



# CAPITANAS



## ALICIA ZAZUETA ..

Es la nueva presidenta de la Asociación Mexicana de Proveedores de Estaciones de Servicio (Ampes) para el periodo 2023-2024. La también socia fundadora de la consultora de cumplimiento normativo de E-Servicios es la segunda mujer en ocupar el cargo, desde el que buscará promover el desarrollo y fortalecimiento del sector gasolinero en el País.

## Toman velocidad

Las ventas nacionales de autos cada vez toman un mejor ritmo y para el cierre de este año se esperan buenas noticias.

Se prevé que las ventas alcancen un millón 360 mil unidades en todo 2023, lo que representaría un crecimiento de 26 por ciento respecto al año previo, según la consultora J. D. Power de México, que dirige **Gerardo Gómez**.

Sería una comercialización relevante porque este volumen de ventas es mayor al registrado en 2019, previo a la pandemia de Covid-19.

Incluso, si hubiera mayor disponibilidad de vehículos estos cálculos se podrían rebasar y llegar a más de un millón 400 mil unidades.

El creciente catálogo de automóviles chinos es uno de los aspectos que han llevado los números a un terreno positivo. Precisamente, la presencia de estas marcas es lo que da mayor disponibilidad al mercado nacional.

Debido al Buen Fin y a la temporada de fin de año, noviembre y diciembre son los mejores meses para la comercialización de vehículos.

## Por Acapulco

Quienes mantienen la ayuda a Guerrero, tras el paso del huracán "Otis", son la United Way México, The American Society y Orlegi Sports, con su coalición #PorAcapulco.

Estas organizaciones, bajo el mando de **Gabriel Arrillaga, Larry Rubin** y **Alfonso Villalva**, atienden a los damnificados mediante un protocolo internacional de emergencia que

consta de dos fases.

La primera, de atención inmediata, se centra en la recolección de víveres y recopilación de fondos, ayuda en sitio, brigadas de rescate y atención médica. Está activa desde el 26 de octubre hasta la fecha.

La segunda fase, de noviembre de 2023 a febrero de 2024, es para reconstruir escuelas y centros educativos.

Hasta el momento, la coalición ha recolectado tres toneladas de alimentos en Ciudad de México, Coahuila y Jalisco. Además, entre-

gó más de 50 mil despensas, instaló dos circuitos de búsqueda y rescate y suma más de 400 consultas médicas atendidas y 200 consultas psicológicas realizadas a través de sus brigadas médicas.

Colabora con FedEx, P&G, Schneider Electric México, General Motors, 3M, Kyndryl, Baker McKenzie, Fundación Lala, United Way Worldwide y organizaciones como Corazón Latino, Cadena, Banco de Alimentos, Cruz Roja Mexicana y Un Kilo de Ayuda.

## Crecimiento internacional

Emprender a corta edad, es lo que la empresa mexicana Businesskids quiere enseñar en África.

La compañía que dirige **María del Carmen Cabrera** acaba de iniciar operaciones en Camerún, donde compraron una franquicia

maestra para replicar el modelo en ese continente, pero ya opera en Costa de Marfil y Nigeria.

Se trata de una franquicia de bajo costo, pues el monto de inversión va desde los 15 mil dólares en su versión más básica.

El interés en África se da porque es una región emprendedora, pues ha sido el único continente en el que han crecido las inversiones en empresas emergentes innovadoras, según datos recogidos del observatorio Africa: The Big Deal.

La sucursal de Camerún es la número 118 de la marca, que ya opera en 26 países del mundo en cuatro continentes, lo que ha permitido que más de 60 mil niños tengan un emprendimiento a corta edad.

Esta apertura coincide con la celebración su décimo aniversario como franquicia, aunque lleva 14 años de haber iniciado operaciones.

Businesskids tiene el objetivo de descubrir la vocación de los niños, a quienes se les inculca la idea de iniciar un negocio con valores, que sea capaz de influir de manera positiva en el país donde se emprende.

## Galardonada

La startup Epic Queen está de celebración.

La plataforma que acerca a niñas y mujeres a las áreas de Ciencia, Tecnolo-

gía, Ingeniería y Matemáticas (STEM, por sus siglas en inglés) ganó el Premio "Most Impactful Initiative Award" (iniciativa de mayor impacto) en la sexta edición de los Women in Tech Global Awards.

**Ana Karen Ramírez**, fundadora y CEO de Epic Queen, representó a Latinoamérica y superó a seis finalistas de otras regiones del mundo para ganar en la categoría.

Desde hace más de cinco años, la plataforma ha impactado a más de 70 mil niñas y mujeres a través de

bootcamps en línea, programas de mentoría y desarrollo de habilidades para impulsarlas en carreras en tecnología.

Los Women in Tech Global Awards 2023 reconocieron a mujeres destacadas del sector en nueve categorías diferentes, con 63 finalistas y tres mil nominadas de siete regiones del mundo.

Women in Tech es una de las principales organizaciones a nivel global que apoya a las mujeres en STEM, con capítulos que abarcan 48 países en seis continentes y una membresía de más de 200 mil personas.

Su misión es empoderar a cinco millones de mujeres y niñas en STEM para 2030, a través de acciones en cuatro áreas centrales: educación, negocios, inclusión digital y promoción.

capitanes@reforma.com



## El 'As' bajo la manga de la Fed

**A**l parecer, las amenazas de los miembros del Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés), de que pueden seguir subiéndole las tasas de los fondos federales si el mercado empuja bajas no deseadas de los *treasuries* de largo plazo, ya no surten mucho efecto.

El *treasury* de 10 años bajó de un pico de 4.95 por ciento al cierre del 25 de octubre (sabemos que interdicción alcanzó niveles de 5) a una tasa de 4.43 ayer.

Las tasas de los *treasuries* están bajando y las bolsas estadounidenses subieron en noviembre debido al regreso de una parte de la liquidez de los grandes portafolios, gracias a la mejora en el horizonte para la economía.

Ya es común leer declaraciones de grandes inversionistas y/o *hedge funds* de haber tomado pérdidas de sus apuestas de venta en corto de los índices accionarios del S&P y del Nasdaq.

Las grandes corredurías ya empiezan a recomendar de manera sólida buscar invertir rumbo a 2024.

Esta liquidez que aparece puede ser parte de la explicación de esos canales de bajas de las tasas de largo plazo de

los *treasuries*, sin argumentos fundamentales.

Pues ni la economía está dañada ni la inflación camina de manera fluida hacia el objetivo de 2 por ciento ni las expectativas de precios bajan y el mercado laboral sigue dando señales de que está sin mucha holgura.

Algunos datos fundamentan lo dicho.

Con los datos duros macro, hasta ayer, la estimación del modelo GDPNow de la Fed de Atlanta para el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2023 es de 2.1 por ciento.

Esto habla de una economía sólida y resiliente, ya que en el tercer trimestre creció 4.9 por ciento.

Ayer, la publicación del sentimiento al consumidor de la Universidad de Michigan de noviembre arrojó que las expectativas de inflación para los próximos doce meses aumentaron a 4.5 por ciento.

Indica que el gran aumento de 4.2 por ciento de octubre contra el 3.2 de septiembre no fue casualidad.

El dinero sobra en los circuitos financieros, no sólo porque aparece el que estaba guardado por parte de los privados, sino porque en el circuito financiero aún hay mu-

cho dinero de la emisión primaria de la Fed, producto de los *Quantitative Easing* (QE).

El banco central compra deuda y paga con dinero nuevo.

Emitir dinero fue la solución para atacar las recesiones y crecer:

(Todas las cantidades en nomenclatura mexicana)

- El QE 1 de 1.75 billones de dólares de diciembre de 2008 a marzo de 2010.

- El QE 2 de 600 mil millones de dólares de noviembre de 2010 a junio de 2011.

- El QE 3 de 1.735 billones de dólares de septiembre de 2012 a octubre de 2014.

Pero el más espectacular fue el QE infinito que inyectó 5.207 billones de dólares de febrero de 2019 a abril de 2022.

La mayor parte de esa liquidez sigue circulando en el sistema financiero estadounidense y prácticamente sobra, a medida que el dinero "guardado" regresa al mercado.

La hipótesis es que esta liquidez estorba y puede distorsionar los precios en el mercado de los bonos estadounidenses.

El dinero sobrante del QE infinito empezó a retirarse a partir del 22 de marzo de

2023 con la reducción de la hoja de balance o *Quantitative Tightening* (QT), que es mandar papel (básicamente *treasuries*) al mercado y succionar liquidez.

Hasta ahora el QT ha retirado dinero por 1.149 billones de dólares (nomenclatura mexicana), que son apenas el 22.1 por ciento de lo que fue el QE infinito.

A medida que regresan los "guardaditos de liquidez" de los inversionistas, el dinero de los QE sobra y distorsiona la formación de precios.

Creo que camino al FOMC del 13 de diciembre se puede ir cuajando la idea de aumentar la velocidad del QT.

Ese es el "As bajo la manga" de la Fed para evitar que le bajen de manera anticipada y desorganizada las tasas de los *treasuries* de largo plazo.

Las bajadas deben llevar sustentos fundamentales y los miembros del FOMC no tienen por qué andar "regañando al mercado".

El FOMC de diciembre es ideal para aumentar el QT, ya que además de Comunicado y conferencia de prensa hay nuevas proyecciones macro y actualización del diagrama de puntos.

Podría dejar de usar la tasa y reducir la liquidez.



# Brecha de expectativas

**M**uchos analistas financieros preveían desde mediados del 2022 que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU) y el Banco de México (Banxico) bajarían sus tasas de interés de referencia en 2023. Esa idea prevaleció en los primeros meses de este año, a pesar de que el crecimiento de los precios se encontraba lejos de las metas oficiales y así lo advertían las autoridades monetarias de ambos países.

Hoy se confirma que no hubo la tan anhelada disminución de tasas en México y EU, pero todo parece indicar que se materializará el próximo año. La semana pasada escribí sobre el cambio de lenguaje en el comunicado de la Junta de Gobierno de Banxico correspondiente a su reunión de noviembre, así como los factores que afectarán el momento y la magnitud de las reducciones de tasas. Los más relevantes son el descenso de la inflación, el gasto público deficitario y la diferencial de tasas con EU, que desde mi punto de vista son compatibles con un recorte de alrededor de uno a uno y medio punto porcentual

durante 2024. Reducciones mayores estarían en función de cuándo y qué tanto va a disminuir las tasas el Fed en EU, temas donde las opiniones son muy variadas y contrastantes.

La inflación en EU sigue cediendo terreno y ello ha entusiasmado durante este mes a los mercados bursátiles, que están convencidos sobre la inminencia de la disminución de las tasas de interés. De hecho, aun antes de la publicación del dato de inflación de noviembre, diversos analistas de bancos prestigiados publicaron sus previsiones sobre el tamaño de los recortes esperados de las tasas.

En el extremo más agresivo están los economistas del banco UBS, quienes plantearon en la primera quincena de noviembre que la economía de EU caerá en recesión durante el segundo trimestre del año próximo, por lo que el Fed comenzará tan pronto como marzo a disminuir sustancialmente la tasa de los fondos federales para llevarla a 2.50-2.75 por ciento en diciembre del 2024, y a 1.25 por ciento al comienzo de 2025.

Esta es, por mucho, la visión más atrevida que he visto sobre la reducción de tasas de interés para EU, muy superior a lo que esperan los mercados de dinero a partir de julio 2024 (75 puntos base) y a las previsiones de septiembre de los miembros del Fed. En esas se planteaban dos recortes de un cuarto de punto porcentual en 2024, cerrando en 3.9 por ciento a fines de 2025.

Los economistas de Morgan Stanley también proyectan recortes de la tasa de interés de los fondos federales mayores a los previstos por el Fed, comenzando en junio del próximo año para llevarla a 2.375 por ciento al cierre de 2025. De nuevo, una previsión que desafía la opinión de las autoridades monetarias estadounidenses. Esta divergencia de pronósticos no es nueva. Los analistas bursátiles llevan tiempo previendo una reducción de tasas aun frente a los argumentos en contrario de los miembros del Fed. No debe extrañar, por tanto, que vuelva a suceder cuando la inflación se acerca a la meta oficial, si bien presupone que será

en respuesta a un debilitamiento significativo de la actividad económica.

Finalmente están las previsiones de Goldman Sachs, que son más conservadoras y en línea con la expectativa del Fed. Sus economistas ven el primer recorte de la tasa de los fondos federales en el cuarto trimestre del próximo año y la ubican entre 3.5 y 3.75 por ciento a mediados de 2026.

Existe, por tanto, una brecha importante de hasta 2.75 puntos porcentuales en las expectativas sobre el descenso de las tasas de interés en EU en los próximos dos años. Considero que las versiones de recortes sustanciales son poco probables, en parte porque el déficit público creciente en EU presionará al alza las tasas, y también porque su economía mostró que puede operar bien a un nivel de tasas más alto. En ese contexto, una reducción agresiva de tasas alimentaría las presiones inflacionarias. Espero, en consecuencia, un recorte que pudiera iniciar en el verano próximo de alrededor de medio punto porcentual en la segunda mitad de 2024.



# What's News

**L**a Administración Biden está presionando a Fannie Mae, gigante hipotecario controlado por el Gobierno, y a su agencia hermana Freddie Mac para que eliminen uno de los mayores costos fijos asociados con el cierre de una hipoteca: el seguro del título. El precio medio en EU de las casas existentes aumentó un 3.4% en octubre pasado con respecto a 12 meses atrás, a 391 mil 800 dólares, su cotización más alta para un décimo mes de un año desde 1999.

◆ **Microsoft** invertirá 500 millones de dólares para ampliar su infraestructura digital en Quebec. Chris Barry, presidente de Microsoft Canadá, declaró que los planes brindarán a las organizaciones de los sectores público y privado de la provincia más capacidad informática, misma que aumentará en un 240% durante los próximos tres años, impulsando paralelamente una nueva economía de la Inteligencia Artificial.

◆ **Shalev Hulio**, ex director ejecutivo de la compañía detrás del controvertido software para espiar Pegasus, recaudó en una segunda ronda de financiamiento 33.6 millones de dólares para su startup Dream Security, con sede en Tel Aviv, en medio de la guerra entre Israel y Hamas. Dream Security fue valorada en 200 millones de dólares y el equipo fundador

de la empresa incluye a Sebastian Kurz, ex-Canciller de Austria. El tercer cofundador es Gil Dolev, cuya anterior empresa Wayout fue adquirida por NSO Group, que desarrolló Pegasus.

◆ **Los reguladores** de seguridad aérea de Estados Unidos autorizaron a Boeing a comenzar pruebas de vuelo clave en su avión 737 MAX 10. Será la oferta más grande de Boeing en la familia MAX de aviones de pasillo único. United Airlines, Ryanair, Air India y SunExpress se encuentran entre las aerolíneas que ya han realizado pedidos de esos aviones, luego de que en los últimos años Boeing ha enfrentado una serie de retrasos y reveses para poner en servicio sus nuevos modelos.

◆ **Cruise**, la unidad de automóviles sin conductor de General Motors, planea reintroducir su servicio de robotaxi, luego de contratiempos de seguridad, pero limitará su operación a una ciudad, en vez de una docena anteriormente, y detendrá los planes para Origin, un taxi sin conductor. Los nuevos planes llegan casi un mes después de que los reguladores de California revocaran los permisos de conducción autónoma de Cruise tras un incidente en el que arrastró a una mujer unos seis metros.



## DESBALANCE

### ¿Le ganará Milei a AMLO en crecimiento económico?

Con el Fondo Monetario Internacional (FMI) como su principal acreedor, nos dicen que Argentina posiblemente rugirá más fuerte que México en crecimiento económico el año que viene, el primero con **Javier Gerardo Milei** en la Casa Rosada y el último del presidente **Andrés Manuel López Obrador** en Palacio Nacional. Nos hacen notar que el mes pasado, antes de conocer la victoria del libertario, la organización que encabeza **Kristalina Georgieva** estimó que la economía argentina se expandirá 2.8% en 2024, mientras la mexicana avanzará



Javier Gerardo Milei

2.1%. Pero eso no es todo, pues nos reportan que la nación del tango y el asado también nos vencerá con el próximo gobernante mexicano, ya que el FMI anticipó que Argentina crecerá a un ritmo anual promedio de 2.9% de 2025 a 2028, lejos de la tasa de 1.8% prevista para México en el mismo periodo. Con el triunfo de Milei, nos comentan que el futuro luce prometedor para los argentinos, pero antes deberán soportar una terapia de *shock* para resolver la crisis.

### Estrellita verde para Yorio

A quien se le vio ayer muy contento fue al subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio González**. Nos cuentan que fue distinguido por una publicación como una de las 30 "mentes más sostenibles de México" por los esfuerzos que ha realizado para enverdecer las finanzas públicas a través de varias propuestas como los bonos sostenibles y la implementación de la "taxonomía" a favor de la sustentabilidad, el cambio climático y la equidad de género desde el gobierno federal. Nos platican que Yorio es fan de todo lo que tenga que ver con el enverdecimiento de la economía nacional, porque está convencido que dará frutos a favor de las nuevas generaciones que merecen un mundo mejor y más limpio.

### Candado a la electromovilidad

Hablando de sostenibilidad, desde las entrañas del gobierno federal sí se entiende la necesidad de la transición energética a fuentes renovables, pues nos recuerdan que hace unos meses se publicó la Estrategia Nacional de Movilidad Eléctrica, la cual fue regresada a la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, de **María Luisa Albores**, para incluir su impacto regulatorio. Sin embargo, nos explican que estas iniciativas y esfuerzos técnicos chocan con pared cuando se enfrentan a la realidad política. Todo se resume en que la matriz energética debe revolucionar a las renovables, debido a que hoy abarcan sólo 27% del total de generación eléctrica. Para que esto cambie, nos dicen, se necesita que la CFE no esté obligada a comprar combustóleo a Pemex y que la petrolera deje de producir el petrolífero, que parece ser su negocio principal.



## Morena perfila a candidat@s a alcaldías de la CDMX

**M**ientras la coordinadora de Morena en la CDMX, Clara Brugada, batalla con los medios de comunicación para justificar su candidatura, pese a que quedó 14 puntos abajo del aspirante Omar García Harfuch, el oficialismo alista la decisión de sus candidatas y candidatos para las 16 alcaldías que van a votarse en 2024.

Recientemente se difundió una lista de supuestos aspirantes a las candidaturas para competir por las alcaldías de la CDMX, y aunque desde Morena y una de las presuntas interesadas (Gabriela Cuevas) negaron su veracidad, lo cierto es que ya hay varios acuerdos y sus padrinos y madrinas de quienes van a buscar esos puestos.

Era esperado que, tras la decisión de entregar al grupo de Brugada y Martí Batres la candidatura del partido oficial para la capital del país, se presentara una negociación y reacomodo en el ajedrez de las alcaldías, que equilibrara de alguna manera la derrota que sufrió Claudia Sheinbaum con su "corcholata" Omar García Harfuch.

Es muy probable que, como dice la lista "apócrifa", la candidata para la alcaldía Iztapalapa, la más poblada y con mayor bolsa presupuestal

6 mil millones de pesos, sea para el grupo de la exjefa de gobierno, en la figura de Aleyda Alavez.

La diputada federal Alavez Ruiz, vicecoordinadora de la bancada de Morena en la Cámara de Diputados, opera como coordinadora de la precampaña de Sheinbaum en la zona sur del país y está registrada para competir por la candidatura de la Alcaldía Iztapalapa.

Por consecuencia, la alcaldía Gustavo A. Madero, la segunda con mayor ingreso presupuestal tuvo 5 mil millones de pesos en 2023, le deberá corresponder al grupo radical de Martí Batres. Se perfila a gobernarla el senador César Cravioto, muy cercano al jefe de Gobierno interino.

La siguiente alcaldía con mayor presupuesto, Cuauhtémoc, con 3 mil 538 millones de pesos, es un caso muy especial. Actualmente la gobierna Sandra Cuevas, una figura emanada de la alianza PAN, PRI y PRD, pero impulsada en su momento por el morenista Ricardo Monreal. La alcaldesa rompió rela-

ciones con los partidos que la llevaron al cargo y su reelección se ve cuesta arriba, por lo que la demarcación podría regresar a manos de Morena. El perfil que se apunta como candidata para esa alcaldía es la hija del propio Monreal: Catalina o Katy Monreal, una concesión para que el zacatecano se mantenga en las filas del movimiento.

En Álvaro Obregón, la cuarta con mayor cantidad de recursos 3 mil 365 millones de pesos, las cosas se ven difíciles para Morena, aunque intentarán arrebatarla a la alianza con la hermana del jefe de Gobierno como candidata. Se trata de Valentina Batres, quien se impondría a un Miguel Torruco Garza que, por muy cercano que sea su padre el secretario de Turismo Miguel Torruco Marqués al presidente López Obrador, no ha podido a encajar con el ADN de la 4T.

En ese tenor se confirmarán como candidatas Evelyn Parra para reelegirse en Venustiano Carranza, Berenice Hernández en Tláhuac y Judith Vanegas en Milpa Alta. En Xochimilco planean competir con el exdelegado Faustino Soto; en Azcapotzalco planean apuntalar a Gabriela Jiménez, relacionada con el panismo y con investigaciones a costas por la "recaudación" que hizo mediante su asociación para Claudia Sheinbaum, la cual nunca llegó; en Tlalpan repetiría Gabriela Osorio; en La Magdalena Contreras impulsarán a Fernando Mercado; en Iztacalco a Lourdes Paz; en Miguel Hidalgo repite Víctor Hugo Romo; a Coyoacán va Hannah de la Madrid; en Cuajimalpa competiría Roberto Candia y en Benito Juárez Leticia Varela. ●

**Tras entregar a Brugada la candidatura, se esperaba un reacomodo en el ajedrez de las alcaldías.**



## Viendo cómo sí

El *Padre del Análisis Superior* conversó el martes con el titular de la SICT, **Jorge Nuño**, sobre el decreto para que siete rutas de ferrocarril den servicio de tránsito de pasajeros. De entrada, destaca que no se tienen que cambiar los títulos de concesión, puesto que esta posibilidad existe desde mediados de la década de los 90, cuando se abrió la puerta de este servicio.

Lo único que se hizo es que se pidió a los concesionarios que dieran este servicio y que, si ellos no lo hacían, pues entonces podían entrar otros particulares sobre las mismas vías o que fuera el gobierno mexicano quien lo hiciera.

**Nuño** narró que ya había tenido encuentros con los cuatro concesionarios y que con algunos de ellos ya iban muy avanzados, puesto que la posición es que todos estén viendo cómo sí se hacen las cosas.

En este punto, es muy bueno recordar que el titular de la SICT ha tenido mucho éxito por su capacidad de resolver asuntos mediante una actitud proactiva, en la que se privilegia la eficiencia sobre las cuestiones que algunos podrían calificar como ideológicas.

Destacó que algunos de estos grupos tienen experiencia en la transportación de pasajeros y que pueden encontrarse grandes oportunidades para desarrollar un negocio que resulte rentable.

Hay un punto que quizá no se ha visto con suficiente detalle. En torno a las estaciones de ferrocarril se desarrolla un importante negocio inmobiliario. En el país destacan terminales como la de Buenavista, que quizás es más importante su actividad de centro comercial.

Lo deseable es que, como lo ha señalado el PAS, el mercado decida si hay posibilidad de negocio y que no sea una imposición gubernamental. Al final, el gran reto de este proyecto es la finalización del sexenio, pues es común que los nuevos, aun cuando sean del mismo partido, sean proclives a no seguir lo que inició la administración anterior.

### REMATE PRESENTADO

No es nuevo que el presidente de la Asociación de Bancos de México diga que, en caso de existir condiciones mínimas, la próxima Convención Bancaria se realice en Acapulco, puesto que es tradición del gremio hacerla en ese puerto y, ahora, como una manera de apoyar por las afectaciones de *Otis*. Así lo hicieron en la década de los 90, luego de que un huracán dañó gravemente Cancún.

Públicamente, **Julio Carranza** ya había anunciado esa decisión por parte del gremio, sin embargo, lo que resulta muy curioso es que el presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Francisco Cervantes**, haya llevado al presidente de los banqueros frente a los reporteros que usualmente están afuera de Palacio Nacional y, ahí, tomándolo por la espalda, le haya dicho: "Diles lo que le dijiste al Presidente".

El dirigente de los banqueros dijo que la reunión, a la que asisten 2,000 personas, junto con el *Padre del Análisis Superior*, se realizará en abril, cuando termine el Tianguis Turístico. Hasta hace unos años era al revés.

### REMATE COMPARATIVO

El gobierno asegura que pondrá una gigafarmacia que podrá llevar, en menos de 24 horas, cualquier medicina a cualquier parte del país bajo la premisa de que empresas como Coca-Cola o Bimbo pueden llegar a estos puntos prácticamente sin ningún problema.

Es bueno recordar que durante mucho tiempo diversos gobiernos usaron los servicios de las empresas que hoy encabezan, respectivamente, **John Anthony Santa María** y **Daniel Servitje** para llevar bienes.

Se trata de dos modelos de logística diferentes. No es lo mismo distribuir, regular y periódicamente, una cantidad acotada de productos que enviar uno de farmacia que se necesite con urgencia. No representa los mismos costos hacer entregas reiteradas que de un producto en especial.

El gobierno sería mucho más eficiente si utilizara los servicios de empresas como Bimbo o Coca-Cola (también hay una gran cantidad de paqueterías que hoy dan servicios de logística) que hacerlo como se ha propuesto.

Es difícil que el gobierno opte por un esquema similar para distribuir medicamentos, puesto que su premisa ha sido hacerlo ellos mismos. Para bancarizar el país crearon el Banco del Bienestar, dirigido por **Victor Manuel Lamoyí**, que, indudablemente, es el que tiene una mayor cantidad de sucursales. Su penetración en la bancarización ha sido verdaderamente marginal si se considera que sería mucho más eficiente utilizar la banca comercial, corresponsales y la penetración de la banca electrónica.

El gobierno sería sustancialmente más eficiente en su objetivo si utilizara técnicas modernas. Volver a esquemas superados en las décadas de los 70 y 80 de **México** no es una idea ganadora.



## EL CONTADOR

**1.** **Maribel Rodríguez**, vicepresidenta del Consejo Mundial de Viajes y Turismo, estuvo la semana pasada en México para calmar las aguas, ya que los miembros afiliados están sentidos, toda vez que la presidenta del organismo, **Julia Simpson**, no ha visitado el país, a pesar de que lleva dos años al frente de esa agrupación y de que México es una de las principales potencias turísticas de Latinoamérica. **Simpson** sí ha estado en América, pues ha visitado Estados Unidos y estuvo en una cumbre regional en Puerto Rico. El WTTC pronostica un crecimiento a tasa anual de 3.2% para el turismo en México, cifra que estaría por encima de lo que se prevé que crezca la economía y que sería de una tasa de 2.0 por ciento.

**2.** Sin duda, la integración del sector automotriz en la región de América del Norte ha generado una serie de oportunidades para los tres socios comerciales. Sin embargo, desde la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, que preside **José Zozaya**, siguen pendientes de que EU cumpla con lo que se determinó en el panel de controversia sobre el cálculo en el valor de contenido nacional que se espera alcance el 75% en un plazo de cinco años, según se estipuló en el T-MEC. Pero aun cuando México y Canadá lograron obtener un fallo a favor para que el vecino país corrigiera su error de interpretación, hasta ahora no ha implementado esta medida, lo que podría afectar la competitividad regional de la industria.

**3.** Los indicios de un nuevo ajuste de precios están en el radar. Resulta que, en Querétaro, la marca Sabritas, perteneciente a PepsiCo, que en México encabeza **Roberto Martínez**, subió los precios de varios productos. Para la Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes, que dirige **Cuauhtémoc Rivera**, esto es una señal clara de que, en breve, estos productos subirán en el resto del país. El asunto preocupa a las tienditas, pues las botanas es una de sus principales fuentes de ingreso y, con el ajuste, temen que las ventas bajen. Los incrementos en las botanas Sabritas fueron de entre uno y tres pesos, entre las marcas impactadas están: Rancheritos, Fritos, Paquetaxo, Sabrtones, Mixes, Boizasa y la línea Pa todos.

**4.** Una de las 30 mentes más "sostenibles" de México, ése fue el galardón que recibió **Gabriel Yorío**, subsecretario de Hacienda, por la revista *Forbes*. Y es que al funcionario se le reconoce su trabajo en favor de movilizar el financiamiento para combatir el cambio climático y cerrar las brechas sociales. La trayectoria profesional de **Yorio** no se limita a la hacienda pública, pues en su carrera ha ocupado posiciones en el Banco Mundial, el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos y la Secretaría de Finanzas del Gobierno de la Ciudad de México. Además, se ha mantenido en Hacienda, durante la actual administración, por cinco años, a pesar de las constantes rotaciones en la titularidad de la dependencia.



La sofoipo Consejo de Asistencia al Microempresario (CAME) es un muy buen ejemplo de inclusión y evolución de la inclusión financiera en México, porque ha sabido avanzar y transformarse y, con ella, sus clientes.

CAME fusionó a Te Creemos en un proceso que inició en octubre de 2022 y concluyó en junio pasado con una senda capitalización, lo que ha llevado a esta sofoipo a ser el segundo jugador más importante del sistema de ahorro popular. Formada en 1985 como parte de un programa de autoempleo denominado Los Emprendedores, dedicado a apoyar a personas desempleadas tras el terremoto, se acabó convirtiendo en la Fundación Emprendedores que dio paso a uno de los primeros programas de microcrédito individual en México, el mismo que se transformó en CAME entre 1993 y 1998, y que cumpliendo estrictas reglas de microfinanzas lo llevó a convertirse en caja con 50 mil clientes.

Para 2009 se transformaron en sofoipo, una de las primeras, con lo que pudo captar ahorro bajo las nuevas reglas del sistema que terminó con el fraude de los "arbolitos". Su base de clientes comenzó a crecer de forma sostenida y en 2013 se convirtió en la primera sofoipo en emitir certificados en el mercado bursátil. Desde 2019 ya es parte del grupo Te Creemos Holding, al fusionar la sofoipo Te Creemos. Han recibido del BID Invest, de Citigroup y CFI, y fueron los primeros en ser autorizados para ofrecer productos financieros digitales albergados completamente en la nube en 2019 y, la semana pasada lanzaron Techreo, una app que ofrece servicios financieros integrados con billetera digital, cuenta de ahorro, cuenta de crédito, que facilita la realización de pagos con la app o con tarjeta, pago de servicios, préstamos con pocos clics para negocios, seguros, y una alternativa para vender y comprar productos con otros emprendedores de la misma red.

Lo curioso es que no asombra ni a la Conducef, porque no viene de Argentina, Rusia, Londres o Colombia, a pesar de su impresionante transformación y los dos eventos de capitalización ejecutados en 2023 con el apoyo de Te Creemos Holding, el principal accionista

de la sofoipo CAME. El 30 de junio pasado, se realizó una aportación por 180 millones de pesos y el 25 de julio, otra por 136 millones 542 mil 360 pesos, para tener un capital social exhibido y consolidado de mil 363 millones 449 mil 704 pesos, para un NICAP de 227.4%, pero la diferencia está en la solidez de su cartera, su probada gestión de ésta, la liquidez con la que cuentan y la transformación digital que han logrado. Sabe cuántos clientes tiene: 550 mil atendidos en 295 sucursales a nivel nacional y tres mil 600 empleados.

#### DE FONDOS A FONDO

►COP28... De cara a la Cop28 que tendrá como sede la Cámara de Diputados, se realizó el foro Construyendo el futuro de la electromovilidad en México y, aunque he escrito en variadas ocasiones, una participación me llamó la atención, porque subraya la necesidad de que la Semarnat considere los objetivos de reducción de CO2 o Noxes, más que la forma de enchufarlos, a la hora de definir la estrategia de movilidad limpia en México. Me refiero a Luis Lozano, presidente de Toyota de México, quien mencionó que para solucionar el problema de las emisiones de CO2, una opción es utilizar todas las tecnologías en el mercado como vehículos híbridos, híbridos eléctricos conectables y vehículos de baterías eléctricas, además de vehículos de hidrógeno, pues, sólo para comparar una ventaja, expuso que los minerales que se utilizan para fabricar una sola batería para un auto eléctrico alcanzan para fabricar seis baterías para vehículos híbridos eléctricos conectables o 90 baterías para autos híbridos eléctricos. Además, un auto eléctrico reduce 3.7 toneladas de CO2 en comparación con un vehículo a gasolina, mientras que seis vehículos híbridos eléctricos conectables reducen 20 toneladas de CO2 en comparación con los vehículos a gasolina, y 90 vehículos híbridos eléctricos reducen 138 toneladas de CO2 en comparación con los vehículos de combustión interna. ¡Y él no se metió con el precio, ni la posventa ni el empleo en México ni los autos chocolate ni el parque vehicular ni nada nada de eso que me encanta subrayar! Qué datos, ¿no?



## Trenes de pasajeros, ¿sin presupuesto y para Marina y Sedena en año electoral?

El presidente **López Obrador** lanza una iniciativa mayúscula, regresar a los trenes de pasajeros, pero lo más extraño es el momento: ¡en el último año de su gobierno! Y no es que no se quieran los trenes de pasajeros, al contrario, parece ser un modelo ferroviario menos contaminante y viable, pero necesita dinero público para llevarlo adelante. Y en el Presupuesto 2024 no hay un centavo para el modelo de trenes de pasajeros.

### EL COMPARATIVO DE AMLO CON JUÁREZ Y CÁRDENAS

Desde 1995, cuando **Ernesto Zedillo** privatizó el Sistema Ferroviario Nacional, el modelo de negocios fue de carga. La venta de Ferromex no fue fortuita, le salía muy caro al gobierno. Pero ahora el presidente **López Obrador** regresa el tren de pasajeros con un decreto ferroviario, donde se ven tintes simbólicos de con quién quiere compararse. En el decreto se menciona a **Benito Juárez**, que, junto con **Sebastián Lerdo de Tejada**, hace 150 años, construyeron el primer tren de pasajeros con la ruta México-Veracruz. **López Obrador** tampoco deja pasar el guiño al gran presidente **Lázaro Cárdenas**, que en 1937 expropió el sistema ferroviario. Con esos referentes históricos lanza su modelo para regresar a los trenes de pasajeros. Sólo que no hay tiempo ni recursos.

### PRESUPUESTO 2024: 0 PESOS AL NUEVO MODELO

¿Sabe cuánto viene en el Presupuesto 2024 para las siete rutas de trenes de pasajeros del decreto? 0 pesos. Sí, ni un centavo se destina para echar adelante esos trenes y llama la atención. En todas partes del mundo, o el gobierno se hace cargo de subsidiar los trenes de pasajeros o hay un modelo híbrido público-privado. Ese transporte no es negocio. Y en el Presupuesto 2024 ya están asignados los recursos para los trenes interurbanos y que ya se traían: Tren Maya, 126 mil millones de pesos. Tren Interurbano México-Toluca, 4,191 mdp. Tren del Istmo, 4,151 mdp.

### FERROMEX CON CHEPE Y TEQUILA; CPKC EN MÉXICO-ORO

Sin ayuda ni complemento de recursos públicos, ¿quién en

su sano juicio podría participar? La solución la brinda el mismo decreto y ésta va con el sello de la casa de la 4T: si no son los privados, son las Fuerzas Armadas. Ferromex, de **Germán Larrea**, y Canadian Pacific Kansas City (CPKC), dirigida por **Oscar del Cueto**, tienen hasta el 15 de enero de 2024 para decir si participan. El tren de pasajeros tampoco les es ajeno. Ferromex opera las rutas turísticas del Chepe a Barranca del Cobre y del tren de Tequila. Por su parte, CPKC hace el análisis de la ruta de pasajeros México-Querétaro. Ambas empresas conocen del enorme costo en capital al lanzar un sistema ferroviario de pasajeros. Y si no participan, entonces se invita a la Marina y al Ejército... ¿pero con qué presupuesto? La Defensa apenas va a terminar de construir el Tren Maya. La Marina apenas opera el Tren del Istmo de Tehuantepec. ¿Se van a meter a dirigir el sistema de 17 mil 484 kilómetros de tren de pasajeros, donde lo primero será invertir en vías y después en máquinas?

### ES 2024 Y VIENEN PROMESAS

Un tren de pasajeros requerirá mucha inversión, sobre todo en vías ferroviarias en sus pendientes y curvas. AMLO habla de siete rutas en su decreto. Llevar adelante este cambio de modelo ferroviario sin presupuesto... suena a una buena intención. O a promesa en año electoral. Pero no se ve viable para 2024.

### LA RUTA DE BANQUEROS A ACAPULCO

**Julio Carranza**, presidente de la ABM, ya lo había visto con su Consejo Directivo: **Alberto Gómez Alcalá** (Citibanamex) como presidente ejecutivo; **Eduardo Osuna** (BBVA) como vicepresidente del Grupo A, **Jorge Arce** (HSBC) como vicepresidente del Grupo B; **Daniel Becker** (Mifel), vicepresidente del Grupo C, y **Raúl Martínez Ostos** (Barclays), vicepresidente del Grupo D. Y en la dirección general **Juan Carlos Jiménez**, ahí se acordó regresar a Acapulco para impulsar el puerto. **Carranza**, ya con el aval del Consejo Directivo, notificó a las 49 instituciones que regresaban a Acapulco y que iba a notificarle al presidente **López Obrador**, quien tuvo reunión con empresarios para ver el apoyo del sector privado a Acapulco. La Convención Bancaria será una semana después del Tianguis Turístico en abril 2024. Sólo que tómelo en cuenta: siempre queda el Plan B y es hacer la convención en la CDMX.



## México, primer destino internacional de AB Living

Después de analizar varias opciones en América Latina, el grupo hispano AB Living, que conjunta su especialización en salud y bienestar con hotelería y residencias premium, escogió México como el primer destino en su proceso de internacionalización.

Después de 15 años de haber iniciado operaciones en la bahía de Altea, en España, con Sha Wellness Clinic, un revolucionario concepto en materia de salud médica y holística, decidieron expandirse internacionalmente y optaron por México.

Alberto Bataller, VP de Sha Wellness Clinic, afirma que, por las ventajas en materia de conectividad, ubicación y desarrollo turístico, seleccionaron la Riviera Maya y, bajo la premisa de que todo riesgo implica una oportunidad, compraron hace cinco años un terreno de 45,000 metros cuadrados en Costa Mujeres, porque uno de los requisitos de Sha Wellness Clinic es que el nuevo destino estuviera frente al mar.

Enfocado al segmento de alto consumo, Sha México iniciará operaciones el próximo 26 de enero, con un total de 100 habitaciones y 35 residencias que, con un precio que va de los dos a los siete millones de dólares, ya está vendido al 100% y permite a sus dueños poner las residencias para renta cuando no están ocupadas.



### ALMARE Y ST. REGIS

Al frente del proyecto arquitectónico está Sordo Madaleno y Alejandro Escudero en Interiores, y el diseño simula el genoma humano.

Aunque el promedio de estancia es de 1 semana, que inicia con un checkup, algunos huéspedes optan por estancias de 21 días y pueden elegir entre cuatro programas de salud personalizados: rebalance & reenergize; detox & optimal weight; well ageing & preventions y Leader's Performance.

Adicionalmente, AB Living, grupo en asociación con Marriott Group, inaugurará en mayo próximo el hotel Almare, a Luxury Collection, en Isla Mujeres, con 98 habitaciones y 100

residencias, enfocado al segmento de lujo y sólo para adultos.

Y a fines de 2025 abrirá un hotel St Regis al lado de Sha Wellness Clinic, con 160 habitaciones y 82 residencias.



### CONVENCIÓN BANCARIA SÍ SERÁ EN ACAPULCO

Después de reunirse con el presidente López Obrador, el presidente de la Asociación de Bancos de México, Julio Carranza, informó que, para apoyar en la recuperación de Acapulco, la próxima Convención Bancaria sí se realizará en el puerto el 18 y 19 de abril.

Se canceló la reservación que se tenía en Vidanta, en Nuevo Puerto Vallarta, lo que seguramente fue un revés para la empresa porque a la Convención Bancaria asisten más de 2,000 personas.

La convención de la ABM se realizará justo después del Tianguis Turístico, que se efectuará en Acapulco del 8 al 12 de abril, y que se pospuso sólo un mes.

En realidad, la sede de ambos eventos serán los hoteles de Mundo Imperial, que promete estar listo ya desde marzo para la realización de los dos eventos, con excepción del Princess, que tardará de dos a tres años para reiniciar operaciones.



### GRACIELA MÁRQUEZ, NABOR CRUZ Y PATRICIA MERCADO

Para todos quienes me preguntaron por el libro *Por una cancha pareja*, de Roberto Vélez, director de CEEY, y Luis Monroy-Gómez-Franco, será presentado hoy en la librería El Péndulo, de Revolución, por Graciela Márquez, presidenta del Inegi; José Nabor Cruz, secretario ejecutivo del Coneval, y la senadora Patricia Mercado, de Movimiento Ciudadano, una de las principales promotoras de la polémica Iniciativa para crear un salario base o mínimo para jugadoras de fútbol y deportistas profesionales.



## Inversiones en un mundo convulso

“**E**l mundo está convulso. Es muy difícil identificar cada una de las amenazas, cada una de las oportunidades. Es francamente difícil porque no hemos visto nunca una situación en la que nos encontremos con la disparidad de amenazas y de oportunidades que tenemos en este momento”, comenta Javier Etcheverry, jefe de ActivTrades en España y empresario que ha marcado su huella en el sector financiero en la península ibérica.

Esta descripción emerge de la intrincada mezcla de desafíos actuales, incluyendo la pandemia, la crisis energética, los



conflictos bélicos y una inflación sin precedentes. Esos elementos han creado un escenario complicado, donde discernir peligros y ventajas requieren un análisis exhaustivo y multidimensional.

Recientemente, conversé con Javier en el *podcast* "Dinero y Felicidad", donde compartió sus conocimientos y experiencias, brindando una perspectiva única sobre los mercados globales y estrategias de inversión.

Destacó la necesidad de ajustarse a las dinámicas del mercado, alcistas, bajistas o laterales, pues demandan tácticas diferentes, siendo esencial un enfoque honesto en el análisis de precios.

Un tema central fue la diversificación de riesgos. Recomendó distintos sectores y regiones para reducir el peligro. Existen herramientas, como la inteligencia artificial, útiles para evaluar la tolerancia al riesgo, y ayudar a decisiones más fundamentadas.

Para los novatos, sugirió prudencia y formación. Contrario a la idea de enriquecimiento rápido, enfatizó la comprensión de los principios del mercado y la educación previa a invertir.

En referencia a quienes buscan una revaloración del 50%, menciona: "Si yo te pongo BlackRock delante, que es el fondo más importante del mundo o cualquiera de las grandes casas de análisis de fondos que trabajan para hacer dinero y con un 10% anual son felices. ¿Por qué crees que tú

que llevas 5 años operando vas a hacer más de ese 10%? De verdad ¿por qué motivo?"

En un mercado con múltiples opciones, optar por intermediarios financieros regulados ofrece mayor seguridad en las inversiones.

Sobre los montos para entrar al mercado, fue claro: "Uno no se hace rico sin dinero. No funciona. El coche sin gasolina no anda... lo lamento, es feo. Nos gustaría que fuera de otra manera".

Si quieres escuchar la entrevista completa, te invito a mi *podcast* 'Dinero y Felicidad'. Puedes hacerlo en Spotify, Apple podcast o Google Podcasts, entre otras plataformas.

¿Qué tan propenso eres al riesgo? Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](https://www.instagram.com/atovar.castro)



## Bajío industrial recupera dinamismo

**P**aso a paso, el mercado industrial del Bajío recupera el camino perdido por el impacto de la pandemia. Al cierre del tercer trimestre la región incrementó 23 por ciento la absorción neta.

Con un inventario que creció 2.2 por ciento al acumular una superficie de 13.4 millones de metros cuadrados, la región experimentó una evolución favorable debido al impacto que registraron los mercados de Querétaro y Guanajuato, de acuerdo con el reporte más reciente de CBRE México.

Esta inercia hizo que entre enero y septiembre, la región registrara una absorción neta de 284 mil metros cuadrados, tendencia que impactó la reducción de la tasa de disponibilidad que llegó en el período a 4.2 por ciento.

La realidad es que en este mercado el peso lo comparten el sector automotriz y de manufactura ligera. Son sectores que representan más del 70 por ciento de la demanda en lo que va del año, y se espera que esa cifra se mantenga debido a las negocia-

ENTORNOS INMOBILIARIOS

Claudia Olguín

Opine usted:  
[empresas@elfinanciero.com.mx](mailto:empresas@elfinanciero.com.mx)  
[colguin@elfinanciero.com.mx](mailto:colguin@elfinanciero.com.mx)  
 Facebook: @Claudia Olguin Mx

@claudiaolguinmx



ciones actuales entre los actores que mueven el mercado.

A pesar de lo ocurrido en los últimos años, el Bajío se ha caracterizado por integrar un clúster automotriz que generó una demanda importante ante el establecimiento de plantas automotrices en las cuatro entidades que la integran.

En este período Guanajuato y

Querétaro lideraron la demanda bruta industrial al sumar 78 por ciento de las transacciones con lo cual detonaron inversiones de venta de tierra y de renta de espacios en formato de *Build to Suit* (BTS), lo que significa transacciones a plazos mínimos de 10 años.

Este movimiento hizo que la tasa de disponibilidad se mantuviera estable y por debajo del 5 por ciento, ligeramente más alta que la tasa registrada a nivel nacional que cerró en 2.1 por ciento en el mismo lapso.

Fue consecuencia de las expansiones de los inquilinos instalados en la región, además de que la mitad de actividad en construcción está pre-arrendada por lo que se espera que la demanda neta continúe lo que resta del año y durante 2024.

Respecto al precio de salida de los espacios existe una tendencia alcista, pero es en la región Querétaro y Aguascalientes donde se registran los niveles superiores con precios promedio de arrendamiento 5 dólares por metro cuadrado mensual.

La expectativa en la zona es que los precios mantengan su ritmo ascendente ya que la nueva oferta está ingresando con precios por encima de la oferta actual.

Así, el precio de salida continúa con ajustes al alza debido a la nueva oferta de los proyectos que

están en desarrollo de tal razón que los siguientes trimestres podrían continuar con precios por encima del promedio actual.

Otro factor no menos importante que valida la dinámica es la construcción, caracterizada por el desarrollo de proyectos *Build to Suit* con lo cual en el período se registraron más de 447 mil metros cuadrados en desarrollo, de los que 52 por ciento son proyectos del tipo.

El reporte también establece que la reactivación de la construcción hará que continúe la expansión de empresas de logística para mejorar los procesos de distribución, y que la manufactura ligera y la industria automotriz demanden espacio industrial atraídos por las ventajas logísticas, la fuerza laboral calificada, así como la infraestructura de los parques industriales en el Bajío.

Son señales que permiten prever un dinamismo en la comercialización de terrenos industriales con infraestructura dentro de parques en la región, principalmente en San Luis Potosí y Querétaro.

Y no solo eso, el movimiento inmobiliario industrial ha influido a otros nichos del mercado. Es el caso del mercado hotelero dedicado a los viajes de negocios, que refleja una recuperación.

---

Periodista y analista en *real estate*.



## ¿Por qué lo mataron si metió gol?

**E**l chiste es viejo y no recuerdo a quién se lo escuché. Refiere el caso de una pareja que, antes de dormir, está viendo la tele.

Él no suelta el control, pero nada le resulta interesante, así que hace “zapping”, pica y pica el cambio de canal y va de un partido de futbol, a una novela, a una violenta película de acción, mientras ella, quieta, mira fijamente la pantalla, hasta que de pronto algo le provoca un ligero brinco y exclama: **¡Qué bárbaros! ¿Por qué lo mataron si metió gol?**

Parece que nuestras agendas se han convertido en un “zapping”.

Antes de la pandemia las cosas se resolvían con llamadas, *emails* o juntas que requerían cruzar la ciudad o el país. En ciudades grandes, el día no alcanzaba para más de dos reuniones importantes al día.

Hoy, 10 chats de Whatsapp que definen estrategias y cuatro juntas productivas vía Zoom o Google Meet, representan una agenda decente de lunes.

¿Tenemos capacidad para hacer tanto? Quizás no. Para eso llegó ChatGPT, que reduce los tiempos para hacer un *email* o el guión de una presentación de



Power Point, analizar un documento en PDF y **explicar sus conclusiones en cinco párrafos, o correlacionar datos tomados de una hoja de Excel (esto último parece magia).**

Lo que antes tomaba una semana, ahora puede hacerse en tres días y eso deja espacio para

**“Parece que nuestras agendas se han convertido en un zapping”**

hacer más, mucho más. ¿Porque de eso se trata, no? De hacer más. ¿Para qué? Ya veremos.

Las herramientas avanzan. Si nuestros padres se sorprendieron con el *email*; nosotros con el Messenger, Whatsapp y Slack; quienes apenas se integran a la oficina aprendían de cómo hacer pagos vía blockchain y ahora lidian con lo que pueden hacer con la IA (inteligencia artificial).

Porque no solo es ChatGPT, la herramienta poderosa que esta semana entró en disputa, ante la indefinición del director de OpenAI, la compañía que la creó. Elon Musk hace camino con Grock y Google intenta hacer algo inteligente con Bard.

Y de cada una de ellas, cada semana parece derivar una nueva herramienta que nos expone a la insatisfacción de saber que no vamos a conocerlas todas. Jamás. ¡Es mucho! ¿Por qué lo mataron si metió gol?

Todo lo anterior ocurrió mientras nosotros, los humanos, tuvimos el control. Pero cada vez

hay más señales de que, como lo advirtió el historiador Yuval Noah Harari, ahora compartimos el mundo con una nueva inteligencia a la que sólo llamamos “artificial”, pero compite con la de aquél que sí tiene nombre: “Homo Sapiens”. No sigan leyendo, piensen unos segundos en eso.

A la IA podemos pedirle un video, sin escribir, ni hablarle, y lo hace. Lo más importante: la IA está capacitada para revisarse así misma y mejorarse. ChatGPT puede generar código para mejorar código.

Intenten con todo su cerebro cambiar su sistema biológico para dormir a diario dos horas en lugar de seis. **Las computadoras ya pueden mejorarse, los humanos solo curarse.**

¿Les da miedo? Parece que a algunos, sí. Ayer expuse el caso de **Ilya Sutskever**. Este experto en IA y miembro del consejo de OpenAI, inclinó la balanza en favor de la escandalosa destitución temporal de **Sam Altman**, como director de la compañía.

De acuerdo con The New York Times, su razonamiento estuvo basado en el miedo de lo que puede ocurrir con las nuevas herramientas de la empresa.

Finalmente se arrepintió y firmó una carta para el regreso definitivo de Altman.

Pero del otro lado, también estamos los optimistas que recordamos casos como el de Elon Musk que pensó que sus Tesla debían ser totalmente fabricados por coches, hasta darse cuenta de que algunos procesos los hacía él mismo mejor y más rápido con las manos. Echó a la basura muchos robots.

Los hechos son contundentes: ahora podemos tomar decisiones más rápido, más cosas son creadas aceleradamente y la llegada de la IA acelera el proceso. Es exponencial.

No hay paralelismos, pero sí algunas referencias históricas. El primer foco prendido, la primera llamada telefónica; la primera pantalla encendida; el primer iPhone.

Ahora, la primera “persona” no humana. Conviene ocuparnos, ya he dicho aquí antes que **la IA no va a sustituirnos, pero una persona que la use bien, sí.**

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## ▶ EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se publicarán las cifras de la inflación a la primera quincena y las minutas de Banxico; en EU, los mercados permanecerán cerrados por el Día de Acción de Gracias.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI publicará la inflación a la primera quincena de noviembre; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG, el índice general habría registrado un aumento de 4.29 por ciento anual.

El Instituto también dará a conocer su informe del trabajo no remunerado de los hogares con cifras a 2022.

Además, el Banco de México publicará las minutas de su reunión de política monetaria del pasado 9 de noviembre donde no modificó la tasa de referencia.

**EUROPA:** La agencia Markit/S&P Global publicará los índices preliminares PMI manufacturero, de servicios y compuesto de Alemania, Francia, Reino Unido y la eurozona correspondiente a noviembre.

El Banco Central Europeo (BCE) revelará su informe de la reunión de política monetaria del pasado 26 de octubre.

—Eleazar Rodríguez



## Las lecciones de Binance

**P**ara muchos, el caso de Binance, la empresa dedicada a la operación de criptomonedas, es el claro ejemplo del desprecio a las regulaciones que deben cumplir todas las entidades financieras supervisadas y con una licencia.

Para otros, es el desconocimiento básico de los temas de prevención de *lavado* de dinero, y unos más consideran es la “moda” de ser una Fintech o empresa tecnológica y que eso es lo único importante, y por eso pueden llamarse y hacer prácticamente lo que sea, ya que son “novedosos y disruptivos”.

Lo cierto es que cualquiera de esas observaciones que nos han hecho participantes del sector financiero formal, pueden aplicarse fácilmente a muchos más jugadores que siguen naciendo en el mundo de la tecnología y que aplican igual nombres que no deben, como usar la palabra banco cuando en México sólo la pueden utilizar quienes tienen una licencia, aún así varios se hacen llamar neobancos, o hacen operaciones que pueden resultar que no cumplen con los requisitos mínimos de conocer a tu cliente.



Binance deja varias lecciones, si bien, en un largo y extenso comunicado, expía culpas y trata de aclarar todo lo que pasó y ha hecho en estos años, al final lo que todos ven es que cumplió tardíamente con las regulaciones; es cierto que los activos de acuerdo con ellos, siempre pudieron ser retirados de la plataforma en cualquier momento y compartió las direcciones de sus billeteras frías y calientes, así como ha publicado la prueba de reservas del árbol de Merkle y la prueba de colateral para los B-Tokens y también tiene un fondo seguro –conocido como el Fondo de Activos Seguros para Usuarios ("SAFU")– para salvaguardar a los usuarios en casos extremos, eso quedó de lado por momentos al no tener un conocimiento pleno de sus clientes, que son reglas básicas de prevención de lavado de dinero, y una de las causas de la multa que le impusieron.

Destacar temas de educación financiera en una crisis como la que está viviendo suena a broma, pero al final como bien explica, el futuro de las cripto-

monedas dependerá de otros factores y no precisamente de lo que hagan o dejen de hacer hoy en ese mercado.

Incluso como bien indicó Bitso, a través de sus redes de Daniel Vogel fundador de esa plataforma en México, operar en ese segmento para algunos es un tema de largo plazo, y aunque Binance asegura tiene aún un futuro brillante en el mundo crypto, eso está por verse, ¿cómo recobrar la confianza?.

Y en el otro lado de la moneda, una vez más los banqueros se solidarizan con Acapulco, y la Convención Bancaria regresará al puerto el próximo 18 y 19 de abril del próximo año confirmó el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM) Julio Carranza, quien se reunió con el presidente Andrés Manuel López Obrador y como parte del apoyo a la reconstrucción del puerto dañado por el huracán Otis regresará luego de que este año se realizó en Mérida, e inicialmente antes de la desgracia del huracán, sería en Puerto Vallarta a finales de ese mes en el hotel Vidanta. Por lo pronto, una buena noticia para la decaída economía del puerto, que a un mes del paso de Otis, continúa en muchas partes sin luz, agua y servicios básicos. Por lo pronto, de 86 convenciones bancarias, 38 han sido en Acapulco, 17 años fueron de forma continua en el puerto de 2004 a 2020, el año pasado fue en Acapulco, y este en Mérida, el próximo año retorna a la que es su casa. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

***“El futuro de las criptomonedas dependerá de otros factores y no precisamente de lo que hagan hoy”***



## Veracruz: caída y recuperación

Las perspectivas de futuro para las finanzas veracruzanas en 2018 no eran promisorias. El crecimiento inusitado de la deuda bancaria, la caída de los ingresos propios y de la inversión pública, más el incumplimiento con proveedores e instancias federales, configuraron un escenario que debilitó la posición del Estado.

Instituciones cruciales para nuestra vida pública, como el Instituto de Pensiones del Estado o la Universidad Veracruzana, quedaron en entredicho. Lo mismo sucedió con la gran mayoría de los municipios, a los cuales se les retuvieron indebidamente las transferencias federales a las que tenían derecho.

Como reflejo de lo anterior, en 2017 las calificadoras consideraron que la entidad era insegura para el pago oportuno de obligaciones, mantenía un alto riesgo crediticio y podía caer en *default*.

Fue necesario implementar urgentemente una serie de medidas destinadas a la esta-



bilización y saneamiento de las finanzas públicas.

En primer lugar, se reestructuró la deuda bancaria con el objetivo de pagar menos capital para liberar recursos y pagar menos intereses. Además, se estableció como objetivo que la deuda bancaria no aumentara y disminuyera el rubro de otros pasivos. Los dos compromisos se han cumplido redundando en una disminución de 19,800

millones de pesos sobre la deuda total, equivalentes a 22.7 por ciento. Podemos decir, que la deuda dejó de ser un problema para Veracruz.

En segundo lugar se contuvo el gasto corriente mediante una política de austeridad bien entendida que acabó con lujos y derroches para priorizar el gasto productivo y social. Al mismo tiempo, se incrementaron los ingresos propios, sin nuevos impuestos ni aumento de los existentes, mediante la socialización de la recaudación consistente en la ampliación de la base fiscal y el acercamiento de la hacienda al contribuyente. Los recursos propios aumentaron 87.7 por ciento de 2018 a 2023, pasando de 8,629 a 16,192 millones de pesos.

El aumento de los ingresos y la disminución del gasto corriente mejoró las condiciones de balance de las finanzas veracruzanas: los créditos de corto plazo pasaron de 4,788 a

1,000 millones de pesos entre 2017 y 2022.

Igualmente, fue posible incrementar gradual, pero sustancialmente la inversión pública y mejorar su destino. En 2023 ésta fue prácticamente el doble de 2019, y nueve de cada diez pesos de este rubro se destinan a infraestructura, medio ambiente, salud, educación y desarrollo social.

Reconociendo estos hechos contundentes, la percepción de las calificadoras ha mejorado. En la actualidad consideran que Veracruz ofrece seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.

Por todo esto, podemos decir que se han alejado las amenazas que se cernían sobre Veracruz. Hoy somos una entidad confiable, estable y responsable, con un horizonte de futuro prometedor para los próximos años.

***“Fue necesario implementar urgentemente una serie de medidas destinadas a la estabilización y saneamiento de las finanzas”***

***“(Las calificadoras) consideran que Veracruz... mantiene un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos”***



## ¿Quién no entiende el nearshoring?



**L**a secretaria de Relaciones Exteriores, **Alicia Bárcena**, al participar en el Congreso del Consejo Mexicano de Comercio Exterior (COMCE) se preguntó lo siguiente respecto al *nearshoring*:

“Me pregunto si en México estamos entendiendo esta ventana de oportunidad. A veces siento que no. Y se los digo sinceramente, y lo digo desde donde estoy, que es la Cancillería Mexicana. Creo que no estamos entendiendo la posibilidad de lo que implica el *nearshoring*”.

Más adelante hizo una advertencia:

“Si nosotros no nos ponemos las pilas rápidamente, Vietnam puede convertirse en uno de los países más competitivos, que ofrece incentivos”.

Estoy completamente de acuerdo con lo que dice Bárcena. Lo que no sé es si se lo decía a los empresarios allí presentes o sus dichos eran para que fueran escuchados por algunos funcionarios públicos, como su jefe, el presidente de la República, o los responsables del ámbito de la energía como el secretario del ramo, Miguel Ángel Maciel, o Manuel Bartlett, de la CFE o incluso la secretaria de Educación Pública, Leticia Ramírez, que están perdidos respecto a este proceso.

Si desde el Palacio Nacional se entendiera la relevancia y alcance del *nearshoring*, el gobierno estaría trabajando intensamente en un Plan Maestro para obtener el máximo provecho posible de este proceso.

Un documento que habría que heredarle a la próxima administración.

Ya habría un talentoso equipo de especialistas recomendando los cambios que deben producirse en materias como energía, infraestructura o educación, con objeto de “ponernos las pilas” y evitar que Vietnam nos coma el mandado.

No hay nada de eso y el gobierno anda en otra órbita muy diferente a la que refiere la canciller.

Permítame poner un ejemplo muy simple.

A muchos nos encantaría tener en México un sistema ferroviario de pasajeros que permitiera mejorar nuestra movilidad por todo el país.

Pero, tengo serias dudas de si, en el contexto de lo que dijo Alicia Bárcena, los trenes de pasajeros deberían ser prioritarios en este momento.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), **el volumen de la carga ferroviaria en México creció en 0.3 por ciento entre 2018 y 2022. Nada.**

Si aspiramos a que México atraiga más inversiones y a que aumente fuertemente su comercio, lo que requeriríamos con urgencia es la **modernización del transporte ferroviario de carga.**

Si hay que presionar a las empresas concesionarias del ferrocarril sería en esa dirección, más que meterlas a una dinámica en la que quizás tengan que desatender la carga.

No digamos ya el caso de la energía, en la que pareciera que mientras **se lanzan discursos acerca de los compromisos con la energía renovable, el dinero del gobierno se pone en las energías fósiles.**

Es cierto que Vietnam viene empujando, pero aún está lejos.

En el segundo trimestre de este año vendió a Estados Unidos 27 mil 515 millones de dólares, una cifra superior en 12 mil 818 millones respecto al nivel del mismo periodo de 2019.

México vendió en el mismo lapso a Estados Unidos 118 mil 949 millones de dólares, una cifra superior en 27 mil 524 millones superior a la de 2019, más de dos veces superior al incremento de Vietnam.

La **principal competencia** que tenemos no es con Vietnam, es con la **economía de Estados Unidos.** Hay empresas que están eligiendo instalarse en la propia Unión Americana, en lugar de venir a México.

Tiene toda la razón la canciller mexicana. Veo también totalmente comprometida en esta dinámica a la secretaria de Economía.

**Pero no percibo que desde la Presidencia de la República se tenga esta visión.** Desde allí, se percibe que las prioridades son otras.

Y no veo forma alguna de que en lo que resta de la actual administración el gobierno pueda diseñar un Plan Maestro para aprovechar el *nearshoring*.

Así que creo que **las inversiones que están llegando le están apostando a la próxima administración, de Sheinbaum o Gálvez.**

Ojalá no se desencanten.



## El mercado laboral impulsa la economía

**L**a economía del país está creciendo a un buen ritmo. Entre enero y septiembre de este año, el crecimiento del PIB fue del 3.5% en comparación con el mismo período del año anterior. En BBVA México estimamos que el crecimiento de 2023 será del 3.4%.

¿Qué explica este desempeño? Por un lado, la inversión, que representa entre un 20% y un 25% del PIB, ha mostrado una fuerte dinámica alcista. En el período de enero a agosto de este año, este indicador ha crecido un 22% en comparación con el mismo período del 2022. Este dinamismo se explica, a su vez, por un importante crecimiento en la construcción no residencial, que en el período en cuestión se ha incrementado un 50%, lo cual resulta casi totalmente de la inversión en las obras insignia de esta administración que, como hemos comentado en otras ocasiones, creo que no tendrán una rentabilidad social significativa una vez que sean concluidas.

En adición a lo anterior, la inversión en maquinaria y equipo también ha crecido en el período de enero a agosto de este año, alcanzando un nivel 19% superior al del año pasado. En este caso, casi un 90% es inversión privada. Se trata de buenas noticias, ya que esta inversión traerá más crecimiento a futuro. Creo que este crecimiento en la



inversión privada en maquinaria y equipo constituye una de las primeras señales tangibles del fenómeno de la relocalización o del *nearshoring*: las empresas invierten anticipándose a la llegada de más empresas a las que tendrán que proveer bienes y servicios con la expectativa de ganar cuota de mercado en Estados Unidos.

Por otra parte, el consumo, que representa alrededor de dos tercios del PIB, también está experimentando un crecimiento robusto. A agosto, el consumo privado crecía a ritmos del 4% anual. Detrás de la evolución

favorable del consumo se encuentran algunos desarrollos en el mercado laboral. En primer lugar, están los aumentos al salario mínimo. Cuando estos comenzaron en 2016, el salario mínimo había dejado de ser una referencia para el mercado laboral y solo el 2% de los trabajadores formales lo ganaba; hoy, alrededor de una tercera parte de dichos empleados percibe al menos un salario mínimo. Por tanto, cada aumento tiene un impacto mayor en la demanda de consumo de los hogares.

Diversos analistas advirtieron que estos aumentos, al no estar acompañados por incrementos en la productividad, resultarían en alzas en la inflación y el desempleo. La realidad es que había espacio para aumentarlos sin que esto ocurriera, ya que durante décadas los salarios mínimos habían crecido muy por debajo de la productividad; lo que es más, me parece que todavía hay espacio para aumentarlos: actualmente, a pesar de los importantes incrementos de los últimos años, el salario mínimo en México es más bajo, en términos reales, que el que prevalecía en 1982. No solo no ha habido un aumento en el desempleo, sino que el mercado laboral está muy ajustado. La tasa de desempleo está por debajo del 3%, la más baja en muchos años y las empresas tienen dificultades para contratar personal. Esta combinación de mayores salarios y más empleos está resultando en un aumento significativo de la masa salarial real: esta variable se encuentra un 13% por encima del nivel que tenía en enero del año pasado.

Además, la reforma al *outsourcing* ha resultado en que un mayor porcentaje de los empleos sean permanentes en lugar de eventuales. Más empleos y más empleos permanentes aumentan la confianza de los trabajadores, lo cual los lleva a consumir más.

México tenía un mercado doméstico muy débil y estos desarrollos en el mercado laboral han ayudado a combatir esta debilidad, aunque queda mucho por hacer. Hacia adelante, es necesario lograr aumentos en la productividad para que los aumentos salariales sean más sostenibles y generalizados.

El gran reto del mercado laboral sigue siendo la enorme informalidad. Más de la mitad de la población económicamente activa es informal. Esto los deja vulnerables a enfermedades y con recursos insuficientes en la vejez. Además, es la principal causa de la baja productividad en el país. Una empresa informal no tiene acceso a capital para crecer. Para combatirla, sería deseable estudiar con detenimiento las propuestas de Santiago Levy para contar con un sistema de seguridad social universal.

***“Hacia adelante, es necesario lograr aumentos en la productividad para que los aumentos salariales sean más sostenibles y generalizados”***



Jorge A. Castañeda

## La dolarización que quiere Milei, pero no puede

Este fin de semana, ocurrió lo que muchos creían imposible: **Javier Milei** fue elegido presidente de Argentina. A pesar de los disparates del ganador, como insultos, incoherencias y propuestas sociales absurdas, la derrota de su oponente, **Sergio Massa**, en las elecciones no debería sorprender. En un país con una inflación anual que supera el 140%, una devaluación de más del 90% en los últimos meses y una constante recesión, elegir al ministro de economía del gobierno en turno era inconcebible.

Una de las propuestas más controversiales de la nueva bestia negra de progresía global fue la dolarización de la economía argentina para frenar la inflación, lo cual, aunque resulta imposible en la situación actual del país, no es un disparate completo.

La dolarización, en términos simples, implica cambiar todo el dinero en circulación, incluyendo billetes, monedas, cuentas de ahorro y deuda (en este caso, pesos argentinos), por dólares u otra moneda. Sin duda esto tiene implicaciones de soberanía al ceder el derecho de señoría —la creación de moneda— a otro país, y renunciar a la política monetaria, ya que la determinación de las tasas de interés depende de otro banco central, en este caso, la Fed.

Existen antecedentes más o menos exitosos de dolarización en Latinoamérica. Panamá lo ha estado desde 1904, y El Salvador y Ecuador adoptaron el dólar recientemente. En estos últimos casos, se logró controlar la inflación en cierta medida, aunque atravesaron procesos dolorosos y graduales. Pero el caso más emblemático que a menudo se compara con la dolarización es el de la Unión Europea. Aunque se presentó la transición en la UE como una moneda común, en realidad, las monedas fueron ancladas al deutschmark en el periodo previo a la transición del ECU al euro. De esta ma-

nera cada país cedió su soberanía monetaria al Bundesbank alemán.

En Argentina, delegar la política monetaria a la Fed podría tener lógica dada la pérdida total de credibilidad del Banco Central de la República Argentina (BCRA). La inflación surge de expectativas y decisiones de los actores económicos sobre la oferta de dinero, y el BCRA ha financiado los crecientes déficits del gobierno argentino imprimiendo dinero. Abandonar esta práctica, asumiendo que esa credibilidad no se puede recuperar, conceptualmente podría funcionar.

Pero el problema no está ahí. Antes que nada, Argentina debe abordar su déficit fiscal. El país lleva años con "déficits gemelos". Tiene un déficit fiscal crónico derivado de los servicios de la deuda y un Estado que gasta el equivalente al 42% del PIB, que coexiste con un creciente déficit de cuenta corriente, resultado de políticas que básicamente han matado al sector exportador. Esto en conjunto con controles sobre el tipo de cambio, han llevado a un mercado paralelo donde el tipo de cambio es 3x o 4x el oficial.

Por estas y otras razones, Argentina no tiene los dólares necesarios para la dolarización, estimados en 37,000 millones de dólares. Los déficits han llevado al BCRA a acumular reservas internacionales negativas de 10,000 millones, y el pésimo récord del país impide el acceso a los mercados internacionales para préstamos en dólares. La única vía para la dolarización sería una mega devaluación del peso argentino.

Estas razones, junto con la falta de apoyo legislativo, hacen inviable esta propuesta, aunque conceptualmente tenga sentido. En este caso, como en otros, las realidades institucionales y de los mercados actúan como camisa de fuerza a las locuras de los gobernantes, ya sean de derecha o de izquierda.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

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



# ¿“Aterrizaje suave” en México?

A lo largo de este año, pudiéramos decir que la mayor sorpresa ha sido precisamente que el crecimiento sigue siendo fuerte a pesar de la fuerte restricción monetaria que se ha aplicado

El término “Aterrizaje suave” es un lugar común en las discusiones en el sector financiero global desde hace varios meses. De hecho, en los últimos días vuelve a tomar relevancia.

Los inversionistas se preguntan si la caída en el crecimiento puede ser moderada y compaginarse con la baja que experimenta la tasa de inflación desde hace varios meses; en otras palabras, la interrogante es si las autoridades lograrán llevar a la inflación a su objetivo sin causar un daño grande en la economía.

El contexto no es difícil de explicar. La activación de una política monetaria restrictiva para controlar la inflación funciona a través de detener el crecimiento económico, de tal modo la demanda que presiona el alza de precios se difumina y la inflación cede.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) tiene un doble mandato, mantener la inflación estable y propiciar el crecimiento económico a través de evitar caídas fuertes en el empleo.

La evidencia en la historia más reciente no favorece la expectativa de un aterrizaje suave. De hecho, la única vez en los últimos cincuenta años en que se logró reducir la inflación sin tener una recesión económica fue entre los años 1994 y 1995, en cualquier otra ocasión, un aumento significativo de las tasas tuvo como

consecuencia la presencia de crecimientos negativos trimestrales de manera consecutiva.

A lo largo de este año, pudiéramos decir que la mayor sorpresa ha sido precisamente que el crecimiento sigue siendo fuerte a pesar de la fuerte restricción monetaria que se ha aplicado.

El aumento violento de las tasas de interés y la reducción de liquidez a través de la venta de bonos del Tesoro en poder de la Fed no han mermado la actividad económica y en especial han hecho poco daño en el sector laboral.

Ahora que hay señales incipientes de debilidad, la interrogante vuelve a surgir: ¿De qué tamaño puede ser el descenso en el crecimiento? Por el momento las señales, como le decía, son incipientes y pueden cambiar en diciembre. La huelga del sector automotriz pudo haber afectado en octubre las cifras de empleo y producción, por otro lado, las solicitudes por seguro de desempleo han comenzado a subir.

Desde mi punto de vista parece temprano para declarar que vamos hacia un “aterrizaje suave” en la economía norteamericana; tendríamos que ver una agudización en la tendencia de baja de muchas variables que se observó en octubre. Ello implica un llamado a la cautela.

Los inversionistas descuentan con fuerza, me parece desmedida, que

la desaceleración en la economía será suficiente para mantener la tendencia de baja de la inflación y no caer en una recesión.

Con ello los bancos centrales podrían cambiar su postura rápidamente e iniciar un ciclo de baja en las tasas de interés.

Si en diciembre los datos de crecimiento, el empleo sobre todo, no son tan malos como se vieron a principios de este mes y al mismo tiempo la Fed reitera un mensaje de cautela para el día 13, podríamos ver una nueva decepción en las expectativas y una corrección en los mercados.

El panorama luce interesante para el próximo año. Probablemente el daño sobre el crecimiento no sea grande, y la inflación va a continuar descendiendo; lo que es difícil de determinar es cuándo las autoridades cambiarán de postura, no creo que sea pronto y ahí reside la posibilidad de ver muy buenos retornos o un nuevo periodo de ajuste en los mercados.

En México se anticipa que el banco central podría bajar las tasas de interés de referencia tan pronto como en marzo. Reconozco que hay un margen de maniobra dado el nivel tan alto en que se ubica la tasa libre de riesgo.

A muchos ha sorprendido también que el crecimiento no solo desacelera,

sino que sigue siendo bastante alto, a pesar de llevar casi todo el año con tasas de interés muy elevadas.

No hay que dejar de olvidar que en nuestro país no hay un doble mandato, tampoco que la evidencia refleja una sensibilidad de la actividad económica menor ante variaciones en las

tasas que en Estados Unidos.

En mi opinión es poco útil discutir sobre un aterrizaje suave en México, al final, la fuerza en el crecimiento que se percibe en el país depende de lo que pase en el exterior en una buena parte; posiblemente "aterrizaremos" bien si la economía de Estados Uni-

dos logra hacerlo, en caso contrario también veremos aquí algún tipo de decepción.

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



**PS Project Syndicate**  
Ana Palacio

# Debe prevalecer el realismo energético en la COP28

- Cuando la Agencia Internacional de Energía sugirió, el mes pasado, que 2030 marcaría el “comienzo del fin de la era de los combustibles fósiles”, la OPEP rechazó los pronósticos de la agencia, argumentando que se basaban en ideología, más que en hechos. Los exportadores de hidrocarburos bien pueden tener razón.



**La autora**

Fue ministra de asuntos exteriores de España y vicepresidenta sénior y consejera jurídica general del Grupo Banco Mundial; actualmente es profesora visitante en la Universidad de Georgetown.

**M**ADRID – En la próxima Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP28), que tendrá lugar este año en Dubái, los líderes mundiales harán el primer balance oficial de avances hacia los objetivos establecidos en el Acuerdo de París (2015). A la vista de la creciente frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, nos encontramos en un momento decisivo para la acción climática. Y no es ningún secreto que los países no están cumpliendo sus compromisos asumidos conforme al Acuerdo de París. La pregunta es si los líderes allí reunidos (entre ellos, el papa Francisco) serán capaces de sortear los múltiples y complejos retos que impiden el avance en la progresiva reducción de gases de efecto invernadero.

Un problema particularmente espinoso es el "trilema energético": la necesidad de contar con un suministro de energía que sea a la vez fiable, asequible y sostenible. Aunque la importancia crucial del tercer aspecto (que demanda una comprometida reducción de las emisiones para limitar el calentamiento global, según lo estipulado en París, a no más de 1.5 °C por encima de los niveles preindustriales) es innegable, la sostenibilidad no debe lograrse en detrimento del acceso a la energía. Por el contrario, no olvidemos que existen en el mundo 775 millones de personas privadas de acceso a la electricidad.

El trilema energético está en la raíz de las principales controversias que afloran en las negociaciones sobre el clima. Hubo quien calificó la decisión de otorgar la presidencia de la COP28 a Sultan Al Jaber (director de la Abu Dhabi National Oil Company) como un "escándalo"; algo así como poner al zorro a cuidar el gallinero. Pero los Emiratos Árabes Unidos están usando su posición entre los principales países exportadores de petróleo para persuadir a otras naciones petroleras de acelerar los esfuerzos de reducción de emisiones. Está previsto que durante la COP28 se presente la Alianza Mundial para la Descarbonización, una iniciativa de Al Jaber para incentivar a las principales compañías petroleras estatales a reducir sus

emisiones de gases de efecto invernadero. Es bien sabido que para que la acción climática sea eficaz se necesitará el compromiso de un amplio espectro de partes interesadas. Por ejemplo, para cubrir sus enormes costes: se calcula que sólo en el caso de África, las "contribuciones determinadas a nivel nacional" costarán casi tres billones (trillions en inglés) de dólares, será esencial el financiamiento privado. Así, es un buen augurio que importantes figuras de Wall Street encabezadas por Larry Fink (director ejecutivo de BlackRock) hayan decidido acudir a la COP28, tras haberse mantenido al margen de la conferencia el año pasado.

Incluir al sector financiero en la acción climática puede parecer menos problemático que contar con las grandes petroleras. Pero el trilema energético no dice lo mismo. Aunque el mes pasado la Agencia Internacional de la Energía sugirió que 2030 iba a ser el "principio del fin de la era de los combustibles fósiles", la OPEP rechazó los pronósticos de la AIE, a los que acusó de basarse en la ideología y no en los hechos.

Puede que los exportadores de hidrocarburos tengan razón. El informe de la AIE presenta un panorama optimista, y predice que la demanda mundial de carbón, petróleo y gas natural alcanzará su máximo en 2030, conforme se acelere la adopción del vehículo eléctrico y aumente el peso de las fuentes renovables en la producción mundial de electricidad. Pero cómo se apresuraron a señalar los expertos en energía, estas previsiones dependen de múltiples factores.

Para empezar, la AIE apuesta a que el crecimiento económico de China (mayor contaminador del mundo) se ralentice lo suficiente como para provocar una reducción significativa de la demanda energética. Además, da por sentado (a pesar de sólidas pruebas en contrario) que los gobiernos cumplirán sus promesas en materia de política climática. Pero el Reino Unido y Alemania vienen revirtiendo medidas de descarbonización, y en Estados Unidos los republicanos están haciendo todo lo posible por diluir las cláusulas sobre energía limpia de la Ley de Reducción de la Inflación.

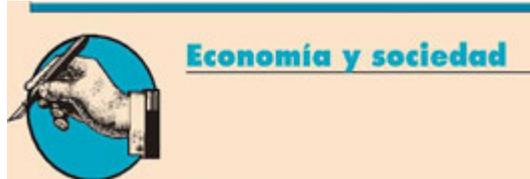
Hay además otro problema. Los cálcu-

los de la AIE se centran en el momento en que se alcanzará la demanda máxima de combustibles fósiles, pero no tienen debida cuenta de la forma de la curva de consumo antes y después. Bien puede ocurrir que la demanda de energía se estabilice en su máximo histórico durante algún tiempo, en lugar de empezar a bajar rápidamente. Habrá que cubrir esa demanda, pero mientras eso sucede, la capacidad de las energías renovables para hacerlo todavía no está clara. Por eso no cabe desestimar la advertencia de la OPEP contra la falta de inversión suficiente en seguridad energética.

Dejar que el idealismo y la ideología dominen el debate sobre la transición energética sólo conducirá a soluciones incompletas o poco realistas. Aunque el uso de las fuentes renovables está en aumento, los combustibles fósiles todavía son la parte más importante de la oferta mundial de energía. Además, la demanda de energía no proyecta disminución a corto o incluso mediano plazo; entre otras razones, porque la floreciente clase media de las economías emergentes exhibe un intenso y creciente apetito de energía asequible.

Las grandes petroleras lo saben muy bien. El mes pasado, la gigante gaspetrolera estadounidense Chevron anunció la compra de su rival Hess por unos 53,000 millones de dólares; por su parte, ExxonMobil adquirió Pioneer Natural Resources por casi 60,000 millones. Aunque estas adquisiciones pueden haber estado motivadas en parte por el deseo de eludir presiones de recompra de los accionistas, también son una apuesta a que en las próximas décadas la capacidad de producir más petróleo y gas aportará beneficios a las empresas.

Como ha dicho el propio Al Jaber, el abandono gradual de los combustibles fósiles es inevitable. Pero por muy tentadores que sean los pronósticos de la AIE, nadie conoce a ciencia cierta la forma y los tiempos en que eso se producirá. El éxito de la COP28 depende de que los participantes reconozcan este hecho y trabajen juntos en pos de soluciones pragmáticas al trilema energético, que permitan avances reales hacia una economía mundial dinámica, sostenible e inclusiva.



Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

## El poder y los recursos

La invasión a Ucrania estuvo determinada por ilusiones nacionalistas y porque Ucrania es el granero del mundo, posee yacimientos de tierras raras, y los territorios que Rusia se anexó, Donetsk y Lugansk, son ricos en yacimientos de gas de esquisto. Y a diferencia del deseo de los políticos de Estados Unidos de que llegue a gobernar un demócrata a Rusia, Putin ya anunció que se presentará a las elecciones de 2024. Ya lleva 20 años gobernando.

Con el petróleo, la OPEC está liderada por el eje saudí-ruso. Ambos, Rusia y Arabia Saudita, son potencias exportadoras y ejercen su poder. Putin es el jefe del arsenal nuclear más importante del mundo, y a pesar de que la Corte Internacional de Justicia lo considera autor de crímenes de guerra, sigue como líder en su país y con fuertes aliados regionales.

Hay otro eje de poder formado por Arabia Saudita, Irán y China, que operan a través de la Organización de Cooperación de Shanghai. Hay países fuera de este núcleo de poder que ya escucharon sus cantos seductores de dinero: Brasil, Sudáfrica y Malasia. China ha prestado a los países en desarrollo 500,000 millones de dólares, lo que ha motivado una vinculación de intereses. Ante ello, el presidente Biden ha reaccionado señalando su interés de que Estados Unidos canalice recursos de crédito a los países latinoamericanos para evitar las simpatías e intereses entre estos y China.

Israel tiene en el Medio Oriente como enemigos a casi todos los países árabes. Desde la fundación del Estado de Israel,

fue rechazado. Albert Einstein, que apoyó al movimiento que creó el estado de Israel, en una carta suya del 25 de noviembre de 1929 dirigida a Chaim Weizmann, líder del movimiento sionista mundial y uno de los primeros presidentes de Israel, le dice: "Si en el futuro nosotros no encontramos la vía de la cooperación honrada y del compromiso con los árabes, entonces no habremos aprendido nada de nuestros 2,000 años de sufrimientos y mereceremos la suerte que tendremos".

Actualmente, hay un mínimo de cinco grandes grupos terroristas en el Medio Oriente financiados por países árabes cuyos principios descansan en religión y poder. Al igual que Europa se hizo dependiente del petróleo y gas ruso, Estados Unidos, al trasladar gran parte de su planta industrial a China, se hizo vulnerable ante los intereses chinos. Por ello, el presidente Biden ha propuesto para su país una estrategia de industria nacional que llevará muchos años realizarla. Mientras tanto, existe la necesidad de negociaciones para privilegiar la colaboración en un contexto de competencia.

También existe otro foco de conflictos: Taiwán. Es de interés de Estados Unidos apoyar militarmente a este país que tiene grandes ventajas internacionales en la industria electrónica y que está amenazado de ser integrado a China. El presidente Xi de China le advirtió al presidente Biden hace una semana: "China conseguirá la reunificación y esto es imparable".

Para evitar el desastre global, es necesaria una diplomacia basada en la realidad.



**T**odos podemos cambiar nuestra relación con el dinero y aprender a manejarlo bien. Si no lo has sabido hacer, no es porque seas un caos con el dinero. Es porque nunca aprendiste a hacerlo adecuadamente, no tuviste los mejores ejemplos en tu familia o simplemente has vivido situaciones de dinero que te han generado fuertes sentimientos negativos. Es normal: todos alguna manera hemos vivido situaciones así.

Pero es precisamente por las emociones que nos produce el dinero, que aprender a relacionarnos con él no es tan fácil. Es un proceso. Tenemos que hacerlo poco a poco y dar pequeños pasos, pero en la dirección correcta. Es como aprender a andar en bicicleta: primero necesitas las rueditas que te den equilibrio, tienes que pedalear con ellas y poco tiempo después verás que no las necesitas: porque ese equilibrio siempre estuvo ahí. Las rueditas te ayudaron a lidiar con esas emociones como el miedo a caerte.

En cuestiones de dinero, para aprender a tomar mejores decisiones necesitamos información.

¿Sabes cómo está actualmente tu situación financiera actual? Parece mentira, pero muchas personas no tienen la menor idea. Se imaginan que están mal, pero no saben exactamente cuánto tienen, cuánto deben y cuál es el tamaño de su patrimonio.

Para eso sirve el balance personal y hacerlo es muy sencillo. Simplemente listas el saldo de todo lo que tienes (cuentas bancarias e inversiones) en un lado, y el saldo de todo lo que debes por el otro. La diferencia es el valor de tu patrimonio.

Hacerlo es importante no sólo porque es



## No eres un caos con tu dinero

una fotografía de cómo estás hoy. Al analizarlo puedes también darte cuenta de qué necesitas hacer para mejorar ese panorama. Mientras más tengas y menos debas, más alto será tu patrimonio. No hay ciencia oculta en esto.

Construir patrimonio es precisamente construir activos (lo que tienes) que se puedan apreciar significativamente en el futuro, o que te generen flujo positivo (rendimientos, ganancias).

Mucha gente tristemente ocupa su dinero para llenarse de "cosas" y bienes que se deprecian. Algunas veces se endeudan para obtenerlas y terminan siendo la razón por la cual realmente nunca logran construir una posición financiera sólida que les de otro tipo de oportunidades y que les ayude a alcanzar aquello que es verdaderamente importante (no, no son las "cosas" ni el celular de última generación).

Lo cual me lleva a algo que sin duda es fundamental para lograr una buena relación con el dinero: tener claro qué es realmente importante para nosotros, cuáles son nuestros objetivos y qué queremos lograr en nuestra vida. No te imaginas cuánta gente vive sin saber lo que quiere o lo que es valioso para ellos. Por eso nunca lo consiguen. ¿Tienes claras tus prioridades?

Otro pedazo de información importante es tener información sobre cómo y en qué gastas tu dinero. Puedes empezar por hacer

un registro de gastos, para después volverlo parte de un plan de gastos que verdaderamente te ayude a controlar tu dinero.

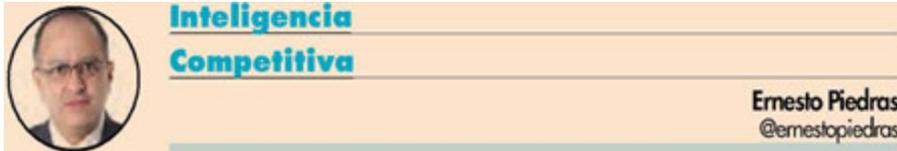
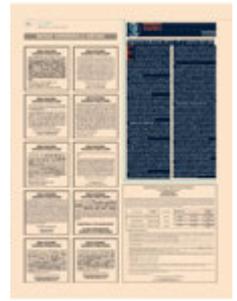
El registro de gastos te va a decir hacia dónde se está yendo tu dinero? ¿Lo estás destinando a lo que es verdaderamente importante para ti, o lo estás usando en cosas que te dan más satisfacción inmediata pero que a la larga no te proporcionan bienestar? Esta información te va a ayudar a tomar cada día mejores decisiones, poco a poco, paso a paso. Es una herramienta para ti y nadie te va a juzgar. Pero tienes que ser honesto contigo mismo.

Además, te vas a ir dando cuenta perfectamente de cuáles son tus gastos verdaderos, incluyendo aquellos que no ocurren cada mes (gastos irregulares), como por ejemplo las vacaciones, las inscripciones de los hijos a la escuela, el Predial o las primas de nuestros seguros, entre varios otros.

Muchas personas se olvidan de ellos: por eso cuando se presentan, tienen que endeudarse para poder enfrentarlos. Esto refuerza esos sentimientos negativos de sentir que uno no tiene, que generan tanta ansiedad. No tiene por qué ser así.

Como ya mencioné, esto puede evolucionar a un plan de gastos. Porque te vas a dar cuenta que tú tomas las decisiones y eres capaz de decirle a tu dinero qué es lo que tiene que hacer: esto te permitirá tomar el control.

Joan Lanzagorta  
✉ contacto@planeatusfinanzas.com



## Ingresos telecom 2023: 3T y cierre del año

El consumo y la contratación de servicios de telecomunicaciones en México continúan y continuarán, como en el resto del mundo, con su creciente intensificación y profundización de adopción y contratación. En términos de mercado, ello se traduce en una mayor generación de ingresos sectoriales de los operadores, de los segmentos Fijo, Móvil y de TV de Paga.

Desde finales de 2021, los ingresos del sector de las telecomunicaciones en México trazan una trayectoria ascendente que se desaceleró durante el segundo trimestre de 2023 (2T-2023), revertida ya en el tercer trimestre del año (3T-2023).

En números absolutos, los ingresos acumulados del sector de las telecomunicaciones en México totalizaron \$143.3 mil millones de pesos (mmp), cifra equivalente a un crecimiento anual de 4.8%. Esta moderada recuperación resulta del repunte en la venta de equipos móviles que compensó el menor dinamismo del segmento fijo.

**Ingresos por segmentos.** En la desagregación sectorial por segmentos de telecomunicaciones, destaca una evolución positiva simultánea en todos los mercados: Móvil (6.5%), Fijo (4.1%) y TV de Paga y Servicios Convergentes (2.2%).

El segmento móvil es el de mayor dinamismo durante el trimestre, al registrar ingresos por \$84.2 mmp, una contribución de 58.8% del total sectorial. Ello se explica principalmente por la recuperación en la venta de equipos, al ofrecer mejores condiciones de financiamiento por parte de los operadores, con un crecimiento 13.6%, complementado por la continua intensificación del consumo de servicios (+3.9%).

En contraste con los años pretéritos, persiste la trayectoria positiva de los ingresos de

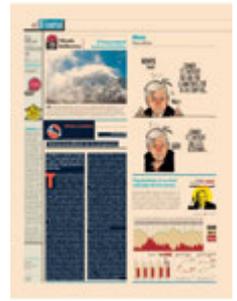
los operadores fijos, al contabilizar un acumulado de \$24.1 mmp, cifra que representa 16.8% del total sectorial. Este dinamismo, es atribuible principalmente a la continuada contratación del servicio de banda ancha fija.

En el segmento de TV de paga y servicios convergentes, la contratación de líneas de telefonía fija y accesos de banda ancha fija superaron a aquella realizada a través de los operadores fijos, con un crecimiento del 10.3% y 3.6%, respectivamente. En contraste, la contratación a través de los operadores fijos cayó 2.8% y tuvo un ligero ascenso de 2.2%. Esta circunstancia ha posicionado al segmento como el segundo por su contribución sectorial con ingresos por \$35.1 mil millones de pesos (mmp) o 24.5% del total.

**Proyecciones al cierre del año.** A partir de la recuperación del dinamismo en el 3T-2023, se proyecta un mejor escenario de crecimiento para el cierre del año, por la ya conocida estacionalidad, efecto de periodo comprendido por el Buen Fin y las compras del periodo navideño. En la perspectiva de The Competitive Intelligence Unit, se estima un escenario promedio de crecimiento de 5.3% durante todo el 2023, que se podría ubicar en 6.6% en su proyección favorable y de 4.0% en la prospectiva más baja.

Se espera que la evolución de los ingresos en lo que queda de 2023 se vea influenciada positivamente por la mejor perspectiva macroeconómica como, por ejemplo, la derrama económica del aguinaldo, la menor inflación y la evolución favorable del PIB.

En contraste, incidirán negativamente las disrupciones en los mercados internacionales, la parálisis en la dinámica competitiva resultante de la persistente concentración de mercado, así como la desaceleración en la contratación de servicios.



Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

## Disfuncionalidad de la propuesta

**La propuesta económica del populismo, es una propuesta que destruye capital, expulsa del país al potencial humano y deglute producción. Es productófaga...**

**T**ranscurría el gobierno de Cristina Kirchner (ya había fallecido su marido, "el bizco"). De visita en Buenos Aires, con rumbo a La Boca, atestigüamos un panorama de desolación urbana. Cuadras y cuadras de locales clausurados, seguramente por la quiebra de los pequeños negocios que los ocupaban. Eran las secuelas del inflacionismo destructivo que han prohijado los gobiernos populistas de Argentina. El inflacionismo que no solo manda a la quiebra a miles de negocios pequeños, sino que se devora los salarios de los trabajadores.

Pero el inflacionismo que deriva del expansionismo fiscal y monetario no es la única característica tóxica de la propuesta económica del populismo. También lo es el estatismo que impulsa y acusa a empresas gubernamentales tipo "hoyo negro", las cuales absorben muchos más recursos que los que generan. (Los casos en México de los barriles sin fondo que son Pemex y la CFE ilustran el fenómeno). Otra herramienta favorita del enfoque populista —el intervencionismo— da lugar a tipos de cambio múltiples que le restan competitividad a la planta productiva y precios arbitrarios para bienes como los combustibles y la electricidad (que explican, en buena medida, a las finanzas públicas en grandes déficits). El siguiente instrumento des-

trutivo típico del populismo, son los subsidios masivos en favor de clientelas políticas rentistas e improductivas. Se trata de un modelo que también ha propiciado una gran corrupción y que ha metido en bancarrota económica a Argentina.

No me extrañaría que, con Milei, hubiera acusaciones en contra de la propia Cristina, pero sería tan solo un mero incidente en la marcha de la civilización.

Difiero tajantemente de quienes han visto en el último resultado electoral en Argentina tan solo un mero triunfo de Javier Milei. No es esa la interpretación correcta. Lo que implica ese resultado electoral es un voto de castigo y rechazo a la propuesta económica del populismo. Una propuesta que destruye capital, expulsa del país al potencial humano y deglute producción. Es productófaga. Solo así se explica que un país con tantas riquezas naturales y potencialidad para el desarrollo, se encuentre en una tan profunda crisis económica.

En lo personal y como economista de formación, me inquieta el extremismo de algunas de las propuestas de Milei, como aquella de suprimir al Banco Central o dar lugar a la dolarización del país. No sé cómo las va a llevar a cabo. Sin embargo, en lo que hay que insistir es en la exactitud de su diagnóstico. La propuesta económica del populismo es totalmente disfuncional e inviable y debe ser arrojada al basurero de la historia. Como lo dijo un experto de esa nacionalidad publicado recientemente en Letras Libres: "...el agotamiento del Estado de Bienestar 'a la argentina' legado por décadas de peronismo en el poder".



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## Minutas de la Fed confirman “higher for longer”

El pasado martes se publicaron las minutas de la más reciente reunión de política monetaria de la Fed llevada a cabo el 31 de octubre y 1 de noviembre en la que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango de 5.25-5.50 por ciento.

El contenido de las minutas refleja un tono restrictivo (*hawkish*) y similar al expresado en el comunicado que acompañó la decisión de política monetaria.

Las minutas confirmaron la preocupación de la Fed por la falta de convergencia en la trayectoria de la inflación subyacente hacia su meta de 2% para evitar un deterioro en las expectativas de inflación de mediano y largo plazos.

En concreto, las minutas reflejaron que el FOMC considera fundamental mantener una postura restrictiva hasta que la inflación llegue a la meta y que la puerta sigue abierta para nuevos incrementos en caso de ser necesario.

Sin embargo, los miembros del FOMC también reconocieron que el proceso de desinflación sigue avanzando y que las decisiones fu-

turas dependerán de los avances en este frente.

En este sentido, las minutas parecen confirmar que la Fed actuará con cautela dado el efecto retrasado que la política monetaria suele tener en la actividad económica y en especial debido al endurecimiento en las condiciones financieras observadas en las semanas previas a la reunión.

En la opinión de este columnista, esto se puede interpretar como una señal clara de que el actual ciclo restrictivo ha concluido, pero que es prematuro pensar en recortes en el corto plazo.

Aunque el presidente de la Fed, Jerome Powell, dio a entender en su conferencia de prensa del 1 de noviembre que el FOMC estaba preparado para realizar otro incremento de un cuarto de punto en la reunión del 12 y 13 de diciembre, una pequeña sorpresa positiva en los datos de inflación de octubre, publicados la semana pasada, llevó a los mercados a empezar a descontar un escenario de varios recortes en la tasa para el 2024.

En concreto, los futuros de tasas empezaron a reflejar apuestas a favor de hasta cuatro recortes de un cuarto de punto cada uno, con el

primer recorte ocurriendo en la reunión de la Fed que concluye el 1 de mayo.

Esto contrasta con la guía implícita en la última publicación de pronósticos macroeconómicos de la Reserva en septiembre, que apuntaba hacia un incremento adicional en diciembre, seguido de solamente dos recortes de un cuarto de punto cada uno durante la segunda mitad del 2024.

Esto implica que la expectativa del mercado para la tasa de fondeo para el cierre del 2024 es de 4.4%, mientras que la guía de la Fed apunta hacia una tasa de 5.1 por ciento.

Aunque las minutas reafirmaron el tono *hawkish* de la decisión de política monetaria de principios de este mes, el mercado mantuvo su expectativa de cuatro recortes para el 2024.

**Una pequeña sorpresa positiva en los datos de inflación de octubre llevó a los mercados a empezar a descontar un escenario de varios recortes en la tasa para el 2024.**



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.mx

# ¿Quién no entiende la profundidad del *nearshoring*?

Suena muy bien, es un análisis concreto y un mensaje claro. Sin embargo, son palabras totalmente huecas las de la canciller Alicia Bárcena cuando dice que en México “no estamos entendiendo la profundidad de lo que implica esa posibilidad del *nearshoring*, de la relocalización.

Con estas palabras la secretaria de Relaciones Exteriores queda muy bien en su discurso de inauguración del “Congreso de Comercio Exterior Mexicano”, pero realmente no implica ninguna autocrítica para un país en el que sólo cuenta una voz desinformada, anacrónica y autoritaria.

Vamos, nada va a cambiar, ni siquiera con esta claridad de pensamiento de una funcionaria del gobierno mexicano.

Porque sí, es un hecho, México no está de lleno en ese proceso de aprovechamiento de relocalización de muchas cadenas productivas que evidentemente buscan cercanía, *nearshoring*, pero que, sobre todo, buscan una relación armónica, pragmática y duradera con un socio confiable, *friendshoring*.

Si la manera como la canciller mexicana enfoca la oportunidad que México está perdiendo viniera desde la trinchera de la candidata presidencial del

mismo régimen, daría la esperanza de que esa opción electoral sí entiende el tamaño de la posibilidad que tiene nuestro país y cómo lo puede perder.

Ahí están los datos, si México aprovechara a plenitud la relocalización industrial podría generar hasta 1.8% adicional de su Producto Interno Bruto.

Pero la precandidata presidencial oficialista insiste en mostrarse sólo como la futura cara visible de un expresidente que tras su gobierno seguiría muy activo en el dictado de las mismas políticas públicas ejercidas hasta hoy.

Y esa ruta pública mantenida hasta hoy va en sentido contrario a la promoción de las inversiones, el empleo y el crecimiento.

Desde la Presidencia se encargaron de que fuera ampliamente difundido, a principios de este mes, que la Inversión Extranjera Directa había aumentado 30% durante los primeros nueve meses del año en comparación con el mismo lapso del año anterior.

Pero de ese monto solamente 8% fueron nuevas inversiones en México. Aunque hay quien asegura que los datos de las inversiones chinas se mantienen bajo el tapete para no molestar a los socios del norte.

El Fondo Monetario Internacional señala una obviedad que pasa desapercibida para el gobierno mexicano.

Cuando una empresa asentada en China busca relocalizarse en México quiere condiciones similares a las que tiene en China en materia de infraestructura, seguridad jurídica, energía y logística.

En México las gaseras anuncian suspensión del suministro, por la política energética de López Obrador; la inseguridad en las carreteras ha aumentado porque acá hay abrazos, no balazos a los delincuentes.

Si buscan transporte ferroviario, la nueva ocurrencia es distraer a las empresas especialistas en ese negocio para dejar al sueño del transporte de pasajeros.

Claramente el presidente López Obrador no entendió la profundidad de esa gran oportunidad que implica el *nearshoring*.

No hay ninguna duda de que la opción opositora a la presidencia recompondría las cosas el día uno. Es más, hasta el candidato comparsa que puso el amigo Dante habla de eso todo el tiempo.

Pero, la gran pregunta es si desde la candidatura oficialista entienden la dimensión del reto. Y si lo comprenden, la pregunta es si se atreverán a dar ese gran paso en sentido contrario del autócrata en el poder.



## Recontratan a Sam Altman en OpenAI

- Aleatica concluye fusión
- uFlow busca concretar alianzas
- Posada mejora experiencia

**OpenAI, una** compañía dedicada a la investigación de tecnología de inteligencia artificial, dio a conocer que Sam Altman regresará a su cargo de director ejecutivo en la startup, tras cinco días frenéticos en los cuales se enfrentó a un motín, a un espaldarazo casi total de sus dirigidos, además de ser contratado por un titán tecnológico, todo a raíz de una supuesta pérdida de confianza.

Greg Brockman, otro de los cofundadores de OpenAI y quien también había salido de la startup como presidente del consejo en respuesta a la destitución de Altman, también anunció su regreso a la firma de inteligencia artificial, pero sin recuperar su puesto en la junta directiva.

El regreso de Altman a OpenAI termina con días en los que los inversionistas estuvieron presionando a los directores para que lo reincorporaran.

Durante ese corto periodo desfilaron en la dirección de manera interina Mira Murati, encargada de tecnología, quien duró unas horas en el cargo después de firmar una carta en la que se pedía la destitución del consejo y la restitución de Altman, lo que dio paso a que Emmett Shear, cofundador de la plataforma de videos Twitch, tomará el cargo al frente de OpenAI.

De acuerdo con especialistas, lo sucedido representaba un revés para OpenAI, que buscaba una valuación de 86,000 millones de dólares, debido a que había perdido trabajadores clave.

**Aleatica, una** operadora de concesiones de infraestructura en México, dijo que concluyó el proceso de fusión de la compañía Aleatica Investments, con su respectiva adquisición de acciones.

La compañía dijo que como parte del proceso adquirió directamente 294 millones 236,640 acciones de Aleatica In-

vestments, sujeto y condicionado a la revisión y registro definitivo por el Registro de la Fusión de acuerdo con la normativa y plazos establecidos en las leyes aplicables.

**uFlow, una** fintech latinoamericana que ofrece servicio de automatización de los procesos de evaluación crediticia de bancos, entidades financieras, retails y cualquier organización que otorgue préstamos, busca incrementar su presencia en el mercado mexicano el año próximo a través de alianzas estratégicas.

La compañía planea concretar alianzas estratégicas con proveedores de datos, compañías tecnológicas y algunos de los principales jugadores del sector financiero, con la intención de continuar haciendo crecer la calidad y alcance del servicio.

Durante este año, uFlow suscribió alianzas estratégicas con socios como Sysde, Mo Technologies, Transunion, Truora, Digiventures y Círculo de Crédito.

**Con el** apoyo de Medallia (empresa de tecnología especializada en experiencia de clientes), Posadas de José Carlos Azcárraga ha implementado una estrategia integral que le permite comprender, medir y mejorar constantemente la experiencia de quienes se hospedan en alguno de sus hoteles.

Los resultados han sido tales, que recientemente la firma hotelera logró el más alto score de satisfacción del cliente (Net Promoter Score - NPS), indicador que mide la lealtad dentro de diversos sectores económicos.

En el caso de la industria hotelera, el score de Posadas se ubicó 19.9 puntos por encima de la media de la industria hotelera a nivel global y 26.5 por arriba del promedio de la región americana.



# MÉXICO SA

“Intervencionismo” a conveniencia //

“Ni modo que no diga lo que pienso” //

Bimbo, “solidario” con Argentina

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**P**ARA LA SIEMPRE histórica derecha autóctona y los jilgueros a su servicio, llamar *facho* a un fascista (Javier Milei, por ejemplo) o “retoño del franquismo” a otro (Salvador Abascal, la cara visible de Vox); advertir sobre la irracionalidad de un gobierno genocida (Israel) y/o acusar de golpismo a un grupo de golpistas (Bolsonaro, Añez y Boluarte) es sinónimo de “intervencionismo”, más aún si quienes a pulso se han ganado esos calificativos pertenecen a su propio bando ideológico.

**DÍAS ANTES DE** los comicios presidenciales en Argentina, ocho ex presidentes de derecha —entre ellos Vicente Fox y Felipe Calderón—, todos impresentables (también se colaron el ex gobernador del Estado libre asociado de Puerto Rico Luis Fortuño y el monárquico Mario Vargas Llosa), firmaron un desplegado para apoyar la candidatura presidencial y eventual triunfo electoral de Javier Milei. De pilón, la vendedora de gelatinas, Xóchitl Gálvez, felicitó al de la motosierra, pero la derecha histórica nada dijo, aunque quedó fascinada y mostró su sonrisa cómplice.

**ENTRE LOS ABAJO** firmantes de ese desplegado aparecieron Mauricio Macri (Argentina), Iván Duque (Colombia), Mariano Rajoy (España), Jorge Quiroga (Bolivia), Sebastián Piñera (Chile) y (con perdón de Ismael Rodríguez, Delia Magaña y Amelia Wilhelmy) *La Tostada* y *La Guayaba* de la política mexicana. La Libertad Avanza, partido político de Milei, agradeció los piropos a este esperpéntico grupo de ex mandatarios. ¿Y la derecha gritona? Muda.

**EN LA TIENDA** de enfrente, Andrés Manuel López Obrador, Lula, Pepe Mujica y Pedro Sánchez se pronunciaron por la defensa de la democracia y en abierto apoyo al pueblo argentino, pero eso fue más que suficiente, en el caso mexicano, para que esa derecha muda se reactivara, se rajara las vestiduras y denunciara el “descarado intervencionismo a favor de Sergio Massa” del mandatario nacional.

**ESA CAMPAÑA ACUMULA** días en múltiples medios, por lo que el presidente López Obrador públicamente dijo que “somos respetuosos del pueblo, de la decisión que tomaron, pero pintamos nuestra raya. No estamos de acuerdo con esa política, que es, al mismo tiempo, la que hundió a Argentina reciente-

mente, la política del Fondo Monetario Internacional cuando a Macri, que era presidente... Que me llama mucho la atención. Por eso hablo de la hipocresía de la derecha, porque ayer Macri (uno de los abajo firmantes y destructor de la economía de su país) o antier estaba diciendo: ‘no puede quedar impune lo que hicieron los actuales gobernantes que llevaron a la quiebra a Argentina’”.

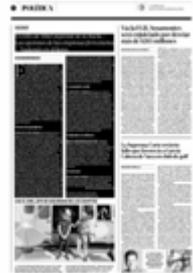
**AYER RETOMÓ EL** asunto: “no apoyé a nadie; sencillamente, lo que sostengo es que no estoy de acuerdo con el pensamiento conservador, reaccionario, en ningún país del mundo; no estoy de acuerdo en que se siga con la política privatizadora, ni con el autoritarismo; no estoy de acuerdo en que la gente sólo tenga como opción para poder estudiar el pagar colegiatura y que solamente tenga la gente como opción para poderse curar el pagar a médicos o a clínicas

particulares, no estoy de acuerdo con eso. La salud, la educación, no son un privilegio, son derechos de los pueblos. ¿Cómo me curo si me enfermo y no tengo? ¿Y dónde está el Estado? ¿Todo va a quedar al mercado? ¿Somos los seres humanos mercancías? No, el Estado tiene que cumplir con su responsabilidad social”.

**NO ESTÁ DE** acuerdo, “nunca lo estaré”, con esas “políticas clasistas, autoritarias, deshonestas, no sólo en lo intelectual, sino que quienes las promueven son muy corruptos, los más ladrones del mundo, que dan la espalda al pueblo. Son los más ladrones, pero como forman parte de la oligarquía dominante se dedican a saquear, a robar, a oprimir, a explotar, a humillar al pueblo. Además, no me interesa tener relación con gente así, sobre todo con los ideólogos principales o los potentados que promueven esas falacias. Entonces, no acepto eso, aunque respeto la decisión de los pueblos, pero pues yo también soy libre, ¿no? Ni modo que no diga lo que pienso”. Pero los gritones creen que sólo ellos.

## Las rebanadas del pastel

**GRUPO BIMBO, DE** la siempre pía y solidaria familia Servitje, se da vuelo con el desbarajuste en Argentina: de la noche a la mañana, en aquel país aumentó sus precios entre 120 y 140 por ciento, incluidos los de otra empresa de su propiedad, Compañía de Alimentos Fargo. “La novedad es que, hace muy poco tiempo, ya habían aplicado alzas muy fuertes. Se suman así a un pelotón de 10 gigantes de la alimentación que subieron ayer 50 por ciento” (*Página 12*, Leandro Renou).



**DINERO**

*El éxito de Milei depende de la lluvia //  
Las opciones de las empresas ferroviarias  
// Nadando en dólares*

**ENRIQUE GALVAN OCHOA**

**E**L PLANE de dolarizar la economía del presidente electo de Argentina, Javier Milei, depende de la lluvia. Y no le vamos a prestar a Tláloc para que le haga el milagro, se ha portado medio patán (o como se diga en argentino). Ocurre que la principal fuente de divisas es la agricultura y le urge que llueva con ganas para que las cosechas sean abundantes, principalmente la de soya. Necesita Milei que no vuelva una sequía como la actual, que ha llevado a la ruina a centenares de agricultores. El sector agrícola representa 17 por ciento del PIB, 24 por ciento del empleo y 65 por ciento de las exportaciones, de acuerdo con *El Economista* de Madrid. Dos de cada tres dólares que entran al país lo hacen por el comercio de soya, maíz o trigo. Milei necesitará muchos billetes color verde si quiere abandonar el peso y cerrar el Banco Central sin desatar una catástrofe mayor a la presente. Y no, definitivamente, no le prestaremos a Tláloc. A Xóchitl sí, pero va a querer facturar.

**Trenes de pasajeros**

**TENGO EL RECUERDO** de mi infancia de un viaje en tren con mi familia de Guadalajara a Mexicali. Luego desapareció el servicio y quedó la estación casi abandonada. ¿Quién puede estar en contra de que regrese y se agregue al transporte aéreo, terrestre y marítimo? Significaría recuperar en parte el sistema que privatizó –no gratuitamente– el ex presidente Zedillo. Es algo que conviene a los consumidores. Lo ideal hubiera sido que el presidente López Obrador anunciara la próxima operación de varias rutas acompañado por los concesionarios, lo que habría supuesto un acuerdo previo y satisfactorio. Sin embargo, les está dando un plazo que expirará el 15 de enero para que fijen su postura. De no llegar a un acuerdo, el servicio podría ser operado por las Secretarías de la Defensa y Marina, incluso por particulares. Las líneas ferroviarias son Kansas City Southern y Ferromex, empresa de Germán Larrea. Sus opciones son estas: 1) hacerse cargo del servicio de pasajeros; 2) compartir la concesión que han disfrutado en exclusividad con Sedena, Marina y alguna empresa privada), y 3) ampararse contra el decreto; hay jueces an-

sios de favorecerlas con una suspensión de lo que reclamen. En esta última opción, el tema se litigaría a lo largo de los 10 meses que restan a la administración y sería otra herencia para Claudia Sheinbaum, como las reformas electoral y judicial. La candidata presidencial de Morena ya ha expresado su adhesión a la iniciativa de AMLO. Y a todo esto, ¿qué dice el eterno líder del sindicato, Víctor Flores? Ese que se exhibe en restaurantes de lujo rodeado de guapas edecanes.

**Un mundo verde**

**LA REVISTA FORBES** distinguió a Gabriel Yorio, subsecretario de Hacienda, incluyéndolo en la lista de las mentes sostenibles de México. El funcionario lo agradeció con estas palabras: “En estos seis años, desde el @GobiernoMX y @Hacienda\_Mexico hemos trabajado por enverdecer la economía, movilizar financiamiento para combatir el cambio climático y cerrar las brechas sociales. Continuaremos impulsando una transición hacia una economía baja en carbono con justicia social y con perspectiva de género. No puede haber un mundo verde con desigualdad. Es un honor recibir esta distinción junto a destacadas personalidades que han dedicado sus carreras a impulsar un México más sostenible”.

**Nadando en dólares**

**MILEI, DESESPERADO POR** conseguir billetes verdes para dolarizar la economía y desaparecer el Banco Central, y México nadando en divisas. En la semana que terminó el 17 de noviembre, el Banco de México registró un aumento en la reserva internacional por 361 millones de dólares. Así, su saldo ascendió a 205 mil 623 millones. La gobernadora Victoria Rodríguez Ceja ha resultado una buena sorpresa.

**Twitterati**

**DICE LÓPEZ DÓRIGA** que es producto de la educación de su madre, vaya forma de culparla del tipo de ser humano que es. Es misógino, cómo no dijo que de su papá. Todavía se ofende.  
Martin\_Arellano @ArellanoMex4 de 4



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### TRENES, ENTRE EL DESEO, EL SUSTO Y EL DINERO

POR MAURICIO FLORES

**E**l límite real al deseo de construir un sistema de trenes de pasajeros a nivel nacional es financiero. El límite lógico es la necesaria planeación que se requiere para que su funcionalidad sea aceptable y se eviten costosos yerros, como los que sucedieron en el Tren Maya durante la construcción en los tiempos de Javier May.

Pero ya sea el servicio prestado por los actuales concesionarios ferroviarios, otras empresas o las Fuerzas Armadas, el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador (y quien le siga) tendrá que abrir la chequera para financiar estudios, obras de acondicionamiento, el “costo de oportunidad” al desplazar ferrocarriles cargueros, pagar convoyes adecuados y subsidiar el costo del boleto al público.

No queda la menor duda que Ferromex y Canadian Pacific Kansas City acatarán el decreto presidencial y el 15 de enero próximo entregarán sus propuestas; el susto que se llevó Germán *El Buena Onda* Larrea al serle expropiada la concesión entre Medias Aguas a Coatzacoalcos, también le sirvió a los consejeros de Keith E. Creel para “medirle el agua a los camotes” y tener claro que no es buena idea pelearse con quien dicta las reglas, por lo que será mejor llevar el tema en paz..., máxime que han endurecido los ánimos estatistas en Palacio Nacional.

En enero, los concesionarios expresa-

rán que “sí le entramos”, pero “necesitamos dinero”, a lo cual López Obrador podría dar otro palmotazo y entregar mejor el servicio a la Sedena y a la Semar..., pero igual tendría que hacer cuantiosas inversiones en un momento de un muy escaso margen de maniobra presupuestal y con ingresos que mantienen bajo estrés a Rogelio Ramírez de la O, en la SHCP.

Algunos expertos, consultados por quien esto escribe, calculan que habilitar 140 convoyes para las 7 rutas objeto del decreto —a fin de mantener un número de corridas que pueda competir ante los autobuses y los automóviles— implicaría una inversión de unos 120 mil millones de pesos y entre 18 y 24 meses de espera; a ello habría que agregar un costo de conservación en vías, puentes y túneles, adaptaciones en sistemas de señalización y laderos que permitan a los convoyes alcanzar una velocidad media de 150 kilómetros por hora, así como subsidio al boleto al público (sólo hay dos sistemas de tren de pasajeros en el mundo) que podría significar unos

150 mil millones de pesos anuales cuando el sistema trabaje en su totalidad.

La planeación es, por tanto, tan relevante como la de encontrar las fuentes de ingresos y financiamiento para ello. De ahí la relevancia de que la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, a cargo de Jorge Nuño, realice actualmente el proyecto ejecutivo para el Tren México-Querétaro y tenga en la mira el proyecto ejecutivo del México-Veracruz.

Con calma y nos arrancamos.

**CIIT da fallos para 5 parques industriales.** Hablando de planeación, la noticia es que el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, que encabeza el vicealmirante Raymundo Morales, asignó el primer paquete de parques industriales (denominados Polos de Desarrollo para el Bienestar, Podebi) conectados con el ferrocarril interoceánico. Aún está en proceso la elaboración detallada del anuncio a través del *Diario Oficial de la Federación*, pero ya existe un anuncio preliminar donde destaca que Mota Engil México, que encabeza José Miguel Bejos, ganó tres de los 5 primeros parques concursados, tomando posición estratégica en los litorales al llevarse los Coatzacoalcos I y II, así como el de Salina Cruz. Tierra adentro, ganó Grupo Constructor Urcedic el de San Juan Evangelista; en tanto que Grupo Profnarmax y Transportes Comexa se llevan el de Texistepec.

**Lanzan Tablero de Salud.** En un notable esfuerzo de compilación, conciliación, estandarización estadística y creación de metodologías, FunSalud, que encabeza Héctor Valle, presentó el Tablero de Salud con 30 indicadores clave en torno a la Economía de la Salud y Curso de Vida, un tablero que permite contar con la primera base herramental de su tipo en que los diferentes actores del sector podrán encontrar un lenguaje común y cifras validadas (y en continua actualización) que contribuyan a que los tomadores de decisiones —empresariales y de Gobierno— cuenten con una lectura confiable de oportunidades y riesgos en materia de salud. El trabajo del equipo técnico de FunSalud y del Consejo Coordinador Empresarial, a cargo de Jaime Ponce y José Alarcón, sin duda brillante por su claridad y precisión.

**No me voy y no me voy.** Pues que la directora de regulación asimétrica del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), Adriana Williams, no quiere soltar el puesto, pese a que se lo ha pedido varias veces el presidente del organismo, Javier Juárez Mojica; la renuncia se exige luego que la jefa de Williams, Fernanda Arciniega —cuando era jefa de la Unidad de Cumplimiento— quedara fuera del IFT por dar carpetazo a una docena de investigaciones. Y que no se va o que ahora sí suelta toooda la sopa detrás de esa trama. ¿Y por qué mejor no la suelta de una vez?



## BANDA ANCHA



## RECORTES DE TASAS DE INTERÉS

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

La última vez que el Banco de México subió la tasa de interés de referencia fue en el mes de marzo de este año. A partir de ahí, las siguientes cinco reuniones de su Junta de Gobierno para revisar la tasa, ésta ha quedado sin cambio en 11.25 por ciento.

Si bien la tasa y la política monetaria implementada por el banco central sigue siendo restrictiva, empieza a haber señales de que muy pronto la tasa pueda empezar a disminuir. Por ello, la gran mayoría de los analistas financieros coinciden en que en el primer trimestre de 2024 podríamos estar viendo una primera bajada en la tasa de referencia.

La inflación anualizada en México parece ya estar bajo control con una tasa a la primera quincena de noviembre de 4.28 por ciento. Esto sumado a los anuncios de la Reserva Federal de EU que tampoco ha subido las tasas, parecería indicar que está el momento propicio para que el Banco de México aligere la política monetaria.

Los pronósticos son variables, pero se estima que la tasa pueda tocar niveles de entre 8.5 y 10 por ciento para el 2024. Es una buena noticia para la economía mexicana que se ha visto sujeta a elevadas tasas de interés. El relajamiento de la política por parte del banco central va a darle un empujón al

crecimiento económico para el próximo año.

Por otro lado, es natural que la reducción de tasas presione el tipo de cambio y el peso se pueda depreciar durante el año. Lo cual, si se considera que el dólar americano se está cotizando apenas por encima de los 17 pesos, no es una variable que deba de preocupar de más. Es probable que el tipo de cambio regrese a niveles de 19 o 20 pesos durante el 2024.

Así que habrá que estar muy atentos a las decisiones que tome el Banco de México en el arranque del próximo año. Puede ser un buen año para la economía mexicana también impulsada por el nearshoring que se está viviendo en la frontera norte del país.

**En otro tema.** En una elección argentina en la que todas las encuestas se equivocaron para predecir el triunfo por una ventaja de 11 puntos de un polémico Milei, los mercados han reaccionado muy favorablemente a la unción de este personaje de la derecha.

El pasado lunes 20 de noviembre, las acciones de la principal empresa petrolera de Argentina subieron más de un 40%. Así mismo el Merval argentino, índice de la bolsa de valores, se mostró al alza en lo que va de esta semana. Al tiempo de que el riesgo país bajó un 3 por ciento, según portales especializados sobre mercados bursátiles.

Esperemos que este cambio de Gobierno en Argentina, que por lo pronto, está generando optimismo en los mercados, no termine en otro radical populismo de derecha disfrazado de un Gobierno liberal y democrático.

**PESOS Y CONTRAPESOS****MILEI (2/3)****POR ARTURO DAMM ARNAL****E**stoy de acuerdo con la propuesta económica de Milei.

Desde la corrección del déficit en las finanzas del gobierno, y no de cualquier manera, sino por medio de recortes en el gasto gubernamental, pasando por la liberalización en materia laboral, comercial y financiera, condición necesaria para respetar el ejercicio de la libertad individual y el uso de la propiedad privada, hasta llegar a la dolarización y el cierre del banco central (tema fascinante como todo lo relacionado con el dinero), como medios para, por lo menos, preservar el poder adquisitivo del dinero, para lo cual debe eliminarse la posibilidad de que una organización estatal o gubernamental produzca dinero a discreción e incrementemente de manera excesiva la cantidad del mismo que se intercambia en la economía, lo cual aumenta de manera excesiva la demanda por bienes y servicios, lo cual ocasiona inflación.<sup>1</sup>

Si por arte de magia, a partir del 10 de diciembre, fecha en la cual Milei asumirá la presidencia, entrara en vigor, tal y como lo concibió, su modelo económico, lo cual daría como resultado la economía de mercado, basada en la libertad individual, la propiedad privada y la responsabilidad personal, éticamente justa (respeto los derechos de los agentes económicos), y económicamente eficaz (eleva el bienestar de todos), y se mantuviera sin cambios a lo largo de los años, la situación de la economía argentina, tanto en términos de dinamismo como de estabilidad, mejoraría en beneficio de todos. Y esto es lo importante: de todos.

El problema es que ese por arte de magia no va tener lugar, y el modelo económico de Milei tendrá que aplicarse poco a poco, después de haber negociado, con

legisladores de oposición, cada reforma que necesite cambios legislativos y constitucionales, sin tener mayoría en ninguna de las Cámaras del Congreso de la Nación, lo cual lo hará, en su relación con el Congreso, un presidente débil, lo cual plantea estas preguntas: ¿cuáles propuestas se aprobarán? y ¿en qué medida?

Para que el modelo de Milei dé los resultados esperados, tanto en términos de dinamismo como de estabilidad, deben aplicarse íntegramente todas las medidas, lo cual será imposible, razón por la cual los resultados, tanto en términos de estabilidad como de dinamismo, no serán los esperados, lo cual causará desilusión. ¿Cuántos de los electores argentinos que votaron por Milei lo saben y entienden?

El modelo económico de Milei, que corresponde al liberalismo, dado que para aplicarse al cien por ciento, requisito para que dé los resultados esperados, necesita de la aprobación de las Cámaras del Congreso de la Nación, lo cual no sucederá, corre el riesgo de quedarse en pragmatismo liberalizante, como lo fue el neoliberalismo en México entre 1983 y 2018, mismo que, para lograr los mejores resultados posibles, tanto en materia de dinamismo como de equilibrio, es insuficiente.

Si un talón de Aquiles de Milei es el no contar con la mayoría en las Cámaras del Congreso de la Nación (muestra del escepticismo que su propuesta ocasionó entre quienes no le otorgaron el carro completo), el otro, no menos preocupante, es el del gasto social, que pretende recortar, recortando la redistribución del ingreso, lo cual ocasionará más de una crítica y más de una oposición.

Continuará.



## IN- VER- SIONES

### DE CERO A BOLSA BMV impulsa firmas al mercado bursátil

Grupo Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch**, lanzó el programa De Cero a Bolsa, cuyo objetivo es que las empresas medianas consideren realizar emisiones de deuda o capital como opción de financiamiento. El plan está a cargo de **Juan Manuel Olivo**, **Paulina Mejía** y el equipo de Promoción y Emisoras de la BMV.

### NUEVA DIVISIÓN InDriver invierte en plataforma 10 mdd

Con una bolsa de hasta 100 millones de dólares, la plataforma de servicios urbanos InDriver creó su división *corporate venture capital*, que liderará **Andries Smit** como vicepresidente de New Ventures. Las inversiones de la división se centrarán en empresas de crecimiento rápido e impacto positivo en la comunidad con potencial de expansión global.

### ENTREGA DE COMIDA Rappi lanza servicio Turbo Restaurantes

La plataforma Rappi, que preside **Simón Borrero**, lanzó Turbo Restaurantes, con

la que pretende entregar alimentos en menos de 10 minutos. El servicio opera en Ciudad de México y Guadalajara, aunque la firma busca extenderlo en todo el país y a sus 110 mil repartidores en los próximos meses.

### PARQUES INDUSTRIALES Jorge Ávalos, nuevo presidente de Ampip

La Asociación Mexicana de Parques Industriales Privados (Ampip) eligió a **Jorge Ávalos Carpinteyro** como presidente del consejo directivo para el periodo 2024-2025. El cargo entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2024. Ava-

los es director general y cofundador de Fibra Monterrey.

### SUSTENTABILIDAD Gabriel Yorio recibe un reconocimiento

El subsecretario de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), **Gabriel Yorio**, fue reconocido como una de las 30 mentes más sostenibles de México durante el Foro Forbes, Economía Verde y Desarrollo Sostenible. El premio fue principalmente por las acciones de política pública y regulación financiera.



VIVIR COMO REINA Y  
GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



## La mentalidad digital

**P**ara lograr una transformación tecnológica que permita a la empresa ser más eficiente, competitiva, generar mayores ingresos, crear valor y tener un futuro nos falta desarrollar una mentalidad digital.

México tiene una madurez digital de 34 por ciento, cuando el promedio ideal es de 70 por ciento, de acuerdo con el tercer Informe de Madurez Digital 2023 (IMD) de Needed Education, en colaboración con la Amcham, EY México y KIO, que se publicó ayer miércoles.

“En el último año se pronunciaron las brechas que separan a las empresas que se encuentran en distintas etapas de evolución digital”, señala el estudio. Unas han avanzado muy rápido y otras tan solo comienzan. Nos encontramos con una compañía que en la pandemia creció digitalmente y hoy no sabe cómo seguir, y otra que ya tiene procesos digitales a lo largo y ancho de 80 por ciento de sus procesos.

El IMD reconoce en un tercer grupo a la empresa que apenas está iniciando su transformación, y en un cuarto a la que logró una evolución digital en áreas como la comercial, pero que en otras no ha descifrado cómo aprovechar las herramientas tecnológicas existentes. ¿En cuál etapa se encuentra su empresa?, ¿por qué está ahí?, ¿cómo avanzar más rápido? Todas las res-

puestas tendrán algo que ver con esta mentalidad digital de la habla el informe de Needed Education.

Para cerrar estas brechas entre un tipo de empresa y otra, transicionar de una etapa de digitalización a la otra y lograr evolución, se necesita creer que se puede mejorar, explorar a fondo la digitalización y aprovecharla para el éxito y supervivencia de la empresa.

Suena sencillo, pero los CEO entrevistados para el estudio aceptaron que “cuanto más conocimiento digital adquieren, mayor es la percepción del largo camino digital por delante”.

Más allá de las habilidades tecnológicas que se necesitan para la digitalización, los líderes se han dado cuenta que todos en la empresa necesitan entender y emocionarse al ver que los datos, los algoritmos y la inteligencia artificial son herramientas que abren la puerta a nuevas oportunidades. No se trata de suplir el factor humano, se trata de que este tenga mayor satisfacción en lo profesional porque se adapta más rápido y eso lo coloca en una posición de ventaja.

Este es el gran reto que traerá 2024, que la empresa en México lleve a todos los colaboradores a emocionarse por un algoritmo o un conjunto de datos. Después de eso, “cada vez se vuelve más necesario cultivar la curiosidad y la resiliencia para captar dónde está lo nuevo y poder aprovecharlo”, indica el estudio. El objetivo final, entonces, no es la digitalización, sino tener empresas capaces de responder a los cambios inesperados del futuro. ■



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## Un buen, pero insuficiente, paso para fortalecer la bolsa

**A**unque la reforma a la Ley del Mercado de Valores (LMV) es un paso en la dirección correcta para reactivar nuestro moribundo mercado bursátil, falta mucho por hacer para que alcance el tamaño y dinamismo que le corresponde a una economía como la nuestra.

Tanto la Bolsa Mexicana de Valores como la Bolsa Institucional de Valores dejan mucho que desear. El número de empresas que cotizan en ellas es mínimo (menos de 200) y en los últimos años ha habido un mayor número de deslistes que de ofertas públicas iniciales (no ha habido una sola desde hace seis años). Cerca de 20 compañías, desde Lala y Elementia hasta Santander de México y Bachoco, han decidió abandonar el mercado accionario por considerar que los beneficios de ser públicos en México son menores que los costos. Por si fuera poco, la actividad dentro de las bolsas es relativamente baja y se concentra en unas cuantas emisoras (cuatro son responsables de más de 50% del importe operado en el mercado).

Con la reforma a la LMV se busca revertir esta situación y convencer a más empresas, sobre todo pequeñas y medianas, de listarse. El nuevo esquema elimina trámites burocráticos, acelera tiempos y reduce costos que las inhiben a buscar un financiamiento bursátil. Asimismo, y con el objeto de elevar la liquidez del mercado, permite la participación de fondos de cobertura especializados (*hedge funds*). En los países que operan, como en EU y Brasil,

estos fondos son responsables de buena parte de la compra y venta de acciones públicas.

Pese a los avances de la reforma, prevalecen problemas estructurales que dificultan la participación de más empresas en las bolsas de valores nacionales. La cultura financiera en la mayoría de la población es muy pobre. Hay poco conocimiento y confianza en los mercados bursátiles. Poca gente tiene una cuenta de correa que le permite invertir en bolsa. Por otro lado, muchas empresas son familiares y no quieren perder control ni tener un mayor escrutinio ligados a listarse en la bolsa. Tampoco quieren compartir información que puede ser usada por su competencia.

Todos los países desean tener mercados bursátiles dinámicos que les permitan a empresas tener acceso a financiamiento barato y, al mismo tiempo, amplíen las opciones de inversión para los ahorradores. Facilitar la incorporación de firmas pequeñas y medianas, con alto potencial de crecimiento, permite a los inversionistas participar de su desarrollo y creación de valor.

Mi impresión es que las expectativas de la reforma están muy por encima de la realidad. Hay quienes estiman que detonará la entrada a bolsa de decenas e incluso de cientos de empresas. Lo dudo; sin embargo, hay mucho que aplaudir de la iniciativa. Además, vale la pena resaltar que fue aprobada por unanimidad por los diputados y casi por unanimidad por el pleno del Senado, lo que demuestra que sí puede haber consensos en temas de interés nacional. ■



DES-AFORADA

ELIZABETH ALBARRÁN

## Milei regresará a las afores en Argentina

Ya pasaron cuatro días desde que Javier Milei ganó las elecciones presidenciales en Argentina. No sé si los jóvenes que votaron por el ultraderechista, quien obtuvo 69% de los votos de las personas menores a 24 años de edad, ya se percataron de que podría regresar a las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP).

Esta decisión estaría basada en una propuesta que hizo Milei de reducir el gasto público en 15% del PIB, sacrificando el gasto que se destina en el pago de pensiones y jubilaciones a trabajadores al servicio del Estado y que ha representado una fuerte presión fiscal al estado. No se puede negar que en efecto, las pensiones de funcionarios públicos consumen una fuerte cantidad del erario.

Pero también no se puede negar que, dejar todo el sistema de pensiones a los modelos de capitalización individual no es lo mejor, o al menos no hay un país que tenga evidencia de lo contrario. Recuerde el caso chileno con las AFP y las pensiones que reciben los mexicanos de las Afores, montos que son menores al salario mínimo.

Hasta ahora, en Argentina existen tres regímenes de pensiones: diferencial, especial y general. Los dos primeros son el sistema de reparto, en el que más de 40% de los argentinos pueden jubilarse antes de las edades pautadas y con mejores ingresos. El sistema de reparto se aplicaba en México y otros países latinoamericanos, pero en la década de los 90 se abandonó este esquema, especialmente por el aumento de la esperanza de vida de las personas y porque habría menos jóvenes sosteniendo el pago de pensiones de adultos mayores. Por ello, se creó el sistema de capitalización individual. Tanto con las AFJP en Ar-

gentina como con las Afores en México, se esperaba que los trabajadores recibirían pensiones altas porque el dinero sería administrado por estos fondos que invertirían el ahorro para generar altos rendimientos. Sin embargo, treinta años después, no hay evidencia de que este sistema haya favorecido a los trabajadores, pero sí ha representado un alivio fiscal para las arcas del gobierno.

En 2008 el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner nacionalizó las cuentas individuales de las AFJP y pasaron a ser administradas por el Estado. En México, las afores operan desde 1997, las pensiones que dan son bajas. El gobierno de AMLO decidió no expropiarlas, pero presionó para reducir el cobro de comisión a los trabajadores. Hoy las Afores no dan pensiones justas.

Actualmente el sistema de pensiones de Argentina se encuentra en el último lugar del Índice mundial de pensiones de Mercer 2023 que considera a 47 países. México está en el 36 lugar. Evidentemente, en el primer lugar está Países Bajos, después Islandia y Dinamarca. Es curioso que en estas naciones no se tiene como eje central la capitalización individual y sin embargo son considerados como "sistemas robustos". Sin duda, vivir con una inflación de tres dígitos no es fácil. Los jóvenes que le dieron el triunfo a Milei deben aprender a tomar decisiones más informadas y que sólo así habrá un verdadero cambio. Una lección para México en 2024.

\*Consar respondió a DesAforada que Afore Azteca administra 8.7 millones de cuentas como prestadora de servicio y les cobra una comisión de 0.0098%



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

**ALBERTO AGUILAR**

## Aprieta morosidad a microfinancieras, aportan y mejora capital y nodal cautela: HR Ratings

Dado el brinco que dio la economía, el crédito al consumo también ha reaccionado favorablemente, con los riesgos implícitos en la morosidad. De hecho esta situación, por fortuna nada alarmante, afecta lo mismo a bancos que a las instituciones financieras no bancarias como sofomes o sofipos.

Las microfinancieras tan importantes, por los bajos niveles de penetración bancaria, también padecen un aumento de la cartera vencida por la inflación y el alza de tasas que han complicado la vida a la clientela.

Recién la calificadora HR Ratings que preside **Alberto Ramos** dio a conocer su reporte sobre la evolución de las microfinancieras con cifras a junio. Utiliza una muestra de 16 firmas que califica.

Conforme a ello, la morosidad del segmen-

to se elevó a 5% y al 20.4% cuando se utiliza el índice ajustado, que incluye activos castigados en los últimos 12 meses.

Dicho segmento viene del impacto que provocó la pandemia en 2020 con una contracción de la actividad. Los resultados se vieron lastimados y fue necesario aportar capital en muchos casos.

Hoy las microfinancieras, señala HR Ratings que dirige **Pedro Latapí**, traen un índice de capital del 47%, más robusto vs el 44.3% de junio del 2022.

Obviamente hay retos hacia una recuperación de "sus niveles de rentabilidad y morosidad". HR Ratings establece que las instituciones deben continuar con el crecimiento de los activos sujetos a riesgo, sin lastimar su situación financiera. Nodal los procesos

de originación, seguimiento y cobranza.

Con una cartera total vigente de 26,098 mdp de la muestra recogida, la cartera vencida es de 1,384 mdp, o sea 5.3%. De ésta 2.4% trae un atraso de hasta 60 días, 2% hasta 90 días y 3.5% más de ese plazo, eternidad para firmas con esquemas de cobranza semanales.

La rentabilidad que andaba en un ROA (retorno sobre activos) del 3.8% en 2022, bajó al 1.6% con menores utilidades.

Así que para dicho segmento con actores como Gentera de Carlos Labarthe, Provident de David Parkinson, o Nu que lleva Iván Canales por dar unos ejemplos, aunque no ha sido fácil, siguen comprometidos por las grandes oportunidades de un país con 60 millones personas no bancarizadas. Esencial su avance si se busca equidad.

### **BÁRCENA CON AMCHAM Y FOCO EN NEARSHORING Y MIGRACIÓN**

Esta semana la canciller Alicia Bárcena estará con la AMCHAM que preside Daniel Baima y que dirige Pedro Casas Alatríste. Par de asuntos nodales: capitalizar las oportunidades del nearshoring y dar un giro a la discusión de los migrantes para aprovechar aquí la mano de obra. Cuando se habla de relocalización el potencial está en unos 120,000 mdd, pero no estamos solos. Por fortuna de las inversiones que han llegado a la zona T-MEC por esa co-

rriente, 17% las ha captado el país. El reto está en subir ese porcentaje.

### **COSTO FINANCIERO OTRO LASTRE EN 2024 Y 3.7% DEL PIB**

Amén del déficit fiscal programado por SHCP de Rogelio Ramírez de la O para 2024, el área económica de Citibanamex a cargo de Sergio Kurczyn hace especial énfasis en el crecimiento del costo financiero de la deuda a un ritmo que llegará hasta 20% anual. El banco anticipó que dicha erogación significará 3.7% del PIB, situándose en un máximo desde que se tienen registros. Para dimensionar, en 2022 el gasto en salud significó 5.5% del PIB y el de educación 3.1%. Puff.

### **CEDE ABM A PRESIONES Y CONVENCION 2024 SERÁ EN ACAPULCO**

Difícil que la ABM de Julio Carranza pudiera desmarcarse para realizar su convención 2024 en otro lugar distinto a Acapulco. La presión oficial fue fuerte. Además, socialmente se habría visto mal por las aperturas que atraviesa ese puerto. La reunión será el 18 y 19 de abril en el Hotel Pierre Marqués y Mundo Imperial. El aforo de 2,000 personas será un reto.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx

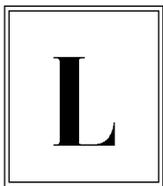


## UN MONTÓN — DE PLATA —



### LA BOLSA, EN TAREA TITÁNICA

***En México los recientes cambios a la Ley del Mercado de Valores tienen la intención de impulsar el número de empresas públicas***



La sequía bursátil es prácticamente una enfermedad crónico-degenerativa en México. Los empresarios siguen sin desear financiarse a través del mercado bursátil. Es una diferencia cultural profunda con países como Estados Unidos, donde, tan sólo en lo que va de este año, 146 empresas han optado por financiarse ahí, levantando capital.

En México los recientes cambios a la Ley del Mercado de Valores tienen la intención de impulsar el número de empresas públicas, con particular énfasis en las medianas.

Pero ello requiere un cambio fundamental: los empresarios deben percibir que los costos financieros, regulatorios y de supervisión son menores en esta alternativa que con el financiamiento bancario. Ese cambio necesita una campaña permanente de la autoridad, de las casas de bolsa y de las bolsas de valores.

La Bolsa Mexicana de Valores está dando los primeros pasos para ese propósito. Esta semana la institución que dirige **José-Oriol Bosch** lanzó un programa gratuito denominado *De Cero a Bolsa*, que dotará a las empresas medianas de las herramientas para lanzarse al mercado. El programa tendrá tres pilares: capacitación, certificación y emisión. En la primera se adoptarán estándares de información financiera; en la segunda se obtendrá el reconocimiento de las capacidades técnicas obtenidas; y en la tercera se

les acompañará por medio de casas de bolsa para empaparse de todo el sistema bursátil para lograr su emisión.

No será un camino sencillo. Durante años la Bolsa Institucional de Valores (Biva), que encabeza **María Ariza**, ha lanzado todo tipo de iniciativas para animar a las empresas a enlistarse. Poco se ha logrado. Entre los empresarios persiste la idea de que el mercado mexicano no es muy atractivo, y que para ellos es más conveniente afrontar un crédito bancario a pesar incluso de las garantías excesivas que les puedan ser solicitadas. En adición, estar en la bolsa implica una regulación y escrutinio de la autoridad, mientras que un crédito bancario es únicamente un trato entre particulares.

No deja de ser paradójico que en la misma semana en que estamos estrenando la nueva Ley, una empresa mexicana haya decidido enlistarse en el mercado bursátil... pero de Estados Unidos.

Se trata del Grupo Murano, que presentó oficialmente su solicitud para llegar al Nasdaq. Murano se dedica a desarrollar proyectos residenciales, industriales y corporativos.

#### **GLIFOSATO**

La Unión Europea renovó por 10 años más la autorización para uso del glifosato en cultivos. Ello ocurrió luego de un nuevo reporte de dos años que incluyó dos mil 400 estudios, 400 consultas públicas y la participación de 90 científicos, así como 27 autoridades nacionales. Europa concluyó, nuevamente, que el glifosato es seguro para la salud de las personas, animales, y para el medio ambiente.

**Los empresarios  
siguen sin  
desear  
financiarse por  
vía del mercado  
bursátil**



## CORPORATIVO



**El banco Santander reportó que derivado del “nearshoring” México ha recibido nueva inversión extranjera por 44 mil millones de dólares**

### COMPRENDER EL NEARSHORING



Al hablar con exportadores e importadores la canciller **Alicia Bárcena Avila** hizo un pronunciamiento demoledor: México no está comprendiendo el *nearshoring*.

La jefa de la diplomacia mexicana advirtió que países como Vietnam, que está muy distante de los Estados Unidos, ha recibido más inversión que México por la relocalización de empresas que estaban en China.

El llamado de Bárcena debería tomarse en serio, las empresas foráneas no sólo aguardan de beneficios fiscales para instalarse aquí, habrá que hacer la tarea para elevar la competitividad, lo que pasa por el respeto al Estado de Derecho y por supuesto garantizar energías limpias, materias primas y mano de obra calificada, para que no sean unos cuantos estados los que se benefician del *nearshoring*.

Lo cierto es que sólo por la cercanía con Estados Unidos, nuestro país, a decir del más reciente reporte de Santander, se ha beneficiado de la relocalización. El área de análisis del banco ibérico dijo que en este año cerca de 120 empresas han hecho anuncios públicos de inversión ligados al *nearshoring*, lo que supondría inversiones por alrededor de 44 mil millones de dólares de forma multianual.

De acuerdo con el *Nearshoring Data Monitor* de Santander México, elaborado por el equipo de **Alan Alanís**, director de Análisis y Estrategia Bursátil de la institución, los anuncios públicos de inversión provienen en 55 por ciento de empresas de Estados

Unidos, 20 por ciento de China, 7 por ciento de Argentina, 3 por ciento de Bélgica, 2 por ciento de Alemania, 1 por ciento de Taiwán y 11 por ciento restante de otras naciones.

La inversión se concentra en unos estados ya que según el reporte, Nuevo León es la entidad que recibe esas inversiones con 38 por ciento; seguida de Sonora, con 31 por ciento; Querétaro, con 9 por ciento y 22 por ciento para otras entidades. Ciertamente, el *nearshoring* aún no ha detonado como debiera.

#### LA RUTA DEL DINERO

Todo está listo para que el 1 de diciembre en Saltillo tome posesión **Manolo Jiménez Salinas** como gobernador de Coahuila. El político priista está convencido que esa entidad será una de las más beneficiadas con el *nearshoring* con el arribo de más empresas extranjeras, no sólo por su cercanía con la frontera norte, también porque Coahuila está catalogado como uno de los estados más seguros del país...Una empresa que refrenda su interés por preservar la riqueza cultural de los pueblos originarios es Coppel, que lleva **Agustín Coppel Luken**, que por décimo tercer año consecutivo ha adquirido más de un millón de piezas para apoyar a las familias de unos dos mil artesanos a partir del convenio que tiene con Fonart... De cara a una fuerte caída en la producción de frijol por las sequías en varios estados, la Secretaría de Agricultura, que lleva **Víctor Villalobos Arámbula**, decidió incrementar el precio de garantía para esa gramínea que pasará de 17.34 a 21 pesos por kilogramo.

**El banco indica que este año cerca de 120 empresas han anunciado inversión**



# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## ARGENTINA Y MÉXICO

CARLOS LÓPEZ JONES

El pasado domingo 19 de noviembre, los argentinos eligieron como su nuevo Presidente a Javier Milei, cuyo programa de gobierno es por decir lo menos, radical, en contra de todos los cánones, pero es la respuesta del electorado, hartos de la crisis argentina, provocada por medidas populistas.

Argentina tiene una población de 45 millones de habitantes y un PIB de 500,000 millones de dólares, por lo que su PIB per cápita es de 10,000 dólares anuales, muy similar al de México.

Sin embargo, mientras que México exporta 600,000 millones de dólares, Argentina apenas exporta 22,000 millones de dólares y no es considerada una potencia industrial o manufacturera, su fuerte está en el sector agropecuario, en la siembra de maíz, trigo, así como en la cría de ganado de res y ganado ovino.

Durante 20 años, el partido populista de los peronistas aumentó el gasto social de manera muy impor-

tante dándole una gran cantidad de apoyos a la población y comprando empresas cuando las mismas quebraban. En la actualidad, el gobierno de Argentina es dueño de 33 empresas lo que incluye una línea aérea, trenes, incluso está en el sector petrolero de su país. Mientras que cuando gobiernan los liberales las empresas estatales le generan ganancias al gobierno de Argentina en los últimos cuatro años, se ha tenido que subsidiar a esas empresas, ya que pierden dinero cada año.

Entre las primeras medidas que tomará Javier Milei, es precisamente privatizar esas empresas estatales, para que sea la iniciativa privada la que opere las mismas y obtener recursos para empezar a bajar su abultada deuda, que ya suma los 400,000 millones de dólares, de los cuales 240,000 millones de dólares son deuda externa, emitida en otros países o deudas al FMI, BID, entre otros organismos y 160,000 millones de dólares, están emitidos en pesos argentinos en los que nadie confía.

La inflación de Argentina es del 140% anual y su tasa de referencia es de 133%. Por si fuera poco, en Argentina hay dos tipos de cambio. El pre-

ferente para importadores y exportadores, que está en 350 pesos argentinos por dólar y el dólar que se vende en las calles en el mercado negro no regulado o "dólar blue", en 1,000 pesos argentinos por dólar.

Ante esta situación Milei deberá decidir si deja de usar el peso argentino como moneda oficial y se suma a la idea de usar el dólar estadounidense para bajar la inflación, pero toda su deuda interna ahora sería deuda emitida en dólares, además de que encarecería los productos argentinos, frente a los productos brasileños, con quienes tiene un gran comercio.

A pesar de que al principio los argentinos recibían dinero, rápidamente se dieron cuenta que esos apoyos no sirven de mucho al comprar el súper, porque todo sube de precio. Una vez más, el populismo pierde la Presidencia de un país, por la crisis que provocó el gasto descontrolado y el aumento de sueldos por decreto, sin recaudar los impuestos suficientes.

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



LOS NUMERITOS

**ENRIQUE  
CAMPOS**

## Lo que anticipan los datos inflacionarios de hoy

**H**oy amanecemos con la publicación por parte del Inegi de los datos de inflación de la primera quincena de este mes.

No debe haber mayores sobresaltos, incluso si vemos el comportamiento de los precios internacionales de los energéticos, podría haber alguna despresurización en ese subíndice que mide el costo de las gasolineras y el gas doméstico licuado de petróleo.

Serán los datos previos al Buen Fin 2023 y merecerá la pena desagregar el subíndice de mercancías no perecederas para detectar si algunos comerciantes decidieron darles un empujón a sus precios para después ofrecerlos con descuento a partir del día 17.

También hay que tomar en cuenta que la economía mexicana ya mostró algunos indicios de desaceleración desde octubre pasado. El Indicador Oportuno de la Actividad Económica de octubre que publica el Inegi anticipa que el arranque del cuarto trimestre del año mostraría una desaceleración con apenas un crecimiento del 0.1%.

Este frenazo en la economía, además de interrumpir año y medio de crecimiento,

también puede implicar un enfriamiento en la demanda que reduzca el margen para los incrementos en los precios. Básicamente esa es una de las funciones de una política monetaria restrictiva.

En fin, los índices inflacionarios de esta mañana, tanto el Índice Nacional de Precios al Consumidor, como el Índice de la Inflación Subyacente, deberían reforzar ese cambio en la línea discursiva de la Junta de Gobierno del Banco de México de acortar la espera para un primer recorte a la tasa de interés interbancaria.

De hecho, el subgobernador del Banxico Jonathan Heath puso sobre la mesa una posible jugada, tipo ajedrez, que hoy no sabemos si es un planteamiento totalmente personal o si puede lograr consensos al interior de la Junta de Gobierno.

Dijo Heath que podrían los tomadores de decisiones de la política monetaria llevar a cabo un ajuste fino a la tasa referente, actualmente en 11.25%, y a partir de ahí ser cautelosos y espaciados en el regreso hacia la neutralidad del costo del dinero.

Solo que esa intención de aflojar un poco la

tuerca monetaria debe ser por demás precavida porque allá afuera, ese gigante ineludible que es la Reserva Federal (Fed), no se ve tan optimista todavía con respecto a haber conseguido un triunfo sobre la inflación.

Hay que esperar mucho más para conocer los datos inflacionarios en Estados Unidos, el comportamiento de los precios de este mes que corre en aquel país serán públicos prácticamente hasta las posadas.

Y aunque es muy probable que también los índices de precios de Estados Unidos mantengan el proceso desinflacionario, es un hecho que en la Fed los halcones no van a dar ningún espacio para que un relajamiento monetario se interprete como una debilidad.

Es ahí donde debe tener cuidado el Banco de México, si ya optaron por elevar hasta la estratosfera el costo del dinero en México, lo mejor es terminar el trabajo con calma y no abrir la puerta a la especulación que revierta el éxito hasta hoy alcanzado.

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

**GUADALUPE  
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

## Una buena, SAT perdona impuestos a Acapulco

**H**ace tres años cuando el mundo comenzó a cambiar hacia lo digital y lejano, en plena pandemia muchas voces clamaban por la condonación, el perdón, de impuestos como parte de los apoyos de Gobierno para salir de la crisis; las autoridades aguantaron y no modificaron ni una coma de nuestras obligaciones como ciudadanos y contribuyentes, nada pasó solo la pandemia. Hoy sobre Acapulco sí pasa todo y también una justa y urgente pausa en las obligaciones frente al erario público. Bien por esa, hay que decirlo.

El Sistema de Administración Tributaria (SAT), al mando de Antonio Martínez Dagnino “no cobrará impuestos a los afectados por Otis hasta febrero de 2024”; un respiro para todos aquellos afectados por el paso del huracán Otis en Guerrero. El requisito es que tengan domicilio fiscal, agencia, sucursal o establecimiento dentro de los municipios de Acapulco de Juárez o Coyuca de Benítez, para quedar exentos del impuesto al valor agregado (IVA) y el impuesto sobre la renta (ISR), entre otros.

Es necesario medir la magnitud de la tragedia y el tiempo que requieren para recuperarse, quizá medidas como la deducción inmediata al 100% de las inversiones en activos nuevos o usados que se adquieran de octubre a diciembre de 2023, deban irse planeando para más tiempo.

Que continúe el apoyo. Por lo pronto, también los banqueros anunciaron, luego de una reunión con el

presidente López Obrador, ayer por la mañana, que la Convención Bancaria 2024 se realizará en Acapulco como cada año, “será en abril, después del Tianguis Turístico”, confirmó Julio Carranza, presidente de la Asociación de Bancos de México al salir de Palacio de Nacional, animado por Francisco Cervantes, presidente del Consejo Coordinador Empresarial que se mostró muy contento y quería que todos los que iban saliendo de la reunión hablaran de sus logros. Pues más aplausos.

Y ya que hablamos de bancos, de mencionar la entrevista a Moritz Kraemer, Economista en Jefe y Titular de Investigación en el banco Landesbank Baden-Württemberg (LBBW), concedió para el podcast Norte Económico, de Grupo Financiero Banorte. Hay que guardar para los testigos frases como:

“Veo una recesión leve a principios de 2024, pero no deberíamos asustarnos demasiado. No es comparable a la crisis financiera (de 2008) ni a la recesión del Covid. Esta será una recesión superficial. Creo que hay varias razones por las que las cifras del tercer trimestre han sido extraordinariamente sólidas en los Estados Unidos, y eso se debió principalmente a dos factores: el consumo privado y la acumulación de inventarios.

•@lupitaromero



Visita nuestro  
sitio web para leer la columna completa.  
[www.contrareplica.mx](http://www.contrareplica.mx)



Página 3 de 4

Página: 11

Area cm2: 242

Costo: 45,829

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

## Puebla, con un sector agroalimentario en fuerte crecimiento

**E**l sector primario mexicano ha mostrado buenas cifras en lo que va del año, a pesar de los vaivenes en el escenario internacional y los efectos del cambio climático, particularmente las etapas de sequía de los últimos meses. Nuestras mujeres y hombres del campo nunca bajan los brazos y ejemplo de ello es Puebla, donde productores forestales, frutícolas, floricultores, horticultores, apicultores, ganaderos y acuicultores, por solo mencionar algunos, han mantenido y crecido su producción.

Si bien los apoyos que han recibido por parte de los gobiernos federal y estatal nunca serán suficientes, han logrado acceder también, de manera particular u organizada, a créditos con la banca privada o cajas de ahorro comunitarias, mientras que los grandes productores han firmado contratos a futuro.

Así, en este caso la producción agrícola, pecuaria y pesquera alcanzó en 2022 un volumen de ocho millones 945 mil 060 toneladas, el 3.0 por ciento de la producción total nacional y colocan a la entidad en el doceavo lugar, de acuerdo con las Expectativas Agroalimentarias del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP).

La producción agrícola sumó siete millones 562 mil 528 toneladas, que representan el 2.8 por ciento y el décimo cuarto lugar nacional; en producción pecuaria

totalizó un millón 381 mil 854 toneladas en el séptimo lugar, y en producción acuícola y pesquera sumó 678 toneladas, en el décimo noveno lugar.

Estamos seguros que al cierre del presente año siga al alza la producción agroalimentaria del estado, con el trabajo de nuestros productores.

### AFIANZAN LAZOS MÉXICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

Recientemente, los gobiernos de México y República Dominicana firmaron un memorándum de entendimiento para fortalecer la productividad y la competitividad del sector agroalimentario de ambos países. Una noticia que impactará positivamente, ya que hoy se requiere de la colaboración internacional para avanzar hacia la agricultura del futuro y afianzar la seguridad alimentaria de las Américas.

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



Visita nuestro  
sitio web para leer la columna completa.  
[www.contrareplica.mx](http://www.contrareplica.mx)

