



CAPITANES

Liquidación... en EU

Se acerca la hora de la verdad para Crédito Real, ahora a cargo del liquidador **Fernando Alonso de Florida**, en su intento para lograr la homologación en Estados Unidos del sorpresivo proceso de disolución que inició ante un juzgado mexicano a finales de junio.

El juez **John T. Dorsey** agendó para el 11 de octubre la audiencia en la que escuchará argumentos y resolverá si homologa la liquidación mexicana al amparo del Capítulo 15 de la Ley de Bancarrotas estadounidense.

Como se prevé una audiencia larga, la Corte de Bancarrotas en Delaware destinó tiempo adicional para continuar el 12 de octubre, si es necesario.

Los tenedores de deuda de la Sofom se han opuesto a la liquidación "en lo oscuro" que para evadir un concurso mercantil.

Argumentan que en este proceso Alonso de Florida le está dando preferencia al pago de deudas con bancos mexicanos y Nacional Financiera, lo que deja sin protección a otros acreedores. El total del adeudo es de unos 50 mil millones de pesos.

Los tenedores buscan que, una vez que se homologa la liquidación, el juez Dorsey ordene abrir un concurso bajo el Capítulo 11 de la ley estadounidense, lo que se ve difícil, pero no imposible.

Crédito Real ya aportó elementos al juez estadounidense para que acepte la liquidación a partir de lo que determinó el juzgado mexicano, pero habrá que esperar para ver si sus argumentos son escuchados.

Sabor a 'chocolate'

Poco a poco el País tiene más autos "chocolate" regularizados, pues con el paso de los meses se han sumado más estados al decreto que permite el proceso.

Todo empezó en enero, cuando en el primer decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) se permitió la regularización en 10 entidades, la mayoría ubicada en la franja fronteriza del norte de México.

Pero el 27 de febrero se sumaron Sinaloa y Zacatecas; en junio se agregó a Puebla y finalmente esta semana se incorporó a Jalisco, con lo que casi en la mitad de las entidades del País se podrá regularizar una unidad de procedencia ilegal.

Ante este escenario, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), que preside **Guillermo Rosales**, ha expresado su preocupación por una mayor incorporación de este tipo de vehículos, pues al ser usados principalmente en Estados Unidos no siempre cuentan con las mejores condiciones mecánicas y de seguridad.

Además, se ha señalado que la mayor introducción de esas unidades genera una sobreoferta que podría desplazar la producción nacional.

Además, se ha señalado que la mayor introducción de esas unidades genera una sobreoferta que podría desplazar la producción nacional.

Van por los rieles

Hoy se lleva a cabo la presentación y apertura de propuestas técnicas y económicas para el contrato del suministro de 62 mil 174 toneladas de rieles del tramo seis del Tren Maya, a cargo de Fonatur, encabezado por **Javier May Rodríguez**.



JOAQUÍN MAQUEDA...

Es el nuevo manager de Bigbox en México, empresa de regalos que aterrizó en el País antes de la pandemia, pero que a partir de ésta ha visto crecer aceleradamente sus ventas, especialmente entre corporativos. Este año Bigbox abrirá su primer punto de venta físico en el territorio y prevé duplicar la facturación obtenida en 2021.

Según la información disponible en Compranet, al menos dos empresas podrían presentar sus propuestas.

Se trata de Sumimoto Corporation de México, que capitanea **Mauricio Benavides**, y Asimex del Caribe, propiedad de **Rodolfo Oñeto**, que ha ganado contratos para el suministro de rieles de otros tres tramos del Tren Maya.

Ambas compañías enviaron preguntas a Fonatur en el cierre de la junta de aclaraciones de la licitación.

El contrato incluye la carga, embarque y descarga de las toneladas de riel para dicho tramo que va de Tulum a Bacalar, en Quintana Roo, y tiene una extensión de aproximadamente 254 kilómetros. Este tramo es uno de los que construye la Sedena.

El fallo del contrato está previsto para el jueves de la próxima semana y se espera que arranque el próximo primero de octubre.

Apoyo a Pymes

En medio de la incertidumbre económica y la disminución en el financiamiento

que ofrece la banca tradicional a pequeñas y medianas empresas (Pymes), quienes están muy activos son los del unicornio mexicano Konfio.

Armando Herrera, general manager de Tarjetas de Crédito de Konfio, presentó nuevas funcionalidades para su tarjeta empresarial.

Estas alternativas optimizan el control y la productividad de las Pymes, a las cuales les permiten ahorros de hasta 10 horas semanales en conciliación y comprobación de gastos, así como mejoras en la deducibilidad de sus impuestos.

Como contexto, las Pymes pierden la posibilidad de deducir hasta 25 por ciento de sus gastos.

Las nuevas herramientas están diseñadas con la participación activa de clientes de Konfio y están basadas en inteligencia de datos del algoritmo de la plataforma.

Todo esto es clave en un contexto en el que la mala administración y la falta de tiempo se han convertido en los principales motivos de fracaso de estos negocios.



Banxico atrapado por la Fed

El Banco de México subirá su tasa de referencia 75 puntos base (pb) el jueves 29 de septiembre, para ubicarla en 9.25 por ciento; desgraciadamente ese no es el nivel máximo que alcanzará en este ciclo alcista.

La tasa Banxico seguirá escalando nuevos picos históricos debido a los niveles tan altos de la inflación local y ahora por el perfilamiento de rendimientos muy elevados de los fondos federales, de acuerdo con el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) de ayer miércoles.

El uso de la tasa de referencia empezó en 2005 en México, aunque en un primer momento fue combinada con el mecanismo del llamado "corto".

El pico histórico de esa tasa fue en mayo de 2005 con 9.75 por ciento.

Ahora, la semana que entra, la tasa escalará a 9.25 por ciento y será la segunda más alta en la historia de México.

El problema es que según la última encuesta quincenal de Citibanamex, publicada apenas este martes por la tarde, si bien reconoce que hay unanimidad para poner la tasa Banxico en 9.25 el jueves

29 de septiembre, también pronostica que cerraría 2022 en 10 por ciento.

De hecho, el 15 por ciento de los encuestados espera que se ubique entre 10.25 y 10.50 por ciento.

Estas estimaciones de las tesorerías bancarias están ponderadas, en gran parte, por el desborde de la inflación local.

Por ejemplo, la mediana de la encuesta cree que la inflación terminará 2022 en 8.37 por ciento, pero seis corredurías la ven arriba de ese nivel; el máximo es de 9.05 según Finamex.

La otra parte de la pinza que mantiene presionado, y hasta acorralado a Banxico, es que el discurso de la Fed viene escalando en agresividad monetaria.

Apenas ayer en el FOMC se subió la tasa de los fondos federales 75 pb para ubicarla en el rango de 3 a 3.25 por ciento. Esto era más de lo esperado.

Lo interesante fue que el nuevo diagrama de puntos superó agresivamente al de junio.

Ahora se espera que en 2022 la tasa de referencia del banco central estadounidense

se termine en un rango de 4.25 a 4.50 por ciento, 150 pb más que en junio.

Esto implica que en el FOMC del 2 de noviembre se suba 75 pb y en el del 15 de diciembre otros 50 pb.

Aún más, se contempla un apretón monetario extra de 25 pb en el FOMC del primero de febrero, para alcanzar una tasa de 4.50 a 4.75 por ciento, que se mantendría todo 2023.

Y aquí es donde Banxico se enfrenta a un gran problema.

Si nuestro banco central sigue ligado a la Fed, alcanzaría una tasa Banxico de 10.75 para el primer trimestre de 2023.

Suena descabellado, pero es posible.

Esto a pesar de que dentro de la junta de gobierno del Banco de México se ha formado una "ala oficialista" que busca desligarse de la Fed y hasta detener los apretones monetarios.

El problema es que estas decisiones no se toman ni por capricho ni por ideologías ni son parte de un "nuevo modelo de política monetaria".

Parar los apretones monetarios o desligar a Banxico de la Fed tiene que estar ava-

lado por logros significativos en la baja de la tendencia alcista de la inflación local.

Y sinceramente, esto no parece visible al menos en lo que vemos de 2022.

Además, hay otro riesgo, que la Fed siga escalando los niveles de la tasa techo en la cual pararían.

Todo este año sólo hemos visto que el banco central estadounidense es reactivo a la inflación, de hecho, el reporte de precios de agosto sorprendió a la misma Fed.

Como me comentaba un amigo al respecto:

"El reporte de inflación de agosto fue pésimo en la parte subyacente y da cuenta de que es distinta de la que es benigna, transitoria y contenida.

"Esta inflación es extendida, terca, contagiosa, ya que si bien inició en algunos sectores como la energía, los granos o en los semiconductores, ahora ya se ha contaminado a la mayoría de los sectores de la economía.

"Más de 70 por ciento de los componentes del Índice crecen por encima de 4 por ciento anual, que es el doble de la meta oficial de la Reserva Federal".

Así que no hay que echar las campanas al vuelo.



Brújula inservible

La semana pasada comenté el Paquete Económico para 2023 (Paquete) y señalé que estaba muy alejado de la realidad, tanto en las previsiones de crecimiento económico como en las de inflación. Este no es un evento aislado. El gobierno de la 4T, de hecho, se ha caracterizado por tener una visión bastante miope a la hora de hacer estimaciones sobre el futuro. Veamos, por ejemplo, lo que el documento de Criterios Generales de Política Económica (CGPE) de 2021 visualizaba sobre el desempeño de nuestra economía este año.

El resumen macroeconómico de CGPE mencionaba que “se espera la consolidación de la recuperación económica” y “una disminución de las presiones inflacionarias...”. En lo que se refiere a la recuperación, las estimaciones correspondientes eran de un intervalo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real entre 3.6 y 4.6 por ciento, con una previsión puntual de 4.1 por ciento. El Paquete reconoce hoy que eso no es factible y nos da un número muy inferior (2.4 por ciento) que,

como mencioné en mi columna anterior, será seguramente todavía más bajo. El crecimiento en 2023 será, otra vez, muy inferior a las previsiones oficiales.

La desorientación es todavía mayor en lo que toca

a las perspectivas sobre el crecimiento de los precios. CGPE planteó “que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.4%”. El dato estimado en el Paquete habla ahora de una inflación del 7.7 por ciento para 2022, más del doble de la prevista originalmente por nuestras autoridades, la que además sería muy superior si no fuera por los controles de precios a los combustibles. Lo cierto es que el ejercicio de pronósticos del Gobierno es cada día menos creíble, quizá porque utiliza “los otros datos” de la presidencia. El Paquete además y para no perder la costumbre, repite el mantra de que en 2023 la inflación convergerá hacia la meta del banco central. ¿De veras se lo creen?

Lo mismo ocurrió con las previsiones sobre las tasas de interés de los Cetes a 28 días, que se esperaba ce-

rrarían este año en 5.3 por ciento, por encima del estimado entonces para 2021 “con el fin de mitigar las presiones inflacionarias observadas en el año en curso”. Y sí, el alza de tasas es una variable importante para mantener el crecimiento de los precios, pero el nivel previsto probó ser a todas luces insuficiente. El Paquete, en línea con sus estimaciones revisadas para el PIB y la inflación, prevé ahora que las tasas de interés cierren en 9.5 por ciento este año y con

una tendencia descendente para el 2023. Esto último, como lo mencioné la semana pasada, es incompatible con la convergencia de la inflación a la meta de Banxico y con la evolución muy probable de las tasas de interés en Estados Unidos.

Los comentarios anteriores muestran el pésimo porcentaje de bateo de los encargados de las previsiones económicas en el Gobierno de la 4T, lo cual también es extensivo a su visión de mediano plazo de la economía. En cada documento de CGPE presentan sus números para los cinco años siguientes y, por lo me-

nos en lo que toca al 2022 y 2023, carecen por completo de imaginación porque plantean un escenario inercial para el crecimiento del PIB y la inflación, con datos iguales para cada año. Así, sus números de crecimiento para 2024-28 (2.4 por ciento) son muy lejanos a los que prometió el inquilino de Palacio Nacional como parte de su cuarta transformación. Igual de ridícula es su estimación de inflación, que se mantiene en todo ese lapso en 3 por ciento.

En síntesis, las previsiones económicas del Gobierno de la 4T están totalmente desvinculadas de la realidad. El crecimiento será menor, la inflación será mayor y eso tendrá repercusiones importantes sobre los ingresos y gastos gubernamentales, por lo que también veremos que el gasto y la deuda serán mayores como proporción del PIB a las estimaciones oficiales actuales. La evidencia muestra, por tanto, que la brújula económica de quienes controlan el manejo de las políticas públicas es inservible. Todo eso es parte del legado económico del Gobierno actual.



What's News

En Walmart Inc., las contrataciones decembrinas se enfrían junto con la demanda para muebles de jardín y ropa. La compañía planea contratar alrededor de 40 mil trabajadores en su mayoría estacionales para atender a compradores durante el ajetreado periodo de compras decembrinas y que ofrecería a empleados actuales horas extra antes de ocupar roles. El año pasado, Walmart anunció que buscaba alrededor de 150 mil empleados permanentes para trabajar durante la época decembrina y más allá.

◆ **Se prevé** que los dirigentes de siete de los bancos más grandes de EU enfrenten preguntas del Congreso sobre temas como estafas en transferencias de dinero, la condición de la economía de EU y un código para tarjetas de crédito y débito que identifique cuando se hagan compras en tiendas de armas de fuego. Directores ejecutivos bancarios que incluyen a Jamie Dimon de JPMorgan Chase & Co., Jane Fraser de Citigroup Inc. y Charles Scharf de Wells Fargo & Co., planean ofrecer una imagen favorable de la industria, de acuerdo con comentarios preparados.

◆ **Coty Inc.** dijo el miércoles que anticipa duplicar las ventas de sus productos de cuidados para la piel en los próximos años, un objetivo que la compañía de belleza ha iniciado al

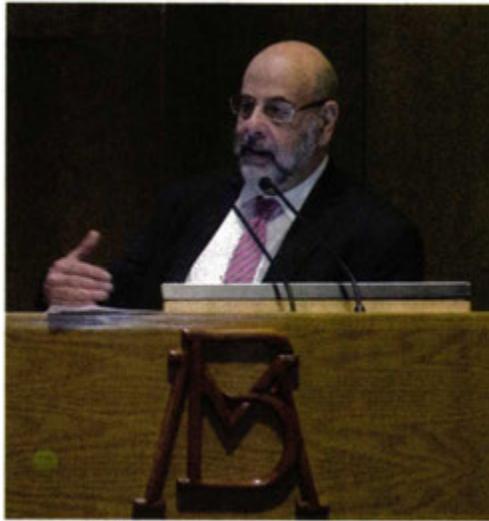
centrarse en consumidores en China. Ya está ganando consumidores para sus líneas de cuidado para la piel en ese país, donde ha lanzado marcas y se ha orientado a nuevos mercados, afirmó la directora ejecutiva Sue Nabi antes de un evento para inversionistas de la compañía.

◆ **Warner Music Group Corp.** nombró a Robert Kyncl, director comercial saliente de YouTube, como su siguiente CEO, al apostar a un veterano de la tecnología al tiempo que la industria se expande hacia redes sociales, videojuegos y el metaverso. Kyncl sucederá a Steve Cooper, quien dijo que dimitiría en el 2023 tras 11 años en el puesto. Ambos serán codirectores ejecutivos en enero y Kyncl asumirá totalmente el puesto, y el asiento de Cooper en el consejo, el 1 de febrero.

◆ **Una firma europea** de capital privado acordó comprar una participación mayoritaria en Eataly SpA, con el objetivo de ayudar a la cadena de mercados italianos a continuar su expansión global. Investindustrial tomará una participación del 52%. El trato involucra una inversión de alrededor de 200 millones de euros, o 199 millones de dólares, así como la compra de acciones adicionales. Eataly planea usar la inversión para saldar deudas y abrir más tiendas insignia, así como desarrollar formatos nuevos.



DESBALANCE



Daniel Chiquiar

Del sueño a la pesadilla

::::: Por los menores sueldos, la incertidumbre y, por qué no, hasta por desprestigio, nos dicen que ya no es tan atractivo trabajar en la administración pública. Para muchos estudiantes de Economía, el sueño siempre ha sido conseguir un empleo en la Secretaría de Hacienda o el Banco de México (Banxico). Pero nos hacen ver que hoy se ha convertido más bien en una pesadilla pensar en ingresar a las filas de estas instituciones sólo por hacer currículum, pero no carrera profesional, como lo veían antes sus profesores, algún familiar o conocido. Nos comentan que nadie quiere estar en los zapatos de **Rodrigo Mariscal**, economista en jefe de Hacienda, cuya sede se ubica en Palacio Nacional. De ahí que en Banxico tampoco hay aún quién se anime a ocupar el lugar que dejó **Daniel Chiquiar**, nos cuentan.

IP mantiene la esperanza

:::: Tras el lanzamiento de la política industrial, hay entusiasmo por parte de la iniciativa privada, porque nos dicen que sí se tomaron



José
Abugaber

en cuenta algunas de sus propuestas. Sin embargo, el presidente de la Concamin, **José Abugaber**, pidió que haya recursos con el fin de impulsar la estrategia presentada por la Secretaría de Economía, de **Tatiana Clouthier**, sobre todo para dar financiamiento a Pymes y ofrecer incentivos a la inversión. El problema, nos

explican, es que no existe presupuesto contemplado en la propuesta de Paquete Económico 2023, aunque los empresarios no pierden la ilusión que en la discusión en el Congreso se integre una partida para estímulos o apoyos. Nos cuentan que también hay esperanza de que más secretarías de Estado se sumen al impulso de la industria, de la cual depende un tercio de la economía y más de 14 millones de personas ocupadas en el sector.

Autos *chocolate* van contra electromovilidad

:::: Continuando con la política industrial, nos dicen que la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), que preside **José**



José
Zozaya

Zozaya, reprobó tajantemente la ampliación del decreto que permite regularizar coches usados provenientes de Estados Unidos y Canadá, conocidos como autos *chocolate*, pues considera que no sólo vulnera la seguridad vial y pública, el medio ambiente y la competitividad del mercado, sino que también va contra la

reciente declaración de la electromovilidad como un sector estratégico para la política industrial del país. Nos cuentan que, mientras los fabricantes y vendedores de unidades nuevas están ampliamente regulados en materia ambiental, seguridad, comercialización y trabajo, los autos *chocolate* no atienden ninguna normativa que aporte seguridad o información al consumidor y a las autoridades.



La noticia de la elevación de 75 puntos base en la tasa de fondos federales que presentó el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, era más que esperada en el mercado, pero no lo fue la corrección de expectativas de corto y mediano plazo que, de materializarse, generará fuerte presión sobre el cierre de finanzas públicas del gobierno de México de este año y el que viene.

La proyección redujo de 1.8 a 0.2 la expectativa de crecimiento de la economía de EU este año y el siguiente, corrigió al alza la inflación de 5.2% a 5.4% y ubicó el cierre de la tasa de fondos federales en 4.25%, un punto porcentual más en lo que resta de este año, o sea, al menos dos escaladas de 50 puntos base.

Estos tres elementos provocaron la caída en curva de rendimientos de bonos del tesoro, comportamiento que anticipa una recesión, acotada, pero real. Si considera que Banxico está siguiendo el ritmo de la Fed, en las reuniones restantes, veremos 1.75 puntos base acumulados de incremento en la tasa de interés y se situará la referencia del banco central en 10.25, casi dos puntos por arriba de lo que ha proyectado Hacienda.

En síntesis, con los vientos en contra procedentes de nuestro principal socio comercial e inversionista, los riesgos para el programa económico del presidente **López Obrador**, que se discute en el Congreso, aumentaron drásticamente para el cierre de este año y le complica el escenario para 2023 y 2024.

Se materializa el riesgo de que "una política restrictiva prolongada en EU, que presione las condiciones financieras y contribuya a un crecimiento global por debajo del promedio histórico (2%)", podría disminuir el crecimiento proyectado en México (hoy es de 1.2%), aumentar la tasa, el endeudamiento público, más el privado y reducir el margen presupuestal para financiar el expansivo programa de subsidios de la administración.

**DE FONDOS A FONDO**

• **Calica.** Después de dos meses de *impasse*, esta semana se hizo pública la resolución de la orden procedimental No.7 del Tribunal del

Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), que lleva el arbitraje CIADI ARB/19/1 entre la empresa Vulcan Materials y el gobierno de México desde 2018.

Los tres árbitros de este tribunal decidieron otorgar medidas cautelares a efecto de que el gobierno de México y el presidente **López Obrador** se abstengan de seguir realizando ataques públicos en las conferencias matutinas en contra de la compañía estadounidense, propietaria de la cantera de Sac-Tun, antes Calica, en Playa del Carmen.

Además, el tribunal aceptó incluir reclamos adicionales al expediente original, entre ellos, la clausura de Profepa del último predio que estaba en operación hasta mayo pasado, lo que implica que, en caso de que la compañía gane el litigio, México estaría obligado a pagar mediante recursos públicos un monto superior al reclamado inicialmente por mil 500 millones de dólares.

A diferencia del reclamo que hizo **María Luisa Albores**, titular de la Semarnat, ante la Comisión de Derechos Humanos de la ONU, las resoluciones del CIADI son obligatorias para las partes, toda vez que se trata de una instancia internacional dedicada a resolver conflictos relativos a inversiones extranjeras incluidas en los tratados comerciales, como en este caso el T-MEC.

• **CAF**, la corporación financiera que encabeza **Sergio Díaz Granados**, recibió ascenso en su calificación crediticia por la agencia Japan Credit Rating (JRC), que encabeza **Ian Linnell**, de AA a AA+, con perspectiva estable y con ello lo convirtió en el emisor latinoamericano de mayor grado crediticio.

Los países integrantes apoyaron por unanimidad el aumento de capital por 7 mil millones de dólares, la más alta en la historia del organismo multilateral.

La calificación toma en cuenta la actividad de CAF en la colocación de crédito durante la pandemia por 4,100 millones de dólares y la extensión de líneas de liquidez a los países miembros por 2,200 millones de dólares para atender los problemas de salud. CAF tiene autorizada la ampliación de capital hasta 25 mil millones de dólares.



La competencia geopolítica vuelve a ser la motivación predominante de las relaciones internacionales. No es la única ni es una perogrullada señalarlo, puesto que no lo había sido durante los casi treinta años de vigencia de la hiperglobalización. Esta nueva realidad pone de manifiesto una dolorosa paradoja: en un mundo que exige con urgencia soluciones globales, la cooperación se vuelve un desenlace cada vez más improbable.

En este contexto, el economista **Dani Rodrik** y el internacionalista **Stephen Walt** —dos superestrellas de la academia norteamericana— han presentado una propuesta para construir un nuevo y mejor orden mundial. La receta comienza por diferenciar aquellas —pocas— normas vitales de las que no lo son: la proscripción de la conquista territorial por la fuerza, sí; la prohibición de la política industrial, no. Me interesa subrayar dos tesis que se derivan de esta propuesta, pues me parece que apuntan a informar la prudencia que debe —así, en sentido prescriptivo— animar la conducta de los estadistas.

La primera tesis es que el orden liberal ya no funciona. La estrategia ganadora para los interesados en mantener la paz y la prosperidad, por tanto, no consiste en aferrarse apasionadamente a su defensa, sino en reconocer sus limitaciones y abonar a su remodelación. Es un argumento en favor de normas y organizaciones menos imperativas, que asumen una serie de principios como incuestionablemente superiores y promueven su adopción progresiva aspirando a la armonización. El caso paradigmático es la Organización Mundial de Comercio, con su vocación de liberalización universal y progresiva, tan principista como ideológica, y su igual de irremediable estancamiento.

No se trata de proponer comités con representación aleatoria para supervisar la

paz mundial. Se trata, más bien, de alinear los incentivos que enfrentan las grandes potencias, reconociendo las fuerzas que las empujan a la competencia y la desconfianza, pero buscando un marco mínimo de entendimiento para evitar las consecuencias más funestas de la anarquía internacional. No basta con hacer la distinción entre diferentes tipos de normas, sino que es necesario construir un nuevo tipo de instituciones o reconstruir las existentes para cambiar el paradigma: de la creciente uniformidad al conocimiento mutuo, respetando la diversidad.

- La segunda recomendación es evitar a toda costa una aproximación principista e ideológica a la diplomacia o los asuntos internacionales. Construir narrativas maniqueas de una confrontación inevitable entre un club de países democráticos y los autoritarismos populistas no sólo ofende a la verdad, puesto que las democracias occidentales están profundamente afectadas por

los etnonacionalismos populistas, sino a la conveniencia, pues conduce a una peligrosa rigidez de las alianzas y aumenta el riesgo de escalamientos por imprudencia. Las relaciones internacionales tienen que volver a ocuparse, fundamentalmente, del diálogo entre los distintos y no de la conversión de los pretendidamente equivocados.

La propuesta de **Rodrik** y **Walt** enfatiza la relevancia práctica de la discusión teóricamente informada de las relaciones internacionales (y del diálogo interdisciplinario). Paradójicamente, apostar por una aproximación pragmática a la conducción de las relaciones entre grandes potencias parece un postulado insoportablemente idealista en los tiempos que corren.





Festeja AMLO congelamiento de precios de Maseca

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, no sólo es optimista en sus expectativas de crecimiento económico, sino también en lo que respecta a la inflación y en lo que califica como un éxito del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic).

La realidad es que la inflación, que cerró en 8.7% en agosto, no sólo no ha disminuido en México desde su lanzamiento en mayo, sino también la expectativa de los analistas encuestados por Citibanamex es que se mantendrá en 8.7% en la primera quincena de septiembre, que dará a conocer hoy el Inegi y cerrará el año en 8.37 por ciento.

Pese al optimismo de su secretario de Hacienda, un reconocimiento de que no está funcionando el Pacic es que el presidente **López Obrador** está impulsando medidas como un congelamiento de precios, iniciando con un acuerdo con Maseca, que prefirió mantener los precios de la harina de maíz hasta febrero próximo antes que una medida más radical, como podría ser un tope oficial a los precios.

Además, **López Obrador** invitó a Palacio Nacional a un grupo de grandes empresarios, como los atuneros **Antonio Suárez**, de Grupo Mar, y **Leovi Carranza**, de Pinsa; **Alberto Sepúlveda**, de Walmart; **Juan Antonio González**, de Maseca, y **Altagracia Gómez**, de Minsa, para que "voluntariamente" se

unan al congelamiento de precios.

La interrogante es qué decisiones tomará **López Obrador** si la inflación no comienza a descender en octubre, porque el problema de este semipacto es que no están todos los sectores y en diciembre habrá grandes presiones de incrementos salariales.

La interrogante es qué decisiones tomará López Obrador si la inflación no descende.



SE MANTENDRÁN TASAS AL ALZA

Como esperaba el consenso de analistas, la Fed subió ayer las tasas en 75 puntos base, pero los mercados retrocedieron porque **Jerome Powell**, presidente de la Fed, anticipó que habrá más incrementos en las tasas y efectos dolorosos para la economía en materia de empleo y desaceleración. Se anticipa que las tasas en Estados Unidos podrían cerrar en 4.5% y mantener su tendencia alcista, al menos, en el primer trimestre de 2023, hasta que la inflación muestre una clara tendencia a la baja y se aproxime al tope de 2% anual.

La mala noticia para México es que se ajustaron a la baja las perspectivas económicas de Estados Unidos y aquí seguirán subiendo las tasas. Se anticipa que, el jueves 29, la Junta del Banxico subirá las tasas en 75 puntos base, a 9.25%, y cerrarán este año en 10%, acorde a las decisiones de la Fed.



COMITÉ DE MEDIO AMBIENTE SE REÚNE MAÑANA

Aunque sigue sin confirmarse cuándo se realizará la próxima reunión en el mecanismo de consultas sobre la política energética de México, en el marco del T-MEC, lo que sí ya confirmaron, tanto la Secretaría de Economía como el USTR, es que mañana jueves estará en México **Kelly Milton**, encargada de Medio Ambiente y Recursos Naturales en USTR, para la segunda reunión del Comité de Medio Ambiente del T-MEC.

Uno de los objetivos principales de este comité es la instalación del Capítulo del Medio Ambiente en el T-MEC y revisar los compromisos firmados. El problema, desde luego, es que México marcha en sentido contrario por su política energética, en especial la nueva Ley de la Industria Eléctrica, que mantiene frenadas nuevas inversiones en energías renovables, mientras que el gobierno de **Biden** sí otorga estímulos para, por ejemplo, la instalación de paneles solares y, desde luego, la compra de vehículos eléctricos.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Subway, que encabeza **José Villarreal**, avanza en la introducción de su nueva imagen. La cadena acaba de inaugurar dos restaurantes en Nuevo León con el concepto denominado Fresh Forward, el cual busca ofrecer a sus clientes una mejor experiencia en sus puntos de venta. Actualmente, 68 restaurantes se encuentran operando bajo este nuevo concepto en el país, y la compañía proyecta lograr más de 70 remodelaciones antes de finalizar el año y continuar con 150 en 2023. Además, la cadena está creciendo gracias a las entregas a domicilio, que representan aproximadamente 26% de las ventas de la compañía, cuando hace cuatro años no significaba ni el cuatro por ciento. Hacia adelante, la empresa tiene previsto el lanzamiento de nuevos productos diseñados para ganar consumidores.

2. Los cibercriminales aprovechan cualquier evento para atraer nuevas víctimas y el caso más reciente es el fallecimiento de la reina **Isabel II**. Una investigación de Kaspersky, fundada por **Eugene Kaspersky**, encontró varios proyectos de inversión que ofrecen tokens de criptomonedas y Token No Fungibles, mejor conocidos como NFT, en homenaje a la fallecida reina. Los sitios de estos proyectos son recientes y pueden no ser seguros, por lo que cualquier dato de criptobilleteras que los usuarios ingresen estaría en riesgo. La empresa también detectó nuevos sitios web que ofrecen productos conmemorativos, pero la mayoría no cuenta con ningún tipo de seguridad y, por lo mismo, los datos de tarjetas de crédito, direcciones o los nombres de los usuarios pueden estar desprotegidos.

3. La llegada de **Mara Lezama** a la gubernatura de Quintana Roo, este domingo, sigue generando versiones sobre quién la acompañará en el sector turismo. Hay quien ya está apostando sus fichas por **Javier**

Aranda para que sea el relevo de **Darío Flota** al mando del Consejo de Promoción Turística. **Aranda** está al frente de la Asociación de Hoteles de Cancún, Puerto Morelos e Isla Mujeres, estuvo en el Fideicomiso de Promoción Turística de Puerto Vallarta y fue el representante del país en España cuando aún existía el Consejo de Promoción Turística de México. También hay quien dice que el actual titular de la Secretaría de Turismo del estado, **Bernardo Cueto**, continuará al frente, pues se consideró a **Artemio Santos**, exrepresentante de ese gobierno en la Ciudad de México, pero que siempre no.

4. **Francisco Cervantes Díaz**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, no podía faltar a la reunión con el presidente de la República de Alemania, **Frank-Walter**. En este encuentro, **Cervantes** habló de la importancia de seguir impulsando las relaciones comerciales entre ambos países e intercambió puntos de vista sobre la relación bilateral. El líder de la máxima cúpula privada mexicana ha sido un promotor de las buenas prácticas de los empresarios teutones, principalmente en cuanto a política industrial, la innovación y las nuevas tecnologías, y es que durante su gestión al frente de la Concamin, **Francisco Cervantes** impulsó la llegada de la feria Hannover Messe a México, misma que lleva cuatro años de celebrarse en nuestro país.

5. Dramáticas fueron las estimaciones más recientes del Índice de Desarrollo Humano del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. El nivel de bienestar de la humanidad disminuyó a niveles de 2016 en más de 90% de los países del planeta. En 2020 y 2021 se deterioraron de manera grave indicadores como esperanza de vida, educación y economía debido a la pandemia, las guerras y el cambio climático. **Achim Steiner**, administrador del PNUD, lo resumió así: "significa que morimos antes, estamos menos educados y nuestros ingresos van en caída". En su documento titulado *Tiempos inciertos, vidas inestables*, México se ubica en el lugar 86 entre 191 países, cuando en 2019 ocupó la posición 74. De ese tamaño es el reto de la recuperación para el mundo y para el país.



Por Banamex, Slim trae a la Caixa vs. BBVA; Citigroup con Plan B: Sacaría 40%-50% a Bolsa

Citigroup, al rechazar la oferta no vinculante de Santander para comprar Banamex, mandó una señal a los demás postores de que no aceptaría ofertas bajas. La de Santander era de una oferta menor a los 7 mil millones de dólares.

Pero por si no se llegara al monto considerado por Citigroup, el grupo ya dio a conocer que se consideraría una oferta en Bolsa. Sí, se colocaría entre el 40% y 50% de Banamex en Bolsa, y más adelante, Citigroup buscaría colocar las acciones de control en algún grupo.

Sin embargo, los cuatro grupos siguen en la apuesta.

BANORTE, ¿DE VERDAD DEJARÍA LA CONTIENDA?

Se ha comentado que Banorte podría dejar la contienda por Banamex. ¿En serio? Es el banco más interesado. **Carlos Hank González**, su presidente, ha dicho que ellos van fuerte por Banamex, que les hace sentido en sinergias y tamaños de escala, y con lo cual llegarían al mismo tamaño del BBVA.

El que Banamex pueda dejar la contienda de Banorte, suena más a estrategia para bajar el precio de Banamex que a otra cosa. Máxime cuando, si un banco se siente fuerte en esta administración, es Banorte, el primero que, por cierto,

otorgó tarjeta de crédito al presidente **López Obrador** y abrió la cuenta de su campaña cuando era candidato.

SLIM CON EXPERIENCIA LOCAL Y... ESPAÑOLA

Sin embargo, la mayor sorpresa la está dando **Carlos Slim Helú**. El ingeniero trae los socios mexicanos, recursos y fondos. Y también puede subir a un socio español estratégico, que conoce al BBVA en su competencia, y

que le encantaría entrar fuerte a México: La Caixabank. Hoy, Caixabank, con la absorción de Bankia, se ha transformado en el banco más grande de España en cuanto a activos.

Slim, que sabe hacer banca en México con Inbursa, sumaría el conocimiento de banca al menudeo de Caixabank. Sin duda, son un postor fuerte. Inbursa es el 6o banco más grande del país, y le interesaría subir a primeros lugares.

LARREA CON LOS EMPRESARIOS MEXICANOS

El otro grupo que sigue fuerte es el de **Germán Larrea**, con asesores de la talla de **Pedro Aspe** (exsecretario de Hacienda) y **Javier Arrigunaga** (exdirector de Banamex, precisamente). Ahí se suman varios empresarios mexicanos de la talla de **Antonio del Valle**, pero, también, de **Eduardo Tricio**.

BECKER, INSISTE CON INGENIERÍA FINANCIERA

Y, el cuarto grupo sigue siendo el de **Daniel Becker**, presidente de banca Mifel, que trae fondos de inversión e inversionistas de la comunidad judía. Saben hacer banca y realizan una ingeniería financiera para quedarse con Banamex.

Si ninguno de estos cuatro grupos llega al precio que quiere Citigroup, el banco estadounidense planea sacar a Bolsa el 40% o 50% de Banamex.

RESERVA FEDERAL, MÁS TASAS Y MENOR CRECIMIENTO

La Reserva Federal parece decidida a frenar las expectativas inflacionarias, y elevó por tercera ocasión consecutiva, las tasas de interés en 75 puntos base. Las dejó en un rango de 3.00%-3.25 por ciento. Y lo más seguro es que las siga subiendo. Si el Banxico mantiene su diferencial con la Fed, también elevaría tasas de 8.50% a 9.25 por ciento. Vamos a ver. Lo cierto: se acabó el crédito barato, y el sector financiero se empieza a ajustar a las nuevas tasas altas.

La Fed, por cierto, dio a conocer su pronóstico de inflación y crecimiento. En inflación espera terminar el año con 5.4% y, para 2023 con 2.8 por ciento.

En crecimiento espera terminar el año con un fuerte ajuste para reducirlo de 1.7% a 0.2 por ciento. Y ya para 2023 crecerían a 1.2 por ciento. Ouch.

Caixabank, con la absorción de Bankia, se ha transformado en el banco más grande de España en cuanto a activos.



Los embrollos de los gastos médicos mayores

La saturación de los hospitales dependientes del Estado; el desabasto de medicamentos del gobierno y el impacto de la pandemia son un buen contexto para entender porque es importante cubrirse con un seguro de gastos médicos mayores (SGMM); sin embargo, aunque es una protección financiera, en muchos casos habrá que desembolsar montos significativos de dinero, además de hacer un esfuerzo de organización.

1.- Los conceptos más obvios son el deducible y el coaseguro; el primero es la cantidad a partir de la cual inicia la cobertura y el segundo es un porcentaje respecto al total. Por ejemplo, si se presentó un evento que implicó una hospitalización por 300 mil pesos, pagarías 40 mil del deducible (suponiendo esa suma contratada) y 26 mil del coaseguro (suponiendo un 10 por ciento estipulado en la póliza)

2.- Algunos medicamentos y

procedimientos quedan fuera al considerarse que no están relacionados con el padecimiento. Quienes revisan la documentación son con frecuencia doctores recién graduados y en ocasiones hasta veterinarios, sin conocimiento suficiente, basando sus conclusiones con un manual. A veces, la enfermedad genera repercusiones que no son cubiertas o, si en la búsqueda del diagnóstico, los laboratorios salen negativos los rechazan.

Los SGMM tienen acuerdos de descuentos que no se le transmiten al cliente y aparecen recibos altos por enfrentar. Por ejemplo, la compañía te indica que te dejo de cubrir 10 mil pesos y cuando vas a liquidar, debes pagar 40 mil. 3.- Si se optó por reembolso o se trata del seguimiento de una enfermedad crónica, se requiere orden y tiempo para la administración, con reportes médicos bajo los formatos oficiales, facturas, recetas, resultados de análisis

e interpretaciones, si algo llega a fallar no se pagará.

4.- Tomemos en cuenta también que existe un lapso entre los gastos y la fecha del reembolso, porque puede haber tardanza en la resolución o tener que justificar cierto procedimiento. Para ello, es necesario contar con recursos o usar las tarjetas de crédito como un mecanismo de financiamiento momentáneo.

Todo lo anterior, con un mal servicio por parte de los hospitales y las aseguradoras. Esto es una llamada de atención para las autoridades y empresas involucradas, para que revisen el servicio al cliente.

Sin embargo, con una óptica económica, sigue siendo prioritaria la protección, pues hay contingencias imposibles de sufragar y terminan consumiendo el patrimonio y endeudando en exceso.

¿Has tenido malas experiencias con los SGMM? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



Seis 'trampas' a la vuelta

Si viniera de un vegano la advertencia, quizás pasaría de largo, pero quienes avisan del golpe que ya viene por el cambio climático, ahora son quienes representan a los productores de petróleo.

Y esa es solo una de seis trampas puestas para lo que resta de 2022.

Otra es la aventura de Vladimir Putin, quien ayer ya amenazó con armas nucleares. También está el riesgo de la caída de democracias, advierte la agrupación de empresarios más poderosos del mundo: la US Chamber of Commerce o Cámara de Comercio de Estados Unidos.

“Lo que estamos viendo: solo dos de cada 10 personas viven en un país libre (según un informe de Freedom House), mientras la democracia en todo el mundo retrocede y aumenta el autoritarismo. Es de esperarse un aumento del enfoque de Estados Unidos en fortalecer y apoyar las democracias”.

Basado en la experiencia, el mundo sabe lo que eso significa. Algunas intervenciones podrían estar en proceso de ejecución.

“Por qué es importante: las democracias sólidas, con un estado de derecho sólido, brindan con-

PARTEAGUAS
Jonathan Ruíz

Opine usted:
jrui@elfinanciero.com.mx
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



fianza a las empresas e incentivos estructurales para invertir”, subraya la US Chamber.

Del líder de Rusia destacan la respuesta ucraniana que ha orillado a Putin a elevar al máximo el discurso bélico. El experto en diplomacia Ian Bremmer subrayó hace poco la “coincidencia” de la reciente muerte de varios empresarios rusos por suicidio. Parece salirse de control la situación y los efectos son para todos.

“(La invasión) provocó grandes interrupciones en el suministro mundial de alimentos y... energía”, señala la agrupación empresarial estadounidense, relevante justamente por su origen.

El efecto de esa misma ola generó otra trampa por la que transitan todos en este 2022:

“Energía. Lo que estamos viendo: Rusia ha convertido la energía en un arma, elevando los

precios y aumentando las altas presiones inflacionarias en todo el mundo”.

Faltarán cosas que hoy compramos. Muchas de éstas están por definirse.

“Un invierno templado podría permitir a Europa evitar un racionamiento energético generalizado, pero el panorama es sombrío para los usuarios industriales”.

Cada país procura ahora cuidar su abasto propio, incluidos México y Estados Unidos, nación que avanza aceleradamente hacia las energías renovables por otra amenaza: el cambio climático.

“Sabemos que tenemos un tiempo limitado para actuar sobre el clima y que debemos actuar juntos con urgencia”, reconoce la US Chamber.

“Por qué es importante: las olas de calor en Europa y China, junto con las inundaciones masivas que dejaron a un tercio de Pakistán bajo el agua, aumentan la inmediatez del problema”

Las tareas inmediatas incluyen inversiones en infraestructura resistente al clima, incluida una mejor planificación de la ciudad y el uso de la tierra rural, porque muchos, principalmente los más pobres, luchan por alimentar a sus familias en medio de una creciente... inseguridad alimentaria. La quinta trampa.

“Se pronostica que este año será el año con mayor inseguridad alimentaria registrado. A nivel mundial, casi 800 millones de personas pasan hambre”.

El efecto de lo anterior deriva además de lo fundamental ya descrito, en riesgo de funcionamiento de los negocios.

“Los alimentos nutren a las personas, que impulsan la economía. Desafortunadamente, la gran cantidad de desafíos globales exacerba la inseguridad alimentaria en regiones que ya batallaban”.

Finalmente, la sexta alarma no es expuesta aún por la US Chamber: El efecto imprevisto de ataques cibernéticos.

De 2020 a 2021 aumento de 25 por ciento a 74 por ciento el número de empresas en México que reconocen haber sido víctimas de secuestro de datos, solo en el país. No es muy distinto a lo que enfrentan otras naciones.

En estos días, los líderes deben añadir a su misión la función de un radar que responda hábilmente a imprevistos. Ya no hay constantes, es la nueva regla del juego

“Cada país procura ahora cuidar su abasto propio, incluidos México y Estados Unidos, nación que avanza aceleradamente hacia las energías renovables por otra amenaza: el cambio climático”



“Estiman que hay una capacidad de apalancamiento de 40 mil millones de pesos”

Uniones de crédito: reinventarse y crecer

Es un sector que ha trabajado desde hace años con las pequeñas empresas y empresarios de todo el país; ha logrado mantener buenos números aún en periodos de crisis y turbulencias económicas y su modelo de operación es por así decirlo “tradicional”, pero eso no significa que no sean eficientes y que no se hayan modernizado, aunque las uniones de crédito reconocen que trabajan para cambiar algunas ‘formas’.

Durante la pandemia, al igual que el sector financiero, se tuvo un aspecto defensivo y se contrajeron las carteras crediticias, pero una vez pasado el susto inicial, los daños detectados fueron pocos, considera Luis Morales, presidente del Consejo Mexicano de Uniones de Crédito (ConUnión) y por eso hoy estiman que hay una capacidad de apalancamiento de alrededor de 40 mil millones de pesos para destinar a financiar,

cantidad nada despreciable ante el gran número de empresas que buscan un crédito.

Si bien, recordemos las uniones de crédito se forman con socios y es por así decirlo un ‘grupo cerrado’, lo cierto es que son figuras bien vistas por la banca de segundo piso, aunque al igual que otros sectores hace falta mayor derrama de recursos para que esos 40 mil millones de pesos puedan ser más para las pequeñas y medianas

empresas del país que atienden en infinidad de rincones.

El sector, como en todo, está concentrado en 10 uniones de crédito que tienen una participación de mercado del 63.8 por ciento al cierre de marzo de este año, siendo Fichen la más grande, seguida de Cuauhtémoc, UCIALSA, la de Contaduría Pública, Alpura, Allende, Define, Espera, Mixta de Coahuila y Protección Patrimonial, cada una, como podrán identificar por su nombre, atendiendo segmentos de negocios específicos, lo que también es un punto positivo ya que se han especializado en entender a sus socios y atenderlos conforme a sus necesidades.

Este jueves retoman actividades presenciales en donde la discusión se centrará en dos temas: uno, cómo se pueden

‘reinventar’ a la par de toda la competencia Fintech, (les adelanto, al menos tres uniones de crédito darán la ‘sorpresa’ con noticias) y cómo pueden ajustar algún punto del marco regulatorio para ser más ‘flexibles’ y con ello crecer y competir en más ligas. Les seguiremos la pista.

Y algunas monedas a seguir es el festejo que se prepara por cinco años de presencia de Ualá, empresa que en México lleva Luis Madrazo y que por cierto, siguen trabajando de la mano con el banco norteamericano ABC Capital, con quien como sabemos hay un acuerdo de adquisición que las autoridades llevan procesando ya hace algún tiempo, y que no descartamos en este año puedan ser de las noticias junto con otras figuras financieras que se con-

cretan y que cambiarán de manos, por lo pronto el festejo ya presencial, será interesante.

Otra monedita que no hay que perder de vista es la ‘obligación’ que han transmitido a los beneficiarios de los programas de gobierno a que se cambien al Banco del Bienestar para recibir sus recursos, tema que en algún momento ‘inquietó’, más no preocupó a los principales bancos comerciales dispersores del dinero ya que quedó claro que este banco de desarrollo, pese a todo el dinero ‘invertido’, nada más ni por sistemas ni por tamaño les alcanza para atender a los millones que hoy reciben sus recursos de programas federales por otros bancos, eso sí, el tema podría tener aristas interesantes en los siguientes meses. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México destaca la inflación a la primera quincena de septiembre; en EU sobresale el informe de demanda por subsidio por desempleo.

MÉXICO: En punto de las 6:00 horas, el INEGI publicará la inflación al consumidor al cierre de la primera quincena de septiembre; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG alcanzaría 8.71 por ciento anual.

El instituto también publicará las cifras de las empresas constructoras al cierre de junio.

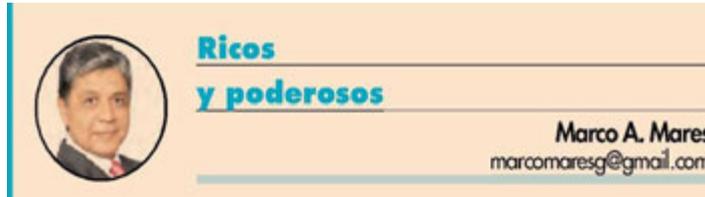
Más tarde, Banco de México dará a conocer su informe de la posición de la inversión internacional con cifras al segundo trimestre del año.

ESTADOS UNIDOS: El Departamento del Trabajo revelará las solicitudes iniciales para el subsidio por desempleo al 17 de septiembre.

Por su parte, el Conference Board informará del comportamiento de los indicadores económicos líderes en agosto.

La Reserva Federal de Kansas City tiene programado su índice manufacturero de septiembre.

— Eleazar Rodríguez



Política industrial, ¿ahora sí?

En el último tercio del sexenio, el gobierno lopezobradorista prefigura una política industrial.

Todavía no es una política definida. Es, como lo dice su presentación, una estrategia "Rumbo a una Política Industrial".

Es básicamente, la intención del gobierno, a través de la secretaría de Economía que encabeza **Tatiana Clouthier**, en coordinación con los industriales, de delinear una política industrial.

¡Más vale tarde que nunca! Para el perfil del actual gobierno que se ha declarado abiertamente nacionalista, resultaba muy difícil de explicar por qué no tenía una política de fomento y apoyo a los industriales nacionales.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha criticado en reiteradas ocasiones a los gobiernos neoliberales porque en su momento declararon que la mejor política industrial era no tener política industrial.

La frase, hay que recordarlo, la hizo el entonces secretario de Comercio y Fomento Industrial, **Jaime Serra Puche**, quien posteriormente fuera efímero secretario de Hacienda y Crédito Público.

Serra hizo tal afirmación en el contexto de la negociación y firma del Tratado de Libre Comercio (TLCAN), la versión previa al actual TMEC que firmó el gobierno lopezobradorista.

Ciertamente, fueron muchos años sin una política industrial. La intención de que se lograra una mayor integración nacional en la producción, destinada a la exportación, quedó en eso, una intención.

Los industriales tuvieron que navegar sin una política industrial.

Por eso, cuando inició el actual gobierno, se crearon altas expectativas por la posibilidad de que ahora sí, se tomaran cartas sobre el asunto.

Pero no pasó nada. Han transcurrido dos tercios del gobierno que se ha enfrentado y sigue enfrentando a los inversionistas extranjeros, sin que los industriales tengan una hoja de ruta y mucho menos, incentivos de ninguna especie.

En la explicación de la Secretaría de Economía, del documento Rumbo a una Política Industrial, de entrada, refiere de manera crítica el argumento de los gobiernos neoliberales y subraya que los resultados adversos de tal afirmación demuestran la necesidad de un cambio de ruta.

A dos años de que termine el sexenio, Clouthier presentó la estrate-

gia. Es un bosquejo muy general y sin incentivos fiscales.

No se incluyeron en el Paquete Económico 2023. Todavía están a discusión, declaró el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**.

En el documento presentado no se incluyen específicamente qué tipo de incentivos fiscales se están solicitando.

Aunque el funcionario respaldó el anuncio de la secretaría de Economía, no especificó para cuando estarán aprobados.

Sin embargo, sí dijo que estarán enfocados a tratar de generar o incrementar la rentabilidad de las inversiones, siempre que estas se realicen en un sector estratégico identificado por la política industrial.

La estrategia "Rumbo a una Política Industrial" está enfocada en cinco sectores clave: agroindustria, electrónica, electromovilidad, servicios médicos y farmacéuticos e industrias creativas y tiene 4 líneas clave: innovación digital y tendencias tecnológicas-científicas; formación de capital humano para las nuevas tendencias; promoción de contenido regional y encadenamiento para miPyMEs; e Industrias sostenibles y sustentables.

El propósito principal es crear un modelo industrial que genere un crecimiento económico incluyente.

El presidente de la Concamin, **José Abugaber**, está muy entusiasmado con la estrategia, pero advierte que se requieren incentivos fiscales.

Nadie puede estar en desacuerdo. México necesita una política industrial que fomente y apoye las cadenas productivas, el contenido nacional y regional, la innovación, la formación de capital.

Todavía falta ver si el Presidente de la República da su anuencia para que se destinen los incentivos fiscales necesarios.

El contexto es propicio: la confrontación entre Estados Unidos y China; la relocalización que están provocando la pandemia, el confinamiento y la disrupción de las cadenas de suministro; la ratificación del TMEC y el enorme avance que lograron distintos sectores productivos en virtud de la vigencia del acuerdo comercial.

¿Qué hace falta? Voluntad política del Jefe del Ejecutivo y sobre todo una política de energía que realmente favorezca un mercado abierto y competido en el que confluyen las inversiones nacionales e internacionales y la congruencia entre el discurso de amistad con nuestros socios comerciales y las acciones respectivas que lo sustenten. A ver.



- Confianza
- Pagará dividendos
- Inversiones

Los huéspedes de Airbnb, la plataforma de estancias temporales más grande del mundo, gastaron alrededor de 94,000 millones de pesos en negocios locales de México, lo que equivale a 3.1% de la actividad turística directa total del país en 2021, reveló un estudio realizado por Oxford Economics.

De dicha cifra, la empresa estima que 58,000 millones de pesos se aportaron directamente al Producto Interno Bruto del país, mientras que otros 22 millones de pesos se destinaron a sueldos, salarios y otros ingresos laborales en distintos sectores, para un total de 97,000 empleados en México.

CFECapital, una subsidiaria de la empresa estatal Comisión Federal de Electricidad especializada en inversiones en el sector eléctrico, pagará 1,109 millones 159,864 pesos correspondientes a la distribución trimestral del Fibra E que colocó en 2018.

Los dueños de cada certificado recibirán 0.9750 pesos para la serie A (FCFE18) y la serie B (FCFE18-2) del instrumento, de los cuales 0.6570 pesos corresponden al resultado "neto" y 0.3180 al reembolso de capital.

La distribución de los recursos, que corresponde al tercer trimestre de 2022, se realizará el próximo 30 de septiembre.

El Fibra E emitió un total de 853.1 millones de certificados para la serie A y 284.3 millones para la serie B. Se trata del primer fideicomiso de inversión en energía e infraestructura especializado en el sector energético en México, mismo que mantuvo un precio promedio de 27.95 pesos durante 2021, lo que representa un incremento sostenido de 47% frente al precio de emisión en 2018.

Grupo Renovables Agrícolas, la filial de la mexicana Renewables Resources Group, dijo que realizó una inversión en

un proyecto agrícola de producción de cítricos en el estado de Veracruz, a través de un fideicomiso administrado por CI Banco.

El vehículo, identificado con clave de zizarra RRGCK21, colocó certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo serie B, emitidos bajo el mecanismo de llamadas de capital, como se conoce a las colocaciones sucesivas de un instrumento financiero que no pueden rebasar el monto inicial aprobado en el programa de deuda.

Amazon Web Services México abrió una "zona local" en Querétaro en el primer trimestre de 2023 para aumentar el ancho de banda para sus clientes.

Una "zona local" coloca servicios de computación, almacenamiento, bases de datos y otros servicios cerca de grandes poblaciones y centros de TI.

La unidad mexicana de la estadounidense Amazon.com también abrirá nuevas oficinas en Guadalajara y en Monterrey, en los primeros tres meses de 2023.

Volaris, la aerolínea de bajo costo que más pasajeros transporta en México, inició operaciones en seis nuevas rutas desde el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) con destino a Puerto Escondido, La Paz, Guadalajara, Puerto Vallarta, Oaxaca y Los Cabos.

Los vuelos hacia Guadalajara, Cancún y Puerto Vallarta tendrán salidas diarias, en tanto que para La Paz y Puerto Escondido serán los martes, jueves y sábado. Por su parte, los destinos de Los Cabos y Oaxaca mantendrán frecuencias los lunes, miércoles, viernes y domingo.

Tras la inclusión de las nuevas rutas Volaris se convirtió en la principal aerolínea operadora en el AIFA con 11 rutas y 19 operaciones diarias.



Columna
invitada

Jorge Heine*
@jorgeheinel

Xi-na, innovación y el siglo del dragón

GLOBALITIKA

China no pasa por un buen momento. La relentización de la economía, las dificultades en controlar el Covid-19 y el reventón de la burbuja inmobiliaria han llevado a varios a vaticinar el fin del "milagro chino".

Algunos anuncian que ya la economía china no solo no superaría a la de Estados Unidos a fines de esta década (como se ha proyectado desde hace varios años), sino que ello no ocurrirá nunca.

En mi nuevo libro, *Xi-na en el siglo del dragón: lo que todos deben saber sobre China* (LOM), indico por qué esto no tiene fundamento.

El secreto del éxito de China está en su capacidad de innovación. Ello le ha permitido salir una y otra vez de sus dificultades. No hay razón para pensar que ello ha cambiado.

Prueba al canto es el caso de Shenzhen.

A finales de los setenta, una mera aldea de pescadores de 30,000 habitantes, y hoy una vibrante metrópolis de 14 millones de habitantes, capital mundial del sector de telecomunicaciones, y sede de empresas como Huawei, ZTE y Tencent.

Como es sabido, Deng Xiaoping hizo de Shenzhen un laboratorio de sus políticas de "apertura y reforma", que tanto éxito tu-

vieron. Ellas llevaron a China a crecer a un 10% anual por tres décadas consecutivas, algo que ningún economista creía posible en país alguno, no digamos ya en uno del tamaño de China.

Lo que es menos sabido es que este "despegue" de Shenzhen tuvo dos etapas.

Una, a partir de 1979, cuando el gobierno chino la designó Zona Económica Especial (ZEE), lo que condujo a un gran auge de la industria manufacturera.

La segunda, a partir de 1993, cuando el secretario general del PCCH en Shenzhen (y por ende, máxima autoridad política en la ciudad), Li Yuowei, concluyó que el futuro no estaba en plantas de ensamble ni en la copia de prototipos, sino en la innovación tecnológica.

Así, decidió que empresas manufactureras tradicionales no podrían registrarse en la ciudad, apostando en cambio por las de TI y telecomunicaciones.

El cambio fue dramático, y el resto, como se dice, es historia.

Entre 1980 y 2016, Shenzhen creció a un 22% de promedio anual, el doble del país.

El gasto en Investigación y Desarrollo (I&D) es de un 4% del PIB de la ciudad, el doble del promedio nacional.

El número de patentes internacionales que se registran en Shenzhen es el doble de las del Reino Unido o Francia.

Siete empresas basadas en Shenzhen están entre las Fortune Global 500.

Shenzhen también es sede de BYD, la empresa mundial líder en buses eléctricos y la primera en proveerlos a ciudades latinoamericanas como Bogotá y Santiago.

De hecho, la flota completa de buses del municipio, 16,000 de ellos, es eléctrica, la primera ciudad en el mundo en esa condición.

Mi punto es que en China la innovación no es meramente una palabra a la que todos le rinden pleitesía (como ocurre tanto en nuestros países), sino que algo a lo cual se le asignan recursos y se actúa en consecuencia.

Tanto en el Plan Quinquenal de 2015, como en el de 2020, la innovación ocupa un lugar central, como uno de los motores del crecimiento del país.

Y lejos de conformarse con los avances logrados, y quedarse en ellos, como lo demuestra el caso de Shenzhen, en China siempre se está avistando el próximo paso en el avance tecnológico.

Aquellos que están apostando por "el fin del milagro chino" corren el riesgo de perder mucho dinero.

**Jorge Heine es profesor de Relaciones Internacionales en la Universidad de Boston. Ha sido embajador de Chile en China, India y Sudáfrica, así como ministro de Estado en el gobierno de Chile.*



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com, Twitter: @invexbanco.



La Fed valida la decepción

0.2%

CRECERÁ

el PIB en Estados Unidos durante el presente año, de acuerdo con la Reserva Federal de Estados Unidos.

El comunicado de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos confirmó la idea de que será difícil doblarle la espalda a la inflación y que navegaremos con tasas de interés elevadas prácticamente durante todo el 2023. ¿Cuánto? No sabemos. Eso es lo más grave. La incertidumbre va a seguir aportando muy bajos retornos en muchos segmentos de los mercados financieros, sobre todo aquellos que sean afectados por mayores tasas de interés y un menor crecimiento económico. La nueva narrativa no deja espacio para posiciones muy arriesgadas y hace de nuevo brillar al efectivo como una alternativa viable.

¿Qué fue lo que pasó? La Fed elevó las tasas de interés de los fondos federales en 75 puntos base para ubicarlas en un nuevo rango de 3 - 3.25%; eso ya se esperaba. Asimismo, actualizó los estimados de los miembros del Comité de Mercados Abiertos (CMA) con relación al comportamiento de la economía en el futuro previsible.

En todos los casos hizo ajustes hacia un escenario más complicado con respecto a sus propios estimados publicados en junio pasado. Por un lado, redujo violentamente su estimado de crecimiento del PIB para este año de 1.7 a 0.2%; para el 2023, hizo un ajuste de una tasa estimada en junio de 1.7% a una de 1.2 por ciento. Aumentó los estimados de la tasa de desempleo, en especial del 2023, en una magnitud considerable (de 3.9 a 4.4%). Por último, elevó los estimados de inflación subyacente de 2.7 a 3.1% para el año entrante.

Las declaraciones en la conferencia de prensa no colaboraron a mejorar la sensación. El presidente Powell no negó la posibilidad mayor de una recesión en Estados Unidos; ratificó la convicción del CMA de hacer lo necesario para reducir la inflación a niveles cercanos al objetivo de 2% lo más pronto posible. El comunicado oficial sostiene que no son descartables más aumentos en la tasa de referencia. De hecho, en los pronósticos con relación a la misma, dos terceros partes de los participantes apuntan a niveles superiores al 4.5% hacia el cierre del año próximo.

Estamos ante un escenario muy distinto al que los inversionistas globales preveían hace apenas un mes y medio. Los datos en la



La perspectiva del crecimiento de la economía de Estados Unidos decreció y la Fed espera una desaceleración en el consumo.

FOTO: SHUTTERSTOCK

conjuntura actual describen que la economía de Estados Unidos está frenando en varios sectores pero conserva una fortaleza inusual en el tema del empleo y el crecimiento de salarios. Eso mantiene presión sobre la inflación subyacente (la que no considera los precios de segmentos volátiles como energía y alimentos).

El Sr. Powell se encargó de recordarle a todos que debemos anticipar tasas de interés más altas, un crecimiento menor (posiblemente recesivo) y sobre todo un cambio en la situación del mercado laboral que aminore la presión salarial.

La nueva narrativa que la Fed ha validado es que las tasas apuntan a un nivel mayor. También considera que no habrá concesiones en caso de un debilitamiento mayor de la economía y que más bien, en el fondo, eso representaría una buena noticia en el intento de controlar la inflación.

Otra cosa que resalta es que no es posible establecer un plazo. No hay certeza sobre la trayectoria de inflación y por lo mismo sobre la velocidad y los niveles hacia los que deberían llegar las tasas de interés. Ciertamente que la reducción en el crecimiento es necesaria, pero la inédita situación del mercado laboral complica las cosas, nadie sabe cómo comenzará a ajustarse a una realidad que por todos lados es más adversa.

Debido a lo anterior, la idea de tasas de interés en Estados Unidos superiores al 4% y la idea de tasas de interés en México superiores al 10% no sólo no son descartables, sino que además, por ahora, dichas niveles no se pueden considerar como los máximos.

Los mercados, como es natural, siguen ajustándose. Las bolsas apuntan a nuevos mínimos ante un panorama que, al menos en los siguientes doce meses, deberá reducir las utilidades estimadas. Los mercados de deuda se sacuden ante la velocidad de alza de las tasas de interés para distintos plazos; nada más en esta semana la tasa de los bonos del tesoro a 2 años superó el 4% y la tasa del bono a un plazo de 10 años alcanzó niveles superiores al 3.60 por ciento. Esta tasa se ha duplicado desde los niveles que registraba en el primer trimestre, eso implica una sangría grande y mucho dolor en las valuaciones de los portafolios de inversión.

Si la expectativa sobre el descenso de la inflación es incierta, si las autoridades nos señalan niveles de restricción necesarios con tasas más elevadas y si desprecian el curso de la desaceleración en el crecimiento, la expectativa de retornos en los mercados no puede ser favorable.

Ni en los mercados de deuda, ni en los de capitales, casi en ninguna región, hay alternativas atractivas distintas a la tasa libre de riesgo e incluso a mantener niveles elevados de liquidez en los portafolios parece razonable. Como siempre estos momentos de pesimismo generalizado suelen acarrear buenas oportunidades, solo que por ahora no hay argumentos que justifiquen la audacia de tomar posiciones con la expectativa de que las cosas cambien rápidamente.

*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.
Página 6 de 14

4%

FUE EL

nivel en que se ubicó la tasa de interés a un plazo de dos años y la de 10, llegó al 3.6 por ciento.



La falta de preparación para las pandemias

Después de una importante promoción por parte de los países más pobres y la sociedad civil, el fondo de preparación para pandemias del G20 se está diseñando para incorporar un modelo de gobernanza más equitativo y equilibrado. Pero sin un financiamiento adecuado e inversiones adicionales mucho mayores en los sistemas de salud, el nuevo fondo se convertirá en otra distracción onerosa

LONDRES — La pandemia no terminó. Aunque el verano del 2022 es muy distinto al del 2020 porque ahora tenemos vacunas, tratamientos y entendemos mejor al virus, es insuficiente. Aún mueren 15,000 personas por semana por el covid-19. Los países más pobres siguen sufriendo dificultades para implementar las vacunas, las pruebas de detección, los diagnósticos y otras herramientas. Y los países, independientemente de

sus niveles de ingresos, siguen extremadamente mal preparados para la próxima pandemia (aun cuando, advierten los expertos su llegada no es una posibilidad, sino una certeza).

Desde el inicio de la pandemia de covid-19 los líderes del mundo reconocieron que había que mejorar la coordinación, la colaboración y el financiamiento colectivo para mejorar la preparación y respuesta para las pandemias (PRP). De acuerdo con las recomendaciones de un panel independiente de alto nivel, en junio

el G20 aceptó establecer un nuevo Fondo Financiero de Intermediación (FIF, por su sigla en inglés), a cargo del Banco Mundial y la Organización Mundial de la Salud, para reducir el déficit anual de 10,500 millones de dólares en el financiamiento para la PRP.

Muchos perciben al FIF como una oportunidad que se debió **Page 7 of 14** mucho para cambiar la forma en que nos ocupamos colectivamente de los recursos de uso común mundiales como la salud o el clima. En un siste-

ma mundial de apoyo para la PRP cuya gestión fuese más inclusiva, todos los países participarían en la toma de decisiones, compartirían los costos y cosecharían los mismos beneficios colectivos. Esto implicaría abandonar el anticuado e ineficaz *statu quo* del sistema de donantes y beneficiarios, que entiende a la PRP como un proyecto más de “desarrollo”. En lugar de eso, todos aceptarían que, a la hora de evitar las crisis mundiales, las necesidades, las brechas, los beneficios y las responsabilidades son colectivos y universales, aun cuando se distribuyan de manera desigual en el mundo.

Gracias al empeño de los países más pobres y la sociedad civil, se está diseñando al FIF para que encarne un modelo de gobernanza más equitativo y equilibrado, que divida la toma de decisiones de manera pareja entre los donantes ricos y los países participantes. Pero la pregunta ahora es si este equilibrio formal de intereses se hará realidad en su funcionamiento. Si los países con ingresos bajos y medios no sienten que dirigen sus propias estrategias para la PRP, el FIF se convertirá rápidamente en una distracción indeseada y onerosa.

Este resultado es aún más probable si hay poco dinero para ofrecer. Desafortunadamente, los compromisos para el FIF hasta el momento solo llegan a 1,400 millones de dólares, aproximadamente un décimo del financiamiento anual necesario para la PRP según el Banco Mundial.

Peor aún, no hay garantías de que ese financiamiento vaya a continuar en el largo plazo, como lo demuestran las dificultades actuales del Fondo Global, la Coalición para las Innovaciones de Preparación para Epidemias y otras instituciones para mantener sus ingresos. El Acelerador de Acceso a Herramientas para el Covid-19 (ACT, por su sigla en inglés) —a cargo de COVAX, el mecanismo para garan-

tizar el acceso a las vacunas— aún tiene un déficit de financiamiento de 15,200 millones de dólares para el año fiscal 2022-23. La tibia respuesta mundial ante la campaña del FIF para conseguir financiamiento inicial (que en gran medida parece haber sido canibalizada por otros fondos mundiales de salud importantes) no es un buen augurio para el futuro.

Además, incluso si obtener fondos de los países ricos cortoplacistas no fuese un problema, el FIF está diseñado para cubrir solo una pequeña parte de los fondos necesarios para la PRP a escala mundial. Una de las áreas principales de las que no se ocupa son los sistemas nacionales de salud, fundamentales para implementar respuestas eficaces contra las pandemias (pero incluso los sistemas de salud más avanzados sufren hoy dificultades para hacer frente a las secuelas del Covid-19).

Por ejemplo, hay programas mundiales de vacunación de larga data que hoy tienen déficits, lo que aumenta la vulnerabilidad de millones de niños frente a las enfermedades infecciosas. Y al Covid-19 se destinaron fondos que antes se dedicaban a prioridades de salud pública fundamentales como combatir el VIH y el sida, un desafío enorme por derecho propio que también aumenta la vulnerabilidad al Covid-19 y otras enfermedades.

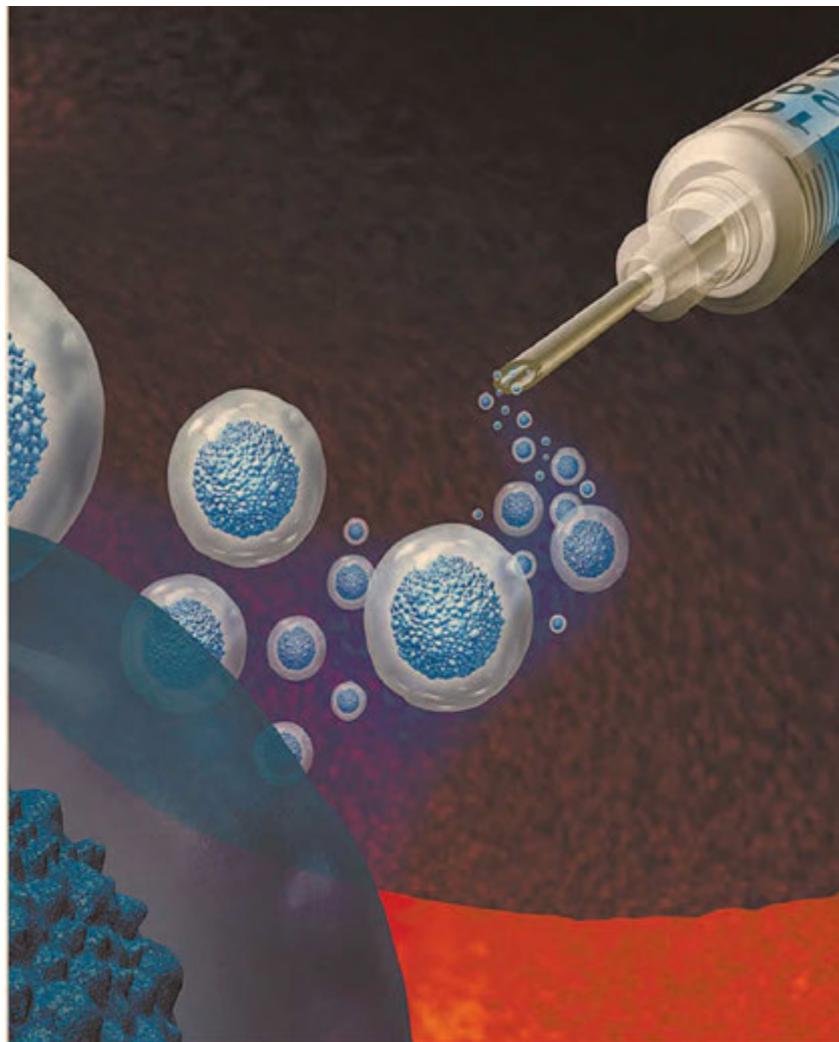
Para que el FIF tenga éxito en su campaña para la PRP, hace falta un enorme aumento del financiamiento de los sistemas de salud en los países con ingresos bajos y medios (que va mucho más allá de la meta relativamente escasa y estrecha de 1,400 millones de dólares), y enfoques más integrales y creativos para ampliar las posibilidades fiscales de los países más pobres para invertir en salud. Barbados, por ejemplo, con el dinámico liderazgo de Mia Mottley, está por convertirse en el primer país en incluir una

“cláusula sobre pandemias” en sus bonos soberanos, que le permite suspender los pagos de la deuda en caso de una pandemia. Esta innovación es similar a la cláusula sobre catástrofes naturales incluida en su reciente reestructuración de la deuda después de una serie de huracanes devastadores.

Dados los niveles actuales de deuda —nunca antes vistos y que aumentaron debido a la inflación, la inseguridad alimentaria y las catástrofes relacionadas con el clima— esas cláusulas son una necesidad obvia. Los países con ingresos bajos y medios deberían comenzar a adoptarlas de manera masiva.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional debe asumir el liderazgo en el desarrollo de un mecanismo de “intercambios de deuda por salud” para que los países no tengan que optar entre la compra de medicamentos esenciales y el pago a los fondos de cobertura estadounidenses y europeos. Y ya debería haber quedado claro que el FMI debe abandonar sus programas de austeridad arbitrarios y devastadores, que continuamente obligan a los países a recortar el gasto público y a mantener reservas incluso cuando enfrentan crisis climáticas, de salud y socioeconómicas extremadamente desestabilizadoras.

Un FIF con un liderazgo inclusivo y el financiamiento adecuado podría lograr avances fundamentales para preparar al mundo para la próxima pandemia, pero solo si lo acompañan reformas importantes al marco del financiamiento de las iniciativas para la salud mundial. Sin acceso a recursos más amplios e inmediatos y campañas de asistencia para estabilizar las economías de los países con ingresos bajos y medios, corremos el riesgo de que el FIF se convierta en un pequeño apósito para hacer frente a una herida de bala.





Revisitando los cuatro pilares de las finanzas personales

PARTE 2 DE 6

Hablemos hoy del primer pilar de las finanzas personales: tener claras nuestras prioridades y aprender a establecer metas y objetivos.

Imagínate subirte a un barco que no tiene un destino y que navegará sin rumbo. Sólo a donde lo lleve el viento. Posiblemente lo veas como una aventura, pero no sabes ni en qué lugar vas a terminar.

Te sorprenderías de la cantidad de personas que van así por la vida. Aunque tienen algunos objetivos, suelen ser de corto plazo y no tienen claridad de lo que en realidad es importante para ellos. Claro: también están los que sí saben lo que quieren, pero ven el viaje tan difícil que tiran la toalla antes de intentarlo. Se sabotean a sí mismos.

Recordemos que el dinero es simplemente un medio para lograr cosas: comer, vestir, poner un techo sobre nosotros, darle educación a nuestros hijos e incluso construir un patrimonio para tener cómo vivir cuando ya no podamos (o queramos) trabajar.

Las finanzas personales, como mencionamos en la primera parte, nos dan las herramientas necesarias para manejar nuestro dinero de tal forma que podamos alcanzar esas cosas, esos objetivos.

Ninguna persona va a ahorrar simplemente por ahorrar: separar una parte del dinero que gana, en lugar de gastarlo. Necesita una buena razón para hacerlo: un objetivo que sea más importante que cualquier cosa que se podría comprar hoy.

Pero además uno puede tener distintos objetivos y no todos se pueden lograr al mismo tiempo. Unos son más importantes que otros y por eso hay que tener claridad en cuáles son las prioridades.

Mucha gente por ejemplo pospone el ahorro para el retiro, porque "falta mucho tiempo". Dan prioridad a cosas de menor plazo. Todavía no conozco a nadie que no se haya arrepentido de ello.

¿Cómo podemos saber qué objetivos son prioritarios? Por lo general, son aquellos de mayor plazo y también de mayor costo, como el ahorro para el retiro.

Pensemos por un momento: nuestra vida laboral dura aproximadamente 40 años (desde los 25 hasta los 65). Puede ser más, puede ser menos, porque hay gente que tiene como objetivo alcanzar su libertad financiera antes de esa edad (recientemente hablamos precisamente de eso en este espacio-el movimiento FIRE).

Por otro lado, la esperanza de vida va en aumento. Mucha gente puede vivir 20 años o más después de haberse

retirado. ¿De qué tamaño tiene que ser el patrimonio para poder vivir todo este tiempo en el retiro? Por eso el retiro debe ser prioritario: si no has empezado, no esperes más: empieza hoy.

El establecimiento de metas y objetivos debe hacerse de la manera correcta. No basta simplemente decir: "quiero ahorrar para mi retiro" o "quiero comprar una casa más grande" porque eso parece más un deseo que una meta.

Nuestros objetivos deben ser específicos, medibles, alcanzables, relevantes (alineados con nuestros valores y con lo que es más importante para nosotros). También deben tener un horizonte de tiempo definido.

¿Por qué?

Mientras más específicos, mejor entenderemos los pasos que necesitamos para alcanzarlos. Deben ser medibles, para saber cómo nos vamos y qué nos falta para llegar a ellos. Obviamente deben ser realistas y alcanzables. Cuando decimos relevantes significa que deben estar alineados con nuestros valores, con lo que es más importante para nosotros (es decir, deben ser prioritarios). También debemos saber en cuánto tiempo vamos a alcanzar esas metas.

Así sabremos cuánto tendremos que ahorrar para alcanzarlos e integrar esto en nuestra planeación, lo que nos lleva al siguiente pilar: tomar el control de nuestro dinero, para hacer que suceda (que no se nos vaya en otras cosas que no son importantes). De esto hablaremos en la tercera parte.



Decisión Fed: se aleja escenario de aterrizaje suave

El día de ayer, la Fed dio a conocer su antepenúltimo anuncio de política monetaria de este año incrementando la tasa de fondeo en tres cuartos de punto a un rango de 3.0 a 3.25% tal y como lo esperaba el mercado.

Sin embargo, como anticipamos en la edición de Sin Fronteras del martes, la atención de los mercados estaba principalmente enfocada en el tono del comunicado, las palabras de Powell en la conferencia de prensa y, sobre todo, en la actualización de estimados para las principales variables macroeconómicas.

Si bien no hubo sorpresas en el incremento en la tasa de interés de referencia, la magnitud de las revisiones al marco macroeconómico, en conjunto con las palabras de Powell transmitieron un mensaje más *hawkish* al esperado por el mercado.

En primer lugar, la mediana de estimados de inflación por parte de los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) subió para el 2022, 2023 y 2024, mientras que la de la inflación subyacente se incrementó para el 2022 y 2023.

En el caso del indicador de inflación más importante para la Fed, el *core PCE*, el incremento fue de 4.3 a 4.5% para el 2022 y de 2.7 a 3.1% para el 2023. Esto quiere decir que la Fed no cree viable acercarse a la meta de 2% hasta finales del 2025 (el estimado para el cierre del 2024 se mantuvo sin cam-

bios en 2.3% y se introdujo un nuevo estimado de 2.1% para el 2025).

En este contexto, la gráfica de puntos (*dot plot*) que refleja las expectativas para la tasa de fondeo de cada uno de los miembros del FOMC registró un importante movimiento al alza.

En concreto, la mediana de expectativas para la tasa de fondeo para el cierre del 2022 subió de 3.4 a 4.4% mientras que la mediana para el 2023 subió de 3.8 a 4.6 por ciento. Sin embargo, hay que recordar que estas cifras son simplemente la mediana aritmética de los estimados individuales de los 19 miembros del FOMC.

Si nos enfocamos en la distribución de los estimados individuales para el 2023, hay seis miembros que esperan una tasa máxima para este ciclo de 4.875%, seis que esperan una tasa máxima de 4.625%, otros seis apuntan a una tasa de 4.375% y solamente uno ve una tasa por debajo de 4 por ciento.

Aunque en la edición de Sin Fronteras del martes anticipamos que la mediana de estimados para la tasa de fondeo iba a subir considerablemente, los incrementos contemplados por el *dot plot* superaron las expectativas de mercado que estaban descontando una tasa máxima para este ciclo ligeramente por arriba de 4 por ciento.

La nueva gráfica de puntos confirma que para combatir los persistentes niveles de inflación será necesario subir las tasas más de lo esperado y dejarlas ahí por un mayor tiempo

al que venía anticipando el mercado.

En este contexto de mayor inflación y tasas más altas, los miembros de la Fed se vieron obligados a revisar a la baja los estimados de crecimiento del PIB y a elevar los pronósticos para la tasa de desempleo.

En el caso del 2022 los cambios estuvieron en línea con lo esperado: el crecimiento del PIB se revisó de 1.7 a 0.2% mientras que el estimado de la tasa de desempleo subió de 3.7 a 3.8 por ciento.

Sin embargo, las revisiones para el 2023 fueron más pesimistas a lo esperado por el mercado: el crecimiento del PIB se redujo de 1.7 a 1.2% y la tasa de desempleo pasó de 3.9 a 4.4 por ciento.

La interpretación del conjunto de cambios reflejados en la actualización de los estimados macroeconómicos es que el escenario de combate a la inflación con un aterrizaje suave para la actividad económica es cada vez menos probable, mientras que la probabilidad de que la Fed tenga que provocar una recesión para meter la inflación en cintura sigue creciendo.

Las revisiones para el 2023 fueron más pesimistas a lo esperado por el mercado: el crecimiento del PIB se redujo de 1.7 a 1.2 por ciento.



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Innovación para la Recaudación por el Uso del Espectro Radioeléctrico

En días recientes, se dieron a conocer dos propuestas que buscan contribuir al desarrollo de la cobertura, asequibilidad y calidad de los servicios de telecomunicaciones.

En primer lugar, la publicación del Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal 2023 contempla en el Proyecto de Reforma a la Ley Federal de Derechos (LFD) la no actualización de los costos del espectro radioeléctrico para las frecuencias utilizadas para la provisión de telecomunicaciones móviles.

Se publicó también una iniciativa de reforma a la LFD de diversos senadores del Partido del Trabajo (PT) que propone un esquema alternativo que busca ajustar a la baja los derechos de las bandas para uso de 5G, modificar la estructura de cobro de derechos de las bandas de 800/850 MHz, así como incorporar un esquema de acreditamiento de erogaciones en materia de cobertura social.

SHCP Sensible a Impactos en Precios de Servicios. Con la propuesta de no aumentar las cuotas del espectro radioeléctrico con base en la inflación, la SHCP reconoce no sólo que esta generaría presiones adicionales sobre los precios de los hogares, sino que impactaría más a aquellos menos favorecidos, que se encuentran en esquemas de servicios móviles de prepago y que destinan un mayor porcentaje de sus ingresos para

acceder a estos.

Por ello, propone mantener los derechos por el uso, goce o aprovechamiento de frecuencias relacionadas con la prestación de servicios de telecomunicaciones, a los valores del año pasado.

Iniciativa Novedosa para Recaudación por Uso del Espectro. La Iniciativa de Reforma a la LFD de los senadores del PT, recogió propuestas como las emitidas por el IFT, The Competitive Intelligence Unit (The CIU) y la GSMA, basadas en los manifiestos y reiterados altos costos por el uso del espectro radioeléctrico en el país.

Con el fin de impulsar la cobertura móvil en el país y la transición a servicios de nueva generación, propone ajustar a la baja los costos de bandas de frecuencias que aún no se asignan o que aún no se autoriza su uso y que son óptimas para dotar de conectividad de quinta generación (5G). Estos son los casos de las bandas de 600 MHz, banda L y la porción del espectro de 3.3-3.45 GHz y de 3.45-3.6 GHz.

Asimismo, contempla la modificación de la estructura de cobros de derechos en la banda de 800/850 MHz, con base a los niveles económicos de la zona a cubrir y no por las 9 regiones celulares definidas. Su objetivo es incentivar la entrada de nuevos operadores a nivel local, que hoy encuentran una barrera económica artificial para

dotar de servicios a zonas de menor dimensión geográfica y densidad poblacional.

Adicionalmente propone promover la inversión en localidades que carecen de cobertura de servicios móviles, a partir de incorporar un esquema de acreditamiento de erogaciones en materia de cobertura social contra el pago de derechos por el espectro radioeléctrico.

Ambas propuestas buscan detonar la disponibilidad y asequibilidad de los servicios móviles en el país y se contraponen a la trayectoria alcista y onerosa que registran los costos del espectro radioeléctrico en México.

Reconocen que el aumento en los costos del espectro presiona al alza los precios de finales a los consumidores e impacta en mayor magnitud a aquellos en la base de la pirámide.

Amerita un reconocimiento este esfuerzo innovador en el campo fiscal, para impulsar el desarrollo de las telecomunicaciones en nuestro país, como un paso previo a la revisión a la baja los derechos de bandas ya asignadas.

Implícitamente, reconocen que los tan necesarios ingresos fiscales, deben recaudarse a partir del uso efectivo de los servicios de la conectividad, no de la asignación del recurso esencial que constituye el espectro radioeléctrico.



Economía prendida de alfileres

Todavía no es posible saber si el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, que constitucionalmente termina en dos años, dejará la economía en tan mal estado que la más mínima impericia de la siguiente administración pudiera llevar a este país a una nueva crisis financiera.

Ahora, no hay duda de que la 4T está en la ruta de una crisis económico-financiera de gran calado si mantiene sus políticas de gasto improductivo y sin control, de desmantelamiento institucional, de no renovar las fuentes de ingreso y de ahondar más en la desconfianza empresarial.

La pregunta es si le dará tiempo al gobierno actual de desarticular por completo el blindaje que había logrado este país durante tantas décadas.

Está claro que hasta el más obediente de los sucesores tendría que hacer cambios emergentes en la forma de gastar y de ingresar recursos para evitar que se caiga la economía mexicana durante esta década.

Aquello de dejar la economía prendida de alfileres fue una frase utilizada en la transición sexenal entre Carlos Salinas de Gortari y Ernesto Zedillo Ponce de León. Ante la queja del gobierno entrante de la condición en la que Salinas había dejado las finanzas públicas, prendida de alfileres, el revire que le atribuyen al exsecretario de Hacienda, Pedro Aspe, fue aquello de "para qué se los quitan".

Las similitudes entre Salinas y López Obrador son cada vez más contundentes en aquello de querer concentrar el poder en una sola persona. Salinas fue incapaz de moverse de su guion previamente concebido a pesar del dramático año político en México que fue 1994 y confió en que su sucesor habría de mantener esa misma apariencia del "aquí no pasa nada".

Fue la impericia del equipo entrante de Ernesto Zedillo la que acabó por derrumbar el castillo de naipes salinista, pero fue el recompuesto equipo financiero de Zedillo el que le dio a este país instituciones sólidas, organismos autónomos regulados y certeza, confianza y estabilidad a la economía mexicana.

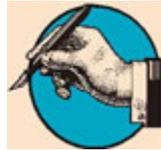
Hoy toda esta estructura de país formada y fortalecida durante décadas está bajo un ataque populista en ese intento de regresar, como en tiempos de Salinas, a la vigencia de una sola voz omnipotente que dicte cómo tiene que ser el país porque él así lo ve.

Son diferentes enfoques, diferentes capacidades y conocimientos, pero es ese regreso a un mando autoritario que destruye las estructuras para sostenerse en un solo poder institucional, el de las fuerzas armadas.

Pero destruir todo eso que ha hecho de México una economía más sólida y confiable no es tan fácil, dejar la economía en alfileres requiere de un trabajo de demolición que llevaría mucho más tiempo del que marca la Constitución, aunque claramente se ha acelerado el paso.

La Carta Magna marca elecciones y un nuevo gobierno en dos años. Quien sea que gobierne este país tendrá que cambiar radicalmente la estrategia económica si no quiere que una crisis de manufactura interna le explote en las manos.

Se podría administrar el caos con algunos parches y ver pasar el tiempo o bien iniciar una reparación institucional que sin duda habrá de tomar tiempo y muchos sacrificios.



Debate económico

Bruno Donatello
bdonatello@eleconomista.com.mx

¡Plan de Política Industrial!

En un gobierno tan centralista como el de la 4T, se destacó la ausencia en la presentación de la nueva política industrial del Presidente y del secretario de Hacienda...

¿Son de utilidad los planes macroeconómicos? Si lo fueran realmente, la economía de Estado basada en la planificación central habría salido triunfante en su enfrentamiento histórico contra el capitalismo de economía de mercado. Un economista con quien trabajé, solía señalar que la planificación era un acto de soberbia intelectual. La marcha de una economía depende de miles de transacciones diarias realizadas por millones de agentes económicos que los planificadores pretenden resumir en una ecuación.

El descrito es el trasfondo histórico y técnico en el que cabe situar el plan de desarrollo industrial dado a conocer por la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier. Tal vez el mencionado plan resulte no sirviendo para nada, pero su expedición si le ofreció a la funcionaria la oportunidad para lucimiento personal. En tal sentido, proclamó que "en años pasados había sido un tema ignorado por los gobiernos que plantearon que la mejor política industrial es la que no existe".

Al parecer, la secretaria Clouthier y sus colaboradores ya decidieron unilateralmente y a priori, cuales son los sectores industriales en los que México deberá tener ventajas competitivas. Aquellos

señalados como prioritarios para la nueva política industrial: "agroindustria, electrónica, electromovilidad, servicios médicos y farmacéuticos e industrias creativas". Y además, emitida la nueva política a dos años de terminar el sexenio, se espera que permita cumplir "los compromisos de la agenda 2030". ¡Como se aprecia, se volaron la barda con jonrón!

La nueva política industrial, de manera adicional a señalar los que deben ser los sectores prioritarios, marcó que se trabajará bajo cuatro ejes transversales para atender las necesidades de la industria: "innovación y tendencias tecnológicas científicas; formación de capital humano para las nuevas tendencias; promoción de contenido regional e industrias sostenibles y sustentables". Sin embargo, al menos a juzgar por el contenido de las notas periodísticas consultadas, hasta ahí llega el contenido operativo y programático de la propuesta. Tan pobre se aparece ese frente, que la propia Clouthier apenas declaró que pedirá "el apoyo del Legislativo para otorgar recursos presupuestales que permitan incentivar a los sectores productivos".

En un gobierno tan centralista como el de la 4T, se destacó en la presentación de la nueva política industrial la ausencia del presidente López Obrador y del secretario de Hacienda Ramírez de la O. Dos ausencias que son muy significativas. En ese sentido, ¿por qué no pide Clouthier los recursos requeridos al jefe de las finanzas nacionales?



MÉXICO SA

Mexicana de Aviación, historia sin fin // Fox, Calderón y sus amigos, impunes // Ocho mil 500 trabajadores en la calle

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA BUENA, QUE el presidente López Obrador muestra voluntad para resolver los ya viejos asuntos pendientes de quienes laboraban en la extinta Mexicana de Aviación, canibalizada y quebrada 12 años atrás por su dueño –gracias a Vicente Fox–, Gastón Azcárraga, a quien el régimen neoliberal mantuvo impune, mientras 8 mil 500 trabajadores, sin más, fueron echados a la calle; la mala, que la solución de todo ello se la ha encargado, otra vez, a la secretaria del Trabajo, Luis María Alcalde, que no ata ni desata, pues en los cuatro años que lleva en el puesto, nada de nada (y el problema data de 2010).

EN LA MAÑANERA de ayer, el presidente López Obrador dijo que se trata de “un asunto muy lamentable; es de estos temas que se heredaron de la política neoliberal y de corrupción, que, por cierto, de eso no hablan los medios. Cuando privatizaron todo, pues se cometieron muchas injusticias. Primero, privatizaron Mexicana de Aviación, porque el que se quedó con la línea aérea le ayudó a Fox en su campaña, Gastón Azcárraga, era dueño también de hoteles (Grupo Posadas) y un hotel Fiesta Americana, de (paseo de la) Reforma; ahí vivía Fox como candidato”.

EL RÉGIMEN NEOLIBERAL (concretamente Calderón y Peña Nieto), “desde luego no resolvió el problema, ni se atendió a los trabajadores ni nada. Y muy ingratos, porque en ese entonces muchos trabajadores de la aviación estaban a favor del partido de Fox, y lo siguieron estando, porque luego viene la elección de 2006 y lo mismo: en pago, porque los empresarios le ayudaron a Calderón en el fraude, entrega (*Borolas*) Aeroméxico a quienes le ayudaron en el fraude”.

LAS DOS LÍNEAS aéreas públicas se privatizaron (una y otra vez saneadas por el Estado), “y una va a la quiebra y abandonan a los trabajadores, y la otra se entrega a quienes habían ayudado en la campaña. Y no sólo con dinero, sino que habían participado en la *guerra sucia* en contra de nosotros, los representantes del Consejo Coordinador Empresarial, Claudio X. González y otro señor, José Luis Barraza, y otros empresarios famosos. Y hemos buscado cómo ayudar (a los trabajadores), pero son herencias”.

EN EFECTO, LA historia de las aerolíneas con bandera mexicana es otra espeluznante historia del régimen neoliberal. Concretamente, en el caso de Mexicana de Aviación, Vicente

Fox no sólo la reprivatizó a un precio de regalo (145 millones de dólares; los pasivos los asumió el Estado), sino que la entregó a los mismos empresarios que la quebraron en 1995 (y que el gobierno zedillista “rescató” mediante el Fobaproa), y la aerolínea permaneció 10 años en manos del gobierno (por medio de Cintra) con un costo multimillonario (con recursos públicos, desde luego).

EN DICIEMBRE DE 2005, Fox entregó Mexicana de Aviación a su amigo Gastón Azcárraga (entonces presidente del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, élite de élites del empresariado nacional), quien fue propietario de la misma aerolínea al momento de ser “rescatada” por el Fobaproa. Este personaje se “comprometió” a pagar 165 millones de dólares por el consorcio aéreo.

CINCO MESES ANTES de concretarse la compraventa, el IPAB (hijo “legalizado” del Fobaproa) informó que el valor de mercado de Mexicana de Aviación no era menor a 319 millones de dólares, mientras el avalúo de Cintra (la que, por parte del Estado, “administró” la aerolínea durante 11 años) lo situó en torno a mil 450 millones de billetes verdes. Pues bien, Gastón Azcárraga, íntimo de Fox y Martita, se la quedó por 165 millones, y el gobierno asumió todos los pasivos, sólo para quebrarla, una vez más, en agosto de 2010. Así eran los jugosos negocios para los amigos del régimen.

EN FIN, CARLOS Salinas de Gortari reprivatizó Mexicana de Aviación (también Aeroméxico, con Gerardo de Prevoisin como cabeza visible de los compradores, quien aportó 8 millones de dólares a la campaña electoral de Zedillo; ya en la Presidencia, éste “rescató” a las dos aerolíneas, vía Fobaproa); Fox la volvió a reprivatizar; Calderón protegió a Gastón Azcárraga, quien cómodamente se mudó a Nueva York; Peña Nieto lo mantuvo impune (canceló la orden de aprehensión) y al personal de la aerolínea lo mantuvo en la calle, y colorín colorado, todos se salvaron, menos los 8 mil 500 trabajadores que, 11 años después, siguen en espera de que alguien les eche la mano.

Las rebanadas del pastel

ESCALA EL CONFLICTO bélico en Ucrania. Vladimir Putin ordena la movilización parcial de sus reservas militares, como una “medida indispensable e inaplazable para defender soberanía, seguridad e integridad territorial de Rusia”.

cfvmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 22/09/2022

Columnas Económicas

 La Jornada

Página: 22

México S.A. / Carlos Fernández Vega

Area cm2: 406

Costo: 35,500

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ Trabajadores de Mexicana, en espera de que alguien les eche la mano. Foto Cristina Rodríguez



DINERO

¿Qué falló? // Pretendían usar el Ejército contra AMLO // Bancos centrales quieren echarnos a perder la Navidad

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

SEMANAS ANTES NO pasó el proyecto de reforma a la ley del sector eléctrico, y ayer tampoco el de la Guardia Nacional. Fue devuelto a comisiones, pero si se hubiera sometido a votación probablemente hubiera sido rechazado. ¿Qué está fallando? Es la misma cámara alta y los mismos jefes de las turbias fracciones de senadores de oposición, algunos con antecedentes de ser perfectamente “negociables”; ya antes habían aprobado la legislación que dio vida a la Guardia Nacional, ayer sólo se trataba de ampliar su presencia hasta marzo de 2028; es el mismo Ricardo Monreal, movidoso; primero se pronunció en contra y ayer ya había cambiado de posición. Típico. Probablemente la falla está en los personajes que llevan la negociación de parte de Palacio Nacional. ¿Quién o quiénes tenían esta tarea antes, cuando fue posible sacar adelante los numerosos cambios legislativos más importantes del sexenio? Lo de ayer califica como desastre.

Querían soldados contra el movimiento

POR LO PRONTO, habrá que anotarle un punto a Claudio X. González, quien acudió al Senado acompañado por representantes de organizaciones de oposición a presionar a los congresistas para que votaran en contra de lo que llaman “militarización”. Una verdad que no se ha dicho suficientemente es que antes de 2018 la mafia del poder quería militarizar el país. Felipe Calderón decretó el Programa para la Seguridad Nacional 2009-2012, que escondía el propósito de echar al Ejército contra los ciudadanos si se rebelaban por el fraude electoral. Por cierto, el decreto fue firmado, entre otros, por el propio Calderón y Genaro García Luna. Uy. Más recientemente, el ex presidente Enrique Peña Nieto promulgó en 2017 la Ley de Seguridad Interna. La mafia del poder vio en esa legislación una fuerza de contención militar para frustrar el camino de AMLO en caso de que hubiera disturbios. La historia cambió con el triunfo de 2018. Los que querían entonces a los soldados en la calle para reprimir el movimiento son los mismos que ahora se oponen a que sigan hasta 2028.

Aguafiestas

ALREDEDOR DE 100 bancos centrales de otros tantos países se han puesto de acuerdo para echarnos a perder la Navidad –incluyendo al Banco de México. Han seguido a ciegas las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos de subir la tasa de interés con el fin de contener la inflación. La intención es buena, pero el procedimiento es dañino porque encarece el crédito: tarjetas y préstamos personales y de nómina, etcétera. Se salvan los hipotecarios pactados a tasa fija. Ayer, la Fed repitió la receta con un tercer aumento consecutivo, pero los economistas más sensatos –no son muchos, pero los hay– temen que arriesgue cada vez más a una recesión para el próximo año. La Fed elevó su tasa clave a corto plazo en tres cuartos de punto porcentual, a un rango de 3 a 3.25 por ciento. También subió significativamente su pronóstico de cuál será esa tasa a finales de este año y el próximo. Predicen que terminará 2022 en un rango de 4.25 a 4.5, un punto porcentual completo por encima del 3.25 a 3.5 que proyectaron en junio, y cerrará 2023 en 4.5 a 4.75%, según su estimación. El año pasado era prácticamente de cero. Contrólense tantito.

Tortilla

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador informó que Maseca, perteneciente a Grupo Gruma, se comprometió a no aumentar el costo de la harina de maíz al menos hasta febrero del próximo año, a fin de contener el precio. “Ya nos mandó decir, pero creo que hoy va a estar presente (en reunión con productores) el director de Maseca, quien se compromete a que no haya incremento en harina de maíz cuando menos hasta febrero, y eso es importante, porque estamos hablando de la tortilla y de quien distribuye como 80 por ciento de la harina de maíz que se utiliza en las tortillerías”, informó. “La otra empresa es Minsa; también está participando y tengo una reunión con ellos hoy. Es tan importante el encuentro que hasta vamos a comer; vienen como 20 productores, distribuidores; es tener un compromiso de no aumento de precios y si se puede, bajarlos en 24 productos básicos”, añadió.

Twitterati

EN NUEVE DÍAS deja de ser gobernador @fg-cabezadevaca y se acaban también las millonadas a periodistas, medios y políticos-criminales como él.

Escribe @alcar_delgado



GENTE DETRÁS DEL DINERO

POLÍTICA INDUSTRIAL... SIN ELECTRICIDAD

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

Mucho antes de lograr una política industrial tan imponente y deseable que propone la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, primeramente habrá que asegurar el suministro cierto y suficiente de energía eléctrica a las empresas que se animen a mover sus recursos hacia un país donde el discurso oficial los cataloga como una suerte de mal necesario, y donde el director de la Comisión Federal de Electricidad, Manuel Bartlett, lleva casi tres meses evadiendo a los industriales que buscan una solución urgente al suministro a casi dos decenas de parques industriales.

El esquema de "Rumbo a una Política Industrial" que Clouthier presentó ayer tiene la virtud de que sólo se tardó 4 años en formular algo que ya era conocido hace una década como una exigencia para la modernidad. Quién sabe si el listado de objetivos generales y buenas intenciones en innovación, capital humano, regionalización y financiamiento enumerados puedan empatar con la visión de una economía casi casi de subsistencia y de trueque, moral y de trapiche, expuesta por Andrés Manuel López Obrador, pero es un hecho que sin suficiente electricidad incluso la más modesta de las economías puede con retornar a la prehistoria.

La mala noticia, ya se dijo, es que Bartlett sigue evitando reunirse con José Abugaber y los integrantes de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales que buscan solución a la falta de suministro en parques industriales a donde está llegando la inversión producto del "nearshoring" de Asia hacia América. La buena es que la CFE tiene planes para invertir

en generación por 118,204 millones de pesos este año... la más mala es que de ello sólo 15,360 millones serán para inversión física... y la chistosa que para reponer tres hidroeléctricas como prometió López Obrador (El Cajón, La Yesca y Chicoasen) van casi 1,300 millones de pesos en un momento en que no hay turbinas disponibles en el mercado mundial.

Chale.

UNACDMX demanda comparecer al Contralor. Como les anticipe esta semana, la olla exprés está que revienta entre los alcaldes de oposición y el gobierno capitalino: ayer, la mayoría de los integrantes de la Unión Nacional de Alcaldes CDMX solicitaron a los líderes parlamentarios del PAN, PRI, PRD y Movimiento Ciudadano llamar a comparecer al contralor general de la Ciudad de México, Juan José Serrano Mendoza, por el acoso y la persecución política que mantiene contra los gobiernos que no son de Morena bajo la lógica de "primero

sanciona, después verigua". Uno de los quejosos es el edil de Miguel Hidalgo, Mauricio Tabe, por la sanción que el contralor central aplica al director jurídico de la demarcación sin respetar el debido proceso. Pero los legisladores de oposición recibieron entusiastas la solicitud de la UNACDMX para proponer un punto de acuerdo, se considera remota la posibilidad de que Serrano Mendoza rinda cuentas dados sus vínculos con el gobierno central.

Tamaliza: otros 6 meses de Pacic. El presidente de Gruma-Maseca, Juan González, aceptó apechugar 6 meses para contener el precio de la harina de maíz (con la cual, ojo, se produce 24% de las tortillas del país), controlando gastos y buscando elevar las eficiencias en sus procesos industriales a fin de evitar transmitir al precio final el aumento de 28.03% del maíz en lo que va del año. Ese plazo es que se prevé se agregue a la versión 2.0 del Paquete contra la Carestía y la Inflación para intentar contener el aumento de precios con la participación "voluntaria" de empresarios que elaboran los 24 productos de la canasta básica.

AINDA, cinco estrellas. Especial felicitación para el equipo de AINDA, que dirige Manuel Rodríguez Arregui, el único fondo de infraestructura y energía en América Latina que recibió la máxima calificación 5 Estrellas en la evaluación de *Principles for Responsible Investment*, el cual es el estándar más relevante de empresas socialmente responsables para inversionistas institucionales, *hedge funds* y fondos de capital privado.

**PESOS Y CONTRAPESOS****LIBERALISMO (4/5)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

¿Debe imponerse la práctica de la justicia (respetar los derechos de los demás)? Sí. ¿Debe imponerse la práctica de la beneficencia (ayudar a los demás) y de la prudencia (ayudarse a uno mismo)? No. Lo primero (imponer la justicia), tiene que ver con el gobierno *gobierno*. Lo segundo (imponer la beneficencia), tiene que ver con el gobierno *hada madrina*. Lo tercero (imponer la prudencia), tiene que ver con el gobierno *ángel de la guarda*. Los gobiernos *ángel de la guarda* y *hada madrina* son iliberales, propios del Estado de injusticia.

El gobierno *gobierno* es el que se limita a prohibir que se violen derechos (prohibición poco eficaz); el que, en la medida de lo posible, previene su violación (siempre será menor que la ideal); el que castiga a quien los viola (siempre habrá algún grado de impunidad); el que obliga al violador a resarcir (no siempre será posible), para lo cual, dado que requiere recursos para hacerlo, debe obligar a los ciudadanos a pagar impuestos, siendo lo ideal el impuesto único (ni uno más), universal (sin excepción ni de objeto ni de sujeto gravable), homogéneo (la misma tasa en todos los casos, tanto de objeto como de sujeto gravable), no expropriatorio (que lo recaudado se destine a financiar las legítimas tareas del gobierno, que son las del gobierno *gobierno*, no las de los go-

biernos *ángel de la guarda*, y *hada madrina*).

El gobierno *ángel de la guarda* pretende, como cualquier ángel de la guarda, preservarnos de todos los males, incluidos los que podemos hacernos a nosotros mismos, por ejemplo, prohibiendo el consumo de drogas, violando el derecho a la libertad individual, consumo de drogas que es una actividad éticamente reprochable, pero que no viola ningún derecho, no siendo injusta, no debiendo prohibirse y sancionarse.

El gobierno *hada madrina* procura, como cualquier hada madrina, concedernos todos los bienes, desde la cuna hasta la tumba, violando el derecho a la propiedad privada, ya que ningún gobierno puede darle todo a todos, por lo que solamente da algo a algunos, y ese algo

que a algunos da (gasto social), previamente tuvo que quitárselo a otros (cobro de impuestos con fines redistributivos), violando su derecho de propiedad privada sobre sus ingresos.

El gobierno *ángel de la guarda* obliga a la práctica de la prudencia, virtud por la cual cuidamos de nosotros mismos. El gobierno *hada madrina* obliga a la práctica, directa o indirecta, de la beneficencia, virtud por la cual cuidamos de los demás. El problema es que obliga, obligación que es injusta. No estoy en contra de que, siendo prudentes, cuidemos de nosotros mismos; ni de que, siendo benéficos, cuidemos de los demás. Estoy en contra de que se nos obligue, de la manera que sea, a cuidar de nosotros mismos y a cuidar de los demás, lo cual es iliberal, propio del Estado de injusticia.

Quien no cuida de sí mismo, ¿viola algún derecho? No. Quien no cuida de los demás (salvo el caso de los padres con los hijos menores de edad), ¿viola algún derecho? No. Si no cuida de uno mismo, y no cuidar de los demás, no son conductas injustas, es injusto que el gobierno, pretendiendo ser desde *ángel de la guarda* hasta *hada madrina*, obligue a la práctica de la prudencia y la beneficencia, prácticas que, para tener mérito ético, deben realizarse libremente.

Continuará.



NUEVOS HORIZONTES

IRALTUS CONSTRUIR A PARTIR DEL CONFLICTO

BUSINESS DEVELOPMENT POR PATRICIA MURRIETA CUMMINGS

patricia.murrieto@iraltus.com

La gran mayoría de las personas tratamos de evitar los conflictos ya que le damos una connotación negativa. Olvidamos que los conflictos son inevitables, es natural que las personas no siempre estemos de acuerdo y que cada una vea la situación desde su propia perspectiva en función de su historia y experiencias.

Disentir no debe implicar un problema sin solución, la llegada a un callejón sin salida. Los conflictos que se caracterizan por la fricción destruyen las relaciones. Esto sucede cuando no nos escuchamos unos a otros, cuando somos agresivos y atacamos los puntos de vista de los demás, cuando tomamos la discusión a nivel personal; cuando hay fricción hay interrupciones constantes, las participaciones son ríspidas y, en muchas ocasiones, agresivas.

En contraposición, cuando los desacuerdos derivan en conflicto, pero se manejan de manera adecuada podemos aprender unos de otros y establecer relaciones más fuertes; creando una atmósfera de tensión productiva que nos ayuda a mejorar los resultados y a generar más ideas.

El conflicto constructivo

Generalmente se caracterizan por ser:

- **Un debate respetuoso de opciones.** Las personas se centran en el problema, buscan la mejor solución juntos, no tratan de destruirse unos a otros.

- **Sobre el trabajo.** Sobre qué, cómo, cuándo o dónde deben de hacerse las cosas. Cuando un conflicto se vuelve personal las personas se

ponen a la defensiva y se aferran a sus posiciones, lo que hace más difícil la escucha y el aprendizaje.

- **Directo.** La conversación se da de manera directa entre las partes involucradas, tanto en

reuniones de trabajo, como en mensajes escritos o en discusiones informales; no involucra quejas hacia otros, agresiones o sabotajes pasivo-agresivos.

- **Susceptibles de ser resueltos.** No significa encontrar la solución perfecta, implica poner sobre la mesa diferentes tipos de vista, discutir las opciones y seguir adelante de manera conjunta.

La resolución de conflictos evita resentimientos y afectaciones en la efectividad, motivación y bienestar del equipo.

En un equipo de trabajo siempre habrá la posibilidad de que se presenten conflictos, es fundamental que identifiques el momento en el que se está presentando y la manera en que se están abordando. Si identificas miembros del equipo que están involucrados en conflictos no sanos y que no pueden resolverlos solos, ayúdalos a seguir adelante a través de los siguientes pasos:

Es importante elegir de manera asertiva cómo y cuándo involucrarte. Es importante que no te conviertas en un árbitro siempre presente, los miembros de tu equipo deben aprender a manejar cierta fricción por sí mismos.

Si desarrollamos la capacidad de nuestros colaboradores para resolver sus diferencias, fortaleceremos la resiliencia y podremos crecer y construir a partir de los conflictos.





APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



La buena y la mala del *nearshoring*

México tiene una oportunidad de oro gracias al *nearshoring*. Son de las que se presentan una vez en la vida y que pueden tener un impacto sustantivo en el crecimiento de nuestra economía y, por tanto, en las vidas de millones de mexicanos. Esa es la buena noticia. La mala es que no la estamos aprovechando como deberíamos.

Nosotros no generamos esta oportunidad, fueron fuerzas globales externas las que la detonaron. La relación entre Estados Unidos y China se ha deteriorado en los últimos años. El antagonismo entre estas dos potencias ha crecido conforme el gigante asiático ha acumulado más poder y, de la mano, la desconfianza. Por otro lado, la invasión de Rusia a Ucrania ha hecho que varios países reevalúen sus lazos comerciales con regímenes poco confiables. Por último, la pandemia mostró la fragilidad de las cadenas globales de suministro. Todo esto ha provocado que las empresas busquen reubicar sus procesos productivos lo más cerca posible a sus consumidores finales. Este fenómeno es lo que se conoce como *nearshoring*.

México no puede estar mejor posicionado para aprovechar esta tendencia. Estamos en el lugar y en el momento adecuados. Somos vecinos de la principal economía del mundo. Si aprovechamos la oportunidad, los beneficios para el país serán enormes. Ya somos el segundo exportador a Estados Unidos (después de China). Con el *nearshoring* podremos aumentar nuestra cuota de mercado de manera considerable. Unos cuantos puntos porcentuales adicionales se traducirán en miles de millones de dólares de inversión y de exportaciones, con los cuantiosos beneficios que esto aporta al bienestar de la población.

Para cubrir el mercado de EU, por mucho la mejor opción es México. Está, por supuesto, la cercanía geográfica, con los ahorros en transporte y la velocidad de respuesta que esto implica. Está también el costo. En EU hay una falta importante de mano de obra y la que existe es cara. Un trabajador mexicano promedio gana cerca de una décima parte que uno estadounidense (y apenas la mitad de uno chino). Incluso empresas chinas y europeas quieren establecerse en México para aprovechar el *nearshoring*.

Sin embargo, otros factores relevantes que pueden motivar a más empresas extranjeras a mover parte de su producción a nuestro país están lejos de ser óptimos. Cualquier transnacional quiere ver un estado de derecho sólido, infraestructura de primer nivel y baja inseguridad. También busca energía confiable y barata para operar sus fábricas. Cada vez más se exige que esta energía sea limpia para satisfacer las exigencias de los grupos ecologistas en Estados Unidos.

Mejorar estos factores detonaría todavía más interés en México como un lugar idóneo para atacar el mercado estadounidense a través del *nearshoring*. Lo más frustrante es que, con voluntad política, se podría avanzar. Pero en ocasiones parece que el gobierno, en lugar de ayudar, estorba. Dejar pasar esta oportunidad será un error de proporciones históricas. ■



INVERSIONES

OBRAS SUSTENTABLES

Alemania examina proyectos en México

El presidente de Alemania, **Frank-Walter Steinmeier**, estuvo en Guadalajara, donde pasó revista a los proyectos sustentables Bahías de carga y descarga y Piloto de ciclogística, ambos desarrollados por el Programa de Transporte Sustentable de la Sociedad Alemana para la Cooperación Internacional y la Dirección de Movilidad y Transporte del ayuntamiento.

COMERCIO

Cámara Española abre delegación en Jalisco

Con 133 años de historia, la Cámara de Comercio Española en México, que preside **Antonio Basagoiti**, abrió en Guadalajara su delegación centro occidente. España es el tercer inversionista en esta entidad con 250 empresas y más de 350 millones de dólares en 2021. La idea es potenciar su presencia con esta oficina que será dirigida por **Laura Tamargo Quílez**.

RANKING EMPRESARIAL

Bimbo, la compañía con mejor reputación

Por sexto año consecutivo, la compañía panificadora Grupo Bimbo, que preside **Daniel Servitje**, fue reconocida como la empresa con mejor reputación de México, al obtener la mayor puntuación en la décima edición del *ranking* que elabora el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco).

VIAJA A WASHINGTON

Samuel García busca proyectos para chips

El gobernador de Nuevo León, **Samuel García**, y el secretario de Desarrollo Económico, **Iván Rivas**, fueron a Washington para explorar nuevos proyectos de inversión en semiconductores; además, se reunieron con líderes de Amazon, HP y de las principales asociaciones globales del sector.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Nadie quiere que mueras

Si mueres, ¿tienes todo en orden? Tus familiares, amigos, beneficiarios ¿saben dónde están los papeles para pagar un funeral, cobrar el seguro de vida y afirmar que la casa es para tu pareja?

En México celebramos la muerte en noviembre, creemos que es mágico, que nuestros antepasados nos visiten y festejen, pero jamás planeamos nuestra muerte porque eso es como echarnos la sal.

Solo 7 por ciento de los mexicanos tiene testamento. Eso hace al seguro de vida más popular, porque este lo tiene alrededor de 15 por ciento de la población. Incluso en Ciudad de México, donde más personas cuentan con un testamento, solo una de cada 20 lo tiene.

La realidad: en nuestro país somos pocos los que dormimos tranquilos porque hemos protegido el patrimonio y porque habrá seguridad jurídica de nuestra voluntad sobre los bienes que queremos heredar.

Cada año, durante los 30 días que dura septiembre escuchamos que es el Mes del Testamento, algunos sabemos que testar cuesta 50 por ciento menos que en cualquier otro mes del año.

Un testamento vale alrededor de cinco mil 500 pesos, pero en septiembre puede reducirse a 812 pesos si se vive en Morelos, a mil pesos en Baja California, mil 856 en

De la población mexicana, solo 7% tiene testamento; seguro de vida, alrededor de 15%

Chiapas o tres mil 200 pesos en Ciudad de México.

No importa cuántos Meses del Testamento hayamos vivido y cuánto descuento se ofrezca, no muchos nos levantamos de la silla para poner orden en lo que sí tenemos.

Los pretextos que usamos son variados: testar es muy caro, no tengo nada de patrimonio para que un testamento sea necesario, si lo dejo por escrito van a saber qué les toca y entonces pensar en mi muerte... Si no tenemos testamento, no damos prioridad y valor al patrimonio que sí hemos logrado construir.

Quizá, lo que nos levante a poner orden y hacer un testamento sea conocer lo que costaría a nuestros familiares resolver los legales si morimos intestados.

Porque no importa si tenemos o una casa, hijos, per hijos, seguros de vida, afore, un crédito Infonavit, un automóvil, un par de aretes de la tía abuela o media criptomoneda; sin testamento establecer a quién le toca qué implica un proceso de sucesión de bienes intestamentario en el que se nombran herederos, albacea, se hace un inventario y una valoración de cada pieza en él, se administran los bienes y luego llega la partición.

Esto cuesta, por lo menos, 10 veces lo que sin descuento nos cobran por un testamento y no incluye las horas de los abogados. ¿Queremos dejar esos problemas a quienes queremos dejarles lo mucho o lo poco que tenemos?

Quedan ocho días de este septiembre. Nadie quiere que te mueras, pero si esto pasa, ¿quedarán con agradecimiento por la mesa que les heredaste o coraje porque te dio flojera o solo no le diste prioridad a dejar tus temas en orden? ■■■



ECONOMISTA

Esta semana Alemania

Luis David Fernández Araya

@DrLuisDavidFer



Esta semana el Senado de la República recibe la visita del presidente de Alemania Frank-Walter Steinmeier como parte del apartado internacional de la reunificación nacional que busca sentar las bases para un desarrollo equitativo y justo, además de socios comerciales, México y Alemania son aliados en temas de escala mundial como: la migración internacional y la defensa de los derechos humanos; el cuidado al medio ambiente y el combate al cambio climático; la educación dual, y el impulso a la innovación, la digitalización, la ciencia y la tecnología.

Con respecto al tema tecnológico, a finales de 2019 Guanajuato fue sede de la feria alemana Hannover Messe, feria alemana de innovación que se celebró por primera vez en un país de Latinoamérica.

En el ámbito educativo, Alemania ha apoyado fuertemente la implementación del Modelo Mexicano de Formación Dual (sistema de formación profesional con participación de las empresas).

Además, la cooperación académica y cultural llevó a la instalación de cinco escuelas alemanas en México (con una plantilla de casi 7 mil alumnos), sumada a otros siete colegios asociados con el Goethe-Institut Mexiko. Además, existen más de 86 mil estudiantes del idioma

alemán y 3 mil mexicanos estudiando en Alemania.

Y desde 2015, la dinámica de la relación política se afianzó con la creación de una Comisión Binacional, que se reúne con frecuencia para revisar temas concernientes a la cooperación para el desarrollo mutuo y regional.

Bajo estas condiciones, se estima que actualmente operan en México casi 2 mil compañías alemanas, un tercio de las cuales tiene plantas instaladas en nuestro territorio.

Estas exitosas experiencias de inversión no hacen más que reafirmar la solidez de esta relación, a la que aún le queda mucha historia por escribir.

Sobra resaltar la importancia que tienen estas inversiones para las perspectivas de la industria automotriz mexicana que, por un lado, eleva sus capacidades de producción y fomenta la creación de miles de empleos directos. Y por otro lado, la creación de cadenas globales de valor dentro de la logística local y regional, genera una integración más fuerte entre ambos países.

Y si a esto le sumamos la modernización y próxima ratificación del TLC con la Unión Europea vigente desde el año 2000 y que fue revisado en 2019 para incluir temas como comercio electrónico y propiedad intelectual, se mantiene la misma

mentalidad de apertura comercial.

Aunque en 2018 el país europeo bajó a la cuarta posición de transacciones comerciales al exterior (apenas por debajo de los 24 mil 852 millones de dólares de Canadá), Alemania sigue siendo nuestro principal socio comercial en la Unión Europea, pues con 24 mil 833 millones de dólares (mdd) acaparó casi la tercera parte del intercambio total con la entidad supranacional.

Cabe señalar que la cifra mencionada superó en 5 mil 658 mdd al valor conjunto del comercio de México con Reino Unido, Francia e Italia (19 mil 175 mdd), tres de las economías más poderosas del viejo continente.

La fabricación de vehículos terminados y autopartes es el principal sector que ha contribuido al dinamismo de la relación bilateral mexico-alemana, así como la de productos farmacéuticos, equipos electrónicos y eléctricos, maquinaria de alta precisión y artículos de ferretería y plásticos, por mencionar las industrias más importantes.

En tanto, México se ha posicionado como el socio económico latinoamericano más importante para Alemania. Y para muestra, basta apuntar al monto creciente de inversión directa proveniente del país europeo ●



La ciberseguridad es clave para el éxito de la Telemedicina

Los últimos años nos han demostrado que la adopción de la tecnología brinda grandes posibilidades para cerrar las brechas que aún tenemos como humanidad. La OMS, por ejemplo, ha reconocido que su uso es clave para transformar los sistemas de salud en el mundo y que la telesalud, además de facilitar el acceso a una atención médica de calidad, también puede ayudarnos a estar mejor preparados en el futuro.

La pandemia modificó nuestra percepción como usuarios sobre la salud y también llevó a la industria a adaptarse a las nuevas condiciones. Actualmente, el 56% de las instituciones de atención médica en el mundo tiene previsto aumentar su inversión en telesalud y atención virtual. En México, de acuerdo con una investigación de Kaspersky, 53% de las organizaciones médicas empezó a utilizar estas soluciones después de la contingencia.

Expertos de la industria han señalado que la medicina a distancia es práctica y atractiva en diferentes sentidos: implica un alcance inmediato, menor transmisión de enfermedades, una reducción de costos, así como la posibilidad de ayudar a más personas en menos tiempo.

Gracias a estos beneficios, la demanda de los servicios de telesalud ha aumentado. Como parte de nuestra investigación, detectamos que, en México, por ejemplo, el más común es la telesalud asíncrona, un método que recopila y almacena los datos de los pacientes en una plataforma basada en la nube para la posterior consulta de su médico.

Si bien esta respuesta positiva ha tenido eco en la práctica médica real, aún tiene retos importantes para su adecuada implementación. Por un lado, es importante fortalecer la infraestructura tecnológica pues, por ejemplo, durante la pandemia, la OMS informó que incluso los sistemas de salud

y datos más avanzados tuvieron dificultades para brindar información casi en tiempo real y actuar con rapidez.

Por otro, está la seguridad, como una preocupación para instituciones médicas y para pacientes. De acuerdo con nuestro estudio, en México, el 80% de los proveedores de servicios médicos afirmó que los doctores de su organización se preocupan por la protección de los datos de los pacientes cuando realizan sesiones remotas, mientras que el 40% informó que las personas han rechazado estos servicios por cuestiones de privacidad.

Es imperativo que las instituciones de salud hagan de la ciberseguridad su prioridad. Que evalúen su nivel de defensa actual, protejan los equipos médicos basados en sistemas integrados y adopten adecuadamente las soluciones de seguridad. Éstas juegan un papel importante pues garantizan el control de las infraestructuras informáticas y aseguran la protección de todos los dispositivos corporativos que tienen acceso a la red de la institución.

Asimismo, es importante la capacitación de los empleados que tienen acceso a la información personal de los pacientes sobre las buenas prácticas de seguridad, incluyendo el uso correcto de las contraseñas, la seguridad del correo electrónico, la mensajería privada y la navegación segura por Internet.

Sin duda, la telemedicina puede traer grandes beneficios, pero su viabilidad requiere de la ciberprotección de la infraestructura de organizaciones médicas y de los datos de los pacientes, así como de leyes y procedimientos que aseguren su integridad y privacidad. Esto es vital para construir un futuro en el que la distancia o los riesgos de ciberseguridad no sean una barrera y que todos puedan recibir atención médica eficiente y de alta calidad.



En 2022 máximo 630,000 empleos, inercial 2023, salarios acotados e informalidad sin freno

Uno de los expedientes más dolorosos que dejó la pandemia y que se sumó a la desconfianza y la falta de inversión que han generado las políticas del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, es el del empleo.

Recién se celebró la creación en agosto de 157,432 puestos de trabajo en el IMSS de **Zoé Robledo**. Muy buen registro, pero se venía de un julio con sólo 10,726 posiciones.

El acumulado al octavo mes llegó a 616,718 plazas. Si se considera que desde febrero ya se había recuperado el nivel prepandemia, digamos que lo que ha seguido es crecimiento.

Aún así el avance del empleo formal es negativo en el sexenio: en 2019 la generación fue de apenas 342,077 plazas. Para 2020 se perdieron 647,710 posiciones y en 2021 se recuperaron

parcialmente con 846,466.

La AMECH hace ver sin embargo, que el ritmo del empleo formal se encamina al promedio de los últimos 15 años que es de 645,000 posiciones anuales.

Héctor Márquez presidente de esa agrupación estima que en 2022 se generarán unos 630,000 empleos. Y es que viene el último trimestre en donde rubros como la construcción, o algunas ramas de la industria empiezan a prescindir de personal, amén de que EU viene en picada.

En el mercado laboral hay además grandes contrastes, con turismo al alza no así construcción o servicios.

Para 2023, con un PIB que apenas crecerá 1.2%, será un reto mantener el ritmo. Ade-

más con la inflación y la problemática de las pymes no mejorarán las remuneraciones en el mercado formal. En otras palabras, se mantendrá la precarización y la informalidad que hoy significa 31 millones de empleos seguirá avanzando (los formales son 21.5 millones).

Márquez señala que la informalidad "es el cáncer del empleo" y tiene razón, amén de que a la fecha no hay medidas concretas para acotarlo. Así que nada que presumir.

REFUERZA VULCAN SU CAUSA VS MÉXICO Y RESOLUCIÓN A FIN DE AÑO

Más allá de que **Thomas Hill**, timón de la estadounidense Vulcan hizo hasta lo imposible para destrabar la clausura de Calica, parece que todo dependerá de un arbitraje en el ámbito del TLCAN que ya cumplió 5 años y cuyo derrotero se espera para fin de año con posibles sanciones millonarias vs México. El 16 de septiembre hubo noticias. Como es público el tribunal hizo un exhorto al gobierno para que AMLO detenga su ataque mediático vs la empresa que extrae piedra caliza en la zona de Playa del Carmen. En lo que va del año 26 veces ha atacado a la firma. Pero más relevante aún es que Vulcan logró que se integre al expediente como agravante, la clausura de sus predios. Por cierto el asunto ya no está en el ámbito de

Economía de **Tatiana Clouthier**, sino que lo lleva la consejería jurídica de Presidencia vía **René Sánchez Galindo**. Es el esposo de **Ana García Vilchis**, cuya tarea es desmentir a los periodistas en la mañanera.

YUCATÁN Y SINALOA LEVANTAN LA MANO PARA AUDITAR CANACINTRA

Un par de delegaciones ya solicitaron formalmente a **José Antonio Centeno** presidente nacional de Canacintra la realización de auditorías a la gestión que encabezó **Enoch Castellanos**, esto con el fin de esclarecer las dudas que hay en el organismo. Una es Yucatán que comanda **Jorge Abel Charruf** y la otra de Sinaloa vía **Sergio Antonio Álvarez**. Castellanos se dijo abierto a que se realice el escrutinio.

FUERTE AJUSTE DE LA FED A PIB 2022 Y MÁS RIESGO PARA MÉXICO

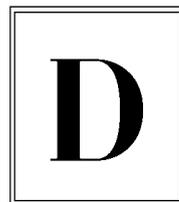
A reajustar expectativas. La FED de **Jerome Powell** no solo subió la tasa 75 puntos base, sino que anticipó más incrementos para llevarla a 4.4% a fin de año. Además, la estimación para el avance del PIB en 2022 se ajustó a apenas 0.2%, más pesimista que el mercado y para 2023 a 1.2%. Recuerde que si a EU le da gripa a México le da pulmonía.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



TODO PARECE INDICAR QUE HABRÁ MÁS INGRESOS TRIBUTARIOS



ebemos considerar, en la empresa donde laboramos y negocios, las variables macroeconómicas que influirán en nuestras actividades, así de cómo la administración actual pretende obtener sus

ingresos y en que gastará.

Las variables para considerar para el cierre de este año y esperada en 2023: inflación máxima en 2022 de 7.8 por ciento, deberá bajar 0.9 por ciento en cuatro meses. Confirmado que no dejaremos de exportar crudo, ante un precio de barril alto esperado en 2023, de 68.70 dólares (16 dólares por debajo de esperado en 2022). El dinero seguirá siendo caro por una tasa alta interbancaria.

Los ingresos son agrupados en dos grandes rubros: petrolero y no petrolero.

El primero, antes de la Reforma Energética representaban entre 30 y 35 por ciento de total de ingresos, hoy día está entre 15 a 20 por ciento.

En el balance propuesto de 2022 a 2023, esperen un aumento de éstos, derivado del incremento del precio del barril de 55 a 68 dólares. ¿Mentira que dejaremos de exportar?

**LOS INGRESOS
SON AGRUPADOS
EN DOS RUBROS:
PETROLEROS Y
NO PETROLEROS**

Esta pregunta origina que al continuar exportando traerá un problema de materias primas para las siete refinerías, debido a que el volumen de producción de crudo es insuficiente para operar al sistema na-

cional de refinación actual a 80 por ciento, y la entrada de la planta Olmeca genera incertidumbre en ser autosuficientes en combustibles.

Parte de los ingresos dependen de la empresa productiva del estado y privados, y hay otra inconsistencia de cómo generar mayores ingresos, motivando mover la economía por medio del presupuesto público, a través de contrataciones de Pemex y CFE, además indican que esas firmas serán las garantes de tener cubierta la demanda energética del país, pero revisando el gasto programado para ambas empresas, existe una contracción del dinero asignado de 5.32 por ciento.

Concentrado en Pemex y qué continuará estresándole, en el sentido de ser la garante en el sector de hidrocarburos, en 2023 las inversiones en programas y proyectos indican que Pemex Transformación Industrial incrementará en 1.5 veces respecto a 2022, principalmente en proyectos que aumenten la utilización de las refinerías. Pemex Exploración y Producción subirá 11 por ciento, y esto acorde al alza de costos de insumos. Pemex Logística, sin variación significativa, es decir, se concentrará en el negocio principal que deja dinero en las ventas y que son los combustibles.



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

CALIDAD ÍNFIMA EN SERVIDORES PÚBLICOS

Los empresarios de todos los sectores están resignados a lidiar con personal que muchas veces resulta incompetente y prejuicioso

L

a degradación de la calidad en el talento y las capacidades técnicas de los servidores públicos del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** es cada vez más preocupante. Empresarios de todos los sectores están resignados a lidiar con personal que muchas veces resulta incompetente

y prejuicioso.

Ejemplos de la incompetencia han quedado evidenciados cabalmente. El más oneroso fue el de la nueva secretaria de Educación Pública, **Leticia Ramírez**, quien hace poco en una entrevista en vivo con **Danielle Dithurbide** evidenció su desconocimiento sobre las metodologías para que los alumnos de primaria aprendan matemáticas.

La lista se extiende con diferentes carencias en prácticamente todo el espectro del gobierno: prejuicios ideológicos de gobernanza en Aviación Civil; animadversión contra las instituciones privadas de educación en Conacyt; número ínfimo de personal en algunas instancias de Hacienda; sordera diplomática hacia y desde Relaciones Exteriores; rechazo al diálogo hacia farmacéuticas en Cofepris...

Un problema que tiene el gobierno, por diseño, es que carece de un

Ejemplos de la incompetencia han quedado evidenciados cabalmente

responsable de recursos humanos. La selección y reclutamiento obedecen a criterios asociados a la vinculación con el grupo político y la ideología. De tal forma, en último plano quedan las capacidades técnicas requeridas para desempeñar funciones. Esto no es exclusivo del

gobierno de López Obrador; de hecho, inició antes; pero sí se ha enfatizado actualmente bajo los criterios de austeridad. Estas carencias son impensables en una empresa privada, debido a que su supervivencia depende de su capacidad de competir, lo que al final recae en las aptitudes de los individuos que la conforman. Si la compañía pierde a su mejor talento frente a otra empresa competidora, esta última terminará generando los mejores proyectos de negocio.

El riesgo más grande asociado a lo anterior es que no se está midiendo el impacto de estas carencias gubernamentales en la competitividad del país. Es un costo millonario, porque las deficientes decisiones de gobierno derivadas de un talento prejuiciado o incompetente haciendo política pública están disminuyendo las posibilidades de desarrollo adecuado para personas e industrias. Ése es el verdadero problema, y tristemente nadie lo está cuantificando.

ABB FORMULA E

Se presentaran las características del nuevo auto de la ABB Fórmula E, el Gen3. La empresa sueca y suiza ha presentado la fecha del Mexico City E-Prix, en conjunto con la FIA: será el 14 de enero. El auto Gen3 es el coche de carreras "más rápido, ligero, potente, sostenible y eficiente jamás construido". Esta será la octava ocasión en que se lleva a cabo el campeonato en México e incluirá nuevas escuderías, como la NEOM McLaren Formula E Team y MSG (Maserati y el Grupo Deportivo de Mónaco). Promete mucho.



La población mundial aumentará a nueve mil millones de personas en 2050, por lo que la demanda de energía va a crecer 50 por ciento

• SCHNEIDER ELECTRIC BUSCA IMPLEMENTAR LA ELECTRICIDAD 4.0 EN EL DÍA A DÍA DE LAS PERSONAS, A TRAVÉS DE SISTEMAS, SOFTWARE Y SERVICIOS, IMPULSANDO EL MUNDO ELÉCTRICO EN HOGARES, EDIFICIOS, CENTROS DE DATOS, INDUSTRIAS Y REDES, PARA UN FUTURO MÁS SOSTENIBLE

Hoy, nos encontramos en un momento crítico para el futuro de la humanidad en el que debemos acelerar nuestras acciones para concretar los planes que nos permitan reducir el impacto ambiental.

De acuerdo con el "Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente", se estima que para el año 2050 la población mundial aumentará a alrededor de nueve mil millones de personas, con lo cual se prevé que la producción de energía crezca 50 por ciento aproximadamente, aumentando así las emisiones de carbono.

En Schneider Electric estamos convencidos de que un mundo más eléctrico y digital es clave para abordar el desafío climático, permitiendo un futuro sostenible y resiliente.

La electricidad es la energía más eficiente y el mejor vector de descarbonización, y con la innovación digital libera un enorme potencial

para eliminar el desperdicio de energía y reducir las emisiones de carbono, de las cuales más del 80 por ciento son causadas por la producción y el consumo de energía.

Sin embargo, surge la pregunta: ¿cómo podemos llegar a concretar esta transformación de manera más rápida?

La respuesta está en el impulso de la convergencia entre lo eléctrico y lo digital, que nos permita aprovechar el avance de la tecnología y el internet de las cosas, que genere una nueva revolución energética como las que hemos visto en los últimos 200 años, a esta convergencia entre lo eléctrico y lo digital nosotros le llamamos *Electricidad 4.0*.

Este concepto abarca una serie de transformaciones que combinan lo mejor de ambos mundos para impactar de forma positiva a las personas, la economía y, sobre todo, al planeta.

Se ha demostrado, por ejemplo, que la electricidad es de tres a cinco veces más eficiente que otras fuentes de energía, lo que la vuelve más ecológica; al combinarla con los datos e información que nos permiten conocer las herramientas digitales, obtenemos una fuente de energía inteligente, medible y que nos ayuda a tomar mejores decisiones de gestión, haciendo visible lo invisible.

Por esta razón, desde Schneider Electric buscamos implementar la Electricidad 4.0 en el día a día de las personas a través de nuestros sistemas, *software* y servicios, impulsando el nuevo mundo eléctrico en hogares, edificios, centros de datos, industrias, infraestructuras y redes, para un futuro más sostenible, resiliente y eficiente.

A medida que en nuestro día a día podamos implementar nuevos sistemas que nos permitan tomar mejores decisiones de la gestión de la energía, se impulsará una mayor digitalización y modernización de la red eléctrica y, por lo tanto, avanzaremos de una forma más rápida a un Nuevo Mundo Digital.

Se necesitaron más de 70 años para electrificar las economías maduras.

La electricidad 4.0 dará forma a un futuro sin emisiones de carbono mucho más rápido.

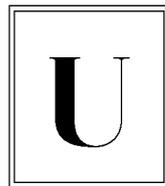
Por ello, es importante resaltar el valor que tienen escenarios como los que impulsa Industrial Transformation México, la Hannover Messe de México y América Latina, a celebrarse del 5 al 7 de octubre en el Poliforum León, Guanajuato, exhibición tecnológica que nos ha permitido mostrar cómo nuestra oferta de soluciones digitales está cambiando al mundo de una forma cercana, asequible y que busca que todo el mundo aproveche al máximo nuestra energía y nuestros recursos.



CORPORATIVO



Ecoce ha creado el Directorio Nacional de Acopiadores, para que el ciudadano conozca dónde llevar los residuos susceptibles de reciclarse



na entidad que ha aglutinado muchos de los esfuerzos para crear una cultura del reciclaje en el país es la asociación civil, sin fines de lucro, Ecología y Compromiso Empresarial (Ecoce), que lleva **Carlos Sánchez Gasca**, que tiene entre sus asociados a firmas de gran visibilidad, no sólo en el negocio de alimentos y bebidas, también en el nicho de productos de higiene y cuidado personal.

El planteamiento de Ecoce es involucrar más al ciudadano, de ahí que ha diseñado cuatro herramientas gratuitas cuyo propósito es facilitar el conocimiento sobre el cuidado del medio ambiente, y promover la separación de residuos de envases y empaques para su reciclaje.

Cada herramienta, que cualquier persona puede consultar en su página de internet (www.ecoce.mx), tiene un objetivo específico, y la primer propuesta la ha definido Ecoce como Educa Verde ECO-RETO, que consiste en que niños y jóvenes aprendan a cuidar el medio ambiente, por lo que creo la primera plataforma de educación ambiental gratuita en México a la que ya se han inscrito más de 20 mil personas, la cuál incluye presentaciones, videos, infografías,

Se tiene información de más de mil 400 acopiadores de residuos por estado

seminarios y toda la información para aprender, enseñar y promover el desarrollo sostenible en www.ecoce.mx/educa-verde2.

La segunda propuesta se ha denominado Calculadora Ecológica de Reciclaje (CER), donde se pueden medir los beneficios medioambientales al separar envases y empaques en casa. Un tercer planteamiento es Acopio Móvil, que consiste en el canje de despensas por residuos susceptibles de reciclar.

Finalmente, la cuarta vertiente es el Directorio Nacional de Acopiadores, donde se tiene información de más de mil 400 depósitos de residuos con una disección por estado y municipio que facilita el traslado de la basura en todo el país.

LA RUTA DEL DINERO

Las promesas del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en materia de licitaciones se han quedado en el tintero. Prueba de ello es la situación de Tecnolimpieza Ecotec, a la que no se le han aplicado las revisiones que se dijeron para todo el sector, a raíz de supuestas irregularidades. De acuerdo con los integrantes del nicho, los dueños **Alfonso y Rodolfo Ulloa Cruz** tienen nexos con el secretario de Inclusión y Bienestar Social en la capital, **Carlos Alberto Ulloa**, quien se aseguraría que la firma quede lejos de los reflectores. En el historial de la compañía figuran continuas contrataciones con el Sistema de Transporte Colectivo Metro, que lleva **Guillermo Calderón Aguilera**, donde se han registrado arduas protestas de los trabajadores, que en diversos momentos han pedido pagos puntuales ante atrasos y denuncias de despidos injustificados... La Asociación de Usuarios de SAP en México (Asugmex), que lleva **Malena Gutiérrez**, realizó la quinta edición de su Conferencia Anual, donde se reportó el avance de la digitalización en el país y en tuvo entre los ponentes a **Rafael Sánchez Loza**, presidente y director general de Microsoft México.



TENDENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS

NO HABRÁ SOBERANÍA ENERGÉTICA

CARLOS LÓPEZ JONES

Todos los días en México se consumen 124 millones de litros de gasolina, alrededor de 800,000 barriles diarios. De esta cantidad, en las refinerías que actualmente operan en México se obtienen 300,000 barriles diarios, por lo que se deben importar 500,000 barriles adicionales

El Presidente López Obrador insiste en que con la operación de Dos Bocas y la compra de Deer Park, será suficiente para que México deje de importar gasolinas y pueda poner el precio que quiera a las mismas. Las cifras demuestran que eso no será posible

Para obtener los 300,000 barriles diarios de gasolinas, Pemex procesa 900,000 barriles diarios de petróleo y un 33% aproximadamente terminan siendo gasolina. El resto del petróleo se convierte en Diesel, turbo-

sina, parafinas, coque, pero sobre todo combustóleo, porque el petróleo que más extrae Pemex, es petróleo pesado muy difícil de refinar, precisamente por los altos contenidos de diversos materiales que contiene

Ahora bien, suponiendo que México destinara toda su extracción de petróleo a refinación, que actualmente ronda los 1.6 millones de barriles diarios de petróleo, eso se traduciría en 550,000 barriles de gasolina diarios y sería insuficiente para dejar de importar gasolinas, ya que como mencionamos al principio, en México todos los días se consumen 800,000 barriles diarios.

Para que México deje de importar gasolinas, habría que procesar 2.4 millones de barriles diarios de petróleo, por lo que debería de incrementarse la extracción hasta esa cifra, desde los 1.65 mbd actuales, algo que la actual administración no ha podido hacer, a pesar de todo el dinero que le ha inyectado a Pemex en estos cuatro años

Suponiendo que México encontrara un megayacimiento y subiera la producción a 2.4 mbd, y suponiendo que las refinerías pudieran operar a toda su capacidad, lo que parece imposible porque son instalaciones

muy viejas, la gasolina en México seguiría costando lo mismo, porque el petróleo que México hoy exporta, representa ingresos para el gobierno equivalentes a la recaudación de IVA o ISR y no se puede prescindir de esos recursos

Si México sacara 2.4 mbd, Pemex extracción, le vendería a precios internacionales a Pemex Refinación, el petróleo al precio internacional y Pemex Refinación, seguiría perdiendo dinero como hasta hoy sucede y vendería gasolina cara y con altos niveles de azufre en México. Las refinerías mexicanas son muy viejas y no son competitivas, lo que genera pérdidas enormes por su operación diaria. Pemex extracción en cambio, es eficiente y con buenos precios del petróleo, genera utilidades

Lejos de ser una buena opción, construir Dos Bocas y destinar más dinero a las refinerías mexicanas, es una pésima opción, ya que esos recursos, podrían usarse en medicinas, seguridad, educación, autopistas, entre otros rubros

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



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

En 2022 máximo 630,000 empleos, inercial 2023, salarios acotados e informalidad sin freno

Uno de los expedientes más dolorosos que dejó la pandemia y que se sumó a la desconfianza y la falta de inversión que han generado las políticas del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, es el del empleo.

Recién se celebró la creación en agosto de 157,432 puestos de trabajo en el IMSS de **Zoé Robledo**. Muy buen registro, pero se venía de un julio con sólo 10,726 posiciones.

El acumulado al octavo mes llegó a 616,718 plazas. Si se considera que desde febrero ya se había recuperado el nivel pre-pandemia, digamos que lo que ha seguido es crecimiento.

Aún así el avance del empleo formal es negativo en el sexenio: en 2019 la generación fue de apenas 342,077 plazas. Para 2020 se perdieron 647,710 posiciones y en 2021 se recuperaron parcialmente con 846,466.

La AMECH hace ver sin embargo, que el ritmo del empleo formal se encamina al promedio de los últimos 15 años que es de 645,000 posiciones anuales.

Héctor Márquez presidente de esa agrupación estima que en 2022 se generarán unos 630,000 empleos. Y es que viene el último trimestre en donde rubros como la construcción, o algunas ramas de la industria empiezan a prescindir de personal, amén de que EU viene en picada.

En el mercado laboral hay además grandes contrastes, con turismo al alza no así cons-

trucción o servicios.

Para 2023, con un PIB que apenas crecerá 1.2%, será un reto mantener el ritmo. Además con la inflación y la problemática de las pymes no mejorarán las remuneraciones en el mercado formal. En otras palabras, se mantendrá la precarización y la informalidad que hoy significa 31 millones de empleos seguirá avanzando (los formales son 21.5 millones).

Márquez señala que la informalidad "es el cáncer del empleo" y tiene razón, amén de que a la fecha no hay medidas concretas para acotarlo. Así que nada que presumir.

REFUERZA VULCAN SU CAUSA VS MÉXICO Y RESOLUCIÓN A FIN DE AÑO

Más allá de que **Thomas Hill**, timón de la estadounidense Vulcan hizo hasta lo imposible para destrabar la clausura de Calica, parece que todo dependerá de un arbitraje en el ámbito del TLCAN que ya cumplió 5 años y cuyo derrotero se espera para fin de año con posibles sanciones millonarias vs México. El 16 de septiembre hubo noticias. Como es público el tribunal hizo un exhorto al gobierno para que AMLO detenga su ataque mediático vs la empresa que extrae piedra caliza en la zona de Playa del Carmen. En lo que va del año 26 veces ha atacado a la firma. Pero más relevante aún es que Vulcan logró que se integre al expediente como

agravante, la clausura de sus predios. Por cierto el asunto ya no está en el ámbito de Economía de **Tatiana Clouthier**, sino que lo lleva la consejería jurídica de Presidencia vía **René Sánchez Galindo**. Es el esposo de **Ana García Vilchis**, cuya tarea es desmentir a los periodistas en la mañanera.

YUCATÁN Y SINALOA LEVANTAN LA MANO PARA AUDITAR CANACINTRA

Un par de delegaciones ya solicitaron formalmente a **José Antonio Centeno** presidente nacional de Canacintra la realización de auditorías a la gestión que encabezó **Enoch Castellanos**, esto con el fin de esclarecer las dudas que hay en el organismo. Una es Yucatán que comanda **Jorge Abel Charruf** y la otra de Sinaloa vía **Sergio Antonio Álvarez**. Castellanos se dijo abierto a que se realice el escrutinio.

FUERTE AJUSTE DE LA FED A PIB 2022 Y MÁS RIESGO PARA MÉXICO

A reajustar expectativas. La FED de **Jerome Powell** no solo subió la tasa 75 puntos base, sino que anticipó más incrementos para llevarla a 4.4% a fin de año. Además, la estimación para el avance del PIB en 2022 se ajustó a apenas 0.2%, más pesimista que el mercado y para 2023 a 1.2%. Recuerde que si a EU le da gripa a México le da pulmonía.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



EMPRESAS Y EMPRESARIOS

INFORMACION Y POLITICAS PUBLICAS EN SEGURIDAD

ARMANDO ZUÑIGA SALINAS

La percepción también genera realidad y hoy con datos relevantes de México, podemos conocer la situación en temas de seguridad con el fin de generar estrategias responsables desde todos los sectores.

Llegamos al noveno mes del año y con él comienzan a llegar, también, números que nos indican cómo vamos en diversos aspectos de la vida del país y la Ciudad de México en este periodo sui géneris.

Uno de esos casos es la entrega por parte del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública (ENVIPE) 2022, proyecto que se ha consolidado como una de las mejores prácticas internacionales para medir victimización y delitos.

Antes de entrar en materia, es importante destacar la excelente labor de instituciones como el INEGI, principalmente porque proporcionan información clara y precisa sobre el acontecer nacional, mismas que contribuyen a mejorar las acciones y proyectos en beneficio de sus habitantes. Ahora sí, veamos algunos de los resultados de este ejercicio. Para iniciar, la tasa de incidencia delictiva, si bien continúa en niveles altos, muestra una tendencia a la baja que, en los últimos años, entre el 2018 y el 2021, pasó de 37,807 a 30,786 delitos por cada 100 mil habitantes. Es decir, en promedio, tres de cada diez mexicanos han sufrido un hecho delictivo.

Los 10 estados de la República con las tasas de incidencia delictiva más altas, en orden de mayor a menor, son: el Estado de México, Ciudad de México, Puebla, Ta-

basco, Nuevo León, Morelos, Jalisco, Querétaro, Baja California y Quintana Roo.

Sobre dichos estados, van algunas breves consideraciones: Nuevo León y Baja California no se encontraban en esa lista un año antes, lo que, desde luego, enciende focos de alerta que es preciso dimensionar y atender.

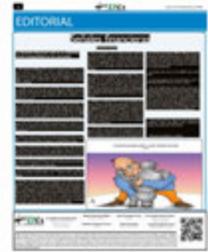
Por su parte, el Estado de México pasó al primer sitio con un crecimiento de los delitos del orden del 15 por ciento. En tanto, la Ciudad de México mostró una importante reducción del 15%, lo que le permitió dejar el primer sitio entre las entidades con mayores índices.

Es justo destacar la reducción en la incidencia delictiva en la capital del país, la importante labor de las autoridades, así como la insistencia y seguimiento de diversas organizaciones cívicas y empresariales durante años.

Sin embargo, también es preciso señalar el largo trecho que aún falta por recorrer para dejar los primeros sitios. La encuesta revela datos y números sumamente importantes. Hay delitos que en el último año presentan una disminución, como el robo o asalto en calle o transporte público y las amenazas verbales.

Sin embargo, atención especial debemos prestar a la extorsión que en la ENVIPE registra un crecimiento importante. Dato que se confirma en el 2022 con la información de las fiscalías y procuradurías, en el que las víctimas de este delito han crecido en 27 por ciento.

Llama la atención el crecimiento del 13% en los gastos que los ciudadanos aplican en medidas de protección y que sitúan el costo de la inseguridad ciudadana, en el orden del 15% del Producto Interno Bruto.



Señales financieras

La Guardia Nacional está en la SEDENA; cierta tranquilidad en los mercados

Benjamin Bernal

GPS FINANCIERO. El IPC abrió la semana en 47,011 y cierra el viernes en 47,083. Lo que no quiere decir nada, es un alto en el camino, parra arriba o para abajo. El Cete de 28 días paga 8.73% el dólar sube y baja, termina en 20.00 pero anduvo sobre niveles de 21.60. El Euro cotiza en 19.96 y el petróleo WTI en 86.58

Ya sabe ud. que ahora que el petróleo esta bajando en EUA la gasolina esta más barata que en México; donde tenemos la espada de Damocles del impuesto IEPS que empieza a cobrarse, por lo que se espera fuerte alza en su precio en los siguientes meses.

Es interesante recordar que los grandes inversionistas salen corriendo cuando anticipan que algo andará mal en los siguientes meses. En base a varias Casas de calificación crediticia anuncian que este año terminará lateral el PIB. Pero en 2023 se reducirá en alguna medida. Fitch pronostica que en 2023 recuperará el nivel de 2020. Las otras no son tan optimistas.

La tasa de los Cetes seguirán la misma suerte que las de la FED, por la conexión que tienen EUA y México, así que es seguro que tendrán otra (s) alza (s) como una forma de combatir la inflación.

ROJO. La crisis en Europa esta así: La Eurozona tiene un PIB que en dos trimestres crece un 0.7%. En Reino Unido la inflación a julio fue de 9.8% La inflación en EUA 8.5% a julio.

Alla en Europa tienen varias amenazas, como el gas que viene de Rusia y lo podrían cortar o escasear, lo que sería terrible porque el invierno ya esta por llegar. Siguen limitadas las existencias de trigo y otros productos básicos para los europeos.

Esta por verse la habilidad del nuevo Rey Carlos, a la muerte de Isabel II de Inglaterra, o dejar que los ministros de Economía sigan en la conducción de esta labor.

Por su parte los EUA tiene una inflación de 8.5%, y PIB estimado de 2022, (2.0%) 2023, (1.3) 2024 (1.9%) según Banklnter.

Así que a pesar de la salud financiera de nuestro país, en cualquier momento se podrían modificar estas proporciones y dar un susto a la Secretaría de Hacienda así como al gobierno. En el presupuesto de egresos de la Federación el Gobierno federal para 2023, se presentó una propuesta de 8.2 billones de pesos de gasto para 2023, de los cuales 1.1 billones provendrán de deuda. Así que el incremento en la deuda será exclusivamente por concepto de los intereses de la deuda contratada, que sube conforme siga subiendo la tasa de la FED.

Este incremento de la deuda podría cubrirse con más deuda, lo que se espera es que haya necesidad de más ahorros y austeridad franciscana

(recortes al gasto) Más recortes vendrán por la baja en el PIB 2023 que incluirá por supuesto los impuestos no cobrados porque habrá menor actividad.

CURVA PRONUNCIADA. La inseguridad y su percepción en la población de 18 años o más ha subido en los recientes diez años, pues el porcentaje que le parecía razonable era de 69.5% en tanto la de 2021 es de 75.6%, según reporte del INEGI. Hay estados que sienten más la inseguridad por ejemplo Guanajuato 84.3%; Michoacán, 79.5%; Tamaulipas 76.2%; Zacatecas 83.9%, sólo por citar pocos.

CRACK. La Alianza Pan Pri se ha acabado para hacer frente a la poderosa aplanadora de Morena, así que la Guardia Nacional ha pasado a manos de la SEDENA con el apoyo del PRI. La modificación legal a la prisión preventiva oficiosa tardará un poco más pues volverán a "redactarla", así que los principios ideológicos de los partidos no existen, pues son veletas sin más rumbo que una embajada o algún otro premio.

A 40 años de la Nacionalización Bancaria hay varios temas importantes: los banqueros como Manuel Espinosa Iglesias, Carlos Abedrop Dávila y otros, desaparecieron; han pasado principalmente a ser firmas extranjeras BBVA (Bilbao, Vizcaya), Banamex (Citigroup hasta que se venda) dejaron de atender las cuentas de ahorro tradicionales y son felices de subir las comisiones por cualquier tema. Hasta a los viejitos les quitan comisión por sus tarjetas Bienestar.

La tarjeta más cara es Crea BBVA que cobra 120%

La tasa que pagan a los inversionistas va de 7 a 10% dependiendo banco, monto y plazo.

VEA SU MAPA. Elon Musk (Tesla), Mark Zuckerberg (facebook), Jack Dorsey (twitter), Jeffrey Preston Bezos (Amazon), Garrett Camp y Travis Kalanick (Uber) Los tiempos han cambiado así como la forma de hacerse multimillonario, en otras épocas los jóvenes que querían ser inmensamente ricos querían ser Banqueros o casa bolseros, ahora se interesan en tecnología y algunos nuevos servicios verdaderamente distintos.



Fecha: 22/09/2022

Columnas Económicas

Página: 2

Señales Financiera / Benjamin Bernal

Area cm2: 316

Costo: 17,168

2 / 2

Benjamin Bernal

“Vivir, tiene que ser algo más que solucionar problemas. Tiene que haber otra motivación, aunque sea indirecta” Elon Musk.

Solucione problemas y cuídese.



Enfocándonos al cierre 2022 y 2023 en tasas de interés

La FED, como esperaba el mercado, aumentó 75 puntos base en la tasa de interés para llevarla al rango alto de 3.25%. Algunos puntos importantes entre la conferencia, las proyecciones y el diagrama de punto muestran lo siguiente:

La mayoría de los miembros del Comité estiman un aumento en la **tasa de interés** a un rango de 4.1% a 4.4% para el cierre 2022 y del 4.4% al 4.9% para 2023.

Estiman un **crecimiento de la economía** al cierre del presente año en tan sólo 0.2%, por debajo de la previsión de junio de 1.70%. La **inflación** la estiman en 5.40% para el 2022 y la reducen a niveles de 2.8% para el 2023, ya muy cercana a objetivos tranquilos para la propia FED.

En cuanto a la **tasa de desempleo**, la incrementan de 3.7% estimada en junio a 3.8% al día de hoy para el cierre del 2022 y para el 2023, aumentará al 4.4%. Recordemos que la FED tiene dos mandatos, la **inflación** y el **pleno empleo**.

El desempeño de la economía ha venido perdiendo impulso. Algunos indicadores como **manufactura y servicios** (hoy estarán dando resultados preliminares de septiembre con el que cerraría el tercer trimestre) registran una desaceleración y entre ambos, el 88% del PIB de Estados Unidos. En el sector **vivienda**, la

variación en el ritmo de viviendas existentes bajó 0.4% en agosto y -5.17% en julio, mejoró datos de vivienda nuevas, pero cayeron un 10% los permisos de construcción en agosto.

Los mercados tendrán aún respuestas con cierta volatilidad en estos días. Por el lado de **bolsas**, vendrán resultados al **tercer trimestre** del año que podrían reconocer beneficios en utilidades menores y con una perspectiva de menor crecimiento hacia el primer semestre del 2023. Vemos aún desempeños limitados en ganancias. El **dólar** evaluará su capacidad de hacer nuevos máximos en todo este movimiento o bien, entrará a una muy sana etapa de consolidación, perdiendo terreno en primera instancia y la **curva de bonos del tesoro**, especialmente la parte larga de 10 años, viendo si busca un nivel de 3.80% y se mantiene en rangos arriba del 3.00% en estos próximos meses o este aparente rompimiento de niveles de 3.50% es "falso" y retorna a un rango de 2.60-3.50%.

EXENTA DE REVISIÓN

Aunque desde la tribuna presidencial se ha asegurado que se indagará a las empresas de limpieza que proveen al gobierno federal, todo indica que **Tecnolimpieza Ecotec** ha quedado exenta del escudriño. Lo comento porque en el **Metro de la Ciudad de México**, que ahora di-

rige **Guillermo Calderón Aguilera**, la firma se ha mantenido como contratista y según diversos testimonios. Esta compañía tiene relación con altos funcionarios del Gobierno de la Ciudad de México. Por esto se dice que el peso de éstos, ha sido suficiente para que a **Tecnolimpieza Ecotec** no se le toque con el pétalo de una flor, y mucho menos el de una auditoría.

Doctora Claudia Sheinbaum, este es un atento llamado para asegurar la total transparencia de su administración como lo ha mencionado siempre.

SE ESPERAN 195 MIL MDP EN EL BUEN FIN

Una derrama económica estimada en 195 mil millones de pesos es lo que se espera del próximo **Buen Fin**, adelantó **Héctor Tejada Shaar**, presidente de la **Concanaco-Servytur**. Un 77% más que el año pasado con menos días, pues en su décimo segunda edición, el **Buen Fin** regresa al calendario de cuatro días, a realizarse del 18 al 21 de noviembre.

Tejada apuesta a que la recuperación económica, la generación de empleos y las ofertas y descuentos que se ofrezcan se alcance la meta. ¿Será posible?

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



Las dos decisiones de ayer

Ayer se tomaron dos decisiones que no tienen nada que ver entre sí, pero que ahora generan incertidumbre en nuestro país.

La primera decisión la tomó un grupo de expertos financieros que conforman el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) que, si bien forman parte del banco central de otro país, no hay duda que lo que ellos determinan afecta literalmente a los mercados financieros de todo el mundo.

Sabemos, como lo esperaban los analistas, que la Fed decidió incrementar de nueva cuenta en 75 puntos base su tasa de interés interbancaria para dejarla en 3.25%. Este ritmo acelerado del costo del dinero va en línea con una inflación muy alta.

Lo que no sabemos es qué efectos puede tener en el desempeño de la economía de ese país y con ella de nuestra economía. Hasta dónde pueden llegar los efectos secundarios de combinar el dinero caro y la alta inflación.

Es probable que pudiera desembocar en una desaceleración económica o incluso en una recesión de la que México no se va a salvar. Sobre todo, porque el principal motor de la incipiente recuperación que hemos tenido después de las recesiones del 2019 y el 2020 ha sido el sector exportador.

Tampoco sabemos si el Banco de México seguirá a la Fed en esta decisión de política monetaria, aunque la alta inflación y el eventual efecto financiero de no mostrar la misma agresividad prácticamente garantiza que la próxima semana el Banxico se apunta al menos esos 75 puntos base de incremento en la tasa mexicana de referencia.

Todo es hacer suposiciones a partir de un

hecho concreto que conocimos ayer en los Estados Unidos.

La otra decisión que ayer tuvimos fue una que realmente no se esperaba en el Senado de la República.

Estaba marcado en el calendario como el día D para la militarización del país y para la suerte de la alianza opositora.

Había dos opciones esperadas de la discusión de ayer, que el ejército se quedara en las calles hasta el 2028 supliendo a las policías civiles y que con ello se consiguiera por añadidura la fragmentación definitiva de la alianza opositora. La otra opción era que no pasara este intento soñado por el presidente López Obrador y materializado por Alito de la militarización transexenal.

Lo que resultó de la maniobra de postergación que llevó a cabo Morena cuando se dio cuenta que no contaba con los votos suficientes fue alimentar la incertidumbre.

Ayer se perdió el pudor con el chapulineo del senador Raúl Paz y con la instalación de una mesa de ofertas políticas a los opositores, instalada en un hotel cercano al Senado y atendida personalmente por el secretario de Gobernación, Adán Augusto López.

Si eso ocurrió con tan poco tiempo, la incertidumbre de los alcances de la 4T para conseguir lo que quiere el Presidente con tantos días por delante agita las aguas políticas.

Dos decisiones que dejan dos respuestas: suben las tasas en Estados Unidos y se pospone la discusión en el senado sobre la extensión de la presencia del Ejército en las calles.

Dos decisiones que nos dejan mucha incertidumbre.

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

Página: 4

Area cm2: 508

Costo: 27,599

1 / 2

Mauricio Flores



Gente detrás del dinero en El Independiente

Política industrial... sólo tardaron 4 años en pensarlo

Por Mauricio Flores*

Cuando llegó el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, el entonces jefe de la oficina de la presidencia, **Alfonso Romo**, prometió a los representantes empresariales que recibía en su despacho en Palacio Nacional que prontamente se pondría en marcha una nueva política industrial, que se comunicaría con ellos la entonces titular de economía **Graciela Márquez** y hasta ahí quedó todo; cuatro años después, y como aprovechando la visita del presidente alemán **Frank-Walter Steinmeier**, la secretaria **Tatiana Clouthier** hizo un primer planteamiento oficial con ideas que, por cierto, tienen cuando menos 10 años de haber sido expuestas por dirigentes empresariales.

Uno de los mantras del actual gobierno es asegurar que, por primera vez se plantea una política industrial porque, para variar, "las administraciones anteriores" se afirmó que "la mejor política industrial es la que no existe". En la Secretaría de Economía siguen atrapados en los fantasmas de Salinismo, pues quien hizo esa aseveración fue **Jaime Serra Puche** quien promovió el TLC y la eliminación de aranceles como titular de la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial pero que a los 28 días del gobierno de **Ernesto Zedillo** perdió la titularidad de la secretaria de hacienda luego de llamado "Error de Diciembre de 1994".

Es fantástico negar la existencia de política (o "políticas") industrial. Sin tal política industrial sencillamente no se habrían desarrollado los clusters automotrices y de aviación en el Bajío y del Noreste; tampoco se hubiese desarrollado la industria farmacéutica mexicana, que representa **Luis Verduzco** y **Juan de Villafraña**, que hoy trabaja en una colaboración productiva con Estados Unidos; vaya ni el Silicon Valley Tapatío o los clusters de energía de Yucatán y Tamaulipas hubiesen sido posibles con la ausencia de políticas específicas. En 2013 el entonces presidente de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales, **Francisco Funtanet**, insistió en

poner en marcha la Revolución Industrial 4.0 apoyada en el "Internet de las Cosas" lo que contribuyó a algunos de los logros referidos, incluyendo la fabricación de calzados y textil, cuya industria sufre actualmente -como señala el actual líder de la CONCAMIN, **José Abugaber-** de los "Tianguis del Bienestar" donde se venden artículos robados o de contrabando recuperados por las fuerzas armadas o policías. Vaya, incluso la exitosa industria de electrodomésticos y línea blanca sufre una decisión extravagante tomada por el director del Infonavit, **Carlos Martínez**, que suprimió la venta de cuando menos un millón de aparatos.

¿QUÉ PRETENDEN DE POLÍTICA INDUSTRIAL?

El documento presentado por la titular de economía en el marco de la visita del presidente alemán, en verdad no agrega nada nuevo, incluso propone retomar -a cuatro años de la 4t- retomar la marca y lema "Hecho en México"; mismo que fue elaborado en la década de los 70s por el industrial mexicano **Alejo Peralta**, y que ahora se pretende como vía para empujar a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes)... esas de las que desaparecieron mas de un millón de unidades productivas al carecer de un programa consistente de apoyo en la fase mas severa de la pandemia de Covid19. Los tres ejes rectores no plantea nada que no se conozca que es necesario para evitar que el país queda atrás del reacomodo económico y tecnológico del mundo. De hecho, el planteamiento resulta sospechosamente "neoliberal" por que implica estimular la inversión privada, la ciencia, la tecnología y mejorar las condiciones de vida de personas que debiesen estar contentos con un par de zapatos y comer frijol con arroz. Y es que impulsar la innovación conforme a las tendencias tecnológicas-científicas, incluye impulsar la fabricación de autos con cero emisiones de CO2, usar las tecnologías 5G e inteligencia ar-

Página: 4

Area cm2: 508

Costo: 27,599

2 / 2

Mauricio Flores

tificial, abundar en la Big Data para elevar la productividad industrial a través de la robótica y la electromovilidad y el ciber espacio, incentivar la transferencia tecnológica de la mano junto con el nearshoring, fomentar la producción de medicamentos y equipamiento médico en México y desarrollar ciudades inteligentes junto con sistemas robustos de ciberseguridad son ideas generales que en el plan de actual gobierno se enumeran como lugares comunes. Es un listado de buenos deseos que en muchos caos no empatan con la realidad. Para ello, dos ejemplos.

EL BERRINCHE DEL INFONAVIT

A principios de este año, cuando **Carlos Martínez** habría tomado su crédito hipotecario correspondiente, el desarrollador inmobiliario le informó que tenía derecho a recibir Hipoteca Verde para adquirir electrodomésticos de bajo consumo de energía o recibir efectivo sí así lo disponía y acreditarlo cómo si hubiese adquirido tales muebles... por lo que el director del Infonavit consideró que se trataba de un cochupo, de un vil acto de corrupción y, sopas, desapareció ese programa.

La medida ha tenido un efecto devastador para una industria fundamental en la actividad manufacturera: conforme a la Asociación Nacional de Fabricantes de Aparatos Domésticos que encabeza **Guillermo Freyria**, se han dejado de vender este año un millón de refrigeradores, aires acondicionados, reguladores de corriente, lavadoras, hornos de microondas, televisores y otros equipos dotados de ecotecnología por dicha decisión, impactando a empresas como En consecuencia, fabricantes como Mabe, Panasonic, Samsung, Whirlpool, Electroluz, Koblenz, LG, Winia, Hamilton, Spectrum, Taurus y Newell... es decir, esas empresas a las que ahora se les conmina asumir la política industrial.

FARMACÉUTICAS, SIN CERTEZA

Esta semana el INSABI de **Juan Ferrer** presentó su estudio de mercado para la compra consolidada para 2023 y 2024 (bienal) de unas 3,145 millones de piezas entre medicamentos, material médico y vacunas, para lo cual estima gastar en promedio unos 107.5 mil millones promedio por año. Y aquí empiezan los problemas tanto para las empresas nacionales y extranjeras con presencia en México representadas en la CANIFARMA que dirige **Rafael Gual**: el proyecto para la convocatoria de compra internacional plantea que los precios se mantengan sin cambio durante 24 meses, lo cual en un entorno de inflación global y alta demanda de fármacos, hace que mas que ilusoria resulte irresponsable el propósito de establecer precios fijos que, como ya hemos visto en los últimos tres años, derivan en un menor monto de compra de insumos para la salud a través de compra consolidada y por tanto en desabasto en clínicas y hospitales públicos.

El análisis de la investigación de mercado de INSABI realizado por el Instituto Farmacéutico México (INEFAM) que dirige **Enrique Martínez**, expone que el modelo de compras posee otros dos aspectos que no incentivan a la industria instalada en el país: 1) Contratos Abiertos, donde los volúmenes contratados no necesariamente serán los que comprarán los hospitales públicos, lo cual genera incertidumbre sobre el volumen de materias primas a manufacturar por parte de los laboratorios; b) el formato de descripción es al estilo de adjudicación directa, lo cual establece un marco de discrecionalidad que impide competitividad por eficiencias y abre puerta a los sobre costos y a la corrupción.

Vaya, una cosa es lo que se desea por política industrial, y otra recanija realidad.

* @mfloresarellano

floresarellanomauricio@gmail.com



La agroindustria en la coyuntura global

Continúan factores externos o de la globalización afectando a nuestro país. En días pasados, mientras esperábamos disminuir o se mantuviera la inflación de los EUA, esta aumentó, lo que en cadena afectó o “jaló” a nuestro país, incrementando los precios de algunos productos agrícolas como la cebolla, que en menos de 12 meses subió un 92.6%, la naranja (91%), el huevo (32%), el limón (28%) y el aguacate, que también se fue por las “nubes”, estos dos últimos de exportación.

Sí, hablamos de aquellas empresas que se encargan del suministro, procesamiento, transformación y distribución de los productos del sector primario, que también han tomado previsiones y, en su mayoría, han resistido los efectos del entorno global, siendo un pilar para la economía mexicana. Aunque dan menos por mismo precio en muchos de sus productos, esperamos les pongan orden a esa estrategia que perjudica al consumidor final.

Con sólidas cadenas de valor, la agroindustria en México se ha convertido en una forma de vida para miles de personas, que han contribuido desde diferentes trincheras a transitar hacia procesos más sofisticados, diversificación productiva y un mayor respeto y cuidado del ambiente, un rubro que ha sido muy criticado.

Este sector, además, ha sido clave para la generación de empleos y la

atracción de divisas al país, pues, por ejemplo, a julio pasado, la balanza agroindustrial registró un superávit comercial de 4 mil 155 millones de dólares, al registrar ventas al exterior por 16 mil 708 millones de dólares e importaciones por 12 mil 553 millones de dólares. Esto refleja la importancia y peso de las empresas del sector.

MÉXICO SE ACERCA A MARRUECOS

En el marco de la estrategia de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural de diversificar exportaciones y abrir más mercados de valor a los productores mexicanos; recientemente, el titular de la dependencia, Víctor Villalobos Arámbula, sostuvo una reunión de trabajo con el embajador de Marruecos en nuestro país, Abdelfattah Lebbar, en donde se identificaron oportunidades de cooperación en agricultura protegida y coinversión en producción de dátiles y aguacate para el mercado europeo.

No olvidemos: la Universidad Autónoma Chapingo vive casi un mes de paro estudiantil apoyado por los sindicatos de trabajadores y académicos, urge ya una solución para la máxima casa de estudios de agronomía de México y América Latina.

El Gobierno de México tomó acciones oportunas para no dejar caer la producción de alimentos e, incluso,

ha cumplido con sus compromisos internacionales, en donde ha sido clave el papel de la agroindustria que opera en el país.

No obstante, siempre será necesario avanzar en la actualización de temas relacionados con la oferta y demanda, normalización, certificación, sanidad, inocuidad, financiamiento, costos de producción y venta, entre otros tópicos, para mantener una producción sustentable y accesible de alimentos para los mercados locales y de exportación.

En esta productiva reunión, se acordó desarrollar tecnologías sustentables y promover reuniones con productores de aguacate, café, cárnicos de bovino y fertilizantes. Bien por esta estrategia que resultará en más empleo y divisas para el país.

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



**GUADALUPE
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

A dos años ¿de concluir? Habemus política industrial

Faltan dos años para que concluya la administración de la 4T, de Andrés Manuel López Obrador, que dicen debe concluir a finales de septiembre de 2024 cuando el Ejecutivo entrante arranque el proceso de transición para tomar las riendas del país el 1 de diciembre de ese mismo año. Y como ya vimos que pensar en un tercer temblor el pasado lunes 19, en la misma fecha de los ocurridos en 1985 y 2017, fue cuasi suficiente para que sucediera, mejor ni piensen en lo que están pensando porque ya ven que lo imposible sucede.

Los invito mejor a reflexionar y ocuparnos de lo que, con tan poco tiempo para su realización, se anuncia en estos días, como el plan de Política Industrial que discretamente puso en la mesa la titular de la Secretaría de Economía, Tatiana Clouhtier, y que tiene que ver, según el título del documento, con apenas el “rumbo” de esta actividad productiva que el país pide a gritos.

Economía inicia el documento justificando el porqué de la iniciativa en estos momentos y señala que se trata de un “modelo industrial que genere un crecimiento económico incluyente” y cita que “la Constitución en su artículo 25 establece que el Estado tiene la responsabilidad de promover y encauzar el desarrollo económico nacional de manera integral y sustentable”. Eso es causa de alegría, ¡lo leyeron!

La política industrial de la 4T señala girar en cuatro ejes transversales: Innovación y tendencias tecnológicas-científicas, donde “la industria mexicana requiere ser actualizada a las tendencias tecnológicas y científicas para incentivar la productividad, con la intención de transitar de ser un país maquilador a un país productor de conocimiento”.

Segundo, la formación de capital humano para las nuevas tendencias: “Para fomentar un desarrollo económico incluyente, deben de impulsarse habilidades que permitan que la fuerza laboral mexicana no se quede atrás en la adopción de nuevas tecnologías”.

Y por último, el cuarto eje, las industrias sostenibles y sustentables: “La política promoverá el desarrollo económico nacional, procurando que los medios empleados contribuyan en la transición hacia una economía sostenible y sustentable”.

Si llevamos una década tratando de entender las energías limpias y en particular hablando, solo hablando, de la electrificación del transporte, ¿qué estarán pensando para lanzar una política industrial a dos años de concluir el sexenio? No lo pienses, no lo pienses...

REMANENTES

¿Y los 2,800 millones de pesos, apá?

A todas luces, es sorpresivo que Laboratorios PISA haya encontrado un hueco en la Ley General de Salud para evitar el pago de más de 2,800 millones de pesos anuales por concepto de IVA derivado

de las ventas anuales de Electrolit por 6 mil millones de pesos. Por si usted no los sabe, a diferencia de otros productos similares, este se encuentra clasificado como medicamento y no como una bebida hidratante.

¿Cómo fortalecerían estos 2,800 millones al sistema de salud mexicano? En México, la obesidad, diabetes y los problemas cardiacos son el principal gasto público en materia de salud y también la mayor causa de muerte; sin duda, dichos recursos podrían servir para, entre otras cosas, fortalecer la infraestructura sanitaria y seguir incentivando campañas de prevención en favor de la población.

Seguramente la 4T tendría un mejor uso para esos 2,800 millones de pesos, que por ahora solo benefician a una sola persona.

•@lupitaromero

Y se encarga de mostrar a través de un cuadro, debemos creer en lo dicho aunque carece de fuentes, los elementos que incluyen las políticas industriales de varios países en el mundo, y en donde la mayoría se ocupa de empleo, inclusión y seguridad social; además de energías limpias y renovables, industria verde y sostenibles; y transformación digital, entre otros objetivos globales.

Tercero, la promoción de contenido regional y encadenamiento para micro, pequeñas y medianas empresas: “Esta política será el tractor principal del crecimiento de las Mipymes mexicanas, así como una herramienta para profundizar la integración con América del Norte, mediante la creación de cadenas de suministro fuertes y sostenibles”.