchas personas que no tienen una posición financiera sólida. Que tienen deudas, o que no cuentan con un fondo para emergencias. El aguinaldo puede ser de gran ayuda para darle la vuelta a esa situación. Si las tienes, empieza por pagar tus deudas de corto plazo (tarjetas de crédito o préstamos de nómina) que además por lo general conllevan una tasa de interés muy elevada.

Cuando hayas salido de ellas, el dinero que antes pagabas en tus tarjetas ahora úsalo para construir tu fondo para emergencias y tener un "colchón" que te permita manejar imprevistos sin tener que endeudarte nuevamente.

En fin hay muchas posibilidades para usar tu aguinaldo de forma inteligente. Todo depende de tu situación financiera, de tus necesidades y de tus prioridades. No limites estas posibilidades. No te gastes el aguinaldo antes de recibirlo.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Grietas en la estabilidad global

El conflicto entre Israel y Hamas se intensifica, requiriendo una solución diplomática entre naciones implicadas. Estados Unidos respalda a Israel y cuenta con aliados como Arabia Saudita, vinculada al surgimiento de Al Qaeda e ISIS. Irán, opuesto a EU y Arabia Saudita, apoya a Hamas. Mientras, propuestas de paz en el Medio Oriente han enfrentado rechazo, y las tensiones persisten.

Winston Churchill decía a propósito de su análisis de varios países del Medio Oriente que eran como “un acertijo envuelto en un misterio dentro de un enigma”. De fondo, la cuestión es que son países que libran batallas religiosas y étnicas esencialmente alrededor del origen chiita o suní, como en otra época en Europa era entre católicos y protestantes. El petróleo es el combustible para las batallas y el enriquecimiento de las élites del poder.

El conflicto entre Israel y el grupo terrorista militar Hamas está en niveles en donde las cosas pueden descontrolarse y aumentar el riesgo de una escalada. La solución tendrá que encontrarse entre los países involucrados directa o indirectamente en una

negociación de compromisos. Ello porque las guerras ahora no son solamente entre partes estatales sino también contra grupos rebeldes o criminales, organizaciones terroristas, ejércitos de mercenarios. Por otra parte, las instituciones internacionales están debilitadas.

Estados Unidos es el gran valedor de Israel, la única democracia parlamentaria de la región y enclave para influir en esa zona. También tiene como aliado a Arabia Saudita, que por décadas financió la expansión del islamismo fundamentalista que creó a dos monstruos: Al Qaeda y el ISIS.

Irán, nación chiita, es el enemigo más odiado de Arabia Saudita y de Estados Unidos. Al igual que Catar, financia a Hamas en su batalla contra Israel.

Rusia es aliada de Irán y de Siria y tiene una importante influencia en la región.

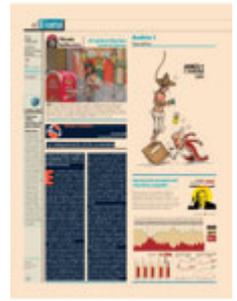
En la búsqueda de la paz en el Medio Oriente, varios jefes de Estado occidentales han propuesto crear dos estados, Israel y Palestina. Pero ello ya se hizo en el pasado por parte de Israel en el año 2000 con Ehud Barak y en 2008 con Ehud Olmert, como primeros ministros. Se ofreció también la retirada del 100% de los territorios ocupados palestinos, la partición de

Jerusalén y la internacionalización de la Ciudad Vieja. Pero estas propuestas fueron rechazadas por la parte palestina. Y ahora también por el gobierno israelí. Según el presidente Biden, el gobierno de Netanyahu “no quiere una solución de dos estados”.

Los palestinos tienen un odio profundo a Israel, al igual que el resto de los países árabes, porque está occidentalizado, tiene un archipiélago de asentamientos en Cisjordania, posee importante poder militar y es una creación básicamente norteamericana que, al igual que los otros países vencedores de la Segunda Guerra Mundial, decidieron su creación en 1947 como respuesta a las gestiones de las organizaciones sionistas internacionales y para compensar al pueblo judío de las atrocidades del Holocausto alemán.

A pesar de los intentos, las tensiones siguen radicalizándose, lo que acarrea miles de pérdidas humanas y millones de refugiados que viven en condiciones miserables.

Es triste y realista la reflexión del primer presidente de la nueva nación de Israel, Chaim Weizmann, que dijo: “El mundo se divide en dos tipos de naciones, las que no quieren recibir a los judíos y las que quieren expulsarlos”.



Debate económico

Bruno Donatello
bdonatello@eleconomista.com.mx

La competencia en la economía

No parece de aceptarse el argumento esgrimido por AMLO, del alto costo operativo de la Cofece y el IFT. ¡Debe haber otras razones!

En reciente conferencia académica sobre la materia Historia Económica, hablaba yo a mi auditorio respecto a la forma en que durante la denominada "guerra fría" la economía de mercado derrotó en la batalla de la producción a su alternante, la economía de Estado, centralmente planificada. Desde entonces, la economía de mercado ha seguido siendo más productiva que sus alternativas, pero siempre sujeta a una precondición: que haya en sus entrañas el mayor nivel posible de competencia. Los beneficiarios de la competencia en el mercado no son los burócratas que prestan sus servicios en las entidades públicas ni tampoco los políticos que forman parte del Congreso, sino todos nosotros, los demás: las familias que integran la sociedad mexicana: los llamados consumidores.

Por las razones anteriores, me inquietó -y mucho- la reciente noticia de que el presidente López Obrador ha decidido terminar con la existencia de la Comisión Federal de Competencia (Cofece) y el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). ¿Por qué, esa decisión? Una de las razones, la más inmediata que se me ocurre, es que a AMLO le interesan un camino los consumidores y su bienestar. Otra, también muy plausible, es que

a él, en lo personal, como figura política que lleva décadas de vivir colgado del presupuesto público, no le afecta ni le concierne, en lo absoluto, si la compra de los satisfactores que consumen él y su familia se adquieren o no en condiciones de competencia. La posibilidad importantísima de que los compradores de bienes y servicios tengan frente a sí una gama de opciones de elección. Una última razón puede ser simplemente falta de información: nadie le ha explicado -ni ha buscado la información- sobre las funciones que cumplen la Cofece y el IFT.

En términos menos especulativos y más dialécticos, dado el presupuesto tremendo que han absorbido las obras insignia del régimen -con muchas posibilidades de convertirse en meros "elefantes blancos"- y el inmenso caudal que se entierra en el mantenimiento de esos dos barriles sin fondo que son Pemex y la CFE -con sus cuentas en monstruosos deficientes- no parece de aceptarse el argumento esgrimido por AMLO sobre el alto costo operativo de la Cofece y el IFT. ¡Debe haber otras razones!

Usualmente, hacia finales de sexenio los presidentes sensatos del pasado le bajaban el ritmo a las estridencias y a los anuncios controvertidos. Todos menos Echeverría y López Portillo, que terminaron sus gobiernos con expropiaciones escandalosas. En el momento que vivimos, el ímpetu destructor de López Obrador cabalga libre por los caminos de México.



Consumo de audio digital en México

El acceso y consumo de música, podcasts, videos musicales y conciertos en vivo por streaming registra una trayectoria ascendente a partir de su creciente oferta, diversificación de alternativas y mejores condiciones de accesibilidad, calidad y precio.

De acuerdo con The Competitive Intelligence Unit (The CIU), en México se registraron 13.7 millones de usuarios que pagan una suscripción periódica a estas plataformas digitales en 2022, lo que representa un aumento del 2.9% respecto al año anterior.

La implementación de estrategias para atraer y retener a los usuarios, como el empaquetamiento con otros servicios por suscripción, las promociones de precios, los diferentes planes de acceso, la creciente diversidad de contenidos originales, entre otros elementos diferenciadores, ha impulsado la contratación de plataformas digitales de audio. Esta circunstancia resulta en una mayor pluralidad y competencia en el mercado, tal que algunos jugadores han logrado aumentar su participación y preferencia entre los usuarios en nuestro país.

Consumo de música en plataformas digitales. El uso de plataformas digitales de música por suscripción registra una intensificación en comparación con el año anterior. En 2022, la frecuencia promedio de uso de estas plataformas fue de 5.7 días a la semana, tal que 71% ingresa todos los días, 21% lo hace dos veces por semana, 6% una vez a la semana y 2% cada dos semanas.

Este aumento en la frecuencia de acceso a las plataformas se debe al impulso de la movilidad, así como a la oferta de planes de servicios móviles que incluyen la descarga ilimitada de datos en estos servicios.

Para escuchar contenidos de audio digital, 89% de los usuarios prefiere los smartphones, que les permiten acceder a ellos desde cualquier lugar y con una buena

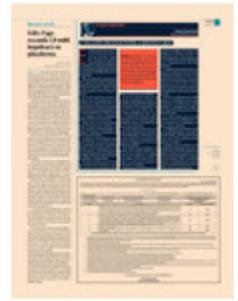
calidad de sonido e interactividad. Les siguen las Smart TV con 14%, que ofrecen una experiencia más visual y entretenida. Las tabletas, las bocinas inalámbricas inteligentes y las computadoras (de escritorio y laptops) tienen una menor preferencia, con 9%, 8% y 6% respectivamente.

Ecosistema de jugadores de música digital. Spotify sigue siendo la plataforma líder en el mercado de contenidos digitales de audio, pero ha perdido terreno frente a sus competidores. En 2022, ostentaba 75.9% de las suscripciones totales. A pesar de su amplia oferta de contenidos, su alternativa de escuchar música con anuncios y su entrada temprana al mercado, otros jugadores han ganado participación y preferencia. Entre ellos se encuentran YouTube Music, que ocupa el segundo lugar con 9.0% de las suscripciones totales, Amazon Prime Music con 6.0%, Apple Music con 3.8%, Trebel con 3.0% y Deezer con 2.3%.

Esto evidencia que hay una mayor competencia y uso de las plataformas de audio por streaming, apoyada en la variedad de opciones de acceso y contenidos, el mayor valor agregado y calidad de audio de las plataformas, su complementariedad con otros servicios, y la generación de ahorros en su contratación.

La competencia es cada vez más intensa y fragmentada, lo que implica una oportunidad para los usuarios de elegir entre varias opciones, pero también las plataformas requieren implementar acciones para mantener y escalar su preferencia y uso entre los usuarios. Algunas de las estrategias que se podrían implementar son el desarrollo de alianzas, empaquetamientos y promociones con otros servicios por suscripción.

Este escenario resulta favorable para la continua evolución de este mercado que ha demostrado ser de los más intensivos en términos de preferencia y uso entre los internautas en México.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez

ecampos@eleconomista.mx

¿Una crisis electoral frente a nuestros ojos?

Entre sus previsiones económico-financieras del próximo año apunte algo a seguir muy de cerca, el Instituto Nacional Electoral (INE) está incompleto en su estructura directiva y al Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF) le faltan ocho magistrados.

Que nos quede claro que este país ya no aguanta otra caída del sistema electoral como la de Manuel Bartlett cuando en el borrón y cuenta nueva resultó ganador Carlos Salinas de Gortari.

Ese mismo Bartlett pertenece al gobierno de un Presidente que claramente está metido de forma muy descarada en el autónomo sistema electoral mexicano para garantizarse un triunfo electoral en el 2024 y eso es muy peligroso para la estabilidad político-económica de este país.

Todos vimos cómo el presidente Andrés Manuel López Obrador usó todo su poder para desprestigiar al anterior y autónomo presidente del INE, Lorenzo Córdova.

Es pública la comodidad que tiene López Obrador con la actual consejera presidenta del INE, Guadalupe Taddei, lo cual no estaría mal si no se notara que hay un marcado grupo de consejeros electorales que claramente ha perdido su imparcialidad.

Ahí está la primera crisis en el sistema electoral que debemos seguir de cerca en sus consecuencias para

Se ha generado una crisis en la que, entre otras cosas, se ha vuelto imposible cubrir hoy 11 plazas vacantes de los más altos niveles, empezando por el secretario general del INE, que es una posición clave para su funcionamiento.

todos, no sólo para los candidatos.

Se han formado dos bloques de consejeros electorales y al menos cuatro de ellos claramente están alineados al oficialismo. Esto ha generado una crisis en la que, entre otras cosas, se ha vuelto imposible cubrir hoy 11 plazas vacantes de los más altos niveles, empezando por el secretario general del Instituto, que es una posición clave para su funcionamiento.

La más reciente renuncia es la del titular de la Unidad Técnica de Servicios de Informática, nada menos que el responsable de la operación del Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP).

Sólo Taddei puede designar candidatos a esos puestos, pero hay una mayoría de consejeros no alineados que impiden que se cubran esas vacantes con personajes sospechosamente afines al régimen.

Mientras que el TEPJF funciona de

manera incompleta. El Senado de la República ha fallado en elegir dos magistrados de la Sala Superior, a cinco magistrados de salas regionales y a un magistrado de la Sala Especializada.

A nadie le queda duda que la omisión de la mayoría de los senadores oficialistas de designar a estos y otros tantos funcionarios es por una orden directa de Andrés Manuel López Obrador de no hacerlo. Cuando Adán Augusto López fue secretario de Gobernación, así lo dijo con todas sus letras.

Además, recientemente en el TEPJF quien era su Presidente renunció seguramente por una "oferta que no pudo rechazar" y se designó en su lugar a una magistrada a la que se le ha visto cerca del poder.

Así, ante nuestros ojos se está creando de forma deliberada una crisis electoral sin precedentes y en pleno proceso electoral.

Un desbalance provocado desde lo más alto del poder en la autonomía del árbitro y del juez de las elecciones que invita a generar dudas sobre los resultados.

Por alguna razón no estamos como sociedad escandalizados por esta situación que es una de las peores crisis políticas que hemos tenido en el país, al menos desde 1994 y que puede derivar en un desajuste en sus propios planes económico-financieros para el 2024 y de la siguiente década.

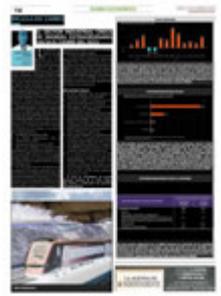
Página: 14

Area cm2: 809

Costo: 43,952

1 / 3

Rafael Abascal y Macías



BRÚJULA DEL CAMBIO

EL SECTOR INDUSTRIAL CRECE DE MANERA EXTRAORDINARIA HACIA EL CIERRE DEL 2023



RAFAEL ABASCAL
Y MACÍAS
RABASCAL51@HOT-
MAIL.COM
@RABASCAL

La actividad industrial en México ha venido creciendo por ocho meses consecutivos y a niveles que no se veían desde el 2013, con

base en datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), este sector tuvo un avance de 0.6% mensual en octubre, por lo que se prevé un excelente cierre en este año; este importante crecimiento se debe a las obras del gobierno federal >Tren Maya, refinería Olmeca, en Dos Bocas, Tabasco, el Proyecto Transístmico, Aeropuerto Felipe Ángeles (AIFA) y el de Tulum, en muchas otras< y el "nearshoring", que implica un crecimiento anual de la construcción del 27.5%.

Este auge del sector industrial en lo que va de este año, significan las mejores cifras desde hace una década, según cifras desestacionalizadas del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI); donde resulta evidente, que la construcción fue la que más ha venido creciendo, en octubre fue de 4.7% mensual >el más alto en cinco meses< y a su interior para octubre, tenemos:

- La edificación repuntó en 5.3%
- Los trabajos especializados para la construcción en 4.0%
- Las obras de ingeniería civil en 0.4%.

Vale la pena destacar, la importancia del crecimiento en la construcción de enero a octubre, que el INEGI calcula en 15.1% con cifras

anuales, debido a un incremento de 80.5%, por gasto público en obras e inversión privada por el nearshoring.

Por otra parte, de las 21 actividades de la manufactura, 14 mostraron retrocesos y la más profunda se dio en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, con 12.1% mensual, con lo que ligó cuatro meses a la baja, también bajaron los servicios y la minería que, aunque fueron positivos, no compensaron las caídas del mes anterior; con cifras anualizadas puede haber un saldo negativo.

El cierre del 2023 se percibe muy positivo para el sector de la construcción, pero para el 2024 va a ir perdiendo fuerza cuando se concluyan las obras insignias del gobierno de AMLO, en este sentido, vale la pena destacar, que en el presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2024, el gasto en obra pública presenta un recorte de 29.8%, es decir, que perderá un tercio de su fuerza, especialmente en el sector de la construcción.

REFLEXIONES FINALES

- El sector industrial crece de manera extraordinaria hacia el cierre del 2023
- Conforme al INEGI la industria tuvo un avance de 0.6% mensual el octubre
- Este auge se debe al incremento de la obra pública y el "nearshoring"
- La construcción creció en 27.5% anual, este importante crecimiento se debe a las obras del gobierno federal >Tren Maya, refinería Olmeca, en Dos Bocas, Tabasco, el Proyecto Transístmico, Aeropuerto Felipe Ángeles (AIFA) y el de Tulum, en muchas otras< y en menor medida, el "nearshoring"
- Vale la pena destacar, la importancia del crecimiento en la construcción de enero a octubre, que el INEGI calcula en 15.1% con cifras anuales, debido a un incremento de 80.5%, por gasto público en obras e inversión privada por el nearshoring
- En un análisis de comparación de cifras de septiembre a octubre, con cifras desestacionalizadas a nivel mensual, sor-

Página: 14

Area cm2: 809

Costo: 43,952

2 / 3

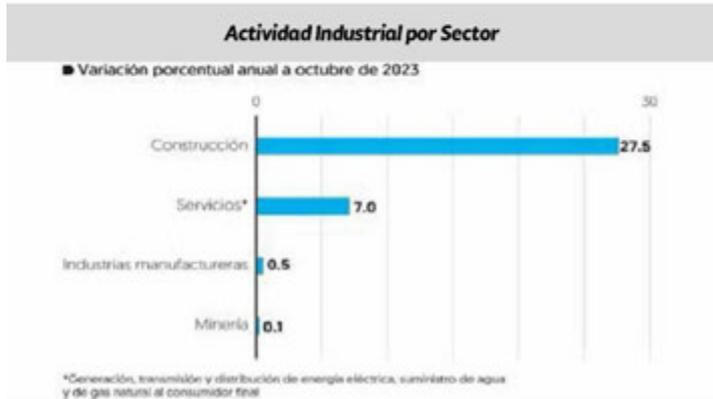
Rafael Abascal y Macías

prende el crecimiento del sector industrial, de 0.6% a 5.2% y el de la construcción de 4.7% a 27.5%, ambos ejemplos en tan sólo un mes.

El autor es coordinador de investigaciones políticas de La Crisis, Indicador Político y colaborador del periódico El Independiente.



En esta gráfica presentamos el desempeño del sector industrial en México, con cifras mensuales, donde vemos cómo de marzo a octubre hay cifras positivas, que se deben a diferentes factores, entre ellos destacan, un impulso de la economía de Estados Unidos (EU), vinculado al sector exportador; el crecimiento de la industria de la construcción, por las obras públicas del gobierno federal y por el sector privado ha estado propiciando la relocalización de empresas, a lo largo de la frontera norte y el centro del país. (Fuente: INEGI)



En esta gráfica mostramos la actividad por sector económico, donde resulta claro el sorprendente crecimiento de la construcción de 27.5%, generada fundamentalmente por las obras emblemáticas del presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) y en menor medida por obras no residenciales >infraestructura y construcciones industriales, así como comerciales<, que se deben a la relocalización de empresas, por el nearshoring; los servicios crecieron en 7.0% >generación, producción y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural, al consumidor final<; las industrias manufactureras con 0.5%, asociados a los exportadores; y la minería con 0.1%. (Fuente: INEGI)

Actividad Industrial por Sector y Actividad

Actividad industrial y sectores de actividad	Variación porcentual real respecto a:	
	septiembre de 2023	octubre de 2022
Actividad industrial	0.6	5.2
Minería	0.6	0.1
Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final	0.1	7.0
Construcción	4.7	27.5
Industrias manufactureras	-0.4	0.5

En este cuadro elaborado por el INEGI tenemos la variación de la actividad industrial de septiembre a octubre, que nos permite ver con claridad, sus avances y retrocesos, son cifras desestacionalizadas a nivel mensual, sorprende el crecimiento del sector industrial, de 0.6% a 5.2% y el de la construcción de 4.7% a 27.5%, ambos ejemplos en tan sólo un mes. (Fuente: INEGI)

Página: 14

Area cm2: 809

Costo: 43,952

3 / 3

Rafael Abascal y Macías



Foto: Cuartoscuro