



CAPITANES

Últimos días

Después de haber perdido en la elección para encabezar el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), **Gerardo Esquivel** tiene un futuro incierto y, por lo visto, sus días contados en el Banco de México (Banxico), que encabeza **Victoria Rodríguez Ceja**.

El fin de semana se dio a conocer que el nuevo presidente del BID es el brasileño **Ilan Goldfajn**, quien compitió con cuatro candidatas más, entre ellos Esquivel, ante los que resultó vencedor.

Esquivel termina su mandato como subgobernador de Banxico el 31 de diciembre de este año y cada vez está más que claro que el Presidente Andrés Manuel López Obrador no planea promoverlo para un segundo mandato.

Eso sí, ha dejado claro que lo quiere para otro cargo dentro del Gobierno o representaciones de México, aunque faltará ver si alguna de las ofertas convence a Esquivel.

Por lo pronto, al subgobernador le resta una reunión de política monetaria programada para el 15 de diciembre en la que se espera que se apruebe un nuevo incremento a la tasa de interés de Banxico, que actualmente se ubica en 10 por ciento.

Es probable que Esquivel difiera con la Gobernadora y los otros tres subgobernadores, ya que en la reunión de este mes votó por un alza de 50 puntos base en lugar de 75 puntos base.

No es la primera vez en que Esquivel vota por un alza más moderada, pues constantemente ha señalado que un alza mayor puede ser contraproducente para la economía.



AROLDO DOVALINA...

Es el CEO de Paynom, plataforma mexicana de adelanto de nómina que suma 100 contratos con empresas en el País y tiene 40 mil trabajadores registrados, quienes al mes solicitan, en promedio, mil 200 pesos como adelanto de su salario. Aunque Paynom inició con capital propio, este mes levantará su primera ronda Pre A.

Canasta rota

Canasta Rosa, empresa que lidera **Deborah Dana**, está en paro.

Este marketplace, que permite a emprendedores mexicanos vender y enviar productos, lleva semanas sin funcionar debido a un hackeo a su cuenta y dominio.

Y aunque desde el primer momento la plataforma aseguró que está trabajando en solucionar el problema, el asunto va para largo.

En un principio se generó el rumor de que Canasta Rosa había vendido la base de datos de la plataforma, que según los propios emprendedores contenía datos bancarios y direcciones personales, lo cual fue negado por la empresa.

Sin embargo, lo que sí es cierto es que el marketplace presentaba problemas al menos desde mayo, de

acuerdo con usuarios, pues algunas Pymes dijeron haber tratado de cerrar sus tiendas sin éxito.

Ahora, con el hackeo y sin una fecha para volver a vender, a Canasta Rosa sólo le queda promocionar a los emprendedores que antes usaban su plataforma a través de publicaciones semanales en su Facebook e Instagram.

También les ofreció migrar a Tienda Nube, que lidera **Juan Martín Vignart**. Es una página de e-commerce que cobra mensualmente por crear su página web, vender y enviar productos, tal y como lo hacía Canasta Rosa antes de dejar de funcionar.

Fortalece servicios

La compañía de seguros de salud Bupa, que en México

dirige **Fernando Lledó**, adquirió el hospital Bité Médica para robustecer sus servicios en el País, plan para el que destinó una inversión de 350 millones de pesos.

La ampliación de los servicios de la compañía, que por más de 17 años ha comercializado seguros de gastos médicos mayores internacionales, comenzó en 2020 con el lanzamiento de seguros de cobertura nacional.

Después, Bupa se consolidó con la incorporación de Vitamédica en 2021, una de las redes más grandes de proveedores médicos en el País.

Con la adquisición del hospital Bité Médica, Bupa busca ampliar la oferta asistencial para los asegurados y mejorar la colaboración con el resto de los hospitales.

Una apuesta especial que tendrá Bupa en el hospital Bité Médica es el servicio de consultorio dental. Actualmente, ya ofrece seguros dentales en Australia, Reino Unido, España, Chile y Brasil, y existen más de mil centros dentales propios en el mundo.

Bupa presta servicios a más de 31 millones de clientes en todo el mundo, y el seguro de salud representa la mayor parte de su ne-

gocio, con 179 millones de clientes.

Reconocimiento

En el ranking de las mejores firmas legales y de abogados más destacados del 2022, realizado por la organización independiente británica WWL, **Oscar de la Vega**, socio de la firma de abogados De la Vega & Martínez Rojas SC, fue reconocido como abogado del año en la categoría Laboral & Empleo.

El litigante ha estado presente en los casos de la empresa de origen francés Saint Gobain, que casi deriva en queja laboral ante Estados Unidos, y en el de Volkswagen.

El último caso representó una dura negociación, ya que parte de los trabajadores de la armadora desconocieron el acuerdo entre el sindicato y la empresa alemana, por lo que estuvieron al borde de una huelga.

En el marco de la reforma laboral es previsible que se presenten más desafíos para las empresas y sus representantes legales, quienes se enfrentan a una vida sindical más activa en sectores como el automotriz.

capitanes@reforma.com



What's News

SMART-TD, uno de los dos sindicatos ferroviarios más grandes en EU y con 36 mil miembros, votó en contra de un nuevo acuerdo salarial negociado por la Casa Blanca, amenazando con una huelga que podría frenar a algunas cadenas de suministro a principios de diciembre. Aparte, el sindicato BLET apoyó el acuerdo, con el voto favorable del 54% de sus integrantes por un contrato de cinco años. El BLET representa a unos 24 mil maquinistas y otros trabajadores ferroviarios.

◆ **Amazon** está resintiéndole una menor proporción de clientes que quedan "extremadamente" o "muy satisfechos" con sus servicios. En una encuesta reciente de la firma de inversión Evercore ISI esta proporción se ubicó en 79%, por debajo del máximo de 88% de hace casi una década. A principios de este año, la consultora Brooks Bell encuestó a más de mil clientes en EU y casi un tercio de ellos señalaron que regularmente recibían productos tarde o de baja calidad por parte de Amazon.

◆ **Carvana Co.**, vendedor de autos usados que fue un ganador con la pandemia, podría en breve quedarse sin efectivo, advirtieron analistas. Pocas empresas se han visto más afectadas por el aumento de las tasas de interés que Carvana. El gasto por intereses

de la compañía se ha incrementado en unas tres cuartas partes durante el año en curso y algunos de sus bienes inmuebles han perdido valor. Por su parte los posibles compradores han decidido esperar a que bajen las tasas de interés.

◆ **FTX**, la plataforma de intercambio de criptomonedas que se declaró en bancarota el pasado 11 de noviembre, está dando pocas esperanzas a sus clientes de recuperar su dinero. John J. Ray, su nuevo director ejecutivo, declaró en una audiencia que "sólo una fracción" de los activos digitales han sido localizados y asegurados". Determinar cuánto efectivo queda también ha sido difícil, según las declaraciones de quiebra, ya que FTX no mantuvo una lista precisa de sus cuentas bancarias.

◆ **Domino's Pizza Inc.** está comprando 800 vehículos eléctricos Chevrolet Bolt para atraer a choferes y superar la escasez de trabajadores que ha obstaculizado las entregas de sus productos este año. "Tenemos un largo camino por recorrer, pero tendremos la mayor flota de vehículos eléctricos en la industria de la pizza", dijo su presidente ejecutivo, Russell Weiner. Otras empresas, como Amazon.com Inc., FedEx Corp. y PepsiCo Inc., están volteando hacia los vehículos eléctricos.

Una selección de What's News
© 2022 Todos los derechos reservados



Empresarios blandengues

Los empresarios deben recordar que si AMLO se acostumbra a sacarle plata al privado para pagar sus barbaridades, cada vez los va a extorsionar más y más. Que no les quepa la menor duda, así va a ser”.

Así me comentó hace unos días un **empresario boliviano que reside desde hace años en Estados Unidos**.

Una persona de primera, que tristemente **presenció la destrucción institucional de su patria mientras el empresariado hizo muy poco**.

“Evo cooptó a parte de los empresarios del país y creó también otra camada de hombres y mujeres de negocios que fueron súper beneficiados con proyectos y contratos del gobierno”, explica.

Porque Evo tuvo la buena suerte (mala para Bolivia) de llegar al poder con altos niveles de precios de materias primas, lo que le permitió financiar por un tiempo su modelo populista.

Un modelito que siempre truena, tarde o temprano.

A fin de cuentas, **es imposible repartir riqueza si primero no se genera**. Y los dogmas populistas inamovibles los termina moviendo la realidad.

“Para 2014, en medio de

la crisis económica, crean la Ley de Alianzas Público-Privadas. Evo dice: ‘Ahí está, inviertan’. Pero con toda la destrucción institucional, la inversión ya era imposible”, dice mi amigo.

Hoy los empresarios de Santa Cruz, siempre más aguerridos que los de La Paz (más acomodaticios), buscan mejoras institucionales.

Quizá ya es demasiado tarde.

Por ejemplo, en diciembre de 2020 el Presidente Luis Arce (ex ministro de economía de Evo, con el que ahora ya no se lleva bien) logró que se aprobara un impuesto permanente a la riqueza.

Por supuesto, si el sistema político no puede sentar bases y reglas del juego para crear riqueza, al menos hay que gravar la existente, ¿no?

OJO, no critico conceptualmente un impuesto a la riqueza. Quizá se justifique y requiera en ciertas circunstancias y para ciertas fortunas.

Lo que es imperdonable es gravar la riqueza en un sistema que está peleando con la generación de esa riqueza.

En un sistema político que, por ejemplo, ve a los empresarios como “clásistas, racistas, neoliberales, fifis o adversarios”.

O de una vez, todos estos insultos juntos, ¡más los que se acumulen!

Un sistema así está destinado al fracaso.

Está destinado a generalizar la pobreza. A cumplir la mantra populista de que: **si yo no puedo ser rico, tú tampoco**.

Y en lugar de buscar la mejora de todos, buscar que todos estén jodidos.

A fin de cuentas, así habrá más “mascotas” para el generoso Tlatoani, para que pueda dar más dádivas y ganar así más votos.

Esta analogía con Bolivia es más que válida, porque existen paralelismos entre lo que pasó allá y lo que hoy pasa aquí.

Para mí es muy claro que **las cúpulas empresariales en México decidieron hacer tiempo administrar la salida de López Obrador**.

Por eso eligieron a Francisco Cervantes para el CCE en lugar de Bosco de la Vega. Por eso ya no existen declaraciones fuertes como las que realizaba Carlos Salazar al final de su gestión.

Están administrando la salida.

Una estrategia válida si simplemente estuviéramos hablando de un mal Presidente. “Es lo que tenemos, hay que trabajar con él”, es la visión.

Una frase que les he escuchado a muuuchos empresarios pesados en el pasado, tanto a nivel federal

como estatal.

El problemita es qué pasa cuando ese “mal Presidente” tiene aspiraciones dinásticas.

El problemita es qué pasa si, por ejemplo, destruye instituciones y reglas de

juego que garanticen el funcionamiento de una joven y endeble democracia como la nuestra.

Ahí es donde tenemos que vernos en el espejo de Evo.

No nos confundamos.

Andrés Manuel busca reinstaurar la dictadura perfecta, aquella que así bautizó Vargas Llosa. Quiere reinstaurar el PRI hegemónico en el que era taaan feliz.

Hoy libramos una batalla entre el futuro y el pasado.

Y esa guerra no se puede ganar sin las cúpulas empresariales.

Como concluye sabiamente mi amigo: “De otra forma Jorge, ese empresario se las va a ver negras”.

Ellos y todo México, añadido yo.

¿Hasta cuándo hablarán los grandes empresarios?

¿Hasta que sea demasiado tarde?

EN POCAS PALABRAS...

“La ignorancia es la raíz de todo el mal”.

Platón

Página 6 de 6



DESBALANCE

Tarjetazo salva a El Buen Fin

:::: Nos adelantamos que el bombardeo de promociones bancarias dio resultados y los consumidores sacaron las tarjetas de crédito para realizar compras en la edición 2022 de El Buen Fin, misma que terminó ayer. El "tarjetazo" a meses sin intereses, que en algunos



Daniel
Becker

casos se prolongará hasta tres años, resultó un buen ejercicio para ganarle a las elevadas tasas que prevalecen sobre el crédito en México, en un contexto donde la contratación de plásticos no se ha detenido y hay un buen comportamiento en el pago por parte de los clientes de la banca, representados por **Daniel Becker**,

quien además anda muy contento luego de que fue nombrado nuevo presidente de la Federación Latinoamericana de Bancos, (FELABAN), en un periodo que concluye en 2024.

Relevo en BID deja dos huecos

:::: La elección en el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para reemplazar al mal portado **Mauricio Claver-Carone**, dejó dos huecos que llenar: en Banco de México (Banxico) y en el Fondo Monetario Internacional (FMI). En Banxico, no se sabe si AMLO ratificará a



Gerardo
Esquivel

Gerardo Esquivel ahora que perdió en el BID. En el FMI, **Kristalina Georgieva** tendrá que nombrar a un nuevo director del Departamento de las Américas en lugar del nuevo titular del BID, **Ilan Goldfajn**. Para Banxico hay quienes ya están candidateando a **Lucía Buenrostro**, vicepresidenta en la Comisión Nacional

Bancaria y de Valores, con quien implicaría tener una Junta de Gobierno en Banxico con cuatro mujeres. En el FMI, nos recuerdan que Georgieva ha dado más espacio a mujeres.

Sin hacer tango, Argentina ganó

:::: Hablando del BID, nos dicen que, casi sin hacer tango, Argentina ganó. Nos cuentan que la candidatura de **Cecilia Todesca**, que su gobierno retiró antes de la elección, fue pura estrategia. Al ver que carecía de posibilidades, negociaron su voto



Cecilia
Todesca

por una mayor posición en el organismo. No fue casualidad que Todesca ni siquiera estaba invitada en un foro organizado por Atlantic Council, que convocó primero a dos, y luego a cuatro de los cinco aspirantes, y apareció sin estar en el programa con un discurso haciendo énfasis en las mujeres.

Ahora se sabe que Argentina votó por el brasileño, a quien también respaldaron EU y Canadá. A la par, Todesca dirigirá el nuevo Instituto de Género e Igualdad y será vicepresidenta de Sectores y Conocimiento del BID.

Reconocimiento ambiental

:::: Nos cuentan que la Planta de Ensamble Camiones de Stellantis en Saltillo, Coahuila acaba de ser reconocida por el Consejo para la Conservación del Hábitat Silvestre (WHC, por sus siglas en inglés) siendo la primera planta de la armadora en recibir esta distinción. El área de Salud, Seguridad y Medio Ambiente de la empresa desarrolló actividades como un estudio de biodiversidad para conservar la flora y fauna del complejo, capacitación del personal para el manejo y traslado de reptiles, instalación de infraestructura para cuidar al ardillón punteado, y reforestación de la zona. En esta fábrica de Stellantis, a cargo de **Carlos Zarlenga**, se producen las pickups Ram 1500, Ram 2500/3500, Ram Mega Cab, Ram 3500 y Ram 4500/5500 y DX Chassis Cab.



Quedó clara, en el foro organizado por la senadora morenista **Eva Galaz**, la urgencia de regular a los conocidos vapeadores y de convocar próximamente a un parlamento abierto para que se discutan las 16 iniciativas que están pendientes a favor de regular.

En el sector privado ha crecido la idea, por el tono de las discusiones parlamentarias en materia de salud convocadas por la mayoría de Morena y presentadas, primero, por el subsecretario **Hugo López-Gatell**, de que éste tiene un problema contra las empresas que promueven alternativas menos nocivas para quien decide fumar y no una propuesta en materia de salud pública. Lo único que no se ha prohibido son los cigarrillos, pero ahora se intenta impedir su exhibición en el anaquel de salida en los supermercados, tiendas de conveniencia o expendios y tienditas para "inhibir" la compra, pese a que representan cerca del 17% del ingreso que reciben.

Prohibir no resulta sino en un incremento de la venta ilegal de vapeadores y de cigarrillos y, si no, chequen los números del SAT, que dirige **Antonio Martínez Dagnino**. En cualquier lugar se consiguen vapeadores "suelos", sin regulación y control, por 350 pesos. Hay que reconocer que la senadora **Galaz** va en contra de la voluntad de las autoridades de Salud de prohibir estas alternativas al cigarro y no es sencillo un enfrentamiento de ese tamaño, particularmente por el tono del "ataque" que le dirigen en redes, parecido al que utilizan en la pretensión de prohibir la importación de maíz OGM.

En opinión de muchos, la senadora tiene razón: la prohibición solamente ha generado que se extienda un inmenso mercado negro de vapeadores, en el que la mayoría de los clientes, que son jóvenes, ni si quiera saben qué es lo que están consumiendo, porque no hay control sanitario alguno. Regular, reglamentar, sería una mejor opción para controlar el consumo. Y mire que yo no fumo.

Existen estudios independientes que estiman que los cigarrillos electrónicos, con supervisión sanitaria, son menos dañinos que el cigarro convencional y han reducido el número de fumadores.

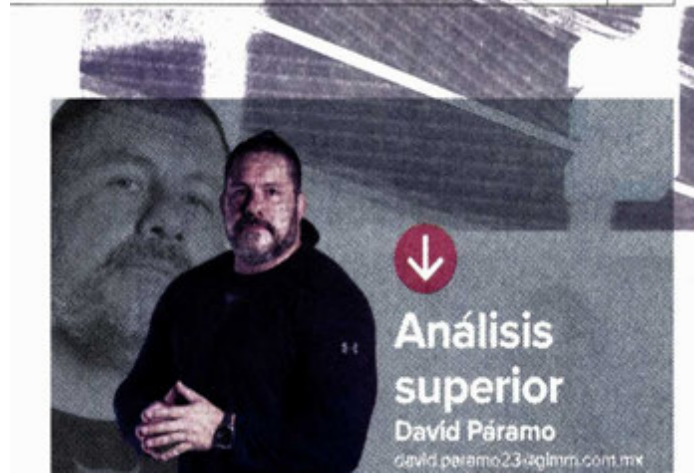
Por ejemplo, el caso de Japón, donde disminuyó en un 34% la venta de cigarrillos. En el Reino Unido, como parte de sus políticas de control de tabaco y reducción de daños, incentivan a los fumadores a migrar a alguna alternativa sin combustión, como los cigarrillos electrónicos, vapeadores o tabaco para calentar. Su tasa de fumadores ha bajado un 5% desde 2011 (en ese lapso, la de México no disminuyó ni un punto porcentual).

En México existe un mercado de casi 5 millones de usuarios de vapeadores: esto quiere decir que la demanda existe. Regular permitiría controlar, la prohibición no funciona.

DE FONDOS A FONDO

#Inmobiliario... **Felipe Cuevas** y **Mariza Tellez-Girón** se asocian en CUNNA Real Estate, un proyecto que pretende evolucionar la profesión inmobiliaria en dos pilares: una incubadora de talentos para personas proactivas, creativas, con vocación de servicio, y una inmobiliaria digital (no plataforma de contacto solamente) para que los inversionistas inmobiliarios encuentren un lugar seguro para comprar o vender sus propiedades, ya sea en la República Mexicana o en Florida y Madrid, pero con acompañamiento integral, desde valuación de propiedad, asesoría fiscal, jurídica y notarial. Lanzamiento formal: próximo martes 23. **Cuevas** es un experto en capacitación inmobiliaria y, con la entrada de las proptechs, o la compra de plataformas inmobiliarias como 24 horas por grupos de Brasil o Argentina, uno de los problemas más difíciles a los que se enfrentan los profesionales inmobiliarios es la "depredación de las operaciones", en perjuicio de brokers y clientes.

#AlianzaPacífico para mejor momento. Le comenté la molestia real que tenía el primer mandatario por la traición de Argentina y me quedé corta. Se cancela la reunión de la Alianza del Pacífico porque la ceremonia de transmisión de la presidencia *pro tempore*, que pasaría de México a Perú, no podrá realizarse, dado que **Pedro Castillo** no recibió autorización de su Congreso para salir de ese país. Vendrá **Boric**, de Chile, y el que no canceló es **Alberto Fernández**. ¿Será que hablar de cooperación en América Latina es todavía posible?



La gran sombra

Agustín Carstens vino a México a una reunión de la representación del Banco Internacional de Pagos en América y, como ya es tradición, no únicamente su presentación, sino también su actitud durante los trabajos fueron lo más relevante de la sesión. Este hombre, quien sin duda es uno de los más importantes economistas del mundo, no sólo participó con gran claridad en los conceptos de cómo se debe ir construyendo el trabajo de la banca central, sino que decidió sentarse entre los participantes a escuchar las presentaciones de los otros invitados.

Cuando algunos critican la gestión de este hombre al frente de la Secretaría de Hacienda y en Banco de México, la gran pregunta sigue siendo: ¿alguno de sus críticos ha logrado tener tal reconocimiento internacional? Hay niveles.

REMATE CUESTIONADO

Faltan piezas de la información o nos encontramos ante una de las acciones menos racionales que se hayan tomado esta administración en torno al sector financiero y, mire, el catálogo es muy vasto.

El Presidente, siguiendo con las líneas de argumento del comunicado que emitió la Secretaría de Hacienda el domingo, culpó del fracaso de su gobierno con la candidatura de **Gerardo Esquivel** al gobierno de Estados Unidos y al neoliberalismo (cualquier cosa que eso sea) e, incluso, cuestionó la estructura con la que está diseñado el BID.

Si es cierto que cree todos sus dichos en contra de este banco de toda América o su estructura accionaria con base en las aportaciones que los miembros hacen al capital, pues el camino sería sacar a México de este banco. Luego vendrían las consecuencias de una acción tan lejana al mejor interés del país.

Por lo pronto, deja claro que el Presidente está dispuesto a seguir una línea de confrontación en contra de Estados Unidos. Como lo ha señalado el *Padre del Análisis Superior*, confundir la gran paciencia del gobierno de **Joe Biden** con debilidad es un gravísimo error.

REMATE DECEPCIONADO

Parecería que el Presidente esperaba que la mayoría de los miembros del BID lo siguieran, cuando era evidente que no existe ningún bloque americano como el que imagina. **Lula da Silva**, como presidente electo de Brasil, no se opuso a la candidatura de su compatriota y, según la prensa sudamericana, **Alberto Fernández** sintió que el residente de México lo había traicionado poniendo a un candidato en contra del que él quería apoyar.

La candidatura de **Esquivel** duró únicamente 10 días, puesto que entró en sustitución de **Alicia Bárcenas**, quien pretextó problemas personales ante el hecho de que no contaría con el apoyo de Estados Unidos, el más grande accionista del banco. El candidato ganador tenía por lo menos dos meses y medio haciendo cabildeo.

Si los dichos que emitió el Presidente en torno a **Esquivel** y su trabajo durante la conferencia de prensa de ayer son ciertos, entonces la pregunta es: ¿por qué no ratificarlo como subgobernador de Banco de México para un periodo más?

Aquí el cuestionamiento insistente, ¿qué ha llevado al Presidente a cambiar de opinión, en los hechos, sobre **Esquivel**? ¿En qué punto se alejó de la línea marcada por la transformación para que ya no sea óptimo para la Junta de Gobierno del banco central?

¿Quiere el todavía subgobernador de Banco de México dejar ese cargo? En este caso, parece muy poco probable que esté buscando otra posición para este gobierno, que está a un año y 10 meses de finalizar.

Un trabajo en el extranjero tampoco parece muy verosímil, puesto que no sería a través de un cargo para el que necesite la participación del gobierno y habría que considerar su situación personal puesto que su esposa es presidenta de un organismo autónomo en México.

El jefe del Ejecutivo habló de otras posibilidades para quien fuera uno de sus más cercanos colaboradores y que éstas serían analizadas entre el principal interesado y el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

A falta de mayores claridades sobre lo que ha sucedido entre el Presidente y **Esquivel** es claro que el último salió de la gracia presidencial y que sus siguientes pasos profesionales difícilmente estarán vinculados a esta administración.

Lo correcto sería, como lo ha planteado desde el primer momento el PAS, y lo mejor que podría pasar es que **Esquivel** se mantuviera como miembro de la Junta de Gobierno de Banco de México, lugar en el que ha tenido un destacadísimo trabajo.



1. **Bris Rocher**, CEO de Groupe Rocher, el conglomerado francés conformado por nueve marcas, entre las que destacan Yves Rocher y Stanhome, estuvo en México para dar a conocer que el grupo planea una transformación en su modelo de negocio para evolucionar la venta directa hacia el *social selling*, que es la nueva directriz que están siguiendo las empresas del sector en un mercado que cada vez es más digital. Para la compañía, México es un país estratégico, por lo cual, el grupo se comprometió a apoyar a sus asesoras —pues ellas representan 90% de sus ventas— para lograr que el país se convirtiera en el quinto mercado más importante en ingresos para la firma.

2. Veolus, que dirige **Francisco Torres Luquin**, empresa mexicana especializada en la optimización y gestión del consumo de energía, cogeneración eficiente, mantenimiento y sanitización de instalaciones, estima que en el proyecto que está llevando a cabo para un importante jugador del sector farmacéutico, se lograrán ahorros de hasta 400 millones de pesos en un periodo de 20 años, a través de un sistema de generación de energía limpia y una mejor gestión de sus

instalaciones. Además, se evitará la emisión de 145 mil 294 t de CO₂ con el uso de energías alternativas, así como la implementación de proyectos de eficiencia energética.

3. Parece que, ahora sí, el segmento de cruceros avanza viento en popa luego de que fue uno de los más afectados durante la pandemia. Al cierre del tercer trimestre, México recibió mil 805 barcos, que es una diferencia sustancial contra los 151 que tenía en el mismo periodo del año pasado. Destaca el éxito de Cozumel, Quintana Roo, estado a cargo de **Mara Lezama**, pues del total concentró 790, pero Mahahual, que se ubica en la misma entidad, registró 341. Recientemente, en este último puerto llegó el crucero Valiant Lady con mil 500 pasajeros. A septiembre, el país recibió 4.5 millones de cruceristas, pero la cifra aún está -29.5% contra 2019, cuando se registraron 6.4 millones.

4. Mientras se espera la medición oficial de la pobreza del Coneval, organismos como la Cepal, que dirige **José Manuel Salazar-Xirinachs**, ya preparan un reporte sobre el tema. Este jueves

se dará a conocer el informe sobre Panorama Social de América Latina 2022, en el cual incluirá nuevos datos de desigualdad y pobreza en la región y sobre la crisis silenciosa de la educación en el marco de la pandemia. Aquí valdrá la pena ver el desempeño de México, no sólo al comparar sus cifras antes de la pandemia, sino también a su avance relativo con otros países. ¿Será que el millonario gasto en programas sociales hará que México destaque en el contexto latinoamericano? Ya veremos.

5. Una alerta para los que siguen pensando que las exchange son la gran oportunidad para invertir. Esta semana, varias empresas que venden y compran criptomonedas lanzarán anuncios y alianzas con personalidades del deporte y el espectáculo, tratando de sacudirse la mala fama por la quiebra de FTX y otras firmas, con el fin seguir engañando a los fans de las monedas virtuales. Binance, la exchange más grande del mundo, que dirige **Changpeng Zhao**, anunció que **Cristiano Ronaldo** será su cara para el Mundial y lo que resta del año. Binance no escapará del efecto FTX y del desplome del valor de activos virtuales como el bitcoin. Así que, mejor tengan cuidado.



El disgusto: no habrá encuentro en México de Lula-Fernández-Boric-AMLO

El comunicado de la Secretaría de Hacienda parecía venir del mundo de la inocencia: "Lamentamos que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo. Se eligió la propuesta del gobierno de Brasil, apoyada por el de Estados Unidos".

EL MÁS DE LO MISMO ES POR NO NEGOCIAR CON EU

¿Y qué se esperaba? ¿Que el principal aportante de recursos, 30% del presupuesto del BID, que es Estados Unidos, no tuviera voz y voto?

Es extraño ver a un equipo experimentado en organismos internacionales, como es el hacendario, salir con una inocentada de esta magnitud. **Rogelio Ramírez de la O** y su equipo conocen los equilibrios de poderes de organismos financieros internacionales, desde el FMI, el Banco Mundial y, desde luego, el Banco Interamericano de Desarrollo.

Al día siguiente, el presidente **López Obrador** repitió el mismo argumento.

El Presidente posiblemente creyó que México iba a tener el apoyo latinoamericano, el de Brasil, después de haber felicitado a **Lula da Silva** tan efusivamente por ganar su tercer mandato presidencial. O quizá pensó que **Alberto Fernández**, el presidente de Argentina, también le iba a dar espaldarazo a México, después incluso hasta de aceptar la importación de carne argentina (donde hay fiebre aftosa, por cierto, y sin tener un déficit de carne en México).

LULA Y FERNÁNDEZ CON EU; MÉXICO, APARTADO

Los gobiernos de **Lula** y de **Fernández** hicieron alianza con quien debían hacerla, con Estados Unidos, con la administración de **Joe Biden**. El resultado: Brasil, es decir, **Lula**, con un candidato de **Bolsonaro**, se lleva la presidencia del BID. Y Argentina obtiene varios puestos clave. México queda relegado.

Inocencia, falta de pericia diplomática-financiera o creencia de que de verdad nos habíamos convertido en el líder latinoamericano y que Brasil y Argentina nos iban a seguir.

AMLO RECIBIÓ PRESIDENCIA SIN PRESENCIA

FÍSICA

Ayer, el presidente **López Obrador** anunció el aplazamiento de la Cumbre de la Alianza del Pacífico, donde sólo pertenecemos Chile, Colombia, Perú y México. El Presidente argumentó que el mandatario peruano, **Pedro Castillo**, no podía venir para recibir la presidencia *pro tempore*.

Es extraño. El presidente **López Obrador**, quien tiene la presidencia temporal de la Alianza del Pacífico, la recibió sin asistir físicamente a la más reciente cumbre, en Bahía Málaga, Colombia, en enero de 2022. A Bahía sólo fueron el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y la exsecretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**.

Ahí, sin estar físicamente, el mandatario mexicano recibió la presidencia *pro tempore* de la Alianza del Pacífico.

LA FOTO LULA-FERNÁNDEZ-BORIC-AMLO... NO FUE

En el aplazamiento de la Cumbre de la Alianza del Pacífico parece existir un disgusto del presidente **López Obrador** por haber invitado a **Lula da Silva** (Brasil) y **Alberto Fernández** (Argentina) para asistir a la Cumbre de la Alianza del Pacífico y no haber obtenido respuesta alguna.

El mandatario mexicano esperaba un encuentro clave de la izquierda latinoamericana en México, en la Cumbre de la Alianza del Pacífico, donde se vieran reunidos, por primera vez, en la misma foto **Lula-Fernández-Boric-AMLO**.

Ahora, el Presidente mexicano sólo tendrá reuniones con el presidente chileno, **Gabriel Boric**, quien sí es parte integrante de la Alianza del Pacífico, y también con el presidente de Ecuador, **Guillermo Lasso**, para un acuerdo comercial.

La cumbre de la izquierda latinoamericana, impulsada por el Presidente mexicano, deberá esperar para otro momento. Se atravesó el BID... y también se tropezó con el acercamiento de Brasil y Argentina con Estados Unidos. México está dejando el espacio vacío de su relación con su principal socio comercial, EU y la administración **Biden**, para que otros lo aprovechen.



Canaero, como avestruz frente a cabotaje

El Premio Limón Agrio de la semana es para la Cámara Nacional de Aerotransportes, que preside **Diana Olivares**, directora de Latam México, por la tibia postura, auténticamente de avestruz, que han asumido frente a la amenaza de que se apruebe en México la octava libertad aérea, que permitiría a las aerolíneas extranjeras realizar cabotaje, vuelos entre destinos nacionales, evidentemente a los más turísticos.

Como ya le hemos comentado, quien impulsa no sólo la octava Libertad Aérea, sino también la quinta, para permitir que una aerolínea extranjera pueda al llegar a México transportar carga y pasajeros a otro destino internacional, es el director del AIFA, el general **Isidoro Pastor**, para generar una mayor demanda al AIFA, que no repuntará mientras no regresemos a la Categoría 1 en seguridad aérea y estén terminadas más vialidades de acceso.

En la primera reunión que se realizó la semana pasada, las aerolíneas mexicanas rechazaron en forma tajante al cabotaje, pero la Canaero no ha fijado públicamente su postura.

El nuevo titular de SICT, **Jorge Nuño Lara**, mantiene abierto el diálogo en búsqueda de consensos y de que las aerolíneas se comprometan a realizar más vuelos al AIFA, porque se suponía que cerrarían el año con 200 vuelos diarios y hay sólo 62.

**SHCP CUESTIONA ELECCIÓN EN BID**

Premio Limón Agrio también para el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, por el panfletario comunicado de dos párrafos que emitió criticando la elección para dirigir el BID que ganó "apoyado por Estados Unidos" el candidato de Brasil, **Ilan**

Goldfajn, a quien ni siquiera menciona por su nombre.

"Lamentamos, dijo la SHCP, que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo".

Lo inaudito no son las críticas a Estados Unidos, sino el hecho de que la SHCP no apoyó ni siquiera con un escueto comunicado la candidatura del exsubgobernador de Banxico **Gerardo Esquivel**, quien se inscribió a última hora en sustitución de **Alicia Bárcena**.

En contraste, **Esquivel** le deseó éxito a **Goldfajn**, quien fue su compañero en Cambridge y reconoció su experiencia.

CARSTENS, PREMIO DE ECONOMÍA

El Premio Naranja Dulce es para **Agustín Carstens**, director del Banco de Pagos Internacionales (BIS), exsecretario de Hacienda, y exgobernador del Banco de México porque recibió el Premio de Economía Rey de España.

Un muy justo reconocimiento a su trayectoria como economista y la excelente labor que realizó como secretario de Hacienda, y como gobernador del Banco de México.

Hay que recordar, además, que **Carstens** no fue sólo el primer latinoamericano, sino el primer no europeo en ser nombrado director de BIS.

ZOZAYA, PRESEA CNET

Premio Naranja Dulce también para **Alejandro Zozaya**. Por un lado, porque recibió la presea CNET al Liderazgo Turístico 2022, que otorga el Consejo Nacional Empresarial Turístico.

Además, **Enrique de la Madrid**, exsecretario de Turismo y hoy aspirante presidencial, presentó el libro *Secrets & Dreams*, que escribió mi amigo y compañero en **Excelsior Carlos Velázquez**, que narra la historia de **Zozaya**, quien se retiró tras haber vendido su empresa en 2,700 mdd, y sus sus estrategias de negocio.

Y su trayectoria en verdad sorprende porque inició en la hotelería desde lavaplatos, llegó a ser vicepresidente comercial de Fiesta Americana, fundó AM Resorts que transformó el concepto de *all inclusive* al segmento de lujo y es uno de los empresarios más activos en la promoción del turismo mexicano.

Esquivel le deseó éxito a Goldfajn, su compañero en Cambridge, y reconoció su experiencia.



Sobre los descuentos en 'El Buen Fin'

El fin de semana pasado se llevó a cabo 'El Buen Fin' por doceava vez consecutiva desde que inició en 2011. Con el Mundial de fútbol en puerta, probablemente la demanda por televisores o pantallas planas se exacerbó. Asimismo, algunos habrán aprovechado para renovar guardarropa, sobre todo conforme hemos ido regresando a tener más eventos presenciales en nuestras agendas después de la pandemia. Otros quizá aprovecharon 'El Buen Fin' para llevar a cabo compras anticipadas de los regalos navideños. Sin embargo, independientemente si aprovechan o no 'El Buen Fin', la mayoría se pregunta si realmente es un buen momento para comprar, sobre todo en términos de descuentos.

Para poder responder esta pregunta de manera general, se puede analizar el comportamiento de algunos subíndices del Índice de Precios al Consumidor (INPC) –que publica el INEGI–, y comparar su dinámica antes de que se instrumentara 'El Buen Fin' y lo que ha ocurrido desde que dio inicio en 2011. Asimismo, considero relevante aprovechar que el INPC se publica de manera quincenal, para poder hacer un análisis un poco más fino al respecto. Sobre todo



porque 'El Buen Fin' ocurre en la segunda quincena de noviembre, salvo en ocasiones que ha iniciado antes, como el año pasado. En este sentido, utilicé las series de tiempo quincenales de 2003 a la fecha de los subíndices de 'mercancías no alimenticias' y 'otros servicios'. Estos últimos no incluyen vivienda y educación. Es decir, se capturan los bienes y

servicios objeto de los descuentos de 'El Buen Fin' (e.g. electrodomésticos, muebles, juguetes, ropa, televisores, computadoras, comidas en ciertos restaurantes).

Consideré iniciar el periodo de estudio en 2003 porque en ese año ya se había consolidado la inflación anual en México en un solo dígito, después de altísima volatilidad e inflaciones de dos o hasta de tres dígitos en los ochenta y noventa. En este sentido, calculé la contribución porcentual de estos subíndices a la inflación general quincenal para las dos quincenas de noviembre y la primera quincena de diciembre. Acto seguido, obtuve la mediana de dichas contribuciones de 2003 a 2010 y luego de 2011 a 2019, para ambas categorías. Trabajé con la 'mediana' y no con el promedio (o media) para eliminar los valores extremos. Cabe señalar que separé las contribuciones de 2020 y 2021, debido a que considero que son observaciones atípicas, debido a la pandemia de Covid-19. A continuación solo comentaré sobre los resultados que obtuve al analizar el comportamiento de los precios de las 'mercancías no alimenticias', debido a que fueron similares para los "otros servicios".

Mercancías no alimenticias. Vamos a analizar 'El Buen Fin' en tres quincenas: (1) La primera quincena de noviembre, i.e. una quincena antes de 'El Buen Fin'; (2) la segunda quincena de noviembre, en donde ocurre 'El Buen Fin'; y (3) la primera

quincena de diciembre, después de 'El Buen Fin'. Vamos a comparar el comportamiento de los precios en estas quincenas tanto en el periodo 2003-2010 (antes de que se instaurara 'El Buen Fin'), como en 2011-2019 (que ha estado vigente 'El Buen Fin'). Sobre (1), existe una diferencia importante en el comportamiento de los precios durante la primera quincena de noviembre. Antes de que se instaurara 'El Buen Fin' la contribución era de 2.6pb y después de que inició, de casi 4.0pb(!). Es decir, los productores o los mismos establecimientos comerciales han aumentado más los precios en la primera quincena de noviembre desde que dio inicio 'El Buen Fin' en 2011, comparado con 2003-2010. Ahora, ¿Qué sucede entonces en la segunda quincena de noviembre, en donde ocurre 'El Buen Fin'? *i.e.* el punto (2). Los precios de las mercancías no alimenticias contribuyen con 1.8 pb a la baja desde que está 'El Buen Fin', en lugar de una contribución de 1.8pb al alza, antes de que se instrumentara. Es decir, sí ha habido descuentos. Sin embargo, esto ocurre una vez que subieron los precios una quincena antes. Ahora bien, ¿Qué sucede después de 'El Buen Fin', el punto (3)? Los precios de las mercancías no alimenticias han contribuido con 5.5pb a la inflación general en la primera quincena de diciembre desde que se instauró 'El Buen Fin'. Esto es más del doble de lo que contribuían en esa misma

quincena antes de 'El Buen Fin' (2.2pb). Esto último nos dice que si no nos es posible comprar lo que queremos antes de 'El Buen Fin', sí lo hagamos en 'El Buen Fin' (si podemos), porque después los precios suben más, en general.

Claramente esto es un análisis muy general sobre los resultados de 'El Buen Fin' en torno a los descuentos que el consumidor promedio puede conseguir. Sin embargo, no toma en cuenta las oportunidades de crédito que ofrecen los bancos, ni tampoco las particularidades de cada producto o servicio, así como de los diferentes establecimientos donde se ofrecen. Así que es muy factible que dependiendo de lo que se desea adquirir, en algunos casos existan mejores descuentos que otros y que inclusive no necesariamente se observe un incremento de precios antes de 'El Buen Fin'. Así, al final del día, cada consumidor debe de hacer su análisis con base en lo que desea y puede comprar, monitoreando los precios desde antes de 'El Buen Fin', para poder saber si el descuento vale la pena o no. Al menos espero que esta breve columna ofrezca un esquema general para poder saber qué ha ocurrido desde que se instrumentó 'El Buen Fin'.

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

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



Las cifras alegres del crecimiento



El INEGI dio a conocer el viernes pasado que su indicador oportuno de actividad económica (IOAE) creció en **el mes de octubre** a una tasa anual de **5 por ciento**, lo que para algunos resultó sorprendente.

La cifra anticipa que el crecimiento del PIB en todo el 2022 estará muy por arriba de lo que el consenso consideraba hasta hace muy poco (2.1 por ciento según la más reciente encuesta de Banxico), e incluso **será superior a la estimación de Hacienda**, de 2.4 por ciento, que había sido considerada muy optimista.

Nada raro sería ver que terminara el año con **un crecimiento al 3 por ciento**.

Sin embargo, en esa cifra **hay que ver sobre todo un efecto estadístico** derivado de las comparaciones anuales, más que un crecimiento extraordinario.

Resulta que la cifra de actividad económica de octubre estuvo entre las más bajas del 2021. Por eso, a pesar de que, en este año, el crecimiento respecto a septiembre fue bajo, fue suficiente para lograr el **5.0 por ciento** en la comparación anual.

Por este **efecto de la base de comparación**, aun si en los meses de noviembre y diciembre **la economía no creciera** respecto al nivel de octubre, la variación anual sería de **4.3 por ciento en noviembre** y de **3.6 por ciento en diciembre**.

De esta manera, podría anticiparse que el PIB habría crecido en **4.3 por ciento en el último trimestre del año**, y, por lo tanto, **el promedio anual habría sido de 3.1 por ciento**.

Aunque la cifra es buena y mejor a lo previsto, si vemos el corto plazo, las cosas no están para hacer fiesta.

De acuerdo con los propios datos del INEGI, en septiembre el crecimiento mensual fue mínimo, apenas de 0.2 por ciento y **en octubre fue todavía menor, de 0.1 por ciento**.

De hecho, si en México presentáramos las cifras como lo hacen en EU, el crecimiento de octubre habría sido de apenas 1.2 por ciento anual.

El freno del mes pasado es más visible en la actividad industrial, en la que el crecimiento fue también de 0.1 por ciento mientras que tres meses atrás, en julio, había alcanzado el 0.4 por ciento.

Pareciera que se empieza a observar **la conjunción de dos efectos.**

El primero es **una menor actividad económica en Estados Unidos**, que, aunque aún sea leve, ya apunta a que las cosas habrán de complicarse en los siguientes meses.

El segundo es **el impacto de la inflación en el gasto** de las familias.

Aunque el salario promedio de cotización al IMSS aún tenga un crecimiento superior a la inflación, el poder efectivo de compra del conjunto de las familias ya resiente el **mayor costo de la canasta básica** y desincentiva a mantener el ritmo del gasto de los hogares.

Antes de que termine el año o más tardar en los primeros meses del 2023 ya se empezará a observar en más variables macroeconómicas el menor dinamismo de la actividad productiva.

Pero, hay ventaja en las comparaciones anuales.

Suponga que **el mismo nivel de actividad económica** previsto de octubre se mantiene en **todo el 2023**, es decir, que tenemos un estancamiento económico en lo que resta del año y en todo el próximo.

Aun así, el crecimiento del **primer trimestre** del próximo año sería de **3.0 por ciento**; de **1.5 por ciento en el segundo**; de **0.5 por ciento en el tercero**, y de **0 en el cuarto trimestre**.

El promedio anual para **el 2023 sería de 1.4 por ciento**, por arriba de las estimaciones del consenso, que marcan hoy una tasa de 1.0 por ciento.

La gran interrogante que hay es cuándo se presentará una situación recesiva en Estados Unidos y qué profundidad tendrá.

Y si el mercado interno podrá ser un amortiguador ante el inevitable impacto que esa circunstancia tendrá en el sector exportador.

No pierda de vista que por **el efecto aritmético de las comparaciones** aun con una economía que en 2023 estuviera estancada, **el PIB registraría una tasa de 1.4 por ciento.**

Así que, cuidado con celebrar datos que implican apenas estancamiento.



La crisis de la que no se habla en México

Podríamos ignorarlo, pero desafortunadamente se nos va a aparecer un toro.

Hay tanto ruido en torno a ellas, que la gente podría pensar que el problema son las criptomonedas y eso representaría un error de cálculo. No, al parecer otra vez se nos pasó la mano con la ambición y ese es el lío.

La parte más visible del problema es la caída de tres cuartas partes del valor del Bitcoin en un año. Lo mismo pasó con el Ethereum. Son dos enormes focos prendidos que anuncian peligro.

Uno fue el parteaguas que mostró otra forma de negociar sin bancos ni gobiernos, sin nadie en medio. El otro es la carretera que, con tecnología parecida, permite sellar acuerdos sin notarios, el Ethereum se hizo más famoso justamente con esos NFTs...

¿Se acuerdan de ese club de monos (Bored Ape Yacht Club) cuyas colecciones de imágenes destacaron por valer más que una pieza de Frida Kahlo?

¿Si las criptomonedas se fueron al infierno, por qué una sola



de estas caricaturas todavía vale el equivalente a 60 mil dólares?

¿Por qué un Ether todavía cuesta mil, y por qué un Bitcoin, 15 mil dólares, si quieren comprarlo

hoy? ¿Por qué pese a todo el ruido, eso no se va a cero?

Sucede que todo eso se sostiene en el valor de *blockchain*, ese invento llamado cadena de bloques que permite que una comunidad de individuos valide cada transacción por consenso. En tanto no se compruebe una violación a ese sistema –lo que luce poco probable– ahí descansará el valor de ese ecosistema digital. Es muy útil ver videos explicativos de *blockchain* en YouTube.

¿Pero si hay respaldo en eso, entonces cuál es el problema?

El valor de las criptomonedas cayó, al parecer, por miedo. Muchos tratan de vender las suyas para recuperar algo, luego de que éstas emitieran un olor a crecimiento ilimitado e irracional de valor. Venden las suyas a lo que les den, para recuperar dólares, euros o pesos...

Todo a partir del escándalo motivado por tres letras: FTX, siglas de una gran casa de cambio en internet que cumple justamente con esa función: cambiar dólares o pesos por Bitcoin o Ether, entre otras. Además de hacer el servicio del cambio, puede guardarlas, como hace un banco con monedas tradicionales.

Ustedes necesitan uno de esos servicios si no saben cómo ope-

“La parte más visible del problema es la caída de tres cuartas partes del valor del Bitcoin en 1 año. Lo mismo pasó con el Ethereum. Son 2 focos que anuncian peligro”

rar directamente en *blockchain*.

Hace unos días, el fundador de esa compañía reconoció que se le acabó el dinero para operar y que no puede cumplir con los clientes que le piden su capital. Es Sam Bankman-Fried, cuyo apellido es una metáfora del suceso; es una suerte de banquero, pero ‘frito’ de algún modo.

Ese fue apenas el inicio del lío porque provocó que más gente pidiera la devolución de su capital. Otra casa, Binance, se interesó en el salvamento, para adquirir su cartera de clientes. Encontró un desorden. Bankman-Fried no tenía siquiera un departamento contable.

Fiel a sus creencias de descentralización y su poco respeto hacia el sistema establecido, encargó ese trabajo a terceros.

El miedo creció pues no hay

manera de saber si otras casas de cambio similares o “exchanges” de criptomonedas, están en un lío similar. Es muy posible que clientes de otras empresas hayan pedido y continúen exigiendo su dinero. Eso puede generar una reacción en cadena.

Pero aún eso puede ser un problema menor, considerando que esos inversionistas no tienen a quién reclamar, a sabiendas de que tomaron un riesgo grande. Además está el asunto del orgullo... pocos querrán reconocer su error públicamente.

Las nubes que pueden formar una tormenta están sobre empresas formales y globales, grandes fondos de inversión que apoyados en sus propios activos o en créditos de grandes bancos, invirtieron miles de millones de dólares para comprar una parte de las acciones de esas casas de cambio y ser dueños, en parte, del negocio. BlackRock, el más grande de todos, parece estar involucrado.

Tiger Global, un fondo estrella de Wall Street, invirtió en FTX justo en los días en los que JP Morgan le confió dinero. Solo en FTX hay unos 4 mil millones de dólares en riesgo. Ahí está el toro bravo.



Levanta capital para impulsar talento tech femenino

Este martes, Talently, empresa dedicada a capacitar y conectar talento *tech* latinoamericano con empresas internacionales, fundada por Doménica Obando, Roxana Kern y Cristian Vega, anunciará que el laboratorio de innovación del Banco Interamericano de Desarrollo, BID Lab, le otorgó una inversión de 750 mil dólares, como inyección de capital, para avanzar hacia su objetivo de ser el *marketplace* de talento *tech* más grande en Latinoamérica. Con dicha cifra, sumada a las rondas de inversión que ha levantado, Talently, cuya CEO es **Doménica Obando**, buscará impulsar tres iniciativas clave para el sector: aumentar el acceso y participación de las mujeres en el campo tecnológico, fomentar el desarrollo de la industria en Centroamérica y lanzar un producto que agilice la contratación del talento *tech* latinoamericano en Estados Unidos.

Talently tiene la meta de beneficiar a 160 mil profesionales latinoamericanos, de los cuales 40 mil serán mujeres, debido a que la plataforma pone especial énfasis en el enfoque de género,

al potenciar el talento femenino para mejorar sus competencias y empleabilidad en el sector tecnológico, esto en un contexto en el que las mujeres apenas llegan al 8 por ciento de la industria tecnológica de la región.

Fundada en 2019, la empresa ofrece un programa de perfeccionamiento de competencias, con el *plus* de acceder a oportunidades de trabajo remoto dirigido a satisfacer la demanda de talento tecnológico de firmas estadounidenses líderes en el ramo, mismas que podrán mejorar sus procesos de contratación en América Latina y el Caribe.

Tras esta última inyección de capital a Talently, la empresa ha levantado más de 5 millones de dólares gracias al apoyo de in-

versionistas como 500 Startups, Alaya, Potencia y Salkantay, entre otros.

Desde su lanzamiento ha logrado colocar a más de 4 mil programadores latinoamericanos en empresas como Microsoft, Rappi, Nubank, Paypal, Pinterest, Mercado Libre, Globant y más, tanto en la región como en Estados Unidos. Además, cuenta con más de 5 mil estudiantes y más de 150 empresas contratadoras que buscan crecer y escalar sus alcances tecnológicos con su ayuda.

Mexicano condecorado

Con más de 38 años de experiencia en el sector financiero,



Pablo Escalante Tattersfield preside ahora el Grupo de Tesoreros del Sector Público (GTSP). Asimismo, su amplia trayectoria también se nutre del ámbito académico, donde entre otros, ha sido profesor en las áreas de finanzas y economía en la Universidad Anáhuac. También es consejero de la Asociación Mexicana de Empresas de Nómina (AMDEN), y ha sido consultor del Banco Mundial en Sur y Centroamérica, de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, y de la International Finance Corporation (IFC) del Banco Mundial. Este contexto viene porque fue galardonado con el Doctorado Honoris Causa por parte del Claustro Doctoral Iberoamericano, en reconocimiento a su trayectoria.

Cambios en la Asociación de Agentes Aduanales de Nuevo Laredo

Humo blanco surgió de la Asociación de Agentes Aduanales de Nuevo Laredo, Tamaulipas, que eligió al experto en comercio exterior **José Ignacio Zaragoza Ambrosi**, como su nuevo presidente del Consejo Directivo para el periodo 2023-

2024. Su meta será consolidar otro de los proyectos emblemáticos del presidente Andrés Manuel López Obrador, que consiste en trasladar a esa frontera la nueva sede de la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM). Zaragoza Ambrosi compartió a este espacio su disposición para trabajar de manera estrecha con el gobernador Américo Villarreal Anaya y la alcaldesa Carmen Lilia Canturossas, en las gestiones que permitan cristalizar ese proyecto, y generar mayor atracción para la inversión y el desarrollo en la también considerada capital aduanera de América.

Recordemos que Nuevo Laredo es el cruce natural del 80 por ciento del comercio entre México y Estados Unidos, y su aduana representa para el gobierno federal el 15 por ciento de la recaudación de impuestos. Tan solo en el primer semestre de este año, se recaudaron en las aduanas del país 620 mil 984 millones de pesos y de esa cifra, 94 mil 234 millones de pesos se recaudaron por Nuevo Laredo.

Esa importante cifra permite concebir a esa aduana como uno de los puntos estratégicos para detonar el desarrollo local, regional y nacional del país.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicarán cifras de las empresas comerciales y de servicios, además de la encuesta de Citibanamex; en EU se esperan datos sobre empleo.

MÉXICO: El INEGI publicará sus encuestas de empresas comerciales y de servicios, a septiembre; de acuerdo con BLOOMBERG, las ventas minoristas registraron un aumento de 0.1 por ciento.

También se tiene programada la publicación de la encuesta de Citibanamex.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) revelará su informe de empleos y salarios por condado al segundo trimestre.

Más tarde, la Fed de Richmond publicará sus índices manufactureros y de servicios a octubre.

También se tiene programadas las intervenciones de los miembros de la Fed—Loretta Mester, Esther George y James Bullard—, en diferentes foros.

— Eleazar Rodríguez



Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

En busca de una política aérea

A pesar de que llevamos más de 30 años buscando una política que permita sumar la voluntad de los agentes de la industria del transporte aéreo en México, lo cierto es que son pocos quienes han mostrado una ruta para estructurar los principios y las formas en que una política de Estado en la materia, podría convertirse en la vía para que la aviación mexicana deje de estar dando tumbos aquí y allá y se transforme en un sector vanguardia, sólido y con empuje.

En primera instancia, es indispensable lograr un consenso que garantice que tal política trascienda los sexenios -y las nominaciones de cada gobierno a sus políticas particulares-, al establecer un Foro donde converjan los distintos actores de la industria: gobierno, empresas aéreas y aeroportuarias, proveedores, armadores y desarrolladores de industria aeroespacial, trabajadores, profesionales, Colegios, Asociaciones, analistas e incluso los

usuarios del transporte aéreo.

Se sabe que hasta el momento hay la iniciativa de convocar a un Foro donde se analicen y discutan los diversos enfoques, con el objetivo de lograr la permanencia de las fuentes de trabajo y se garantice que la autoridad aeronáutica se fortalecerá para salvaguardar los principios de seguridad, eficiencia y crecimiento sostenible del sector.

Hay ya propuestas en ese sentido, cuya idea central es que las decisiones presentes y futuras en cuanto al tipo de aviación, los apoyos (si los hay), las ubicaciones de aeropuertos, los programas de impulso a cualquiera de los segmentos del transporte aéreo, los requisitos de operación, del personal técnico aeronáutico y demás, surjan de un cuerpo normativo transversal que aplique a todo el sector.

La idea más importante es hacer de la aviación y la industria aeroespacial mexicanas dos sectores que apuntalen también el crecimiento económico, el bienestar de la población y sea congruente también con los objetivos de estos dos sectores a nivel global. En este momento, por ejemplo, la industria, como un todo, trabaja a nivel mundial en garantizar la sostenibilidad del sector en el largo plazo, a través de la innovación, el cuidado del medio ambiente y la adaptación de los sistemas con el factor humano, donde debe quedar inscrita la inclusión.

Entre las propuestas, destaca que el marco normativo que se genere de este ejercicio inclusivo, tiene que ser compatible con los compromisos que México ha firmado con la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI), es decir, que tomando en cuenta las diferencias específicas que nuestro país tiene con otras naciones, sea congruente con aquellos compromisos ya aceptados. Esto incluye los anexos que FAA audita, pero también el espíritu de la OACI en cuanto a la real y efectiva reciprocidad al interactuar con la industria de otras naciones.

Además de la seguridad, la competitividad debe ser motivo de una honda reflexión para que nuestro sector no se vulnere a partir de decisiones que no sean congruentes, como sería el caso de un eventual Cabotaje.

También, y no menos importante, es el establecimiento de una cultura de seguridad positiva, que integre a los profesionales del medio en la prevención y remediación de incidentes graves o, en su caso, accidentes, con un ánimo de establecer medidas correctivas y no punitivas.

Estos son algunos de las propuestas pero seguramente habrá más y estaremos atentos.



Los berrinches de Palacio por el BID

lamentablemente para el aún subgovernador del Banco de México, **Gerardo Esquivel**, la operación del gobierno de México para buscar su elección como presidente de Banco Interamericano de Desarrollo (BID) fue un absoluto desastre, que se vio coronado con un comunicado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), difundido hacia la hora de la comida del pasado domingo, comunicado que ha sido ampliamente comentado desde el primer momento en diversos espacios en medios, así como en redes sociales, por su inusual tono, pero también por su evidente falta de estructura y su lenguaje coloquial.

Y sí, fue inusual por el poco tacto, grosero desde el punto de vista di-

plomático, y peor aún, porque exhibió la muy limitada capacidad de operación política del gobierno del presidente López Obrador en el concierto interamericano, que quedó de manifiesto cuando la SHCP agradeció en el comunicado que solo dos países latinoamericanos hubiesen apoyado con su voto la candidatura del subgovernador Esquivel.

Para muchos lectores, el asunto podría ser irrelevante, entre otras razones porque en los primeros cuatro años de esta administración, no hemos conocido un interés expreso para que algún candidato propuesto por México pueda encabezar algún organismo multilateral o internacional. Sin embargo, ya que ahora sí fue el caso, vale la pena revisar qué pasó, tener claro cómo se condujeron los países que el presidente López Obra-

dor no solo considera como sus aliados cercanos por su afinidad ideológica, sino que en casos señalados ha adoptado posiciones para ayudarlos en alguna coyuntura política o económica, como es el caso de Bolivia, los países centroamericanos, Nicaragua, Venezuela, y sobre todo, Argentina.

Digo sobre todo Argentina porque ahora sabemos que el gobierno de ese país negoció con Brasil apoyar al candidato propuesto por la administración del presidente saliente, **Jair Bolsonaro**, a cambio de algunas posiciones clave en la estructura del BID. Así lo reportaba ayer la agencia de noticias Bloomberg. En el caso del BID, el voto de Argentina es muy importante, porque representa un 11.4 por ciento de los votos, mientras que México solo representa 7.3 por

ciento de los votos totales.

Y es aquí donde vale la pena preguntar, de qué ha servido tanta condescendencia del presidente López Obrador con su colega **Alberto Fernández**, presidente de Argentina, por quien incluso intercedió en 2020 ante el Fondo Monetario Internacional (FMI) en un momento complicado que enfrentaba esa nación sudamericana en el contexto de la reestructura de su deuda con el FMI.

Tal parece que el ahora famoso comunicado de SHCP solo refleja una reacción iracunda del presidente de la República al darse cuenta que los países latinoamericanos a quien él consideraba sus aliados, decidieron apoyar al candidato de un gobierno de derecha e hicieron a un lado todos los gestos o concesiones que ha hecho a favor de esos países. En suma, el comunicado solo refleja un berrinche del titular del Ejecutivo al saber que no tiene el liderazgo latinoamericano que no solo creía tener, sino que también presumía.

No tengo duda que el voto que más le generó sorpresa y molestia fue el de Argentina por el candidato de Bolsonaro. Fue una de esas sorpresas desagradables que se le empiezan a aparecer a los presidentes de México en el ocaso de su gobierno, algo para lo que muy probablemente ni el presidente López Obrador ni su equipo estaban preparados. Ha sido la primera señal en el plano internacional. Después vendrán las sorpresas domésticas, de actores que creían tener bajo su control. El invierno les está llegando.



Más allá
de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Para cumplir las metas de la COP, N veces CFE

La semana pasada, el gobierno de López Obrador reconoció por primera vez que, para contribuir sustantivamente a los objetivos climáticos globales, necesita agregar 30,000 megawatts de capacidad instalada para generar electricidad a partir de fuentes renovables de aquí a 2030. Ahora también admite, ante la comunidad internacional, que esto requiere unos 48,000 millones de dólares de inversión en lo que queda de la década.

Está por verse si finalmente acepta que es imposible que la CFE logre estos objetivos por sí sola. Pero es obvio. Las nuevas metas implican agregar 30 veces la capacidad del proyecto de Puerto Peñasco, la única adición de capacidad renovable sustantiva que la CFE tiene en marcha al momento. Además de requerir trabajos por al menos un par de años, muchos dudan que el proyecto vaya a poderse poner en marcha en tiempo y forma, con los alcances presumidos por el gobierno. Es ilógico pensar que, apenas pudiendo cumplir con uno, la misma organización podría desarrollar seis proyectos iguales en paralelo.

Otra forma de verlo es a partir de los objetivos del recientemente anunciado Plan Sonora. Este requiere una ambiciosa combinación de factores para hacer de ese Estado un líder indiscutido en producción de semiconductores, litio y energías renovables, con 5,000 nuevos megawatts de capacidad instalada. Aún si se logran superar los enormes retos técnicos para realizar este plan hacia 2030, los nuevos compromisos de México no exigen un Plan Sonora. Exigen seis. ¿No es obvio que es imposible que las capacidades de CFE, ya al límite, sean suficientes para cumplir este objetivo?

Desde la perspectiva de inversión, la meta de los 48,000 millones de dólares

requiere que la CFE efectivamente duplique sus inversiones respecto al ritmo que registró en 2021. Pero eso no es todo. También tendría que destinar el 100% de su inversión en generación a renovables. Hoy por hoy, de acuerdo con los planes de la Sener, ni siquiera el 20% de las adiciones de capacidad propuesta son en renovables. Cuántas veces CFE se necesitarían, entonces, no sólo depende de las restricciones de capital, que los calificadores advierten cada vez más como un problema significativo. También depende de cuántas plantas fósiles el equipo directivo liderado por **Manuel Bartlett** esté dispuesto a sacrificar.

Afortunadamente, aún en este contexto, de retos de escala y ejecución extraordinarios, hay motivos para ser optimistas. Lo que a todas luces es imposible para la CFE sola, ya se demostró que es perfectamente alcanzable para una industria eléctrica competitiva que logre desplegar inversiones agregadas. En 2018, México logró atraer 5,000 millones de dólares sólo en generación renovable —y en ese momento apenas empezaba a aprovechar la inercia de las subastas de largo plazo y la creación de un mercado eléctrico realmente competitivo. Si volviera al camino para aprovechar esos mecanismos, no es tan descabellado pensar que en el 2025 pueda alcanzar los 6,000 millones de dólares por año implícitos en la meta anunciada por este mismo gobierno. En términos de capacidad, ya hemos tenido años con adiciones de 4,000 MW. Esto supera el crecimiento anual que necesitaríamos hacia 2030.

A fin de cuentas, la fórmula es bastante sencilla. Que la CFE invierta lo que pueda en energías renovables. Mientras más, mejor. Pero, si de verdad se piensan cumplir las metas de la COP, se necesitan N veces CFE.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Banxico, ¿con o sin Esquivel?

La integración de la junta de gobierno de Banxico entró en terreno resbaladizo.

A la fecha, ni el Presidente de la República, **Andrés Manuel López Obrador**, sabe si **Gerardo Esquivel**, permanecerá en el banco central como subgobernador o lo designará en algún otro puesto del gobierno federal o como titular de alguna embajada.

Sí está claro que el banquero tiene la puerta abierta en el actual gobierno y si quiere, en Banxico.

“Lo vamos a postular para que nos siga ayudando. Hay varias opciones, alternativas”, dijo en su conferencia matutina, el presidente López Obrador.

También dejó claro que todo dependerá de lo que decida el propio Esquivel.

Será el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, quien hable con el economista, a fin de saber cuáles son sus aspiraciones.

“Vamos a buscar opciones, desde luego consultando a Gerardo (Esquivel), que es un buen servidor público, preparado; de los economistas con más sensibilidad social”, expresó.

Por eso es que la integración de la junta de gobierno del instituto central, es incierta. No sólo por la definición de la permanencia o salida de Esquivel, sino por quién lo relevará en caso de que ya no sea ratificado.

Sería el primer relevo, del grupo de personas que el presidente de México ha elegido para integrarse a la Junta de Gobierno.

Hasta ahora, salvo **Irene Espinosa**, que fue nombrada por **Enrique Peña Nieto**, todos han sido designados por el actual presidente de la República: el propio Esquivel, **Jonathan Heath**, **Galia Borja** y la gobernadora

Victoria Rodríguez Ceja.

En caso de que Esquivel ya no continúe en Banxico, habrá que ver quién lo sustituye. Será muy importante conocer el perfil del relevo.

La coyuntura dejó ver que hay algo en la relación entre el Presidente López Obrador y Esquivel.

Pareció que la cercanía entre ellos, por algún motivo se enfrió.

Fue notoria la disminución en la actividad twittera del ex banquero central quien previamente marcó diferencias con declaraciones y posiciones públicas del Jefe del Ejecutivo.

En los días previos a la nominación de Esquivel como candidato a la presidencia del BID, se registró una evidente reticencia de parte del presidente de la República, para ratificarlo como subgobernador del instituto central. Posteriormente, de manera circunstancial, ante la declinación de **Alicia Bárcena** a la candidatura por la presidencia del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Jefe del Ejecutivo nombró, con apenas unos días previos a la elección, a Esquivel.

Luego resultó electo –como prácticamente todo el mundo lo anticipaba– el candidato de Brasil, **Ilan Goldfajn**, y vino un fuerte reclamo.

México perdió la presidencia del Banco Interamericano de Desarrollo y como un mal perdedor emitió un comunicado para denostar a la institución.

A lo largo del proceso se registró cómo la candidata mexicana original, Alicia Bárcena fue severamente descalificada por la republicana, **María Elvira Salazar** en una carta enviada a **Janet Yellen** para decirle: “No podemos permitir que una simpatizante comunista lidere el BID”.

Días después la exsecretaria ejecutiva de la Cepal, declinó a la candidatura por razones personales.

Esquivel, registró el voto de apenas tres países y quedó en el tercer lugar, frente a los 17 que registró el candidato brasileño, Goldfajn.

Unas horas después de que se conociera el resultado, que le dió el triunfo a Goldfajn como nuevo presidente del BID, vino una comunicación vergonzosa, que inicialmente llegó a considerarse como “fake” por lo inusualmente fuera de lugar del comentario.

Llamó la atención el comunicado oficial de Hacienda, que encabezaba Rogelio Ramírez de la O.

Textualmente difundió: Lamentamos que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo. Se eligió la propuesta del gobierno de Brasil, apoyada por el de Estados Unidos.

También llamó la atención la ausencia en el tema, del jefe de la diplomacia mexicana, **Marcelo Ebrard**.

El gobierno de México no felicitó al ganador apoyado por 17 países.

La junta de gobierno, mayoritariamente nombrada por López Obrador ha generado confianza, que subrayó el FMI en días pasados al extenderle la Línea de Crédito Flexible.

Veremos si el presidente de México opta por fortalecer o debilitar esa credibilidad y confianza que se ha ganado el autónomo Banxico.



Le bajan la nota

No le pareció

Ahorros

Unifin Financiera, la mayor arrendadora independiente de América Latina, recibió una baja en sus calificaciones crediticias de largo y corto plazo, tanto en escala nacional como global, por parte de la agencia Fitch Ratings, en medio del proceso de reestructura de deuda que inició en agosto.

Fitch Ratings redujo la calificación de riesgo emisor en escala internacional de la empresa, de 'RD' a 'D', es decir, que pasó del penúltimo al último peldaño en grado de incumplimiento. La nota en escala nacional de Unifin sufrió un recorte de la misma proporción.

La agencia calificadora también confirmó la calificación 'C' para las notas sénior y los valores híbridos de la compañía, o el último escalón en grado especulativo.

Grupo Herdez, productor de alimentos procesados, llevó a tribunales el cobro de 437 millones de pesos en Impuesto al Valor Agregado (IVA) por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT), lo que engrosa las disputas legales que mantiene con la autoridad fiscal.

El recurso legal ante el Tribunal Federal de Justicia Administrativa es en contra del crédito fiscal correspondiente a 2017,

relacionado con un cambio en la interpretación de la ley en la aplicación de la tasa de 0% en la enajenación de helados y paletas de yogurt de productos de su subsidiaria Nutrisa, empresa que pertenece a Herdez desde 2013, cuando completó una oferta de adquisición de acciones.

La compañía de alimentos procesados también apuntó que el recurso legal le permitirá no tener que garantizar el monto del crédito fiscal establecido por el SAT, al menos hasta la resolución del juicio.

La empresa mexicana Veolus, especializada en la optimización y gestión del consumo de energía, cogeneración eficiente, mantenimiento integral y sanitización de instalaciones de diferentes industrias, estima que en un proyecto que está implementando para un importante jugador del sector farmacéutico, se lograrán ahorros de hasta 400 millones de pesos en un período de 20 años a través de un sistema de generación de energía más limpia.

Además, se podrá evitar la emisión de 145,294 TonCo² a la atmósfera en dicho período, debido al uso de energías alternativas que son más limpias y económicas.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

Nunca pongas tu dinero en algo que no entiendes

Mucha gente invierte por recomendaciones de sus amigos o conocidos. Hay gente que ha comprado acciones sin entender ni siquiera qué hace la empresa que adquirieron. Incluso existen aquellos que compran "seguros" de inversión sin entender cómo funciona el producto.

Hasta parece mentira que haya decidido escribir sobre algo tan lógico pero quizá la primera regla sobre inversiones debería ser: nunca pongas tu dinero en algo que no entiendas, que no sabes qué es o cómo funciona, sólo porque te lo recomendó alguien que crees que sabe más que tú (aunque sí sepa).

Alguna vez vía *twitter* algún lector me dijo que no estaba de acuerdo conmigo. Me comentó que él había invertido en criptomonedas, no entendió nada pero le fue bien, vendió y ganó un buen dinero con eso. Me da gusto. Pero también corrió muchos riesgos. Le pudo haber ido muy mal. También, si hubiera sabido, le hubiera podido haber ido mucho mejor.

Nos tiene que quedar claro que invertir no es lo mismo que apostar. Uno puede ir a un casino sin saber mucho, apostar a un número y ganar. Alguna vez en mi trabajo se hizo una quiniela de fútbol americano que ganó una chica a la que ni siquiera le gustaba ese deporte, ni lo veía. Participó simplemente porque la invitaron y para convivir. Eligió a los equipos que "le latieron" y tuvo suerte. Al menos ella sí conocía el riesgo de jugar (perder lo que aportó).

Siempre que hablo sobre inversiones, señalo que no existe inversión sin riesgo. Pero también que el riesgo siempre se puede conocer y controlar a un nivel que podamos tolerar. El error más frecuente que comete la gente es perseguir rendimientos y olvidarse del riesgo. Por eso les va mal.

De hecho, toda la teoría moderna de in-

versiones se basa en la idea de construir un portafolio de inversión que, dado el nivel de riesgo que estamos dispuestos a asumir, logre maximizar el rendimiento potencial para nuestro horizonte de inversión. En otras palabras: primero controlamos el riesgo y luego buscamos el rendimiento.

Eso se hace, como he hablado en muchas ocasiones, a través de la diversificación, es decir, combinar las tres grandes clases de activos: acciones, instrumentos de deuda y, en algunos casos, *commodities*. Cada una de ellas tiene características particulares que aportan algo distinto.

Mucha gente busca "en qué" invertir. Quiere saber "qué es lo que mejor rendimiento dará en los próximos meses". Eso lamentablemente nadie lo puede saber, porque el mundo cambia constantemente y siempre suceden cosas que no se podrían haber previsto, como una pandemia, una guerra o una decisión de política monetaria que nadie esperaba y que afecta a los mercados financieros.

La única manera como uno puede conocer y controlar sus riesgos es entendiendo en qué está uno poniendo su dinero y saber qué es lo que uno puede esperar. Cuando se trata de nuestro dinero y de nuestro futuro, nunca es bueno ir "a ciegas".

Alguna vez un *trader* me comentó que a él no le interesa conocer los detalles de las acciones que compra. Simplemente mira las gráficas, detecta oportunidades usando distintos indicadores y hace sus operaciones con una pequeña porción de su capital. Antes de hacer cada operación tiene claro su precio objetivo y también un *stop loss* en caso de que las cosas no vayan como esperaba. Pero lo hace con una metodología, una disciplina y un control de riesgos.

Este *trader* sí sabe en qué está poniendo su dinero. Sabe qué esperar y se ha especializado en ello. Entiende lo que está haciendo y maneja sus riesgos: eso es lo importante.



Esta semana se publican las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed concluida el 2 de noviembre.

En dicha reunión, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) decidió incrementar la tasa de interés de referencia en 0.75% por cuarta ocasión consecutiva para ubicarla en un rango de 3.75 a 4.0 por ciento.

Aunque la reunión de política monetaria se llevó a cabo antes de que se diera a conocer el dato de inflación de octubre que fue mejor a lo esperado, el contenido de las minutas es importante porque puede dar más pistas al mercado sobre la trayectoria futura de las tasas.

Independientemente de la publicación de las minutas, la semana pasada hubo comentarios trascendentales por parte de la plana mayor de la Fed.

Una de las intervenciones más importantes fue la de James Bullard, presidente de la Fed de San Luis, quien estimó que la tasa de interés de referencia podría llegar a un nivel máximo entre 5 y 7% para poder corregir la trayectoria inflacionaria y acelerar su convergencia hacia el objetivo de 2 por ciento.

Como detallamos, la semana pasada, el mercado está esperando que la Fed llegue a una tasa máxima entre 4.75 y 5.0% en febrero. Este nivel contrasta de manera importante con la parte alta del rango de 7% expresada por Bullard.

Adicionalmente, Susan Collins, la presidenta de la Fed de Boston y miembro del National Bureau of Economic Research (NBER, por su sigla en inglés), mencionó que la Fed está dispuesta a seguir incrementando las tasas de interés para alcanzar su objetivo infla-



Sin fronteras

¿Hasta dónde llegará la Fed?

cionario y que éstas podrían superar el rango de 4.50 a 4.75% implícito en la gráfica de puntos publicada por la Fed en su revisión de proyecciones macroeconómicas de septiembre.

Esta afirmación parece estar anticipando que la Reserva hará revisiones a sus proyecciones de tasa de interés para el 2023, a ser publicadas en la reunión del FOMC del 15 de diciembre, independientemente de si la decisión en esa fecha es incrementar la tasa en medio o tres cuartos de punto.

Aunque la Fed ha incrementado la tasa en 4 puntos porcentuales entre marzo y noviembre, la tasa de interés en términos reales —es decir ajustada por inflación— sigue en terreno negativo por un muy buen margen.

Tomando en cuenta que la inflación en términos anuales se ubica actualmente en 7.7% y el promedio de los últimos tres meses es de 8.2%, la tasa de interés en términos reales se ubica en -4.5 por ciento.

Las tasas de interés reales están terreno negativo desde noviembre del 2019 y de entonces a la fecha el nivel promedio ha sido de -3.6 por ciento. Éste es el nivel más bajo en la historia.

El reconocido economista Stephen Roach, destaca que para encontrar otro periodo tan largo con tasas de interés reales tan negativas, hay que remontarse a 1974-78, en el que la tasa real promedió en -1.7 por ciento.

Asimismo, Roach nos recuerda que ese periodo fue la antesala de una era de alta inflación entre 1977 y 1980 en la que ésta llegó a un pico de 13.5% en 1980.

La Fed se vio obligada a subir las tasas nominales de corto plazo de 4% en 1976 a un máximo de 18% en 1981, revertiendo los años anteriores con tasas de interés reales negativas. Sin embargo, la inflación tardó casi cuatro años en bajar, hasta alcanzar 3% en 1983.

La disminución en la inflación no se dio hasta después de que la economía de Estados Unidos experimentó una recesión entre finales de 1981 y principios de 1983.

Para algunos especialistas como Roach, la probabilidad de que la inflación baje sin una recesión son cada vez más bajas. Los discursos de Bullard y Collins parecen anticipar que la Fed está lista para elevar las tasas hasta revertir el escenario actual de tasas reales negativas.

Aun si la inflación baja a 5% para principios del 2023, la tasa de fondeo tendría que subir a por lo menos 6% para alcanzar 1% en términos reales.

Si la herramienta de la Fed es llevar las tasas de interés, en términos reales, a territorio positivo, parecería que el mercado está subestimando la magnitud de los incrementos necesarios en la tasa de fondeo para alcanzar esta meta o descontando una trayectoria muy agresiva de descenso para la inflación.

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx



El manejo financiero de un país merece, por decir lo menos, respeto. Y eso incluye una comunicación asertiva.

Presumían los populistas de los años 70 del siglo pasado que la economía se manejaba desde el despacho presidencial. No hay duda de que este sexenio, también. Pero ya llegar a que los comunicados de la Secretaría de Hacienda se redacten desde la oficina de propaganda de la autollamada Cuarta Transformación, ya es un exceso.

“Lamentamos que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo. Se eligió la propuesta del gobierno de Brasil, apoyada por Estados Unidos”.

Estas líneas del comunicado del domingo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público son propias del régimen de López Obrador, pero no dignas de la dependencia que encabeza Rogelio Ramírez de la O, quien llegó al puesto con un prestigio profesional.

Cuando López Obrador, o sus candidatos, pierden una elección de inmediato viene la descalificación, no sabe perder. Pero llevar eso a los extremos que deja ver en Hacienda ya es un exceso.

Efectivamente, Gerardo Esquivel quedó en tercer lugar de la votación para elegir al nuevo presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), donde el brasileño Ilan Goldfajn obtuvo 80% de los votos. No hay más.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
✉ ecampos@eleconomista.mx

Hacienda es más de lo mismo de la 4T

Previamente Alicia Bárcena, candidata a la presidencia del BID del régimen de López Obrador, tuvo conocimiento de la desventaja que tenía y se retiró por “motivos personales”.

Esquivel, a quien claramente López Obrador ya no quiere respaldar para un periodo más como subgobernador del Banco de México, entró como relevo en una carrera previamente perdida.

En el mundo financiero, el próximo presidente del BID no merece mayor presentación es un buen perfil para una institución que, aunque no lo entienda López Obrador, necesita todo el respaldo de Estados Unidos.

Pero que no lo entienda el secretario Ramírez de la O, y que permita que en su nombre se emita un comunicado como el del domingo es algo que debería preocuparle al experto que se había ganado un nombre en ese cerrado mundo financiero.

López Obrador usa la tribuna presidencial para hacer política partidista y por ello ya perdió toda seriedad su comunicación.

Pero usar el nombre y el presti-

gio de Hacienda y su titular para hacer esa propaganda barata, mina la credibilidad de una institución básica para la estabilidad de todo el país.

La Secretaría de Hacienda y su titular Rogelio Ramírez de la O, no deberían permitir que se anule así su voz como una institución seria, profesional y con credibilidad, por la simple razón que en ello va el manejo financiero del país.

La secretaria que firma ese lamentamos el “más de lo mismo” y que reprocha el apoyo de Estados Unidos a un buen candidato para el BID, que resultó no ser el candidato de López Obrador, es la misma dependencia que tiene que cuidar que este régimen no se exceda en el gasto público y en el endeudamiento del país.

Se supone que ahí, en la Secretaría de Hacienda, están los expertos que tienen una visión amplia y sensata, que manejan las finanzas del país de forma profesional e institucional, sin caer en los arranques del poder político. Todo eso hoy está en duda.



MÉXICO SA

Larrea vs gobierno federal // Incumple contrato

y demanda // Mundial 2022: ¿y la Cofece?

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

EN LA HISTORIA de nunca acabar, y como no tiene llenadera, el tóxico barón Germán Larrea decidió demandar al gobierno federal, porque éste canceló el contrato que le fue asignado para construir un tramo del Tren Maya (alrededor de 60 kilómetros de Tulum a Playa del Carmen). ¿Por qué?: incumplimiento del corporativo privado, en tiempo y forma, de la obra que se menciona, por lo que el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur) tomó esa decisión con base en el propio contrato.

ANTE TAL ACCIÓN, Grupo México se retorció, no obstante que el presidente López Obrador detalló que “le mandé a decir a Germán Larrea que se buscara una negociación, que los ingenieros militares nos elaboraran un dictamen y que si aceptaba ese dictamen para definir cuánto se tenía que pagar, y me mandó a decir que aceptaba. Pero ¡oh, sorpresa!, hoy (ayer) aparece en el *Reforma* que nos va a demandar y que ya es un asunto millonario”. Pero no debe ser sorprendente, porque es una actitud nada fuera del comportamiento tradicional del barón: caprichoso, mentiroso y chantajista.

EL CORPORATIVO DEL barón obtuvo el contrato en alianza con la transnacional española Acciona Infraestructuras y ante su incumplimiento el gobierno federal decidió cancelarlo y asignar la obra a otras tres empresas privadas. “Esa fue la razón”, detalló el mandatario, pero como Larrea cree que es intocable y que puede hacer lo que le venga en gana también contravino el compromiso con López Obrador.

EN UN RAPIDÍSIMO recuento de lo que el tóxico barón obtuvo en el régimen neoliberal, más allá de las centenas de concesiones mineras que le fueron otorgadas, hay que mencionar los subsidios cambiarios que recibió su corporativo (el padre aún vivía: Jorge Larrea Ortega, mejor conocido por los mineros como *El Azote*) vía Fideicomiso de Cobertura de Riesgos Cambiarios (Ficorca, cuyo director fue Ernesto Zedillo, con Miguel de la Madrid); los suculentos beneficios del Fobaproa como accionista de Banamex, y a la hora de vender éste a Citigroup tampoco pagó un centavo de impuestos; adjudicación de la parte más rentable y con el tendido más largo de Ferrocarriles Nacionales de México; infinidad de

contratos de obra pública, mediante su empresa México Compañía Constructora; concesiones carreteras (Grupo México Autopistas).

POR SI FUERA poco, concesiones eléctricas, petroleras y para combustibles; cientos de concesiones de agua; devolución y cancelación de impuestos, al tiempo que, en connivencia con las “autoridades” federales, permanentemente viola las leyes laborales (sólo como ejemplo, ahí están las tres huelgas mineras –Cananea, Sonora; Sombrerete, Zacatecas, y Taxco, Guerrero– que en 2022 cumplieron 15 años sin solución), y ecológicas (recuérdese el derrame de tóxicos en los ríos Sonora y Bacanuchi y en el Mar de Cortés), el homicidio industrial en Pasta de Conchos (65 mineros muertos) y muchísimo más. A estas alturas, su fortuna –alimentada con los bienes de la nación– supera 30 mil millones de dólares.

PERO COMO ES un adicto al dinero, quiere más. Incumple los términos contractuales y se lo cancelan, siempre de acuerdo con las cláusulas por él aceptadas; acuerda negociar, pero su “compromiso” se lo pasa por el arco del triunfo y demanda al gobierno federal. Una joya, pero lo cierto es que México no puede darse el lujo de tener empresarios como Germán Larrea.

LÓPEZ OBRADOR DIJO que “no sabía que ya había demandado, entonces ya se volvió publicitario. Ah, ¡hasta en ocho columnas! Ya se volvió famoso el asunto”. Pero a Grupo México se le notificó en tiempo y forma que “nos urgía terminar ese tramo (Tulum-Playa del Carmen)... Ahí es donde tuvimos todos los amparos, estos que mencionaba Aguilar Camín, que también tiene que ver con los conservadores, el llenarnos de amparos para frenarnos, para que no se hagan las obras”.

ENTONCES, DIJO, “SE va a pagar lo justo... lo que estamos buscando es que no haya abusos. Tenemos que cuidar el presupuesto, que es dinero de todos. Se va a buscar un acuerdo, porque ellos trabajaron e invirtieron y quieren una cantidad por lo que hicieron, y los técnicos de Fonatur sostienen que no es la que les corresponde”. *Página 3 de 8*

Las rebanadas del pastel

¿Y DÓNDE ESTABA la Comisión Federal de

Competencia Económica que no evitó (de hecho, permaneció en silencio sepulcral) que la empresa Sky (de Televisa) monopolizara las transmisiones del Mundial 2022? Tal vez diga, como suele hacerlo, que “no es monopolio”, porque los *ratoncitos verdes* se pueden ver en televisión abierta. ¿Y los demás partidos? Páguelos o jódanse.

cfvmexico_sa@hotmail.com



El presidente Andrés Manuel López Obrador anunció en su conferencia matutina que el empresario Germán Larrea decidió demandar al gobierno federal, porque éste canceló el contrato que le fue asignado para construir un tramo del Tren Maya. Lo que no dijo es que se le quitó la obra por incumplimiento del corporativo privado, en tiempo y forma, de la obra que se menciona, por lo que el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur) tomó esa decisión con base en el propio contrato. Foto Cuartoscuro



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Infonavit vs Fovissste

MIGUEL PINEDA

UN PRINCIPIO BÁSICO para el apoyo a los trabajadores es ofrecer mejores condiciones en los servicios de instituciones públicas frente a las empresas privadas.

EN EL CASO de los créditos hipotecarios, tanto el Infonavit como el Fovissste deben contar con tasas competitivas frente a la banca comercial. La principal razón es que son organismos que se conformaron para apoyar el bienestar de las clases trabajadoras y, la segunda razón, es que los recursos con los que operan provienen en parte de los propios trabajadores.

QUINCENA TRAS QUINCENA a los empleados del gobierno y a los trabajadores de las empresas privadas les retienen parte de su salario para el cuidado de su salud, para su jubilación y para comprar una vivienda digna.

SIN EMBARGO, LA adquisición de vivienda a través de hipotecas del Infonavit y del Fovissste sale más cara que por medio de la banca privada. En teoría, los créditos son competitivos porque tienen una tasa de interés de 6 por ciento anual. Sin embargo, el monto de la deuda se encarece año con año.

LA PRINCIPAL RAZÓN es la liga que tienen los créditos de estas dos instituciones con el salario mí-

nimo o con la inflación (expresada en UMA o unidades de medida y actualización). De acuerdo al incremento del salario mínimo o del aumento de la UMA, las hipotecas de estas financieras vuelven los créditos muy costosos y muchas veces impagables.

A PARTIR DE 2023, las deudas ligadas a UMAs aumentarán más de 8 por ciento y las ligadas al salario mínimo aumentarán más de 20 por ciento. Si tomamos un monto de deuda de un millón de pesos, el trabajador deberá más de 80 mil pesos adicionales por el ajuste de las UMA o más de 200 mil pesos adicionales por el aumento del salario mínimo el año entrante.

ANTE ESTA DIFÍCIL situación, que podemos calificar de “agiotista”, el Infonavit dará la oportunidad a todos los trabajadores acreditados a cambiar su hipoteca a pesos corrientes, lo que implica que el monto de la deuda ya no subirá año con año. Además, el proceso para este cambio es sencillo.

PERO EN EL caso de los trabajadores al servicio del Estado es difícil ajustar los créditos a pesos corrientes y este esquema sólo está disponible para un pequeño sector. Por ello, urge un cambio en el sistema del Fovissste.



DINERO

Reforma electoral: comienza la “madre de todas las batallas” // Gobernadores del mar de Cortés // Ingresos de los diputados de Michoacán

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

E **N UN PUNTO** están de acuerdo los que están a favor y en contra de la reforma electoral: es la “madre de todas las reformas” que ha habido hasta ahora. Buscan cambiar seis leyes; la de Instituciones y Procedimientos Electorales (Lgipe), del Sistema de Medios de Impugnación en Materia Electoral (Lgsmime), en Materia de Delitos Electorales (Lgmdel) y de Partidos Políticos (Lgpp), así como las leyes federales de Consulta Popular (Lfcop) y de Revocación de Mandato (Lfirm). Eso, si se lleva a cabo a nivel de legislaciones secundarias, pero habría que incluir a la Constitución si alcanza ese nivel. Ahora que vuelvan del puente los diputados comenzarán a circular los textos. Transformaría instituciones y procedimientos electorales.

¿Y la Conago?

LA CONFERENCIA NACIONAL de Gobernadores sigue viviendo, pero ya no sus mejores tiempos. Quedaron atrás aquellas reuniones que parecían salones de exhibición de los más modernos y costosos aviones y helicópteros, los más numerosos equipos de guardaespaldas y las asistentes con las faldas más cortas. Y mucha grilla. En cambio, están surgiendo agrupaciones con metas de trabajo efectivas.

Mar de Cortés

DESPUÉS DE CUMPLIR un año en funciones, los gobernadores morenistas de las dos Baja Californias, Nayarit, Sonora y Sinaloa trabajan en un proyecto de infraestructura con el objetivo de impulsar la marca “Mar de Cortés”. Es un plan imaginativo para fomentar el turismo en las entidades vecinas. Integran el grupo Marina del Pilar Ávila, de Baja California; Víctor Manuel Castro, de Baja California Sur; Rubén Rocha, de Sinaloa; Alfonso Durazo, de Sonora, y Miguel Ángel Navarro, de Nayarit. Tres en-

tidades, Sonora, BC y BCS, se encuentran en los lugares 5, 6 y 9 del Top 10 de entidades con mayor aportación al PIB nacional y el objetivo es que estos tres estados impulsen con estrategias regionales a los otros dos, Sinaloa y Nayarit, que se encuentran en los lugares 17 y 25, respectivamente. Cabe decir que el litoral de Baja California está prácticamente virgen y tiene un enorme potencial turístico y pesquero.

Suertudos

EL PRESIDENTE BIDEN indultó a dos pavos que se librarán el jueves de acabar en el horno para la cena de Acción de Gracias, una ceremonia que se ha hecho tradición en la Casa Blanca. “Por la presente perdono a *Chocolate y Chip*”, dos pavos criados en Carolina del Norte. Biden dijo que su favorito es *Chocolate* porque su helado preferido es de ese sabor. El presidente aprovechó para ironizar sobre las recientes elecciones de medio mandato, en las que su Partido Demócrata conservó el Senado y los republicanos ganaron el control de la Cámara de Representantes por un margen muy inferior al previsto, lejos de la ola roja (el color de los republicanos). “La única ola roja de esta temporada será si un pastor alemán, *Comandante*, tira la salsa de arándanos en nuestra mesa”, afirmó, refiriéndose a su perro. Trump no está tan seguro de tener la misma suerte que los pavos con tantas investigaciones que tiene encima y desde luego no gozaría del indulto de Biden, si procediera.

Don Indispensable

YA SE HABÍA retirado después de dirigir la compañía durante 15 años, pero los accionistas están pidiendo que regrese. Walt Disney Company pagará a Bob Iger alrededor de 27 millones de dólares anuales por regresar como director ejecutivo bajo un nuevo acuerdo de dos años. Se retiró muy rico y ahora en su segundo

debut recibirá un salario base de un millón de dólares y un bono igual a esa cantidad al año. Además, acciones de la empresa con un valor de 25 millones de dólares cada año. Disney, la compañía de entretenimiento más grande del mundo, anunció que Bob Chapek renunciaba como CEO de inmediato, para ser remplazado por Iger.

Twitterati

EL SUELDO PROMEDIO mensual de un diputado plurinominal es de \$75,205 (en Michoacán es de \$165 mil) + \$45,768 por asistencia legislativa y \$28,772 por atención ciudadana, más gastos funerarios para toda la familia, seguro médico y aguinaldo de 40 días... y son 200 diputados. #ReformaElectoralVa.

Escribe @mariafdezv

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

**PESOS Y CONTRAPESOS****COMERCIO Y CAPITAL**
POR ARTURO DAMM ARNAL

Dos de las conclusiones del Índice de Progreso Social 2021 de *México, ¿cómo vamos?* son: "El análisis realizado en esta edición del IPS muestra que las entidades en las que el flujo comercial como porcentaje del Producto Interno Bruto Estatal es menor, son también las entidades donde se observa un menor progreso social de forma consistente (Veracruz, Guerrero, Chiapas y Oaxaca). A pesar de que todas las entidades tienen el mismo marco institucional, existen algunas que no han podido integrarse a la dinámica del comercio internacional. Corregir esta situación no es una cuestión de diseño institucional sino de las diferencias de capacidades e infraestructura entre las entidades del país".

"Los insumos, infraestructura y capital humano en las entidades es determinante para el progreso social. Tomando como referencia a Oaxaca, Chiapas y Guerrero -que cuentan con el porcentaje de flujo comercial más bajo respecto a su PIB de las 32 entidades del país-, no será posible integrarlos a la dinámica de comercio internacional observada en otras entidades del país mientras no cuenten con la infraestructura y capital humano suficientes".

Dichas conclusiones hacen referencia a la importancia del comercio internacional y del capital para el crecimen-

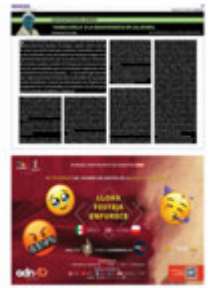
to económico y, por ello, para el progreso social, siendo el primero condición necesaria del segundo: a más comercio internacional más crecimiento; a más y mejor capital más crecimiento; a más crecimiento más progreso social.

El crecimiento de la economía se mide por la producción de bienes y servicios, mismos que se ofrecen, producción que será mayor si la posibilidad de ofrecer también lo es, y para que lo sea se necesita del comercio internacional, sobre todo por el lado de las exportaciones, de la posibilidad de ofrecer lo producido en México en otros países. A más comercio internacional más crecimiento y a más crecimiento más progreso social.

Capital es todo lo que se necesita para producir. Capital natural: recursos naturales sin los cuales ninguna producción es posible. Capital físico: instalaciones, maquinaria y equipo necesarios para transformar el capital natural en bienes y servicios. Capital humano: conocimientos, habilidades y actitudes necesarios para utilizar el capital físico. Capital dinerario: el dinero que se usa para obtener algún otro tipo de capital. A más y mejor capital más crecimiento, a más crecimiento más progreso social.

Ya Adam Smith (1723-1790), en su tratado *Una investigación acerca de la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones* (1776), escribió sobre la importancia del capital y del comercio internacional como causas de la riqueza de las naciones, lo primero en el libro segundo de su tratado (dividido en cinco libros), cuyo título es *De la naturaleza, acumulación y empleos del capital*, que por sí mismo es un tratado en torno al tema del capital, y lo segundo en el libro tercero, cuyo título es *De los diferentes progresos de la riqueza en distintas naciones*, progreso que es mayor en las naciones abiertas al comercio internacional, lo que Smith demuestra teóricamente, usando la lógica económica, y muestra empíricamente, recurriendo a los datos.

Comercio internacional y capital, condiciones necesarias del crecimiento económico y, por ello, del progreso social.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

"VAMO A ROLA" A LA GRAN RESERVA DE CALAKMUL

POR MAURICIO FLORES

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

En cada esfuerzo de emprendimiento hay mucho de ánimo personal, familiar, de amigos, capital y sobre todo de fe: crear una red de intereses comunes vulnerable a todo tipo de vicisitudes y aun así perdurar en tiempos aciagos, es la más firme demostración que la escalera al cielo se construye de corazón, cerebro y manos. El turismo de aventura es una veta de oportunidades para comunidades originarias y emprendedores que les acompañan..., y una manera genuina de que viajeros permitan el desarrollo sustentable de los parajes verdes del planeta, como lo ha demostrado Joy Charles y los integrantes de 5 comunidades circundantes a la última gran reserva selvática de México, Calakmul.

Personas clave como Benjamín Zetter y Don Faustino, permitieron desbrozar la ruta y crear un andamiaje entre los pobladores de la zona para una de las actividades más prometedoras del turismo de aventura, y debido principalmente por el buen ánimo de quienes viven lo que no imaginamos los ciudadanos.

He de comentar que este columnista acompañará a Vamo a Rola a partir del próximo jueves en la selva de Calakmul, visita que derivará en más de un tema de conversación.

Misión, visión y desarrollo. Siendo estudiante de la Universidad Interamericana para el Desarrollo en Ciencias y Técnicas de la Comunicación, Joy se enroló a las Misiones para atender a poblaciones aisladas de Campeche. Tal vez inicialmente, por allá de 2009, el parte del deber curricular. Pero conocer a los habitantes, sus redes solidarias ante necesidades inmensas e inconcebibles desde las ciudades, estimuló a la joven universitaria tornar el deber en voluntad para enaltecer el entorno natural y la herencia cultural de la otrora gran metrópoli de Calakmul.

Para 2011, la emprendedora había formado fraternos lazos en las comunidades (esperaba feliz el advenimiento de Semana Santa

para celebrar su cumpleaños en los parajes selváticos) y crear excursiones casi de hobby. La empatía encontró tierra fértil entre la selva y la ciudad, como la de Don Faustino, natural de la Comunidad San Cristóbal, o ya siendo académica del Instituto Tecnológico de Calkiní, Joy recibió el impulso de sus alumnos para encontrar la ruta para resguardar los secretos de la última selva de América del Norte.

Ése en 2017 cuando el facilitador de Startup Weekend, Benjamín Hernández Zetter, detecta una estrella ignota, la aventura por ser narrada, por los habitantes de la selva, como Don Bruno, y preservada para el mundo.

Les platico a mi regreso.

Nahle se queda y arranca Dos Bocas. El rumor de la salida de Rocío Nahle de la Secretaría de Energía en diciembre próximo, es sólo eso, un rumor, porque Nahle se mantiene firme en el cargo y con los compromisos de sacar adelante los proyectos tanto de generación eléctrica como de procesamiento de petróleo crudo. El ímpetu de la secretaria no ha sido del agrado de sus contrincantes dentro del mismo gabinete, quienes inventaron "la salida" de manera muy anticipada para preparar campaña por la gubernatura de Veracruz... ¡que se disputa hasta 2024! Lo cierto es que Nahle se queda y que con se-

guridad pondrá a funcionar la Refinería Dos Bocas en julio del 2023. Después, ya se verá.

Murat, entrega gobierno e inicia campaña. El domingo fue el último informe de gobierno de Alejandro Murat Hinojosa, con lo que deja a Oaxaca con un crecimiento económico promedio anual de 4% en su sexenio que se ha expresado en una reducción de 6.3% en los niveles de pobreza, así como el desarrollo de infraestructura social, de energía y de transporte que no se había visto ni con Ulises Ruiz y menos con Gabino Cué. Entregadas cuentas sanas en las finanzas públicas –al disminuir 3.3% la deuda pública y saldar 11,400 millones de pesos pendientes de sus antecesores–, Murat Hinojosa se apresta a iniciar su campaña por la Presidencia de la República con recorridos por todo el país y posicionarse como un candidato con agenda socialdemócrata. Y tiene resultados que mostrar: en su administración se construyeron 5 hospitales y se recuperaron 585 unidades médicas en Oaxaca (en 50 años sólo se hizo un hospital), se dispersaron créditos por 2,429 millones de pesos en créditos a Pymes, se certificó a 95% de los ponicías estatales, sanear los Ríos Atoyac y Salado, además de apoyar el desarrollo de la firma Energía Eólica del Sureste y a la casi cul-

minación de las carreteras Barranca Larga-Ventanilla y Mitla-Tehuantepec, así como la ejecución del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec que en breve Rafael Marín Mollinedo entregará a la Semar del almirante José Rafael Ojeda.

Esta columna con todo y columnista tomará un receso a partir del 24 de noviembre y amenaza regresar el 5 de diciembre.



IN- VER- SIONES

GUERRERO

Supera expectativa puente Revolución

Con ocupación hotelera de 74.6 por ciento y una derrama de 747 millones de pesos, los hoteleros y prestadores de servicios turísticos de Guerrero atendieron a más de 113 mil viajeros en el puente vacacional por el 112 aniversario de la Revolución Mexicana, que se complementó con el Ola Fest Acapulco y la rodada de motos Ducati en Taxco.

EX PRIMERA MINISTRA

Estará Theresa May en cumbre de viajes

A poco de iniciar la Cumbre Mundial de Turismo —28 de noviembre al 1 de diciembre— en Riad, Arabia Saudita, el Consejo Mundial de Viajes y Turismo, que preside Julia Simpson, confirmó la presencia de Theresa May, ex primera ministra de Reino Unido, y de Ban Ki-moon, ex secretario general de la ONU, y mil 600 líderes de 70 países.

SUMA DE 620.4 DÓLARES México sube en gasto per cápita turístico

Según las previsiones de la Organización Mundial del Turis-

mo, México ascenderá del lugar 40 que tenía en 2018 al 29 en gasto per cápita por turismo internacional que será de 620.4 dólares para 2021. La Sectur que lidera Miguel Torruco, dice que así se cumplen las estimaciones dadas a conocer a principios de este sexenio.

VERACRUZ

Enfrenta Banco del Bienestar negativa

La construcción de la sucursal 114 del Banco Bienestar, en Serrano de Tlaltetela, Veracruz, está detenida, pues mientras ejidatarios la apoyan y vecinos en defensa de la biblioteca municipal Benito Juárez —terreno en donde se pondrá el banco— la rechazan por considerar la zona cultural y educativa.

DATOS PARA INEGI

Censo agropecuario está en su recta final

En busca de precisión de datos y mayor confiabilidad, el Inegi que preside Julio Santaella, avanza en la recolección de información para el Censo Agropecuario 2022 que concluirá este 30 de noviembre, y por eso sus 25 mil visitantes a viviendas y terrenos de producción agropecuarios en todo el país están apretando el paso.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

**JUAN S.
MUSI AMIONE.**



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

La criptotragedia

La semana pasada destacó por las diferentes intervenciones de miembros de la Fed, donde los discursos continuaron siendo, en su mayoría, de atención y cautela respecto a la inflación. Prevalció el tono de preocupación y también se habló de la posibilidad de que las siguientes alzas sean de 0.50 por ciento en vez de 0.75 por ciento. Como lo hemos dicho, un dato no significa que la pesadilla inflacionaria ya ha terminado, pero sí es una buena noticia que baje de sus máximos en las lecturas anuales.

El escándalo de FTX, donde miles de personas han perdido su patrimonio en criptomonedas, parece que está condenado a un final trágico. Urge una mayor regulación y vigilancia pero, sobre todo, que los inversionistas entiendan qué es lo que están haciendo. La destrucción e incluso desaparición de riqueza ha sido devastadora en esta clase de activos. Hasta el bitcoin (la más popular) ha visto un descalabro al pasar de 50 mil dólares a niveles de 16 mil dólares, y peor todavía desde su máximo de 65 mil dólares, esto es 75 por ciento abajo.

La semana fue positiva para México: nos ratificaron la calificación crediticia con perspectiva estable y seguimos cómodos dentro de los países con grado de inversión. Además, el Fondo Monetario Internacional nos renovó nuestra línea de crédito flexible por 47 mil millones de dólares. Ambos anuncios ratifican, en el

contexto global, la confianza en el corto y mediano plazo en México. De ahí que el peso siga siendo una de las pocas monedas fuertes que, a diferencia de muchas, no se ha devaluado, incluso se ha revaluado. La mayor preocupación es Pemex y su delicada situación financiera.

Los reportes continuaron en su mayoría positivos; sin embargo, bastó un mal reporte de Target para que los mercados retrocedieran y las preocupaciones de la desaceleración económica y la magnitud de la recesión regresaran a la mente de los inversionistas.

En el plano internacional, esta semana será importante porque conoceremos datos económicos en Europa y Estados Unidos, indicadores de actividad manufacturera y servicios, así como la confianza de los consumidores que publica la universidad de Michigan y también se darán a conocer las minutas de la Fed, el documento con el detalle de lo que piensan los miembros de esa junta de gobierno.

La actividad será de lunes a miércoles, ya que jueves y viernes, por la celebración de Acción de Gracias (Thanksgiving Day), verá muy bajo el volumen de operación.

En México también se publicarán las minutas de Banxico y conoceremos el dato de inflación de la primera quincena de noviembre.

Los inversionistas debemos permanecer pacientes y esperar datos que puedan confirmar que, por un lado, la inflación haya cedido y, por otro, que la recesión no será muy fuerte. El trabajo más complejo a adelante lo tienen los bancos centrales, que deben apretar, pero no ahorcar. ■



IQ FINANCIERO

Claudia Villegas



Los trabajadores en el centro del sistema de pensiones

Hace unos días tuvo lugar en el Centro Banamex un cónclave de participantes en el sector de las pensiones. Las autoridades del sector, representadas por Iván Vela, presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), el sector privado, con Bernardo González Rosas al frente de la Asociación Mexicana de Fondos para el Retiro (AMAFORE) y el sector laboral con la presencia de Luisa María Alcalde, tuvieron dos días de conversaciones trascendentes sobre este sector clave para el país.

Una de las conferencias más impactantes del llamado Encuentro Amafore 2022 fue la del politólogo estadounidense Francis Fukuyama, quien estuvo presente mediante la tecnología de holopresencia, lo que dio a muchos la sensación de que el pensador estaba allí, entre los asistentes al Centro Banamex. Fukuyama señaló que, a causa de las inequidades provocadas por el neoliberalismo, en América Latina se sufren gobiernos populistas de izquierda mientras que en Europa se han presentado populismos de derecha.

Al referirse a las pensiones, Fukuyama indicó que la edad de 65 años alcanzada en el sistema mexicano de pensiones para hacer efectiva una

pensión, fue establecida en la década de 1880 por Otto von Bismarck, el Canciller de Alemania, porque la mayoría de las personas estaban muertas cuando cumplieron los 65 años. Qué horror. Afortunadamente, la esperanza de vida ha aumentado enormemente desde entonces, una gran bendición para las personas que ahora tienen una oportunidad extra en la vida. Fukuyama dijo ante la audiencia del Encuentro Amafore 2022 que acaba de cumplir 70 años, con salud. Sin embargo, los avances médicos y tecnológicos también han permitido que las personas vivan más tiempo y, a veces, enfermedades que las incapacitan. Así los sistemas de pensiones están lidiando con las consecuencias fiscales y económicas de población que viven más. En California, el estado natal de Fukuyama, el gobierno ahora gasta más en atención médica y pensiones para californianos mayores que todo lo que se invierte en el sistema educativo para jóvenes. Para el politólogo, la gente puede seguir trabajando mucho más allá de los 65 años dada la biomedicina moderna. Por lo tanto, las edades de jubilación necesitan extenderse, uno de los temas políticamente más tóxicos que cualquier gobierno tiene que abordar. En México, aseguró, tienen suerte de haber llegado a un acuerdo sobre esto, el de las Afores.

Así, el Encuentro Amafore 2022 fue un gran evento encabezado por Bernardo González Rosas a quien sus pares le reconocieron la capacidad de diálogo y negociación para sacar adelante una de las reformas más importantes para este sector.

CISCO PREMIA A BESTEL POR "RED JALISCO"

Bestel, operador de telecomunicaciones y tecnologías de información que dirige Juan Pablo del Real, fue reconocido por Cisco, empresa líder mundial en tecnología que potencia Internet, con el premio "Social Impact Partner of the Year" por su participación en el proyecto "Red Jalisco", cuyos alcances e impacto social son señalados por Cisco como los más importantes de la región latinoamericana. Durante el evento anual Cisco Partner Summit 2022 LATAM Mexico-Regional Awards, expertos de la industria de telecomunicaciones reconocieron a Bestel por su sólida propuesta de conectividad para que el Gobierno de Jalisco pudiera cumplir con su meta establecida en 2019 con el proyecto "Red Jalisco": llevar internet a todo el estado a fin de impulsar la educación, mejorar los sistemas de salud y promover un gobierno digital dotado de internet de alta velocidad. El premio "Social Impact Partner of the Year" de Cisco es otorgado año con año por esta compañía de tecnología y para México se destacó a "Red Jalisco" como un proyecto que ha permitido el impulso tecnológico de México con el respaldo de expertos como Bestel, empresa que también sustenta la certificación "Cisco Gold Partner", nivel que garantiza la capacidad, visión y experiencia en proyectos de alta envergadura.●



OPINIÓN

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

Crédito Real y Alemán buscan vender pronto 50% de Radiópolis, avala IFT y suena Maccise

Como es público, Radiópolis ha enfrentado serias dificultades desde que Televisa de **Emilio Azcárraga** decidió separarse para vender su 50% a **Miguel Alemán Magnani**.

En medio de la pandemia, Prisa que posee el otro 50%, debió enfrentar un enredado conflicto legal con **Carlos Cabal**, quien súbitamente regresó a la escena de los negocios del país, tras comprar la tenencia que tenía Alemán en ese grupo.

Más tarde se sumaría a la ecuación la emproblemada Crédito Real de **Ángel Romanos Berrondo**, en proceso de liquidación.

Esta otorgó un préstamo de 32.5 mdd a Grupo Coral de Cabal para comprar a Alemán. En realidad, se entregó a la entidad denomina-

da Nuncio propiedad de **Teresa Pasini Bertrán**, esposa de Cabal.

El financiamiento nunca se honró y Crédito Real se quedó con un 27% de Radiópolis, mientras que Alemán recuperó otro 23%.

Más allá de lo que suceda con la sofome, el expediente de Radiópolis que lleva **Luis Maldonado**, quien sustituyó a **Francisco Cabañas**, ha seguido su curso. Apenas en octubre el Ifetel de **Javier Juárez** avaló la reestructuración accionaria ya con Crédito Real y Alemán a bordo.

La autorización era importante para que eventualmente, Crédito Real junto con Alemán se desinvirtieran. Eso si quien llegue tendrá que batallar con los de Prisa que no han soltado el control editorial de Radiópolis.

Más allá de lo anterior hay la consigna de caminar aprisa para resolver la permanencia o no de los dos socios dueños de la mitad del capital, quienes evidentemente buscan vender.

Fuentes vinculadas a la operación no descartan que una compra-venta pudiera concretarse antes de fin de año, o sea que hay avances consistentes para finiquitar el asunto pronto.

Un nombre que ha sonado insistentemente para comprar es el de **Anuar Maccise**. También sondeó por ahí **Francisco González** de Multimédios, pero optó por mantener en paz su participación como socio de Prisa, en donde también hay otros mexicanos como **Carlos Fernández**, **María Asunción Aramburuzabala** o **Roberto Alcántara**.

Como quiera en Radiópolis podría haber noticias. Veremos si los planes empatan con la realidad.

OFERTA TELEVISIÓN-UNIVISIÓN A FINALES DEL 2023 O HASTA 2024

Le platicaba de la oferta de capital en la mira de Televisión-Univisión, transacción que sucederá una vez que se escindan algunos activos que interesan en lo particular a **Emilio Azcárraga Jean**, como es el América y el Estadio Azteca. Obviamente la colocación Televisión-Univisión es la cereza en el pastel, pero el escenario bursátil nubla el panorama. Si bien se bus-

ca realizar a la brevedad, ni siquiera se han comenzado a definir los detalles. En ese sentido con suerte sería a finales del 2023 o de plano hasta 2024.

MONTE DE PIEDAD SIN FUTURO DE NO AJUSTAR CONTRATO COLECTIVO

Le comentaba que el sindicato del Monte de Piedad que lleva **Arturo Zayún** prorrogó al 20 de enero el emplazamiento a huelga. La idea es dar espacio a las conversaciones en la STPS, dado el conflicto colectivo de naturaleza económica que se desahoga. El año pasado hubo otro amague similar entre sindicato y empresa. Sin embargo esta vez la firma que dirige **Javier de la Calle** va con todo para ajustar el contrato colectivo que impacta a 2,000 trabajadores. O se reducen prestaciones equivalentes a una paraestatal de los 80's, o no hay viabilidad.

TRAS CONCURSO DEGRADA FITCH A UNIFIN A NIVEL "D" DE IMPAGO

Tras elegir el camino del concurso, el horizonte para los acreedores de Unifin de **Rodrigo Lebois** es bastante desfavorable dado un pasivo de 3,927 mdd. En consistencia el viernes Fitch que dirige **Carlos Fiorillo** degradó a "D" la calificación de la sofome, nivel de impago.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



CORPORATIVO



#OPINIÓN

La Fundación ILAN (Israel Latin American Network) entregó los premios a la innovación a empresas y emprendedores mexicanos

SOSPECHOSISMO CON VALES DE GASOLINA

E

xiste preocupación en los pasillos de la Fiscalía General de Justicia del Estado de México, a cargo de **José Luis Cervantes Martínez**, y es que la nueva proveedora de monederos electrónicos para la compra de combustible tiene un historial más que amplio, pero se aleja de brindar confianza.

Por ejemplo, en Zapopan se inhabilitó a Intec Medios de Pago al detectar un daño de 30 millones de pesos en contra del Hospital Civil de Guadalajara; pero no es el único expediente por el que su reputación se encuentra resquebrajada, en esa lista anote las denuncias penales que se acumulan contra su director, **Héctor Anaya**, por fraude.

Del panorama legal tampoco escapa que Intec Medios de Pago no cuenta con los permisos para operar plásticos para despensa y combustible luego que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), hoy al mando de **Antonio Martínez Dagnino**, se los revocó tras diversos casos de falta de saldo en plásticos para gasolinas. ¿En qué elementos se habrá basado la contratación?, es pregunta.

Intec Medios de Pago carece de los permisos para operar plásticos para gasolina

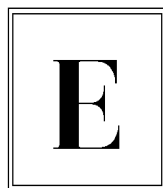
LA RUTA DEL DINERO

Con más de 38 años de experiencia en el sector financiero, **Pablo Escalante Tattersfield**, preside desde mayo pasado el Grupo de Tesoreros del Sector Público (GTSP). Amén a su amplia trayectoria como funcionario público anote también su labor académica donde ha sido profesor en las áreas de Finanzas y

Economía en la Universidad Anáhuac. También es consejero de la Asociación Mexicana de Empresas de Nómina (AMDEN), y ha sido consultor del Banco Mundial en Sur y Centroamérica, de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, y de la International Finance Corporation (IFC) del Banco Mundial. El contexto viene porque fue galardonado con el doctorado *Honoris Causa* por parte del Claustro Doctoral Iberoamericano en reconocimiento a su trayectoria... Veolus, que dirige **Francisco Torres Luquin**, especializada en optimización y gestión del consumo de energía y sanitización de instalaciones en varias industrias, estima que un proyecto que implementa para un *jugador* del sector farmacéutico logrará ahorros de hasta 400 millones de pesos, en un periodo de 20 años, a través de un sistema de generación de energía limpia mediante la cogeneración eficiente y una correcta gestión global de instalaciones. La idea es evitar la emisión de 145 mil 294 toneladas de CO₂ a la atmósfera en dicho periodo con el uso de energías alternativas, así como por la reducción de la huella de carbono que irán de la mano de menores costos energéticos... Se entregaron los premios de la Fundación ILAN (Israel Latin American Network) relacionados con la innovación. En la premiación estuvieron el embajador de Israel, **Zvi Tal**; **Marcus Dantus**, *tiburón* de Shark Tank México; el empresario **Isaac Assa Farca**; además de **Carlos Peralta Quintero**, **David Kershenovich Stalnikowitz**, **Manuel Gutiérrez Novelo**, **Marcos Archar Levi**, **Reneé Shabot** y **Sergio Kershenovich**, miembros del Consejo de Fundación ILAN.



Este estudio analiza meticulosamente los conflictos armados derivados de la prevalencia de los cárteles de la droga en el país



El Instituto Internacional de Estudios Estratégicos (IISS), con sede en Londres, publicó su Informe sobre Conflictos Armados 2022. Es un documento fundamental para comprender la evolución de las guerras del mundo.

En esta edición, las investigadoras **Irene Mia** y **Erica Pepe** resaltan que la guerra por los recursos naturales se está incrementando: “el valor intrínseco de los recursos naturales se incrementa por su creciente escasez y se convierte en herramienta militar y política para apalancar guerras”. También subrayan que uno de los resultados importantes de la aceleración en el cambio climático es la disponibilidad de recursos: agua, comida, energía y tierra.

El reporte refiere con claridad la forma en la que han aumentado los conflictos bélicos—ataques armados y ataques directos a infraestructura de agua y alimentación— en la última década, y menciona la forma en la que los actores de los conflictos usan los recursos naturales para sobreponerse a su enemigo.

**México obtiene
un resultado
elevado de 65
puntos en
materia de
incidencia**

Para México este reporte analiza meticulosamente los conflictos armados derivados de la prevalencia de los cárteles de la droga, y subraya que el "Cartel Jalisco Nueva Generación es el único que permanece con estructura relativamente cohesionada (aunque ha sufrido divisiones a su interior)". Este cartel tiene presencia en todo México, lo mismo que el Cártel de Sinaloa, apunta, y enfatiza que, si bien ninguno de los dos tiene la fuerza que tuvieron los cárteles anteriores, se ha incrementado la probabilidad de que compitan tanto por el mercado de la droga como por el control de las rutas de tráfico, "lo que constituye el más importante motor generador de violencia".

El Instituto genera un Indicador de Relevancia de Conflicto Armado Global, para el cual México obtiene un resultado elevado, de 65 puntos en materia de "Incidencia". Asimismo, el IISS le da al gobierno un puntaje de cinco en cuanto a su funcionamiento. El IISS no es muy optimista para el futuro:

"La persistencia de la pobreza y la falta de oportunidades para grandes segmentos de la población mexicana, combinado con la incapacidad de gobiernos para establecer políticas de seguridad que reduzcan la violencia, sugieren que los conflictos contra los cárteles de la droga no finalizarán en el futuro próximo. A lo sumo lo que ocurrirá será una disminución de la competencia y de la violencia, derivado de la consolidación de los cárteles pequeños y de la prevalencia final de un puñado de cárteles grandes".

LULA ES EL LÍDER

El líder real de Latinoamérica es **Luis Inácio Lula da Silva**. Esa es la razón por la que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** cancela la cumbre de la Alianza del Pacífico. Y tras la elección en el BID, a AMLO le ha quedado claro que su pretensión de liderar a la izquierda en la región fue sólo un sueño, me asegura un personaje relevante de la 4T.



Reporte Empresarial

¿NUEVO FRAUDE EN CAMINO?



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Quien revivió mediáticamente en las últimas semanas con la cara lavada, sereno y etiqueta de “especialista financiero” es el exdirector de Banco Accendo, Javier Reyes de la Campa, para promover la inversión en soluciones de tecnología financiera.

Pero, ¿qué pensarán los ahorradores que perdieron su dinero o los funcionarios de estados como Quintana Roo, Tamaulipas, Puebla o Hidalgo que dirigieron millones de pesos de las arcas públicas hoy en vilo por los malos manejos del banco, que este personaje llevaba junto con sus hermanos?

Tan solo en Hidalgo, donde hoy manda Julio Menchaca, la pérdida alcanzó 807 millones de pesos de la Secretaría de Finanzas, más otros 57 millones de pesos del sector Salud, por lo que se ha pedido apoyo a la Federación. Por otra parte, en Tamaulipas el daño ascendió a más de 205 millones de pesos, luego de que la administración de Francisco Javier García Cabeza de Vaca contrató con Accendo “mitigar los riesgos asociados a la tasa de interés en el mercado de dinero”.

Con este historial de por medio e indagaciones abiertas en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), que llevan Jesús de la Fuente y Gabriel Ángel Limón, respectivamente, por las múltiples

irregularidades operativas durante su gestión, entre ellas, registros contables incorrectos, incumplimiento de obligaciones sobre reservas preventivas y calificación de cartera, por mencionar algunas, De la Campa aún se ostenta como experto en el ramo. Sin embargo, el cuestionamiento en más de una esfera es: ¿Con qué credibilidad promociona la inyección de inversiones alguien que a la fecha se ve obligado a presentarse semanalmente en el reclusorio por los procesos que tiene abiertos luego de ser detenido?

Terna Banxico

El triunfo del economista brasileño Ilan Goldfajn al frente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sigue resonando en los muros de Palacio Nacional, y no por la calidad y el carácter del texto enviado donde dice: “Lamentamos que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo” sino porque nunca el despacho presidencial imaginó tener que sacrificar a uno de los suyos, aun con diferencias en su cargo en el Banco de México (Banxico). Andrés Manuel López Obrador ratificó la postura de la oficina de Rogelio Ramírez de la O, de criticar duramente la manera en que se conduce el BID.

Hoy tiene que analizar si ratifica a Gerardo Esquivel en Banxico o saca una terna para que se elija cuanto antes al futuro funcionario o funcionaria

que tendrá que ocupar ese cargo de subgobernador a partir del 1 de enero. Hoy la felicidad es en la Casa Blanca porque se eligió al respaldado por Joe Biden y más respaldado por Brasil. Así que Estados Unidos da señales de la fuerza de su voto en ese organismo, pero deja a nuestro país en un fuerte predicamento para el Ejecutivo federal sobre los que creía sus aliados, porque al final Esquivel Hernández solo obtuvo dos votos.

Voz en Off

La inauguración del Holiday Inn, de la cadena IHG Hotels & Resorts, dentro del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) es un misterio. Se había presumido que sería el sábado 19 de noviembre, pero de esto absolutamente nadie sabe nada, incluso estaba programada para agosto de 2022, pero hubo infinidad de pretextos. Hoy los cuestionamientos llegaron a Palacio Nacional, por lo que el presidente Andrés Manuel López Obrador tuvo que decir que ya estaba terminando, pero adelantó que será finalmente hasta marzo de 2023 cuando usted pueda reservar, ya que no se han terminado de colocar detalles que se requieren para funcionar de manera certificada. Así que aunque tenga 220 habitaciones usted, por el momento, siempre encontrará cuartos disponibles porque la expectativa es que solo llegue a 75 por ciento de su ocupación...



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Crédito Real y Alemán buscan vender pronto 50% de Radiópolis, avala IFT y suena Maccise

Como es público, Radiópolis ha enfrentado serias dificultades desde que Televisa de **Emilio Azcárraga** decidió separarse para vender su 50% a **Miguel Alemán Magnani**.

En medio de la pandemia, Prisa que posee el otro 50%, debió enfrentar un enredado conflicto legal con **Carlos Cabal**, quien súbitamente regresó a la escena de los negocios del país, tras comprar la tenencia que tenía Alemán en ese grupo.

Más tarde se sumaría a la ecuación la emproblemada Crédito Real de **Ángel Romanos Berrondo**, en proceso de liquidación.

Esta otorgó un préstamo de 32.5 mdd a Grupo Coral de Cabal para comprar a Alemán. En realidad, se entregó a la entidad denomina-

da Nuncio propiedad de **Teresa Pasini Bertrán**, esposa de Cabal.

El financiamiento nunca se honró y Crédito Real se quedó con un 27% de Radiópolis, mientras que Alemán recuperó otro 23%.

Más allá de lo que suceda con la sofome, el expediente de Radiópolis que lleva **Luis Maldonado**, quien sustituyó a **Francisco Cabañas**, ha seguido su curso. Apenas en octubre el Ifetel de **Javier Juárez** avaló la reestructuración accionaria ya con Crédito Real y Alemán a bordo.

La autorización era importante para que eventualmente, Crédito Real junto con Alemán se desinvirtieran. Eso si quien llegue tendrá que batallar con los de Prisa que no han soltado el control editorial de Radiópolis.

Más allá de lo anterior hay la consigna de caminar aprisa para resolver la permanencia o no de los dos socios dueños de la mitad del capital, quienes evidentemente buscan vender.

Fuentes vinculadas a la operación no descartan que una compra-venta pudiera concretarse antes de fin de año, o sea que hay avances consistentes para finiquitar el asunto pronto.

Un nombre que ha sonado insistentemente para comprar es el de **Anuar Maccise**. También sondeó por ahí **Francisco González** de Multimédios, pero optó por mantener en paz su participación como socio de Prisa, en donde también hay otros mexicanos como **Carlos Fernández**, **María Asunción Aramburuzabala** o **Roberto Alcántara**.

Como quiera en Radiópolis podría haber noticias. Veremos si los planes empatan con la realidad.

OFERTA TELEVISIÓN-UNIVISIÓN A FINALES DEL 2023 O HASTA 2024

Le platicaba de la oferta de capital en la mira de Televisión-Univisión, transacción que sucederá una vez que se escindan algunos activos que interesan en lo particular a **Emilio Azcárraga Jean**, como es el América y el Estadio Azteca. Obviamente la colocación Televisión-Univisión es la cereza en el pastel, pero el escenario bursátil nubla el panorama. Si bien se bus-

ca realizar a la brevedad, ni siquiera se han comenzado a definir los detalles. En ese sentido con suerte sería a finales del 2023 o de plano hasta 2024.

MONTE DE PIEDAD SIN FUTURO DE NO AJUSTAR CONTRATO COLECTIVO

Le comentaba que el sindicato del Monte de Piedad que lleva **Arturo Zayún** prorrogó al 20 de enero el emplazamiento a huelga. La idea es dar espacio a las conversaciones en la STPS, dado el conflicto colectivo de naturaleza económica que se desahoga. El año pasado hubo otro amague similar entre sindicato y empresa. Sin embargo esta vez la firma que dirige **Javier de la Calle** va con todo para ajustar el contrato colectivo que impacta a 2,000 trabajadores. O se reducen prestaciones equivalentes a una paraestatal de los 80's, o no hay viabilidad.

TRAS CONCURSO DEGRADA FITCH A UNIFIN A NIVEL "D" DE IMPAGO

Tras elegir el camino del concurso, el horizonte para los acreedores de Unifin de **Rodrigo Lebois** es bastante desfavorable dado un pasivo de 3,927 mdd. En consistencia el viernes Fitch que dirige **Carlos Fiorillo** degradó a "D" la calificación de la sofome, nivel de impago.



Semana corta con el Día de Acción de Gracias y el Black Friday en EU



Esta semana será corta para la actividad en los mercados financieros de los Estados Unidos (y del mundo), donde el jueves será feriado por el Día de Acción de Gracias y un viernes con actividad limitada por el Black Friday.

Inicia el periodo de actividad navideña donde la inflación, la FED y el riesgo recesivo estarán presentes en las carteras de los estadounidenses que ven día a día cómo se reduce su ahorro y aumenta el uso de tarjeta de crédito con mayores tasas de interés.

Las ventas minoristas medidas hasta el mes de septiembre como último dato, registran tasas anuales de crecimiento del 8.4%. Sin embargo, medido en términos mensuales, ya registran tasa cero de crecimiento y muy probablemente los datos anuales a partir de octubre, serán más acotados.

Las bolsas de valores como el Dow Jones, El S&P y el Nasdaq aún intentan probar niveles superiores en el corto plazo, tratando de extender una racha de recuperación de octubre a la fecha. Tendrán en frente datos ligados al desempeño de ventas navideñas, así como datos relevantes de empleo e inflación que se conocerán antes de la siguiente decisión de la FED.

Diversos comentarios generados por miembros de la FED, aún muestran "incertidumbre" sobre el ritmo futuro de las tasas de interés por parte de la FED. Hasta ahora, creemos que en diciembre, el aumento en la tasa de interés será de 50 puntos base y en menor medida ya en el 2023, dejando inclu-

sive reuniones sin cambio o modificación menor de tasa.

Sin embargo, los inversionistas esperan "sorpresas positivas" en este aspecto. Por ejemplo, datos de creación de empleos entre 0 y 190 mil plazas podrían reducir el ritmo de aumentos futuros por parte de la FED. Sin embargo, datos "negativos" afectarían un entorno recesivo y por lo tanto, la FED podría ser más drástica en su reducción de ritmo de aumento.

En torno a la inflación, es probable que el pico se haya registrado en junio pasado en 9.10% y vaya en camino hacia un 7.0% anual estimado para el cierre 2022, ya dato menor, pero aún lejos del objetivo del 2.0% que tiene la Reserva Federal. No obstante, está generando cambios en la visión de algunos de sus miembros.

Es por ello, que en el 2023, el escenario de una recesión económica en la economía estadounidense está más presente que nunca, aunque no esperamos que sea "profunda". La propia economía de los Estados Unidos en un 75% depende de ellos mismos, a diferencia de la gran mayoría de los países como México. Por ello, estamos viendo cada vez, una curva más invertida en las tasas de interés de los bonos del Tesoro.

El Gobierno de Joe Biden, quien por cierto cumplió ya los 80 años el domingo, tendrá que trabajar con un Congreso bipartidista y en donde los republicanos tendrán mayor peso sobre las decisiones futuras hacia el apoyo a Ucrania, pretenden mayor dureza con China, mayor seguimiento a la frontera sur que colinda con México por temas de migración, narcotráfico e inseguridad, así como mayor restricción a programas de gasto social y el techo de la deuda, entre otros.

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



Gracias a ellos, sobreviven las finanzas públicas



La propaganda que suele hacer la Secretaría de Hacienda suele ser para difundir notas como aquella de la ampliación de la línea contingente del FMI para México o la ratificación del grado de inversión por parte de Fitch Ratings.

Es, digamos, parte de su papel propagandístico. Pero la comunicación del domingo con aquel exabrupto del “más de lo mismo” ya fue un exceso que deberían meditar muy bien.

El punto es que, a pesar de esas tendencias autodestructivas de la propia Secretaría de

Hacienda, México recibe avales externos que deben tener tranquilo al régimen actual.

Son esos reconocimientos de las calificadoras, de los organismos internacionales y por supuesto de los participantes de los mercados, los que le permiten a López Obrador mantener su personalísima agenda sin la inminencia de una crisis económica.

Paradójicamente, al mismo tiempo que la 4T festina seguir con la disponibilidad de 47 mil millones de dólares de la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional y la ratificación de la calificación crediticia de Fitch Ratings en BBB- con perspectiva estable,

López Obrador se dedica a insultar a todos aquellos que fueron artífices de la estabilidad financiera de la que hoy gozamos.

Lo mismo arrasa con instituciones o personas mexicanas o extranjeras, aunque su especialidad es denostar a los funcionarios públicos de gobiernos anteriores de nuestro país.

En especial, el Presidente gusta de atacar a uno de esos personajes a los que su régimen le debe que se mantenga la estabilidad y poder conservar un buen historial crediticio mexicano en los mercados internacionales.

Va a ser muy difícil que cualquiera de los funcionarios subordinados de López Obrador pudiera recibir el reconocimiento que la semana pasada le otorgaron a Agustín Carstens, actual gerente general del Banco de Pagos Internacionales y exsecretario de Hacienda y exgobernador del banco central en México.

Este economista es reconocido a nivel mundial como uno de los más influyentes e importantes a nivel iberoamericano y por esa carrera profesional tan exitosa fue reconocido con el Premio Rey de España de Economía.

Desde la mañana, lejos de congratularse por esta alta distinción a un mexicano, López Obrador se burla de Carstens y hasta lo acusa

de corrupción sin aportar una sola prueba, por supuesto.

Realmente, lo que debería hacer el jefe del Ejecutivo es agradecer a ese exfuncionario mexicano, y a una larga lista de ellos, por haber dejado bases financieras tan sólidas en México que han sido capaces de aguantar, hasta hoy, cuatro años de 4T.

Todo ese andamiaje financiero mexicano que hoy cruje, pero resiste fue diseño de personajes como Agustín Carstens, que a lo largo de este siglo ordenaron las finanzas públicas, consolidaron instituciones sólidas como el Banco de México, crearon organismos autónomos de supervisión financiera, dieron confianza a los mercados e hicieron de este país un destino confiable para invertir.

Se hizo tan buen trabajo en dotar de solidez a la economía mexicana que ha podido resistir, hasta hoy, a la 4T. Así que, deberían ser el régimen actual el primer agradecido y reconocer a Carstens y la larga lista de funcionarios financieros que ha tenido este país.

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



China, volvemos a 2020

En los próximos días, además de muchas patadas, gritos y gol; el mundo estará en ayuno de indicadores económicos que guíen el comportamiento de los mercados. En estos días ya no será tan importante ponerle un alto al fuego en Ucrania. No estaremos muy pendientes de los mensajes de la Reserva Federal de EU (FED) y tampoco estaremos pendiente de los indicadores macroeconómicos.

En los próximos días los ojos del mundo se fijarán en el desarrollo del Covid en China y su impacto en las cadenas productivas globales. Sin embargo, también estaremos pendiente en lo que se ve como el posible ¡plop! de la burbuja de las criptomonedas.

En el caso chino, preocupa a todo el mundo que la economía del dragón nuevamente se desacelere sobre todo por las medidas del cero Covid. Los últimos días en ese país se ha visto un incremento en los casos de la enfermedad que han obligado al gobierno de ese país a imponer nuevos confinamientos. Parece que volvemos a 2020.

El aumento de casos en Beijing y Shanghái, con las mayores tasas de contagio desde abril, incluso con el reporte de la primera muerte desde entonces; hacen temer que nuevamente la economía, los puertos, la producción y las cadenas de suministro chinos se paralicen y con ello también las cadenas de suministro globales que no han encontrado aún

alternativas viables y expeditas.

En ese contexto de nueva cuarentena del dragón, los precios del petróleo se comportan a la baja, por debajo de los 80 dólares por barril. Pero no solo por la previsible reducción en la demanda china de petróleo, sino hasta por la creciente ola de protestas en Irán que han llegado hasta el mundial de fútbol; debido al maltrato a las mujeres de ese país. Pero si de por sí el panorama no es halagüeño para los próximos meses, salta una mala noticia que muchos de los críticos de los criptoactivos ya esperaban. La plataforma de compra y venta de criptomonedas FTX, podría deber casi 3 mil 100 millones de dólares a sus 50 principales acreedores.

Si no lo sabes, la semana pasada, la segunda plataforma de criptomonedas más grande del mundo se declaró en bancarota. La crisis de FTX se debe a una serie de operaciones que muchos calificaríamos como temerarias, ambiciosas y casi delictivas.

En el colmo de la ambición y la avaricia, FTX se sacó de un bolsillo el dinero que le prestaron sus socios para meterlo en otro bolsillo lleno de agujeros para comprar aire. Para colmo, se sospecha de un hackeo interno que habría transferido una parte de los fondos de FTX a Bahamas. Se trata de un par de operaciones que llevó al valor de las criptomonedas a niveles vistos hace dos años y que pone fin a la ilusión de hacerse millonario de la noche a la mañana. Es, como en el caso de China, volver a lo que vivíamos en 2020.



**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

Vacaciones peligrosas

En este “puente vacacional”, fue del 76% la sombra de la inseguridad prevaleció en Acapulco, Guerrero.

El tradicional Puerto de Acapulco, que fuera el centro recreativo más visitado por turistas nacionales y extranjeros, y de estrellas de cine y de la farándula, se ha convertido en el quinto municipio más violento, según cifras oficiales del Secretariado Nacional de Seguridad Pública.

A la hora de ponerse seria, la funcionaria municipal se sale por la tangente y evade su responsabilidad pues asegura que desde la Mesa de Coordinación para la Construcción para la Paz, que preside la gobernadora Evelyn Salgado Pineda, “La Torita”, le dieron la orden de no hablar sobre los homicidios y la violencia en el puerto.

Pese a todo, hubo saldo blanco gracias al despliegue de elementos de la Secretaría de Marina, la Guardia Nacional, el Ejército y de la Secretaría de Seguridad Pública del Estado y del municipio, donde la ocupación hotelera

Los turistas pudieron disfrutar en paz diversos espectáculos culturales y artísticos a lo largo y ancho de la Bahía.

La gente está consciente de la inseguridad que priva en Acapulco, asegura Abelina.

La sombra de la inseguridad estuvo presente.

GUÍA DE TURISTAS: ESQUIVEL NO LLEGA A LA PRESIDENCIA DEL BID

El pasado fin de semana se desvanecieron los sueños de Gerardo Esquivel para presidir el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Llega el brasileño Ilan Goldajn. En un mensaje enviado a través de su cuenta de twitter (@esquivelgerardo), el subgobernador del Banco de México dijo que conoce a Ilan desde que eran estudiantes de posgrado en Cambridge y “sé que es una excelente persona, con un gran bagaje técnico y una amplia experiencia, lo que le permitirá tener un buen desempeño al frente del BID. La nota discordante la dio de

la Secretaría de Hacienda de Rogelio Ramírez de la O, que al puro estilo de su jefe, el Preside López, descalificó el proceso. A través de un escueto comunicado expresó: “Lamentamos que en las elecciones del BID continúe la política de más de lo mismo. Se eligió la propuesta del Gobierno de Brasil apoyada por el Estados Unidos”. ¿Qué pensará al respecto el hermano Lula?

PRESENTARÁ SU LIBRO ERICK MARTE “TU ERES LA PAZ”

Ha sido Diputado Federal y Presidente Municipal de Zimapán (Hidalgo). Erick Marte presentará este miércoles su libro “Tu Eres la Paz” en conocido hotel de la Ciudad de México. El exfuncionario de extracción panista señala que es imprescindible buscar la paz para encontrar la verdad, definir la fe y erradicar el odio. Una bandera blanca no significa rendición, sino la búsqueda de la paz, que es como un rompecabezas en el que cada pieza representa una cualidad indispensable para una sociedad más justa, solidaria y humana. ¡Enhorabuena!

Aunque después se disculpó en su cuenta de twitter @AbelinaLopezR, la Presidenta Municipal, de extracción morenista, Abelina López

Rodríguez, dijo hace un mes que una de las causas de la violencia galopante en Acapulco es el calor y la mala alimentación. Su fuente: un

artículo publicado en la BBC.

•Periodista.
Director de Pasaporte Informativo
www.pasaporteinformativo.mx
@PeriodistaRC



**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

Los organismos financieros internacionales

E **L GOBIERNO** de México, el del presidente Andrés Manuel López Obrador, el de la 4T, no debería hacer berrinche ni sentirse ofendido porque Gerardo Esquivel no fue elegido como presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Sus asesores deberían saber que tales cargos, así como los del FMI, Banco Mundial, OMC, etcétera y etcétera, son controlados por EU y las naciones que más cuotas aportan de manera anual o bianual.

Es un papel lamentable de la SHCP emitir un comunicado donde fustiga el proceso de la elección del brasileño Ilan Goldfajn como presidente del BID y que subraye que en ese organismo financiero continúa con “la política de más de lo mismo”.

No debemos olvidar que mexicanos con gran trayectoria, como Agustín Carsens perdió en su intento por ser el director gerente del FMI. Ahí están los casos de Herminio Blanco y Jesús Seade en su búsqueda fallida por la dirección de la OMC.

El presidente López Obrador debería

saber o le deberían decir que para llegar a esos cargos y tener más voz y voto se necesita inyectar dinero, vía cuotas.

El gobierno federal, en lugar de hacer corajes, debería evaluar si le conviene seguir pagando cuotas elevadas a esos y otros organismos financieros internacionales o abandonarlos, aunque ya sabemos las consecuencias.

Lo mismo pasa con las calificadoras, entes a los que el gobierno de la 4T tampoco les tiene ninguna consideración, al contrario las crítica y desacredita, pero les sigue pagando aunque no le llenen el apetito.

No entendemos para qué quiere el presidente López Obrador la presidencia del BID, si no le importa quedar bien con EU ni tampoco existe aprecio por los prestamistas del orbe.

López Obrador debería saber o le deberían decir sus asesores que tampoco le van a permitir un manejo discrecional de dichas instituciones, mucho menos hacer tandas con sus recursos para apoyar a naciones poco favorecidas del hemisferio, aunque Gerardo Esquivel sea su incon-

dicional.

Sería bueno que AMLO deje de hacer berrinches y nos diga cuánto paga México de cuotas anuales por pertenecer a organismos del orbe como el FMI, la OCDE, la OMC, el BID, el Banco Mundial, la OEA y la ONU, entre otros. No vaya a ser una cifra similar a la de las remesas que tanto presume.

POR CIERTO, Fitch Ratings ratificó en “BBB-” la calificación crediticia de México, con perspectiva “estable”, citando un marco de política macroeconómica prudente, así como finanzas externas estables y robustas, y un rango de deuda/PIB que se prevé permanezca estable. El gobierno y la agencia se palomearon mutuamente.

PRODECON HACE una tarea importante con su gestión de conciliación y acuerdos entre causantes y el Fisco Federal. El último dato que proporcionó la entidad habla de más de 27 mil millones de pesos que durante este año se han captado vía impuestos que se le debían a la autoridad recaudadora mediante acuerdos conclusivos.