



## MÉXICO SA

### AMLO: balance económico // PIB, inflación, fisco, salarios // Eduardo Fernández, preso

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**RECIMIENTO ECONÓMICO, REDUCCIÓN de la inflación, mayor captación fiscal –sobre todo en sectores que no pagaban un centavo–, disminución de los índices de pobreza y recuperación del poder adquisitivo de los salarios (“se pueden aumentar sin que se incrementen el índice de precios, como engañaron durante décadas los tecnócratas corruptos del conservadurismo”), fortalecen la versión (AMLO *dixit*) de que México se cuenta entre los países con mayor avance en el mundo, incluso “más que en Estados Unidos”.

“**EL OPINIONARIO PRESIDENCIAL** quedó de manifiesto luego de que el Inegi reveló que en 2023 la economía mexicana registró un crecimiento de 3.2 por ciento, con todo y que los pronósticos de los videntes financieros (nacionales y foráneos que presumen sus destartaladas bolas de cristal, que normalmente no dan una) apuntaban en sentido contrario, aunque insisten –como fallidamente lo vienen haciendo desde hace ya varios años– que en 2024 la situación se pondrá, dicen, color de hormiga.

**PARALELAMENTE, EL PROPIO** instituto reveló que “la inflación va a la baja en lo que va del año: 4.90 por ciento anual en la primera quincena de enero, 4.87 en la segunda parte del mes pasado y 4.45 por ciento en los primeros 15 días de febrero”, con una tendencia descendente en los próximos meses, lo que ha llevado al Banco de México a reconsiderar, aún no en la práctica, la política monetaria de altísimas tasas de interés.

**POR EL LADO** de la captación fiscal, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) reveló que “las auditorías y revisiones a grandes contribuyentes durante los últimos cinco años han generado ingresos públicos por un billón 216 mil 808.7 millones de pesos, una cantidad que, comparativamente, equivale a 2.8 veces el presupuesto para educación pública de este año, que es de 430 mil millones de pesos. La recaudación fue histórica y se alcanzó sin el incremento o creación de nuevos impuestos, gracias a acciones enfocadas al combate a la corrupción y la impunidad, al eliminar la condonación de impuestos para lograr un piso parejo”.

**ALGO MÁS APORTÓ** el SAT: “el año pasado, a raíz de revisiones a las cuentas de empresas que facturan más de mil 500 millones de pesos al año, el fisco recuperó 248 mil 651 millones

de pesos que los grandes contribuyentes no entregaron de entrada, e implicó la regularización total o parcial de 918 de ellos. Al último trimestre del año pasado la regularización por auditoría y eficiencia recaudatoria sumó 757 mil 155 millones de pesos; de ese monto una tercera parte (32.8 por ciento) vino de fiscalizar a grandes contribuyentes. El dinero proveniente de las revisiones a grandes contribuyentes acumula un incremento real de 105.2 por ciento, dado que en 2018 sumó 93 mil 985 millones de pesos, y el año pasado, aunque ya reflejando una desaceleración, alcanzó 248 mil 651 millones de pesos”.

**OTRO DE LAS** menciones de López Obrador es la reducción de la pobreza, porque de acuerdo con el Coneval “dejaron la pobreza 9 millones de mexicanos entre 2020 y 2023” y en ese resultado fueron decisivos los programas sociales puestos en marcha en la presente administración y el incremento sostenido en los salarios mínimos. Dice el mandatario: “eso no se había logrado en décadas; a pesar de la pandemia, de todo el dolor y el daño que causó, se logró en el tiempo que llevamos en el gobierno reducir la pobreza, reducir la desigualdad”.

**Y POR LO** que toca a los salarios mínimos, a lo largo de la presente administración el aumento acumulado ha sido cercano a 182 por ciento (de 88.36 pesos diarios en 2018 a 248.93 en 2024, amén de la creación del miningreso en la zona libre de la frontera norte, que pasó de 176.72 pesos en 2019 a 374.89 en 2024), lo que ha fortalecido el poder adquisitivo de millones de mexicanos, aunque hay mucho camino por recorrer.

**ESTA ES LA** lectura del mandatario, a punto de concluir su periodo sexenal.

### Las rebanadas del pastel

**EN MADRID, ESPAÑA**, por petición del gobierno mexicano fue detenido uno de los capos de la mafia financiera neoliberal del sector público. Eduardo Fernández García, presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con Ernesto Zedillo y una de los principales operadores del “rescate” vía Fobaproa. Entre tantos otros enjuagues, este nefasto personaje está involucrado hasta las cejas en el chanchullo de los Amigos de Fox, aquella organización dedicada a captar recursos, de forma por demás oscura –incluido el lavado de dinero–, para financiar la campaña electoral del hoy mariguano. Habrá que ver hasta dónde llega este asunto.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com Página 3 de 8



## La concentración por la democracia fué un éxito



La voz del pueblo se escuchó y defendió la democracia de México durante la manifestación del Zócalo.

**L**a concentración del domingo pasado en el Zócalo fue todo un éxito; cientos de miles de ciudadanos nos reunimos en el centro de la Ciudad de México para apoyar a la democracia, y de esa forma expresarle a la Cuarta Transformación (4T) que no estamos de acuerdo con los cambios constitucionales que pretende impulsar el presidente, sobre todo aquellos que a todas luces van en contra de los progresos democráticos que ha logrado el país en los últimos 40 años.

El único orador en esta jornada cívica fue el expresidente del Instituto Nacional Electoral, Lorenzo Córdoba, quien expuso con claridad conceptos en apoyo de nuestra democracia. Me pareció fantástica la analogía de la escalera, dice Córdoba más

o menos lo siguiente: “hemos construido —en estos pasados cuarenta años— una escalera para alcanzar, en forma firme y decidida, un camino para ser más democráticos; esta administración que se benefició de este esfuerzo y gracias a ello logró alcanzar el poder por la vía democrática, hoy pretende destruir esa escalera para así cerrarles el camino a todos los demás y así regresar a las épocas de una nación dominada por un partido hegemónico”. Me parece que el ejemplo es clarísimo, Andrés Manuel López Obrador jamás habría logrado llegar a la presidencia si no se hubieran construido instituciones que, como el INE, le dieron voz y fuerza a la oposición. La pregunta es ¿por qué hoy AMLO quiere destruir al INE?, y la respuesta no puede ser más que porque no quiere competencia política para Morena, lo cual es profundamente antidemocrático.

Como dije, la concentración fue un éxito rotundo; hubo muy pocas voces discordantes, y me llamó la atención que el presidente de la República se haya dedicado a insultar y denostar a los participantes, lo mismo que la candidata Claudia Sheinbaun.

Se equivoca el presidente cuando rechaza una manifestación genuinamente popular que busca defender la Democracia, si no es capaz de felicitar

a los que manifiestan su sentimiento democrático, no debería de insultar y calumniar a quienes participamos en esa manifestación. También se equivoca cuando dice que fue organizada por los grandes oligarcas pues estos son los que se exhiben con él en Palacio Nacional y en los recorridos del Tren Maya. La mayoría abrumadora de la manifestación en el Zócalo era de gente común y corriente, de todas las clases sociales, que además se manifestaron con orden y respeto; por lo tanto, no se merecen el insulto presidencial, ni el reclamo hueco de su candidata. Francamente la respuesta del presidente fue muy desafortunada.

Lo importante fue que la voz del pueblo se escuchó claramente: ¡LA DEMOCRACIA NO SE TOCA!

LEX, finanzas *premium*

## El supervendedor

La venta de acciones de Bezos no significa falta de confianza en la industria tecnológica.

**J**eff Bezos está de vuelta en el mercado. Por primera vez desde finales de 2021, el fundador y presidente de Amazon vende acciones de la compañía, cristalizando miles de millones de dólares de su patrimonio neto.

En lo que va de este mes, Bezos vendió alrededor de 4,000 millones de dólares (mdd) en acciones. Pero la venta repentina no significa falta de confianza en el valor futuro de las acciones de Amazon.

Es cierto, el aumento del precio de las acciones lleva a ejecutivos a vender activos del sector de tecnología después de un par de años tranquilos. En octubre, Tim Cook, CEO de Apple, realizó su mayor venta de acciones en dos años. Un mes después, Mark Zuckerberg vendió alrededor de 400 mdd en acciones de Meta. Desde diciembre, Sundar Pichai, CEO de Alphabet, ya vendió acciones cinco veces.

Pero al ver las transacciones por la cantidad de acciones vendidas en lugar de su valor en dólares, estas operaciones se ven más convencionales. Tomemos como ejemplo la venta de Bezos. Los documentos muestran que planea vender hasta 50 millones de acciones de Amazon para febrero de 2025. Al precio actual, eso sería cerca de 8,500 mdd.

Bezos ya realizó ventas más grandes en el pasado. En 2020, el año después de su

divorcio, vendió 80 millones de acciones. Además, hay que tener en cuenta que las ventas de este año forman parte de ventas programadas, conocidas como planes 10b5-1, en lugar de reacciones instintivas a los máximos del mercado.

Lo que cambió es el valor de mercado de Amazon, que se duplicó desde finales de 2022. Las ventas también destacan porque los años 2022 y 2023 fueron muy tranquilos. En medio de la venta masiva de acciones del sector de tecnología, las personas con conocimiento dentro de la industria vendieron menos de 11,000 mdd en acciones de tecnología en 2022, menos de un tercio del total vendido en el año anterior, según Verity.

Los supervendedores encabezaron el cambio. Bezos optó por dejar de vender acciones por primera vez en una década. La excepción fue Elon Musk, quien llevó a cabo grandes ventas de acciones de Tesla para financiar su compra de Twitter.

Bezos se encuentra reduciendo su participación año tras año. La última venta de acciones no produjo un cambio notable. Jensen Huang, CEO de Nvidia, vendió acciones en septiembre pasado por primera vez en más de un año después de ejercer opciones. Pero su participación en la compañía cambió poco en los últimos cinco años. Ambos se mantienen como los mayores inversionistas individuales de sus compañías.

Todo esto debería darle confianza a los otros accionistas de que estas ventas de acciones no son señal de que se alcanzó un máximo en el mercado.



Esta semana se dieron a conocer los datos definitivos de crecimiento de la economía de nuestro país en 2023. Se confirma un sólido crecimiento anual de 3.2 por ciento. Es interesante entender cuáles fueron los motores de crecimiento y qué sectores no están siendo tan dinámicos.

Lo que se identifica en las series de los últimos siete años del PIB y de las tres actividades es que la economía está perdiendo algo de impulso entrando al último año de la administración. Es interesante que este mismo comportamiento se dio en 2018.

En los datos se aprecia una baja en la tendencia de crecimiento que es un poco más marcada en las actividades secundarias.

Las actividades primarias que incluyen a la agricultura, la ganadería, la pesca y el sector forestal tuvieron un crecimiento menor al de la economía con 1.9 por ciento. El comportamiento del sector en 2022 fue similar, creciendo 1.6% cuando la economía creció 3.9 por ciento.

Las actividades secundarias tuvieron un crecimiento de 3.5% en 2023. El sector de mejor desempeño fue el de construcción con un crecimiento anual de 15.6 por ciento. Este comportamiento es consistente con el de otros indicadores, como el de formación bruta de capital fijo que está impulsado por el rubro de construcción no residencial.

El otro sector que tuvo un buen desempeño en el año fue el de electricidad y suministro de agua y gas con un crecimiento de 3.7 por ciento. Es interesante que el crecimiento se aceleró mucho en el segundo semestre del año.

El sector que me sorprendió por su limitado crecimiento fue el de industrias manufactureras con 0.9 por ciento. Este bajo nivel es contraintuitivo, ya que mucha gente piensa que el sector industrial ha sido uno de los motores de la economía de México y que hoy por el *nearshoring* tiene un gran dinamismo.

En 2022 sí lo fue con un crecimiento

anual de 6.5 por ciento. Los datos indican que en 2023 se frenó su dinámica. Este hecho es consistente con el comportamiento reciente de los indicadores de actividad industrial.

Las actividades terciarias fueron las de mayor crecimiento con 3.9 por ciento. Esto puede indicar está recuperando su lugar como la actividad de mayor dinamismo económico en México.

La lista de sectores que están creciendo más que la economía es amplia e incluye a:

comercio mayorista, comercio minorista, transporte, servicios financieros, información en medios masivos, servicios profesionales, científicos y técnicos, y servicios corporativos.

Con crecimiento superior al 2% sin estar en la lista previa están los servicios educativos, culturales y de esparcimiento y restaurantes y hoteles.

Las dos listas anteriores dan evidencia que se trata de actividades muy diversas. La diversificación es una fuente de

resiliencia para el sector.

Pasando a hacer un balance de la estructura del crecimiento de la economía de México es una buena noticia que esté diversificado entre muchos sectores. Esto es bueno, porque no se depende de un sólo sector para crecer.



Tiene el inconveniente de que para lograr un buen crecimiento se requiere que muchos sectores se muevan de manera simétrica con buenas políticas públicas.

Me quedo con dos preocupaciones del análisis de la actividad económica. La primera es la desaceleración del crecimiento, principalmente el de la industria manufacturera. La segunda es que, aunque hay crecimiento en electricidad, no tengo claro que tan lejos estamos de la capacidad instalada máxima.





Con tantos problemas que tenemos saturándonos la existencia, hemos dejado en suspenso un fenómeno que existe desde hace varias décadas. Se trata del cambio generacional que se ha venido dando y que afecta a las empresas de estructura familiar (de cualquier giro y ubicación) y a su patrimonio y continuidad. Son negocios básicos la estabilidad económica y social.

A raíz de la Segunda Guerra Mundial, la región no comunista experimentó un desarrollo espectacular. Existían necesidades de todo tipo y en muchos países, empezó a crecer sustantivamente el empleo y el impulso con cientos de miles de emprendedores que fueron fundadores de pequeños negocios. Estos fueron desarrollándose y así nació el Milagro Mexicano (de 1945 a 1980). Se urbanizó el país, con grandes metrópolis y ciudades medianas, atrayendo a millones de campesinos en busca de trabajo y otros emigraron a Estados Unidos y ahí también fundaron negocios familiares.

Los dueños de estas empresas, sobre todo varones son los que crearon estructuras "patriarcales", muy trabajadores, autoritarios y con pocos conocimientos formales o de cualquier tipo, fueron creciendo hasta definir la base del país que tenemos actualmente. La necesidad de mantener a sus seres queridos, emplear a muchos de ellos y el empuje para tomar riesgos y progresar es, a mi juicio, un esfuerzo muy loable, aunque, como todo en la vida, también hubo problemas, falta de visión y excesos. Esta primera generación tuvo una existencia de aproximadamente tres décadas hasta que, por diversas razones, empezaron los obstáculos externos, las crisis y, como es lógico, sus ciclos naturales de vida fueron extinguiéndose. Ese fue el primer cambio generacional desde la posguerra, en el siglo XX.

A este fenómeno le siguió una segunda etapa, que aproximadamente empezó en la década de los ochenta del siglo pasado

plagada de una serie de recesiones, devaluaciones y problemas sociales que golpearon fuertemente a las empresas familiares, muchas de las cuales no sobrevivieron. En la siguiente década, hubo grandes cambios a nivel macroeconómico, con la apertura al comercio exterior, el primer tratado de libre comercio y elecciones cada vez más abiertas y democráticas.

Ya estaba trabajando como asesor de empresas familiares concentrándome en los patriarcas con quienes tenía relación muy funcional. Me tocó directamente este

cambio generacional: después de trabajar únicamente junto al "patriarca" (o alguna matriarca) empecé a recibir peticiones de seminarios, asesorías y me puse a escribir libros diferentes, sobre el tema de emprendedores y empresas familiares, pero ahora enfocándome en un concepto novedoso (para mí): las empresas entre hermanos, primos, etcétera, donde conviven ya dos generaciones.

Debí darme cuenta de que lo que estaba sucediendo era lógico y explicable, ya que la generación de los patriarcas-fundadores estaba dejando su lugar a sus hijos(as) y se retiraban, algunos forzados por las circunstancias (edad, enfermedades, y otros asuntos) y daban paso a una nueva generación, los *baby boomers* o personas que nacimos entre los años cuarenta hasta los setenta.

Créanme ustedes, la complejidad de este nuevo esquema fue notablemente mayor que la de sus padres, además que ya se habían creado muchos más negocios con un patrimonio importante. Si tienen comentarios, experiencias, mándenme un correo a gzsalo@gmail.com

Continuará...

**La generación de los patriarcas-fundadores estaba dejando su lugar a sus hijos(as) y se retiraban.**





## El futuro brilla con OLED

En un giro que pocos vieron venir, Samsung ha decidido comprar paneles de televisores OLED a LG Electronics. Esta noticia dada a conocer por *Business Korea* hace unos días, no solo sacudió las bases del sector tecnológico, sino que también puso de relieve una verdad indiscutible: LG lleva la delantera en el juego de los televisores OLED, siendo el líder indiscutido por 11 años consecutivos. Pero, ¿qué significa todo esto para el común de los mortales y por qué debería importarnos?

Para empezar, hablemos un poco sobre qué hace tan especiales a los televisores OLED de LG. OLED, que significa diodo orgánico de emisión de luz, es una tecnología que permite que cada píxel emita su propia luz, lo que se traduce en negros más profundos y colores más vivos en comparación con los televisores LCD tradicionales. LG ha perfeccionado esta tecnología a lo largo de los años, ofreciendo pantallas que son verdaderas obras de arte visual con capacidad de doblarse y ser flexibles.

Ahora, Samsung ha decidido que, en lugar de intentar reinventar la rueda, ¿por qué no aprovechar la maestría de LG en OLED? La decisión de comprar paneles OLED para sus televisores de gama alta es un reconocimiento tácito de la superioridad de LG en esta área. Este movimiento es particularmente significativo porque muestra a Samsung adoptando una estrategia pragmática: colaborar con un competidor para ofrecer a los consumidores lo mejor del mercado.

Este acuerdo es beneficioso para ambas partes. Samsung consigue acceso a los mejores paneles OLED sin tener que gastar una fortuna en desarrollo y producción, mientras que LG asegura un cliente grande para sus paneles, lo que le ayuda a mantener sus fábricas en marcha, sus innovaciones en camino y mejorar costos con una economía de escala creciente. Es una situación de ganar-ganar donde el verdadero vencedor es el consumidor, que se beneficiará de tener acceso a televisores con una calidad de imagen insuperable.

La colaboración entre Samsung y LG podría marcar el inicio de una nueva era en la industria tecnológica, donde la cooperación entre competidores directos conduzca a una innovación más rápida y a productos de mejor calidad. Además, este acuerdo subraya la importancia de la tecnología OLED, que está destinada a dominar el mercado de televisores gracias a su calidad de imagen superior.

La decisión de Samsung de comprar paneles OLED de LG es más que una simple transacción comercial; es un reconocimiento de la excelencia y un paso hacia un futuro en el que los consumidores no tienen que elegir entre calidad y innovación. Este acuerdo entre gigantes no solo es una buena noticia para ellos sino también para nosotros, los amantes de la tecnología, que soñamos con tener lo último y lo mejor en nuestros salones. Así que, mientras Samsung y LG se dan la mano sobre el tablero de ajedrez tecnológico, nosotros nos sentamos a disfrutar del espectáculo, esperando ansiosamente ver qué maravillas nos traerá esta colaboración.

## La colaboración entre Samsung y LG podría marcar el inicio de una nueva era en la industria