



# CAPITANES

## Peso ESG

Primero fue Fitch y ahora vino la acción crediticia de Moody's sobre Pemex, que aunque afirma su calificación en "B1", ya en el rango especulativo, cambió la perspectiva de estable a negativa.

La débil situación financiera de la petrolera que dirige **Octavio Romero Oropeza**, es bien conocida: deuda elevada, no logra flujos libres de efectivo positivos y su negocio de refinación simplemente no despunta.

Y por si fuera poco, hay un factor que las calificadoras mencionan cada vez con más contundencia y en el que la empresa no pinta nada bien.

Se trata de los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés), sobre los cuales Moody's afirmó en su reporte que Pemex no cuenta con medidas que mitiguen su exposición.

En tanto que Fitch, en su anuncio de cambio de calificación, fue aún más explícito e hizo referencia a las recientes fallas operativas que han derivado en graves accidentes.

Con un mayor interés en inversiones responsables en el mundo, no poner atención a un marco ESG empieza a ser una limitante para acceder a financiamiento en los mercados globales.

## Seguros obligatorios

En el marco de su 15 aniversario, AXA México va a proponer una medida que, de acuerdo con la compañía, contribuiría a reducir el costo de las primas de seguros, al menos para las catástrofes más comunes.

La compañía considera que si los seguros contra sismos o huracanes se hacen obligatorios, el costo de las primas sería menor, así como el impacto económico para familias y los gobiernos.

Como ejemplo, AXA, que dirige **Daniel Bandle**, considera que si existiera un seguro obligatorio para terremotos que se cobre en el predial con una prima fija, todos los hogares mexicanos estarían protegidos y las aseguradoras podrían compartir la indemnización con el Gobierno, o bien sólo funcio-

nar como un gestor.

Al hacer un seguro de este tipo, las aseguradoras están obligadas a tomar todos los riesgos, lo que representa ventajas para los usuarios porque la mutualidad se hace más grande y con esto, los precios de las primas pueden ser más bajos.

Actualmente, sólo 30 por ciento del parque vehicular está asegurado, cerca de 6.5 por ciento de las viviendas cuenta con una póliza y menos de uno de cada 10 mexicanos tiene un seguro de gastos médicos mayores.

## Modelo exitoso

Para Grupo Hotelero Santa Fe, que dirige **Francisco Zinser**, el proyecto Hyatt Regency Mexico City Insurgentes, inaugurado en abril, ya reflejó resultados.

La propiedad, con más de 200 habitaciones y situada en pleno corazón de la Colonia Del Valle, junto a emblemáticas construcciones como el WTC, no sólo atiende la demanda de hospedaje, sino que cuenta con salas de reuniones con capacidad hasta para 400 personas, casi 2 mil metros cuadrados de espacio comercial y 97 residencias de lujo con servicios hoteleros.

El Grupo, que tiene un portafolio de 24 hoteles en operación, se suma a la tendencia de hoteles que buscan ofrecer algo más que una habitación para dormir.

Y el resultado es que el primer hotel del Grupo bajo la marca Hyatt, en la Ciudad de México, donde hasta antes de abril solo operaban los Krystal, influyó en el crecimiento anual de 78 por ciento de los ingresos totales en el segundo trimestre.



## Startup veterinaria

Creada por las mexicanas **María Gutiérrez** y **Marion Benítez Landa**, Vetalia es una nueva marca de servicios veterinarios que, mediante clínicas modernas y una plataforma tecnológica, quiere convertirse en la preferida de aquellas personas que buscan tener en un solo lugar todo lo relacionado con el cuidado de sus mascotas en México y Latinoamérica.

Para lograr su misión, Vetalia acaba de levantar una ronda de inversión de 10 millones de dólares, liderada por inversionistas como **Lukas Keindl**, fundador de BondVet; **Andrea Viejo**, quien fue la directora general de Laika México; **Terry Gutiérrez**, country manager de Rappi México; **Sujay Tyle**, co-

fundador de Merama, y el family office de los **Gutiérrez Muguerza**, de Monterrey, quienes se están posicionando como fuertes inversionistas en el ecosistema emprendedor.

Con esta inyección de capital, Vetalia invertirá en la expansión del negocio, el lanzamiento de la plataforma tecnológica, la conformación del equipo y la apertura de clínicas. La primera abrirá sus puertas hoy en la CDMX, en la Condesa, mientras que otras dos aperturas se harán antes de que termine el año.

El 80 por ciento del equipo fundador está formado por mujeres, quienes suman una experiencia en la industria de mascotas, específicamente en la industria veterinaria en la región, de más de 28 años.

capitanes@reformamex.com



# El poder del Dólar

## El dólar: dominancia

De acuerdo con las estimaciones del Banco de Pagos Internacionales (BIS), cerca del 90% de todas las transacciones en el mercado mundial de divisas involucran al dólar estadounidense.

En cuanto al comercio internacional, un amplio estudio reciente apunta lo que sigue: "El dólar estadounidense es por mucho la moneda más usada... en el comercio global. Durante el periodo 1999-2019, el 96% de la facturación en la región de las Américas se realizó en dólares; 74% en la región de Asia-Pacífico; y, 79% en el resto del mundo. La única excepción fue Europa, donde el euro dominó, con un 66%". (C. Bertaut, B. von Beschwitz, S. Curcuru, *The International Role of the U.S. Dollar*, FEDS Notes, junio 2023. La traducción, quizá torpe, es mía).

Un punto adicional, muy importante: cuando ocurren crisis, los inversionistas "corren" masivamente a refugiarse en valores denominados en dólares. (*In God We Trust!*). Las razones son ob-

vias y consisten en varias características clave de la economía estadounidense: la solidez de sus instituciones, el respeto legal y efectivo de los derechos de propiedad, la profundidad de sus mercados financieros, etc.

En concordancia lógica con lo señalado, según las estadísticas del Fondo Monetario Internacional (IMF), al primer trimestre de 2023, el 60% de las reservas de divisas internacionales que mantenían los países (el banco central correspondiente) estaba denominado en dólares de Estados Unidos (EUA). Un 20% adicional se componía de euros. El resto se repartía en monedas diversas, de mucho menor significación. Así pues, dada la importancia del dólar en lo cambiario, en lo comercial y en lo financiero, tiene sentido económico, prudencial y estratégico que las reservas estuvieran hace poco -y seguramente están ahora- constituidas mayormente en dicha moneda. Después de todo, se trata de depósitos **líquidos** disponibles para enfrentar emergencias en transaccio-

nes internacionales, donde el dólar es la moneda de curso corriente.

Sin embargo, se dice, hace unos 20 años, la proporción de reservas correspondiente al dólar era 70%. Eso es cierto, pero hay que darles contexto a las cifras. A lo largo de dicho par de décadas, la fracción del PIB de EUA en el PIB mundial ha descendido y lo mismo ha sucedido con su participación en el comercio global. ¡Qué bueno! Eso es prueba del progreso relativo de otras economías, en particular de las asiáticas, no de la declinación absoluta de EUA.

Me pareció oportuno señalar lo anterior porque he leído algunos comentarios preocupados (¿?) por una eventual pérdida de la dominancia del dólar como moneda internacional. A este respecto, viene a cuento una frase célebre de Mark Twain: "The report of my death was an exaggeration". (No sé si la cita es correcta, pero, en todo caso, recoge lo esencial de su sentido).

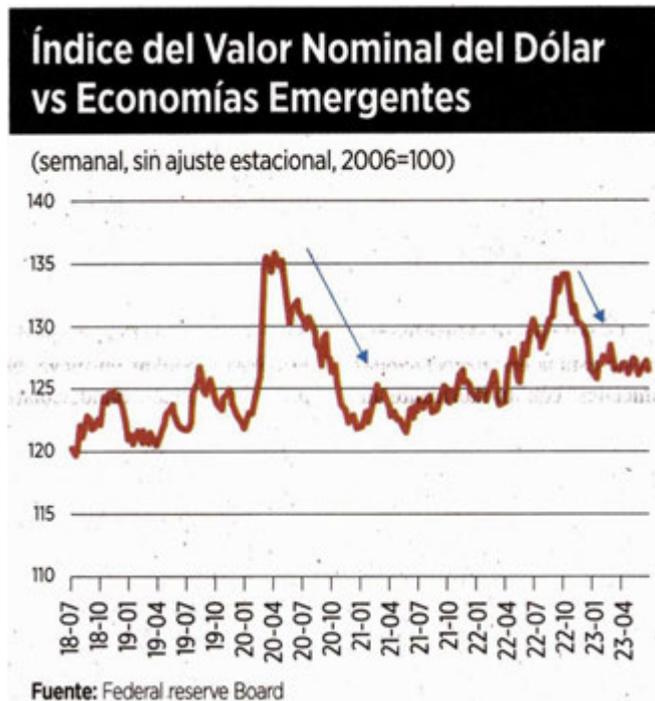
## El dólar: depreciación

Se supone que una carac-

terística de una buena tesis es que explica un fenómeno complejo usando el mínimo posible de elementos. (*Occam's Razor*). Aquí va un posible ejemplo.

La Reserva Federal elabora y publica un índice del valor nominal del dólar en relación con un **grupo** de monedas de economías emergentes, que incluye al peso mexicano. La gráfica ilustra su trayectoria a lo largo del quinquenio más reciente. El último dato corresponde al viernes 14 de julio 2023. ¿Qué "dice"?

Que el dólar se depreció en forma significativa entre octubre 2022 y febrero 2023 y que se ha estabilizado desde entonces. (Ocurrió algo similar después de la pandemia. Nótese las flechas azules en la gráfica). Así pues, la debida apreciación del peso ha sido, en alguna medida, simplemente la contraparte de la debilidad del dólar frente a **varias** monedas de países en desarrollo. Desde luego, hay otros factores relevantes de naturaleza específica de cada país.





# What's News

**L**a participación del usuario en Threads ha seguido cayendo tras un repunte inicial en registros, ejerciendo presión sobre su compañía matriz Meta Platforms para lanzar nuevas funciones para su app de microblogging en ciernes. Por segunda semana consecutiva, el número de usuarios activos diarios se redujo en Threads, al caer a 13 millones, un descenso de alrededor de 70% respecto a su nivel más alto el 7 de julio, según cálculos de la firma de inteligencia de mercado Sensor Tower.

◆ **Investigadores** en Google DeepMind han descubierto un método más eficaz y automatizado de diseñar chips computacionales usando inteligencia artificial, lo que su compañía matriz Alphabet dijo que podría mejorar su propio chip de IA especializado. El enfoque en desarrollar chips más rápidos y eficientes llega al tiempo que colosos como Nvidia y AMD compiten por ofrecer potencia computacional para la demanda en constante crecimiento de capacidades de IA generativa de las empresas.

◆ **Muchos** inversionistas iniciaron la temporada de utilidades del segundo trimestre anticipando lo peor para los bancos regionales. Sin embargo, eso no se materializó en los resultados a conocer esta semana, al menos no para los actores más importantes. Muchos bancos, entre

los que figuran KeyCorp., Western Alliance Bancorp y Zions Bancorp, reportaron caídas considerables en sus ganancias. Sin embargo, sus depósitos se mantuvieron estables o aumentaron comparado con el primer trimestre.

◆ **El banco** central de Rusia subió su tasa de interés clave por primera vez desde poco después de la invasión a Ucrania, una respuesta a un difícil periodo nuevo para la economía. La economía rusa cayó en una recesión el año pasado pero sobrevivió a la acometida de sanciones de Occidente gracias a una inesperada entrada de ingresos del petróleo y el gas. En un esfuerzo para prevenir un repunte en la inflación, el banco central promulgó el viernes un alza de un punto porcentual, de 7.5% a 8.5%.

◆ **El Departamento** de Justicia de EU acusó a Sam Bankman-Fried, el fundador de FTX, de tratar de desacreditar a un ex miembro de su círculo íntimo que se anticipa que testifique en su contra en su juicio por fraude por el colapso de la plataforma de criptomonedas. Fiscales pidieron que limite su habilidad de hablar del caso fuera del tribunal, al alegar que intentó influir compartiendo mensajes privados de Caroline Ellison, una ex novia y ex CEO de su firma de cripto inversiones, Alameda Research, con un reportero.



## DESBALANCE

### Hacienda tiene última palabra sobre el peso

:::: Nos cuentan que, ante la fuerza del superpeso, al que no se le ven ganas de bajar, los analistas empiezan a comentar la posibilidad de que se recurra a la acumulación de reservas, algo que en el pasado ha funcionado tanto para reforzar el blindaje financiero que representan esos recursos, como para deshacerse de ellos cuando sale más caro el caldo que las albóndigas. Nos recuerdan que la Comisión de Cambios, que preside el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O** y en la que participa el Banco de México, de **Victoria Rodríguez Ceja**, tiene la última palabra para tomar en cuenta esta propuesta del economista en jefe para América Latina del banco de inversión inglés Barclays, **Gabriel Casillas**, y que consiste además en acumular reservas para ya no depender de la línea de crédito del FMI.



Rogelio Ramírez de la O

ARQUIVO EL UNIVERSAL

de **Victoria Rodríguez Ceja**, tiene la última palabra para tomar en cuenta esta propuesta del economista en jefe para América Latina del banco de inversión inglés Barclays, **Gabriel Casillas**, y que consiste además en acumular reservas para ya no depender de la línea de crédito del FMI.

### Vienen avances sobre el istmo

:::: Nos dicen que, aunque la Secretaría de Economía no realizó una conferencia por el tercer aniversario del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), el pasado 1 de julio, sí habrá una para dar a conocer avances de la licitación de los Polos de Desarrollo del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. En el encuentro participarán la titular de la dependencia, **Raquel Buenrostro**; el director del corredor, almirante Raymundo Morales, y los gobernadores de Veracruz y Oaxaca. Lo anterior tiene que ver con que el pasado 20 de julio cerró el registro para participar en cinco de los polos, de manera que está por darse a conocer cuántos participantes tienen interés en el proyecto.

### Reconocimiento ambiental

:::: Nos reportan que, por segundo año consecutivo, los más de 150 hoteles de Grupo Posadas, de **José Carlos Azcárraga**, recibirán los distintivos Green Key / Blue Flag. Lo relevante, nos explican, es que en el último año la empresa ahorró 22 millones de kilowatts, 433 mil metros cúbicos de agua, y 2 mil 200 millones de litros de gas licuado de petróleo (LP) en los hoteles que opera en México y República Dominicana. Green Key es un programa de la Foundation for Environmental Education (FEE), una de las organizaciones de educación ambiental más grandes del mundo, y la entrega de sus distintivos se lleva a cabo hoy.



## El dilema de Xóchitl

**E**l acelerado y sorpresivo crecimiento de la figura de Xóchitl Gálvez como posible candidata a la Presidencia de México es una muy buena noticia para quienes veíamos a una oposición rancia y anquilosada sin ninguna posibilidad real de contender contra Morena. En un terreno descompuerto e imprevisible, Xóchitl pelea dos batallas a la vez: la interna de la oposición, y la guerra sucia que le ha declarado ya el presidente Andrés Manuel López Obrador. Así, aunque la repentina fortaleza de su nueva imagen es una bocanada de aire fresco, el proceso es largo y se ve turbulento.

Xóchitl debe convencer primero al interior de la oposición y quedar como candidata de unidad; si lo logra, su estrategia debe estar orientada a persuadir a indecisos y simpatizantes de AMLO. La escenografía

es adversa. México tiene instituciones debilitadas y confrontadas; un Presidente que incumple consistentemente la legislación, que desacata órdenes judiciales, que utiliza recursos y la fuerza del Estado para atacar todo lo que amenaza su ego y su proyecto, y una sociedad parcialmente alienada y muy polarizada.

Lo que mejor sabe hacer AMLO es pelear, confrontar y actuar sin escrúpulos; así es como ha llevado a Gálvez en los últimos días a su terreno, donde ella se ha dedicado a defenderse de sus ataques; ahí la quería López Obrador, y ahí la tiene. El supuesto debate sobre el éxito de ella como empresaria o los millones que su empresa ha ganado no es real, y es ahí donde me parece que el equipo de Xóchitl se está equivocando. AMLO busca quitarle la frescura y estigmatizarla,

no denunciar algo irregular. Y así seguirá, porque al Presidente no le importa mentir y manipular con tal de ganar sus batallas. La mentira diaria es una constante de su gobierno y, tristemente, es parte de su éxito; sus propios seguidores han decidido dejar de cuestionarse lo que él dice: cierran los ojos ante la falsedad evidente porque no los mantiene ahí la verdad, sino el fanatismo y el sentimiento —quizás por primera vez en mucho tiempo— de pertenencia a un grupo "que los defiende".

Mientras tanto, las resoluciones que se están tomando en los órganos jurisdiccionales para intentar hacer cumplir las reglas de la contienda parecen ser de utilería ante un Presidente que se burla y les da la vuelta en franco desacato, y de nada servirán si no van acompañadas de una posibilidad real de ejecución forzosa; en caso contrario, además del inherente descrédito de estas instituciones, los procesos avanzarán viciados y podrían ser nulos al final del camino, lo que seguramente también se esté fra-

guando como un nuevo plan B desde Palacio Nacional.

En mi columna del 1 de mayo pasado, "La sesión gandalla", planteaba yo el problema en que nos ha puesto López Obrador: cómo vamos a interactuar con el actual régimen cuando se ha decidido jugar ya sin las reglas establecidas. Y esa disyuntiva no sólo está dirigida a las instituciones: también a la sociedad, la industria, la oposición y los candidatos. El dilema de Xóchitl es, pues, si va a jugar su propio juego, o el que AMLO le imponga, y con qué reglas lo hará. Y, aunque la respuesta no es plana, porque ahora ella está en una etapa en la que quizás sea conveniente la confrontación para darse a conocer y ganar la contienda interna, esto es muy peligroso, porque en este lapso el Presidente podría lograr estigmatizarla y despojarla de la frescura con la que inició. La táctica y la estrategia, la elección de sus batallas y la administración del tiempo y de su energía serán cruciales en el proceso. Suerte, Xóchitl. ●

Presidente de Observatel y comentarista de Radio Educación

**El supuesto debate sobre el éxito de ella como empresaria no es real, y es ahí donde me parece que el equipo de Xóchitl se está equivocando.**

**Tendencias financieras**

José Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis Económico  
y Financiero de Banco Multiva

## Buenos indicadores de PIB, consumo e inversión en México

### PRODUCTO INTERNO BRUTO

A pesar de un entorno de elevadas tasas de interés y una inflación en descenso, pero todavía elevada, en el primer semestre de 2023 (1S23) el Producto Interno Bruto (PIB) de México avanzó 3.67% a tasa anual, la mayor para un primer trimestre desde el 2013. En grupo Multiva consideramos que, dada fortaleza observada en los indicadores de consumo e inversión, que detallamos más adelante, esta tasa es consistente con el pronóstico de crecimiento económico de 3.0% en 2023 planteado por la Secretaría de Hacienda en sus Criterios Generales de Política Económica.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (Inegi), para junio se estima una tasa de crecimiento anual de 4.0%, el mayor avance desde noviembre de 2022; de concretarse la proyección, durante el segundo trimestre de 2023 (2T23) el PIB de México presentaría un avance de 3.6% anual.

### CONSUMO PRIVADO

El principal impulsor del crecimiento económico se ubica en las actividades terciarias que involucran el comercio de mayoreo y menudeo, así como los servicios —transporte, vivienda de alquiler, salud, educación, financieros y un largo etcétera—. Para este apartado el Inegi anticipa en junio un significativo crecimiento de 4.3% anual.

El buen desempeño de las actividades terciarias, que dicho sea de paso representan más de 60% del PIB, esta sostenido por un fuerte consumo privado, que a pesar de las elevadas tasas de interés y la merma de poder adquisitivo por la elevada inflación de los últimos años, ha encontrado un firme apoyo en los siguientes factores:

1.- Remesas. En mayo el flujo de remesas alcanzó un nuevo máximo histórico de 5.69 mil millones de dólares. El acumulado en el periodo enero-mayo es de 24.66 mil millones, lo que representa un incremento anual de 10.3%. De acuerdo con un análisis del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), en 2022 las remesas apoyaron el consumo de casi cinco millones de hogares.

2.- Crédito abundante en el país. De acuerdo con el Banco de México, en mayo el crédito vigente de la banca comercial al sector privado creció 5.1% real, para alcanzar un saldo de 5.64 billones de pesos. El crédito al consumo creció 11.4% real anual.

3.- La fortaleza del mercado laboral en México. En mayo el mercado laboral registró una tasa de desempleo de 2.9%, históricamente se considera que el mercado laboral se mantiene en pleno empleo cuando la tasa de desempleo está entre 4 y 5%. Lo anterior incide de manera positiva en la confianza del consumidor.

### INVERSIÓN FIJA BRUTA

La Inversión Fija Bruta (IFB) integra las compras de bienes de capital (maquinaria y equipo) y la construcción (residencial, comercial y de infraestructura) que realizan los sectores público y privado local. El concepto excluye la inversión extranjera y que, en virtud de la rezonificación mundial de plantas de producción (*nearshoring*), también va muy bien en México con un flujo de 18.6 mil millones de dólares en los primeros tres meses del año.

La IFB, es un importante componente de la demanda agregada que aportó 19.5% del total del PIB en el 1T23 y desde diciembre de 2022 recuperó los retrocesos originados por (i) la interrupción de procesos productivos durante la pandemia de 2020, (ii) el colapso de las cadenas logísticas en 2021 y (iii) el choque en los precios de las materias primas por el inicio de en la guerra en Ucrania en 2022.

Durante abril la inversión en maquinaria y equipo registró un crecimiento de 16.6% anual, dentro de un patrón recurrente de elevadas tasas de crecimiento durante varios meses. Lo anterior sugiere que el sector privado no sólo está reponiendo el acervo de capital de la economía, sino también está preparándose para un ciclo expansivo de los negocios.

Por su parte, la inversión en construcción muestra un comportamiento decreciente que se explica por las elevadas tasas de interés que inhiben la construcción residencial; en abril este componente tuvo una caída anual de (-)10.0%. En contraste, la inversión no residencial, la construcción de infraestructura presentó en abril un destacado crecimiento de 10.0%, impulsada por las obras de ingeniería para concretar los proyectos comprometidos por el gobierno federal.



Llama al (55) 5117 9000  
(55) 5279 5858  
Sigue las redes sociales  
como Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](https://www.multiva.com.mx)

Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



El Premio Naranja Dulce es para el presidente de la Consar, **Julio César Cervantes**, porque en el marco de la Feria de las Afores firmó con el director general del ISSSTE, **Pedro Zenteno**, un muy importante convenio de portabilidad de derechos para reconocer la trayectoria laboral de los trabajadores que cotizan o han cotizado en ambos institutos.

Se estima que habrá miles de trabajadores que se verán beneficiados con la portabilidad de sus derechos, porque son muchos quienes trabajan para una empresa privada y cotizan en el IMSS y al mismo tiempo, en algún momento de su vida laboral, trabajaron para dependencias públicas, ya sea del gobierno federal o estatal y cotizaron en el ISSSTE.

Había casos de verdadera injusticia porque, al no poder juntar sus semanas cotizadas en el IMSS y en el ISSSTE, no podían acceder a una mayor pensión al momento de jubilarse.

Y se dice fácil, pero, a pesar de que la ley contemplaba la portabilidad de derechos, durante 14 años, no se había concretado. **Cervantes Parra** explicó que ya es una realidad porque los procesos administrativos y tecnológicos y el nuevo sistema que agilizará el trámite de portabilidad iniciarán en septiembre próximo.

Además, los trabajadores que cotizan en el ISSSTE y el IMSS podrán también unificar sus recursos en su afores, lo que les permitirá tener una mayor pensión y renta vitalicia.



#### BIVA: CINCO AÑOS

Premio Naranja Dulce también a **María Ariza**, directora general de la Bolsa Institucional de Valores, que mañana festeja su quinto aniversario con un grito conmemorativo. **Ariza** ha sido clave en la consolidación de Biva y se destaca por impulsar una agenda pro equidad de género, aunque no ha cumplido su objetivo de colocar en bolsa

nuevas empresas, lo que se espera lograr con las reformas a la Ley del Mercado de Valores, al facilitar el registro de empresas.



#### PEMEX, ¿Y DÓNDE ESTÁ EL PILOTO?

El premio Limón Agrío es para el director general de Pemex, **Octavio Romero**, por los múltiples problemas que se acumulan en la empresa y que gran parte se deben a su pésima administración.

La agencia Fitch bajó la calificación de

Pemex de BB- a B+, que se considera de alto riesgo entre los bonos basura, por el mal desempeño operativo de la empresa y varios incendios y accidentes que deterioraron su calificación en el cumplimiento de los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), alertando sobre problemas de mantenimiento.

**Romero** ni se inmutó ante la baja en la calificación de Pemex, que fue seguida la semana pasada por la decisión de Moody's de mantener la calificación de Pemex en B1, pero con perspectiva negativa, porque enfrentará mayores riesgos crediticios, ya que, a pesar de que seguirá con el apoyo del gobierno, no se prevé un cambio en su estrategia de negocios.

Además, Pemex no divulgó informes sobre el derrame en la zona de Campeche hasta que lo hicieron público organizaciones ambientalistas, y pretende minimizar el derrame que, según especialistas de la UNAM, es superior a lo que informó mal y de manera muy tardía la empresa.

Continúan también las quejas de proveedores de Pemex por el retraso en pagos que superan ya los 80,000 mdp, con retrasos de más de seis meses, y el colmo es que el presidente **López Obrador** culpa a los contratistas de los accidentes, como el de la plataforma de Campeche, sin reconocer que la responsabilidad es de la dirección general.




**El largo plazo**  
 Édgar Amador  
 director@igim.com.mx

---

## Wall Street: ¿por qué cambiar este mundo feliz?

• El elemento que falta en la cadena de bonanza financiera es la recesión que, a pesar de los augurios, las señales y los indicadores, no da muestra de llegar.

Cuando las cosas van muy bien, lo aconsejable es no cambiar la estrategia. Si con una tasa de interés de 5.25% de la Fed, la economía está creciendo de manera sólida, la tasa de desempleo está en mínimos de casi 60 años y la demanda de trabajadores sorprende a todos, las bolsas de valores tienen su mejor semestre en muchos años y, en general, los mercados financieros vuelan y, además, la inflación está bajando consistentemente, ¿por qué habría de bajar tasas la Fed si todo va tan bien?

Sin embargo, el escenario descrito tiene un problema: los mercados financieros vuelan porque están apostando a que la Fed bajará relativamente pronto y rápido sus tasas de interés, haciendo más atractivos los valores bursátiles.

Los datos del mercado laboral, los de incrementos salariales, los de ganancias corporativas, incluso, las hasta hace poco alicaídas ventas minoristas, todas están dando señales de renovada energía. La única salvedad parece ser el sector manufacturero, en donde los inventarios construidos en meses recientes limitan los nuevos pedidos. Pero salvo ese sector (y China), las buenas noticias abundan en los Estados Unidos y en las principales economías del mundo.

¿Por qué bajarían las tasas de interés? ¿Por qué acelerar un auto que está ya cerca del límite de velocidad? ¿Por qué pedalearle fuerte a una bicicleta cuando vamos de bajadita? No parecería muy lógico, pero Wall Street y los mercados financieros así lo están esperando y en anticipación han alimentado uno de los *rallies* más impresionantes en años, luego del año terrible sufrido en 2022, llevando los precios de las acciones a niveles difíciles de justificar.

¿Cómo explicar que, a pesar de que las tasas de interés de la Fed han subido al ritmo más agresivo de los últimos 40 años, el mercado inmobiliario, no únicamente no se ha caído, sino que está acelerando? ¿Por qué las tasas de largo plazo se han mantenido bajas? Porque el mercado apuesta que la Fed tendrá que bajar las tasas pronto ante la inminencia de una recesión.

Y ése es justo el elemento que falta en la cadena: la recesión. La cual, a pesar de los augurios, las señales e indicadores, no hay muestras de que llegue. Como todo está saliendo tan bien, como la inflación va para abajo y la recesión no

da señales de aparecer, los inversionistas están compre y compre activos financieros y, como compran, los precios suben y, al subir, son más ricos y al ser más ricos tienen más dinero para comprar y al comprar...

Esta gran alegría, natural en todos los mercados alcistas siempre tiene un detalle: se compra de todo, incluso activos cuyo riesgo sería indigerible en condiciones normales, pero como los mercados alcistas tienen como consecuencia que la volatilidad (que es la medida del riesgo) disminuya, entonces parece correcto acumular activos riesgosos pagando, incluso, altos precios. Como en los mejores años de la burbuja especulativa de las acciones de internet, en los principios de este siglo los inversionistas están comprando alegremente valores de empresas sin ganancias, que no tienen un plan de negocios claro, que sólo creciendo a tasas increíbles en el futuro justificarían los precios que tienen.

Hoy, como entonces, quizá muchas de esas empresas no sobrevivan, pero, mientras, los inversionistas acumulan riesgo sobre riesgo ante la evidencia de que nada puede salir mal en esta época dorada. Y esta fiesta bursátil se puso mejor justo cuando estaba a punto de acabarse. Cuando Silicon Valley Bank, un banco medio, pero importante quebró, seguido por otros intermediarios, los mercados tropezaron y estaban por desplomarse, cuando la Fed hizo lo que ha hecho las últimas décadas: salir al rescate.

El rescate funcionó, pero al mismo tiempo los inversionistas entendieron el mensaje de que nada podría salir mal. Desde ese día casi desastroso hasta hoy, el S&P 500 remontó un asombroso 14% y los bonos han subido de precio y bajado sus tasas.

¿Cuánto durará esta fiesta de las bolsas de valores y los mercados financieros? No es posible saberlo. Puede que, efectivamente, estemos ante el inicio de una era dorada de inflación a la baja, controlada, sólido crecimiento y muy bajo desempleo, y que los mercados tengan ante sí un largo periodo de esplendor. Puede ser que el riesgo acumulado en portafolios, carteras bancarias, fondos de pensiones y otros vehículos, sea demasiado y nos demos cuenta de que el mundo feliz que aparece frente a nosotros tiene algunos problemitas.



123H

**EL CONTADOR**

**1.** Todo parece indicar que el superpeso generará efectos negativos en esta temporada de reportes financieros trimestrales. El impacto se presentará en las empresas que reciben ingresos en el billete verde. Una de las primeras en dar a conocer estas consecuencias fue Arca Continental, que dirige **Arturo Gutiérrez**, pues sus resultados operativos fueron positivos ya que sus ingresos crecieron 5%, pero sin el efecto del tipo de cambio sus ventas habrían avanzado 13.6%. Esta semana se esperan datos de empresas como Bimbo, de **Daniel Servitje**, y Cemex, que encabeza **Fernando González**, ambas con un fuerte componente de ingresos en dólares. Será hasta el 28 de julio cuando veamos el panorama completo del impacto de la apreciación del peso en las emisoras, ya que concluya la temporada de reportes.

**2.** Dfinity, que tiene como fundador, presidente y jefe científico a **Dominic Williams**, destinará cinco millones de dólares a un programa de recompensas para impulsar el desarrollo de aplicaciones de inteligencia artificial en los sectores de blockchain y contratos inteligentes. Para esta fundación, la convergencia de esas tecnologías es vital porque abre posibilidades para la descentralización y la transparencia en aplicaciones inteligentes. Los proyectos que sean seleccionados en el programa podrán recibir hasta 100 mil dólares en tokens de blockchain de Internet Computer. Dfinity también cuenta con un programa educativo dirigido a desarrolladores y profesionales de tecnología en México, Colombia, Honduras y El Salvador, con la perspectiva de extenderse a toda la región.

**3.** Estela, que tiene como CEO a **Patricia Santoni**, se ubica como uno de los principales competidores en el segmento de cumplimiento digital en la región iberoamericana, por lo que ya está analizando expandir su presencia a más países. Esta empresa es el resultado de la unión de cinco compañías, entre las que destacan Pegaso Tecnología, Factice e Indicium, las cuales suman en conjunto más de 25 años de experiencia, más de 650 colaboradores, la expedición de más de tres millones de documentos tributarios electrónicos al día y un crecimiento exponencial en los últimos 15 meses. Actualmente, Estela tiene presencia en México, Colombia, Perú, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Panamá, siendo el plan expandirse en los próximos meses a Chile, Ecuador y España.

**4.** La calificadora Fitch Ratings tiene todo listo para que sus expertos expongan sobre las señales de estabilidad y crecimiento en el país, durante el evento Fitch on Mexico. Y es que la calificadora considera que hay importantes oportunidades, producto del *nearshoring*, pero también se enfrentan desafíos, en parte como resultado de un desempeño incierto de Estados Unidos y nuevas dinámicas en los negocios. Por ello, sus expertos abordarán mañana temas de riesgo soberano, el sector financiero, impactos del *nearshoring* y la actualidad del sector energético, combinando la visión crediticia de sus analistas y panelistas externos. Entre los especialistas internos destaca **Alejandrina Salcedo Cisneros**, directora general de Investigación Económica del Banco de México.



## Una empresa, 2 versiones

Pemex es mucho más que la empresa más grande del país, es un símbolo en el imaginario de muchos mexicanos; no sólo es de las pocas compañías en México que tienen un carácter sistémico, sino que son un referente en la narrativa sobre la marcha de un gobierno.

Hay dos versiones diametralmente diferentes en torno a Pemex: el gobierno asegura que, a pesar de los daños que le causaron 36 años de neoliberalismo y que no han logrado revertirlos, las acciones que ha tomado van en el sentido correcto. Insisten, por ejemplo, que se está caminando en lograr la soberanía energética, para lo cual su estrategia ha consistido en incrementar la participación que ya tenía el gobierno en la refinería de Deer Park y la construcción, aún no concluida, de la refinería de Dos Bocas, así como dos coquizadoras a las que les han dado una jerarquía similar a la que tiene una refinería.

Entre sus éxitos cuentan la creación de algo que parece un contrasentido, como el diésel ecológico o que, para cumplir la meta de producción, cambiaron la manera de contabilizarla, ya que suman a la producción no únicamente el petróleo y otros combustibles, sino productos que en prácticamente todo el mundo son considerados como desperdicios en el proceso.

El gobierno ha reiterado que antes de la final de su administración cumplirán cabalmente con las metas que se han fijado desde el principio de su gestión.

Hablan con orgullo de cómo han logrado disminuir el porcentaje de la deuda de la empresa petrolera con mayor endeudamiento del mundo y minimizan problemas como el incendio que destruyó una plataforma, al que la comunicación oficial calificó como un “conato de incendio”.

Otra vez en la comunicación oficial trataron de minimizar el derrame de petróleo en el Golfo de México, diciendo que era muy menor e incluso pidiendo a los medios de comunicación que actuaran con responsabilidad.

Según ese comunicado, la situación estaba controlada y se había debido a fisuras milimétricas cuando se estaba retirando una tubería antigua. Ese comunicado aseguraba que el asunto no sólo no tenía relación con el incendio de la plataforma, sino que había sido totalmente controlado.

### REMATE CONTRASTADO

Sin embargo, hay otra visión de estos mismos hechos. El fin

de semana, la UNAM, a través de sus áreas especializadas, emitió un comunicado según el cual el derrame de petrolíferos supera los 460 kilómetros cuadrados. De acuerdo con este análisis, hecho por el Instituto de Geografía y el Laboratorio Nacional de Observación de la Tierra, esta mancha podría llegar a los estados de Veracruz y Tampico.

Moody's y Fitch ratificaron la calificación crediticia de Pemex y en ambos casos apuntaron que ponen la perspectiva a la baja, es decir, que, de mantenerse la actual marcha, en la próxima revisión podrían disminuirla. Es importante decir que aún no está calificada como bono chatarra, pero no tiene Grado de Inversión.

“La perspectiva negativa de las calificaciones de Pemex refleja la visión de Moody's de que, ante la falta de cambios fundamentales en la estrategia de negocios, es probable que la compañía enfrente mayores riesgos crediticios debido a la incapacidad de aumentar inversiones de capital y mejorar su desempeño financiero y operativo, como resultado de las restricciones de liquidez”.

Hace unos meses, Pemex colocó 2 mil millones de dólares en bonos con una amplia demanda a una tasa de 10.37%. En la narrativa del gobierno esta emisión resultó muy exitosa, puesto que tuvo una elevada demanda. Entre los factores que explican el éxito de esta colocación hay dos que destacan: la elevada tasa de interés y el hecho de que el gobierno ha garantizado el pago como si se tratara de una deuda soberana.

Es un hecho que en los últimos años ha disminuido el monto total de la deuda de Pemex; sin embargo, los datos indican que no se trata de un ejercicio sano, sino por falta de inversión en asuntos torales.

Es un hecho que el tradicional y reprobable jinetismo del dinero a los proveedores de Pemex ha hecho que florezcan prácticas indebidas de coyotaje y chantajes para quienes buscan que se les pague.

Hay una caída evidente en el mantenimiento, como lo señaló el representante de la Secretaría de Marina, que le avisó a los trabajadores del astillero de Tampico que, a partir del último día de este mes tomaría las operaciones de esa unidad.

También lo es que, de acuerdo con los datos de la paraestatal ha caído la inversión en seguridad en prácticamente 50 por ciento.



La semana pasada, American Express México, que dirige **Santiago Fernández**, anunció el cierre de su banco en el país, para concentrar su operación en American Express Company S.A. de C.V.

No es la primera vez que esta firma relevante para el turismo, que fue de las primeras en emitir en el mundo una tarjeta de servicio o de crédito de corto plazo para viajeros, deshace el camino andado.

Hace no tanto tiempo vendió sus agencias de viajes en el país; luego Travel Impressions, su touroperadora y ahora se salió del negocio de la banca, pero no del crédito.

Otra muestra de cómo la regulación bancaria se ha vuelto una carga para los negocios, pues claramente **Fernández** y su equipo vieron que no estaban explotando correctamente los servicios asociados a esa figura. Con este movimiento, se evitarán, además, una importante carga regulatoria y, por ende, las posibles multas por incumplimiento. Incluso, evaluaron abrir una fintech, pero optaron por regresar a lo básico, a su origen, lo que revela cómo los bancos se están convirtiendo en unos paquidermos cada vez menos valiosos.



#### DIVISADERO

**GUELAGUETZA.** - Según **Saymi Pineda**, titular de Turismo de Oaxaca, en julio habrán llegado a Oaxaca 127 mil turistas para asistir a las fiestas de la Guelaguetza, lo que generará una derrama de más de 430 millones de pesos y una ocupación hotelera que hasta ahora es de 82%.

Además, hay cinco nuevas rutas aéreas nacionales y el número de pasajeros ha aumentado 37.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

También es positivo que no haya provocado problemas la Sección 22 de la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la

Educación (CNTE), que este año han tenido varias veces la "puntada" de cerrar el acceso al aeropuerto, como una forma de protesta para sus inagotables demandas que se "actualizan" año con año.

**Pineda** destaca la actitud de diálogo del gobernador **Salomón Jara**, pero, por si las dudas, también se habilitó una "ruta de escape", perdón, una salida alternativa para evitar que nuevamente los viajeros terminen siendo rehenes de estos aguerridos maestros.

La otra novedad es que se democratizó el método de autenticación de las agrupaciones que participan en la Guelaguetza y, además, los invitados de honor fueron los pueblos afroamericanos de la costa, que habían sido discriminados por otros gobiernos.

**Pineda** dice que ahora sí van a inaugurar la famosa carretera de Oaxaca a Huatulco, una "lata" que los oaxaqueños vienen pateando desde hace décadas; además, ya está operando la carretera Barranca Larga-Ventanilla para conectar la zona de Pinotepa y otras playas emblemáticas del estado, como Puerto Escondido y Mazunte.

**COMIC-CON.** - Si bien este año el evento más importante del mundo de los comics en Estados Unidos se verá afectado por la ausencia de los generadores de contenido de Hollywood, de todas maneras recibirá en San Diego, California, más de 125 mil asistentes.

A unos pasos de esta feria del comic, estará la Casa México en el área de Seaport Village y donde el consulado montó este año una locación, en donde los protagonistas serán los personajes de **Eduardo del Río**, mejor conocido como **Rius**.

**Carlos González Gutiérrez**, cónsul de México en San Diego, es de los pocos que ha identificado áreas de oportunidad para promover los destinos mexicanos y en la Casa México estarán presentes Baja California y Nayarit mostrando su oferta para los viajeros.

En Amex evaluaron abrir una fintech, pero optaron por regresar a lo básico, a su origen.



Brasil se ubicó detrás de Chile y, por primera vez en diez años, desplazó a México en el *Global Innovation Index (GII) 2022*, dado a conocer en el marco de la World Intellectual Property Organization (WIPO) y se ubicó en la posición 54. luego de que México cayera tres escalones, al lugar 58 del ranking, del que ha bajado al tercer lugar en América Latina y, lo destacable, haber “rascado” su ingreso entre las 40 economías más innovadoras de ingreso medio, donde se encuentran India, Bulgaria, Polonia, Malasia, Turquía, Vietnam, Arabia Saudita y hasta Irán.

China continúa su ascenso hacia el *top ten*, al ubicarse en onceavo lugar, cuando hace 15 años estaba por debajo de México. Ahora pasó a Francia, Japón y Hong Kong, y ahora rebasa a Canadá en posición 15, porque está teniendo éxito en salir del *top ten* en el paraíso del “copy” para entrar en el de innovación. En los primeros diez lugares del GIÍ están Suiza, nuestro socio Estados Unidos, Suecia, Reino Unido, Holanda, Corea del Sur, Singapur y Alemania.

Para la administración del presidente **López Obrador** las posiciones que va escalando o retrocediendo México en los indicadores internacionales son, en realidad, “punto ciego” para estructurar políticas públicas, pero para quien invierte en México, mexicano o extranjero, es referencia de decisión y más si se trata del corredor transistmico o el desarrollo industrial de los estados de mayor rezago social en el sureste.

¿Qué apuntala dicho indicador? Son poco más de 86 factores que se agrupan en seis grandes áreas: la primera es eficiencia y efectividad gubernamental, donde México se ubica en la posición 93. Muy por debajo de su capacidad como economía (15ava del mundo) como socio del T-MEC. La falta de estabilidad en el marco de gestión gubernamental, la transformación del marco legal del Conacyt, la baja inversión en innovación o impulso de los centros de investigación universitarios, etcétera, han provocado el mayor ajuste de este indicador. Los mejores avances se alcanzan en sofisticación de mercado, con la posición 54 e industrias creativas al lugar 50.

En capital humano con capacidad de desarrollo y manufactura tecnológica ocupa la posición 58, cuando los productores de software

y componentes tecnológicos están en el *top ten* de recursos humanos capacitados y, en sofisticación de empresas, bueno... lugar 76. No hay programas efectivos para el desarrollo de empresas, porque en México se ha confundido el subsidio al changarro con la habilitación de capacidades para el desarrollo de proveedores de todos los niveles.

En infraestructura ocupa el lugar 63, y juegan un papel clave infraestructura de telecomunicaciones fija y móvil, infraestructura de logística (carretera, puertos, aeropuertos), de investigación (laboratorios especializados en innovación), hidráulica (disposición de agua potable y para desechos con capacidades de protección ambiental). Todo combina.

En la secretaría de Economía, que encabeza **Raquel Buenrostro**, están conscientes de que el fortalecimiento de las capacidades de innovación pasa por una visión común para lograr dotar al país de la capacidad de innovación, no para ser competitivo en el T-MEC, sino en el país mismo, entre regiones y posibilidades de mejoramiento social del propio gobierno. Eso pasa por la mesa del Presidente, pero la sucesión adelantada tiene mayor prioridad.



#### DE FONDOS A FONDO

#CNBV.- Revocó el pasado 7 de julio la autorización para operar de Sociedad Financiera de Crédito Popular Nacional, radicada en Monterrey, una entidad sin clientes ni créditos. Siempre ha sido un cascarón, pero en marzo de 2021, justo cuando se levanta el apetito por comprar sofijos, solicitó su reactivación a FINE, una de las federaciones supervisoras que requieren una buena auditoría de desempeño.

Y así se mantuvo hasta que el equipo de **Jesús de la Fuente** le puso el ojo a los intermediarios que no cumplen con la función para la que fueron autorizados, pero que se han convertido en la forma más fácil para que una sociedad anónima o remedo de Fintech entre al mercado financiero, sin pasar por el proceso de autorización a que obliga la ley para quien intenta captar ahorro. Se fue. ¡Tenía un precio en el mercado de tres millones de dólares!



## ¿Compromisos voluntarios? Mejor regulación

El viernes pasado se informó que el presidente de los Estados Unidos, **Joe Biden**, se había reunido con siete de las empresas tecnológicas que llevan avanzado su camino en la oferta de inteligencia artificial, con el fin de conocer sus desarrollos, qué viene, los riesgos y beneficios, así como presionarlas para poder tener una regulación que evite un desastre futuro.

La reunión, como ha sucedido desde hace tiempo con la presión para regular las redes sociales, fue un fiasco, pues terminó con el “compromiso voluntario” de Amazon, Anthropic, Google, Inflection, Meta, Microsoft, y OpenAI, para desarrollar la tecnología de manera segura y “transparente”, sin realmente llegar a implementar una regulación que sea efectiva y sancione el mal uso de la IA, y se dé a conocer cómo funcionan los algoritmos de entrenamiento y qué pasa con la data recolectada.

Las empresas aseguraron que están probando su tecnología tanto interna como externamente y se comprometieron a evitar prejuicios y discriminación. También hay protecciones, como un sistema de marca de agua para que los usuarios sepan cuándo el contenido es generado por IA. Sin embargo, estos son acuerdos voluntarios. Si bien algunos expertos en inteligencia artificial han dicho que éste es un primer paso positivo para la administración de **Biden**, no existe realmente un sistema desarrollado aquí para responsabilizar a estas empresas si no cumplen con estos compromisos. Y ahí es donde realmente tendrá que entrar en acción el Congreso.

Al igual que sucede con las redes sociales, que no están reguladas, las promesas y el “confíen en nosotros” deben de quedar de lado y entrar de lleno en una regulación, tanto para estas plataformas como para la IA, antes que sea demasiado tarde.

Las empresas de tecnología no deberían ser las que lideren la conversación. Los líderes tecnológicos definitivamente deben tener un asiento en la mesa para esta conversación, pero deben incluirse otras voces que no tienen fines lucrativos. Involucrar sólo a las autoridades federales y a las grandes empresas de tecnología en esta discusión da a las

grandes corporaciones una ventaja para establecer la agenda sobre la gestión de la IA, lo cual podría ser limitante para algunas empresas emergentes más pequeñas, que también están avanzando mucho en el desarrollo de este sistema. Pero también es importante señalar que la Casa Blanca ha estado celebrando sesiones de escucha con otras partes interesadas, como líderes de derechos civiles, líderes sindicales, a medida que implementan estas acciones. Así que las empresas de tecnología definitivamente no son los únicos grupos con los que se está hablando, pero tampoco deben ser los únicos en las negociaciones.

No es suficiente este convenio voluntario donde las empresas se han comprometido a informar vulnerabilidades, usar marcas de agua digitales para identificar contenido generado por IA y compartir públicamente fallas y riesgos en su tecnología, incluidos los efectos de imparcialidad y sesgo. ¿Y si se usa esta tecnología por personas que no pertenecen a una de estas compañías o las mismas firmas entregan datos a terceros que pueda usarse para fines negativos como el caso de Cambridge Analytica?

Una mala regulación o el mantener la “confianza” ante las empresas va a ocasionar daños sociales, como el sesgo y la discriminación, así como riesgos de ciberseguridad y bioseguridad, entre otras cosas. Y que conste que no es frenar el desarrollo de esta tecnología que bien usada y bajo normas claras mundiales traerá más beneficios que riesgos.

A escala mundial, varios países, incluida la Unión Europea, también están explorando formas de regular la IA. La ONU ha designado una junta para informar sobre las opciones para la gobernanza global de la IA para fin de año.

Es importante tener en cuenta que los compromisos voluntarios se centran principalmente en los riesgos de seguridad y no abordan otras preocupaciones, como el impacto en los puestos de trabajo y la competencia en el mercado, los recursos ambientales necesarios para los modelos de IA y las cuestiones de derechos de autor relacionadas con el contenido generado por la tecnología.

La administración de **Biden** consultó con varios países sobre estos compromisos, enfatizando la necesidad de cooperación internacional para garantizar el desarrollo y uso seguro de la tecnología de IA. Éste es un primer paso, pero no hay que dejarlo en ello. Hay que involucrarnos todos en esto, pues aunque la regulación se discute en Estados Unidos de momento, de llegar a un buen puerto podría ser un camino a seguir en el mundo, y sobre todo en México, donde le apuesto que los funcionarios federales no tienen ni la más remota idea de qué es esta tecnología, cómo funciona y cuáles son los riesgos de no legislarse oportunamente y, como siempre, sólo votarán por aplicarle un impuesto.



## Pemex no sale de calificación especulativa; al gobierno le cuesta 4,300 mdd pagar su deuda

Petróleos Mexicanos sigue reprobando su calificación crediticia con las agencias calificadoras. Primero fue Fitch la que degradó la calificación crediticia de largo plazo en moneda extranjera y local de Pemex, al pasarla de BB a B+. Y ahora fue Moody's Investors Service, la agencia que, si bien no reduce la calificación, sí la degrada en su perspectiva de estable a negativa. De por sí la calificación de Pemex con Moody's, de B1, ya estaba en terreno especulativo, con la última revisión la deuda de la petrolera mexicana se vuelve más difícil de adquirir por los inversionistas. Pemex hace rato dejó atrás el grado de inversión.

### **COSTARÁ 10,900 MDD PAGAR SU DEUDA EN 2024**

El gobierno del presidente **López Obrador** ha tenido que salir a salvar a Pemex y avalar su deuda al convertirla en deuda soberana. Esto nos lleva a todos a tener que pagar la deuda de la otrora empresa orgullo de México.

Este año, el gobierno obradorista tendrá que desembolsar 4,300 millones de dólares para amortizar la deuda de Pemex.

Para el siguiente año, 2024, Moody's da a conocer que la situación va a ser peor. El gobierno deberá pagar 10,900 millones de dólares por amortizaciones de la deuda de Pemex. Y para 2025 pagar por el mismo concepto otros dos.

El grave problema es su falta de liquidez. No genera flujo de efectivo y, por lo tanto, no puede enfrentar su deuda ella misma.

### **LOGRÓ PRODUCIR 1.9 MBD, Y AÚN ES INSUFICIENTE**

La administración del presidente **López Obrador** llegó con la firme intención de apoyar a Pemex y regresarla a sus años de gloria, lo vivido en la década de los setenta y ochenta, cuando el expresidente **López Portillo** mencionó que nos fuéramos acostumbrando a administrar la abundancia, debido a la enorme extracción petrolera y los buenos precios del petróleo de ese entonces. Pero ni ahí nos fue bien. El exceso petrolero fue gastado y no se tomaron precauciones. Pemex ha tenido

problemas en su producción durante el sexenio. Su momento de mayor debilidad la llevó a producir apenas 1.6 millones de barriles diarios. En abril pasado por fin logró producir 1.9 millones de barriles diarios. Pero en todo momento se ha quedado rezagada de la producción de 2.1 millones de barriles diarios propuesta por el presidente **López Obrador**.

### **SIN RONDAS PETROLERAS Y COSTOSA DEUDA**

La falta de producción petrolera no es su único problema. Ahora tiene que lidiar, ella sola, con los enormes gastos de exploración y explotación. El problema de haber suspendido las rondas petroleras era que los privados se hacían cargo de la exploración en el Golfo de México. Y ahora apenas y Pemex ha podido hacerse cargo.

Además, el gran reto es transformar la petrolera. El mundo camina hacia una transición energética, donde hasta los países con mayor producción de petróleo, como los árabes, están pensando en sustituir el petróleo por turismo. Las tecnologías híbridas y de energías renovables serán las dominantes.

Mientras tanto, Pemex se ha quedado con un modelo de negocios muy costoso. Con una deuda impagable de 107 mil millones de dólares. De hecho, Pemex es la petrolera más endeudada del mundo y, como hemos visto, no genera liquidez ni para amortizar su enorme carga de deuda.

### **DE DOS BOCAS, NI HABLAMOS**

Durante estos años, Petróleos Mexicanos ha invertido donde genera muy poco valor, como una refinería, e invierte muy caro. En Dos Bocas, el costo original de la refinería era de 8 mil millones de dólares y ya va en 16 mil millones de dólares. Hubiera sido más económico comprar refinerías en Estados Unidos, como lo hizo en Deer Park, que le ha resultado ser un buen negocio. Pemex no tiene brújula en la actualidad. Su modelo de negocios parece manual de los años ochenta, cuando todavía se tenía Cantarell, y cuando ni se hablaba de sobreaceleramiento de la tierra y las energías renovables era un tema en pañales. Bajo estas condiciones, Pemex sigue resultándole muy caro al gobierno y a todos nosotros.



## ¿Por qué es crítico identificar los negocios subordinados?

**D**ecidas venderle continuamente; pretendas asociarte de alguna forma o lo vayas a financiar en alguna modalidad, es vital saber de qué depende o qué es un negocio subordinado.

Los grupos empresariales emergen de un negocio primario núcleo. Con el tiempo tienden a complementar su valor con cierto grado de integración vertical; y no tardan mucho en identificar oportunidades de negocios adicionales --algunos de ellos-- subordinados.

En su definición más simple, un negocio subordinado es aquél que no tiene vida propia. Es enteramente dependiente a que una condición exista para mantenerse funcionales y viables. En condiciones de competencia regulares, no subsisten.

¿Cuáles son las condiciones más comunes que explican negocios subordinados en casi cualquier mercado? Aquí tres para la reflexión directiva:

**1) Una relación subyacente que dispara el interés de ayudar.-** Imaginemos que el hijo de un funcionario de primer nivel arranca un negocio cuando su padre está



en la cima del poder. Pensemos que a tu amigo de toda la vida lo ascienden a un cargo crítico en una empresa susceptible de convertirse en un cliente grande.

Sin necesariamente infringir normas (aunque la tentación exista), habrá un buen samaritano en las estructuras subordinadas

que --pretendiendo agradar a su superior-- facilite el camino para que tu empresa inicie negocios de tal o cual forma en que te sea factible. ¿Y si esa persona clave sale del cargo? Sospecho que ese negocio se acabará.

**2) Un insumo a costos circunstancialmente preferenciales.-** Pensemos en que el productor de un determinado artículo a base de madera, encuentra que su insumo primario puede hallarlo en determinada forma, en el patio de desechos de la planta contigua y logra que le permitan retirarlo de manera profesional y continua de ese lugar para sus fines, a costos marginales.

En tanto que esa fábrica contigua compre eso que provoca el desecho clave, el negocio derivado de productos de madera tendrá un insumo en condiciones inmejorables. En el instante que eso cambie se modificarán los fundamentales de su negocio sacándolo de esa competitividad circunstancial.

**3) Una autorización temporal para determinada actividad.-** Pensemos que emerge una

política pública que facilita que un restaurante use la vía pública peatonal o del arroyo vehicular frente a su establecimiento. Con condiciones por debajo del valor comercial que paga en su local, puede colocar mobiliario semifijo y vender su oferta gastronómica en determinada forma.

Agotado el plazo ofrecido o desapareciendo el criterio que disparó el permiso ese establecimiento restaurantero perderá el beneficio de ese espacio y no podrá molestarse porque así sea en tanto que no es de él, ni lo renta comercialmente para el efecto. Su uso es derivado de una autorización, por definición, temporal.

Un negocio subordinado no es un negocio casuístico. Sí suele detonarse en un contexto específico o de una oportunidad que se abrió en algún momento concreto. Lo relevante es que es accesorio de algo que es intrínsecamente, lo principal. A veces resulta obvio

pero hay ocasiones en que ese algo es sumamente discreto o casi secreto y no es fácil medir el riesgo de su desaparición en el tiempo.

Los negocios subordinados están presentes en todas las tallas empresariales y tienen formas de lo más variadas en su estructuración original. Son enteramente dependientes de algo o alguien crítico que, subrayo, no estará ahí indefinidamente --aunque el dueño a veces lo olvide--. Y sí. Representa un riesgo que conviene saber cómo ponderarlo y administrarlo.

Un negocio subordinado puede ser temporal o de larga duración. No es bueno ni malo por definición. Sólo es así y punto. Lo relevante, sin embargo, es entenderlos bien para saber en qué te estás metiendo.

---

Empresario y conferencista  
internacional

***“Un negocio subordinado es aquel que no tiene vida propia. Es enteramente dependiente a que una condición exista para mantenerse”***

***“...puede ser temporal o de larga duración; no es bueno ni malo, sólo es así. Lo relevante, sin embargo, es entenderlo”***



PARTEAGUAS

**Jonathan Ruíz**

***“La compañía vale unos 268 mdd, una cantidad inimaginable para quienes caminan las banquetas, pero pequeña si se le compara con la nueva economía”***

## Se sienten la última Coca-Cola del desierto

**P**arece haber llegado la paz. Hoy, quienes habitan la Ciudad de México enfrentarán un calor a lo sumo de 22 grados, de acuerdo con el pronóstico del clima. El mes pasado las máximas promediaron 29. Junio nos acercó al desierto. Sonora y Yucatán rebasaron los 37.

El calentamiento global empieza a mostrar su furia y en ese contexto la mayoría pierde. ¿Pero quién gana? ¿Les suena una empresa que empieza con Coca y acaba con Cola? Hay mexicanos involucrados.

Fueron 62.44 dólares lo que costaba, hasta el viernes, cada acción de la empresa nacida en mayo de 1886 cuando el doctor John Pemberton llevó su jarabe “perfeccionado” a la farmacia Jacobs en el centro de Atlanta y sirvió el primer vaso de Coca-Cola, consiguiendo ventas de nueve bebidas diarias al primer año.

Ese precio acerca el valor de los documentos de The Coca Cola Company a su máximo histórico de 65.72 dólares marcado en mayo del año pasado y a los 68 dólares que estima para el final de 2023 el

mayor banco de Estados Unidos, JP Morgan.

¿A cuántas Coca-Cola equivale, digamos, los 63 dólares que calcula como valor para este 2023 un menos optimista Deutsche Bank? Veamos.

Walmart vende a 17 pesos una botella de 600 mililitros de la bebida más famosa del mundo. Ese precio facilita el cálculo, habida cuenta de que el dólar también tiene hoy ese valor, aproximadamente. ¿Resultado? Son 63 “cocas” por una acción.

Si ustedes son clientes frecuentes de esa etiqueta roja, podrían sustituir sus compras hasta reunir lo suficiente para hacerse socios de Warren Buffet, principal accionista de The Coca Cola Company, a través de su compañía Berkshire Hathaway.

De acuerdo con Bloomberg, este magnate ostenta 9.3 por ciento de las acciones de la compañía en la que comparte propiedad con otros dos fondos gigantes: Vanguard Group, que tiene 8.6 por ciento y Blackrock, con el 7.2 por ciento.

La compañía entera vale unos

268 mil millones de dólares, una cantidad inimaginable para quienes caminan las banquetas, pero pequeña si se le compara con la nueva economía. La dueña de Facebook, Meta, vale el doble, pese a los problemas de mercado que enfrenta en su competencia contra Tik Tok.

#### ¡VIVA MÉXICO-LA!

Es interesante ver cómo los mexicanos parecen acortar distancia. Aquellos que tienen licencia de la compañía nacida en Atlanta cada vez hacen más dinero vendiendo productos Coca-Cola, a diferencia, miren nomás, de la empresa original.

The Coca Cola Company obtiene ventas anuales por aproximadamente 43 mil millones de dólares, una cifra menor que la de hace 10 años, en términos nominales.

Coca Cola FEMSA, de la familia regiomontana encabezada por José Antonio Fernández Carbajal, si bien tiene ventas anuales por unos 232 mil millones de pesos (unos 13 mil millones de dólares), cobra casi 50 por ciento más que los ingresos que tenía en 2013.

Ellos se repartieron la mayor parte del mercado de Latinoamérica con otros oriundos de Monterrey, los de Arca, presidida por Jorge Humberto Santos Reyna.

Estos son famosos por un agua que emana de los manantiales del cerro del Topo Chico en el área metropolitana de la capital nueva leonesa. Arca reporta un ascenso aún mayor, pues duplicaron sus ingresos respecto a lo de hace una década y están a punto de alcanzar a sus vecinos.

De acuerdo con analistas de bancos, la gente comprará más productos Coca-Cola en los años siguientes, lo que vaticina mejores días para todos ellos.

Tan bien van las cosas para las embotelladoras nacidas en México, que desde hace años Bill Gates se convirtió en el mayor socio de la familia de Fernández Carbajal. Su participación de casi 12 por ciento en FEMSA le ofrece tema de conversación con su amigo Warren Buffet. Arca, en otra vereda, camina con su socia The Coca Cola Company, directamente, que ostenta el 8 por ciento de las acciones.

Todas reportarán sus ventas a finales de este mes. Ya platicaremos.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## El futuro comercial de América del Norte

**H**emos comentado acerca de la importancia de la regionalización y como aquellas economías que intercambiaron productos y servicios en el seno de bloques comerciales y regionales lograron avanzar en las últimas décadas en el intercambio más eficiente de bienes y servicios y en la facilitación de inversiones.

De esta manera, los grandes bloques (Europa, Asia y Norteamérica fundamentalmente) han permitido a los países que los integran expandir mercados, aumentar competitividad y promover el crecimiento económico, reducir barreras arancelarias y no arancelarias, generar empleo y fomentar la competencia entre las empresas impulsando la innovación y mejorando la calidad de bienes y servicios.

Otro aspecto particularmente relevante consiste en la necesidad de contar con un marco legal y regulatorio estable y predecible, que promueva la inversión extranjera y la certeza en el respeto a las inversiones y la claridad y transparencia en la solución de controversias.

COLABORADOR  
INVITADO

**Juan Carlos Machorro**



La armonización de normas y estándares es también un elemento esencial que permite a los países ir transitando a la homogeneidad y al piso parejo, reconociendo desde luego situaciones de asimetría y periodos de ajuste y evolución paulatina.

Esta combinación de compromisos específicos en materia comercial y la adopción de reglas claras, armónicas y uniformes

permite, por otra parte, blindar a los países miembros de tentaciones coyunturales consistentes en virar hacia economías menos abiertas por temas ideológicos y de agenda política.

Es cierto que los países conservan su derecho soberano e irrestricto a modificar el marco jurídico interno, incluido en el plano constitucional; sin embargo, en la medida en que estas modificaciones violenten compromisos adquiridos con los demás socios comerciales y afecten el valor de las inversiones o derechos legítimamente adquiridos, pueden detonarse consecuencias de derecho, fundamentalmente de aplicación de aranceles y obligaciones de indemnización.

México cuenta con una red de tratados y acuerdos comerciales que lo ubican en una situación privilegiada en el contexto internacional.

En este sentido, nuestro país ha asumido el compromiso de abrir distintos sectores de la economía nacional a la participación de empresas privadas, con reglas muy claras de protección de inversiones, sin que sea factible cerrar dichos sectores o imponer barreras adicionales.

En el caso del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), la implementación efec-

tiva de las disposiciones laborales y ambientales ha sido un tema en la agenda desde la entrada en vigor del tratado antecedente en enero de 1994.

Recientemente los mecanismos de consulta y solución de controversias han sido puestos a prueba en temas que incluyen aspectos laborales y del sector automotriz, el agro y el energético.

El tratado acaba de cumplir tres años de vigencia y se encuentra a tres años de su primera revisión al haberse incluido una cláusula que mandata una revisión conjunta al sexto aniversario.

Como cada doce años, el próximo año tendremos elecciones presidenciales en México y en Estados Unidos con lo cual la narrativa se irá tiñendo de mensajes electorales durante el resto de 2023 y hasta finales de 2024.

¿Qué significa esto para la revisión sexenal de nuestro tratado?

La primera variable a despejarse tiene que ver desde luego con la identidad y la orientación política de quienes resulten ganadores en la contienda.

En segundo lugar, habrá que considerar el tiempo (práctica-

mente un año) para preparar la revisión en 2026 y los temas que cada país llevará a discusión.

La buena noticia es que será esta una oportunidad para revisar (que no renegociar) los términos del tratado y su funcionamiento e, idealmente, avanzar hacia una mayor integración de la región.

El aprovechamiento de las sinergias entre los tres países en términos de demanda y disponibilidad de capitales, fuerza laboral, recursos naturales, información, cadenas de proveeduría eficientes e innovación, permitirá a las empresas de la región producir de forma más eficiente de lo que podrían hacerlo desde o en una sola nación.

Hoy es impensable un México desconectado de la región.

La clave para los tres países está avanzar en la aceleración de inversiones y en una mayor y mejor integración de la región en temas como energías limpias, digitalización y cadenas de suministro e infraestructura eficientes.

Para nuestro país, el reto además es conectar, por primera vez en la historia, los beneficios de un país comercialmente activo.

***“Permite blindar a los países miembros de tentaciones coyunturales consistentes en virar hacia economías menos abiertas”***

COLABORADOR  
INVITADO

# The New Washington consensus

**Jorge Molina  
Larrondo**



A partir de abril, algunos de los principales miembros del gabinete del presidente Biden empezaron a hablar del “Nuevo Consenso de Washington” para describir la política de comercio internacional de su país. Este término se refiere a que Estados Unidos dejará de fomentar la interdependencia global y el libre comercio, como lo ha venido haciendo desde finales de los 80s, ante las constantes violaciones de China a las reglas de la OMC, la vulnerabilidad de las cadenas de suministro de la industria estadounidense a los acontecimientos que no puede controlar fuera de su territorio –como lo demostró la pandemia del Covid– y ahora con la necesidad de aplicar sanciones económicas efectivas a Rusia por su invasión a Ucrania.

La política comercial de Biden busca reducir la vulnerabilidad de Estados Unidos de China, atraer inversión extranjera (restringiendo la inversión en territorio chino) y fortalecer al dólar ante el yuan, lo que suena muy parecido a los objetivos comerciales que tenía Trump y que rompen con el régimen que prevaleció durante los últimos 35 años. Además, la política comercial de Biden requiere de una política industrial que promueva y defienda a los sectores que considere estratégicos. En su

caso, estima que la generación de nuevas tecnologías limpias le permitirá mantener la hegemonía ante el gobierno de Xi Jinping.

En este contexto, se entiende el esfuerzo para aprobar en agosto pasado la Ley de Semiconductores y Ciencia y la Ley para Reducir la Inflación, que en conjunto ofrecen \$1.1 billones (en español) de dólares para financiar el desarrollo de semiconductores y nuevas tecnologías limpias, y los recientes acuerdos con Japón y otros países para tener acceso a tierras raras y otros metales estratégicos. Por su parte, China inició con poco éxito una campaña para atraer inversión extranjera –aunque no ha dicho cómo mejorará la protección a los derechos de propiedad intelectual– y a partir del próximo 1 de agosto suspenderá las exportaciones de galio y germanio, dos minerales estratégicos utilizados en la producción de semiconductores, fibra óptica, celdas solares y diversos instrumentos de alta tecnología.

Ni el Congreso ni las principales asociaciones del sector privado de Estados Unidos apoyan la política comercial de Biden, menos aún cuando existe la posibilidad de que Trump gane la presidencia en el 2024 e imponga medidas aún más proteccionistas. La semana pasada, Suzanne Clark, presidenta de la U.S. Chamber of Commerce, publicó un ensayo pidiendo que Biden replantee su política comercial, pues la resiliencia de las cadenas de suministro no depende

exclusivamente del comercio. Por su parte, los líderes de ambos partidos políticos en el Capitolio han reconocido que la negociación de acuerdos comerciales que ofrezcan a otros países acceso preferencial al mercado de Estados Unidos genera mayor influencia en temas no comerciales.

La política comercial de Biden y la mala implementación del T-MEC en México hacen cuestionar el futuro del acuerdo, sobre todo cuando las quejas aumentan y no hay soluciones. Este 20 de julio se cumplió un año de que el USTR solicitó consultas sobre energía. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos presentó una petición ante la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (antes Cofemer) para retrasar la implementación de la NOM-187, ante la falta de avance en las consultas sobre maíz transgénico. No se reportó ningún avance significativo después de la tercera reunión de la Comisión del T-MEC en Cancún. Y Biden desestimó la violación al capítulo 24 por la falta de protección a la totoaba y a la vaquita marina, justo cuando se anunció que en junio se registró el menor número de cruces ilegales en la frontera desde el inicio de su mandato.

A Estados Unidos no le interesa negociar nuevos TLCs, argumentando que su arancel industrial promedio es 3.1% y que importa 50% de los bienes intermedios sin arancel, aunque sus aranceles agrícolas son mucho más altos. Según la OMC, el arancel industrial promedio de

México es 6% y el agrícola promedio es 14%, siendo el segundo destino de las exportaciones agrícolas de aquel país. Para la reunión de septiembre del Día-

logo Económico de Alto Nivel, Biden ha puesto en primer lugar el fortalecimiento de las cadenas de suministro y el desarrollo de nuevas tecnologías limpias. Esta es una gran oportunidad para

presentar una propuesta que genere beneficios concretos en el corto plazo, usando las ventajas que ofrece el T-MEC y rescatar la legitimidad del tratado.

***“La política comercial de Biden y la mala implementación del T-MEC en México hacen cuestionar el futuro del acuerdo, sobre todo cuando las quejas aumentan”***



## Muchos datos

**E**n los próximos días habrá un alud de información económica. Empezamos hoy con la inflación de la primera quincena de julio, y mañana se publicará el Índice Global de Actividad Económica al mes de mayo. El miércoles aparece la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) para 2022, el jueves la balanza comercial de junio, y el lunes próximo, la estimación oportuna del PIB al primer semestre del año.

El martes, con el dato del IGAE, podremos ver si el salto que se reportó en abril al interior de los servicios fue sólo un dato extraño, como ocurrió en 2022. Entonces tuvimos un incremento, de un mes a otro, de 10% en “entretenimiento y otros servicios”, que al mes siguiente no sólo desapareció, sino que el rubro terminó por debajo del nivel de marzo. Supongo que ahora ocurrirá lo mismo, y el dato oportuno del IGAE publicado la semana pasada se quedará elevado. De ser así, habría que esperar entonces algo similar para junio (para el que también ya hubo dato oportuno).

La balanza comercial permitirá verificar este segundo elemento, y con ello tener una idea de lo que se publicará el próximo lunes, es decir, el crecimiento de la primera mitad del año. Hasta el momento, con los datos oportunos del IGAE

**FUERA DE LA CAJA**

**Macario Schettino**

Profesor de la Escuela de Gobierno,  
Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

[@macariomx](https://twitter.com/macariomx)



**Los funcionarios públicos buscarán poner toda esta información bajo la mejor óptica posible; los adversarios criticarán todo lo que encuentren negativo**

ya mencionados, se espera que sea 3.6%, pero hay que recordar que el PIB y el IGAE no son exactamente iguales, y además los datos oportunos suelen tener diferencias con los que finalmente se revisan. No imagino grandes diferencias, sino cosa de décimas, pero será importante para confirmar si hay una ralentización, como parece notarse en varios sectores, o si tenemos suficiente vapor para acercarnos a 3% para todo este año. La gran mayoría de los expertos no se convence de esto último.

La ENIGH es un tema totalmente diferente. Con base en ella se estiman los índices de pobreza, responsabilidad de Coneval, que los publica unas semanas después. Sin embargo, desde el mismo día de la publicación pueden compararse ingresos de la población, y es tan abundante la información que alcanza para que cada quien la interprete a su gusto. Algunas cosas estarán mejor que en la ocasión anterior, porque la encuesta se levantó el tercer trimestre de 2020, con el golpe del confinamiento encima. Otras estarán peor, supongo, porque después de cinco años sin crecimiento económico, habrá grupos de población con más dificultades que antes.

Como ocurre cada dos años, con la publicación de la encuesta, habrá una discusión acerca de las

remesas, que nunca coinciden en lo que reporta la ENIGH y los montos que publica el Banco de México cada mes. Este tema no tiene solución, porque INEGI no tiene claro por qué el subreporte es tan elevado. También habrá alharaca alrededor de los programas sociales, y sin duda habrá que analizar con cuidado el tema de cobertura en salud, porque en 2020 teníamos ahí un problema mayúsculo.

Como siempre pasa, los funcionarios públicos buscarán poner toda esta información bajo la mejor óptica posible, y sin duda los adversarios criticarán todo lo que puedan encontrar de negativo. Creo que lo mejor que podemos hacer es diferenciar bien el tipo de información. Lo que se obtiene de la ENIGH permite entender mejor la estructura socioeconómica nacional, y con base en ello buscar mejores políticas públicas, en lugar de ocurrencias. Convendría ir estudiando bajo esa óptica, pensando en el próximo gobierno.

La otra información, de corto plazo, nos servirá para verificar o corregir nuestras estimaciones para este año y el próximo. Resulta más importante para entender el contexto en el que, precisamente, decidiremos cuál será ese próximo gobierno. Todo sirve, pero para cosas distintas.



## Revisión optimista de las expectativas para el 2023; ¿cómo se ve el 2024?

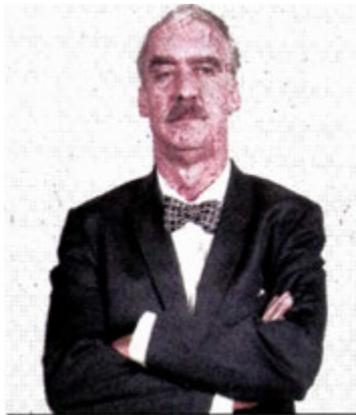
Tanto en lo que reflejan los mercados accionarios como lo que dicen las encuestas, las expectativas en torno a la actividad económica para este año, tanto en Estados Unidos como en México se siguen revisando al alza.

Por lo que se refiere a los mercados, los índices accionarios de las bolsas americanas, europeas y de México han presentado un rendimiento positivo y están por borrar las pérdidas que se concretaron el año pasado, cuando los mercados descontaban una recesión para este año. Ahora, por el contrario, los mercados parecen estar descontando un escenario de crecimiento. El Índice Nasdaq ha dado un rendimiento de alrededor del 40% y el S&P un 15%, la Bolsa Mexicana y el Dax alemán con un 12%.

Estos rendimientos que anticipan crecimiento contradicen lo que nos indica la curva de rendimientos de los Bonos del Tesoro, en donde se tiene una pendiente negativa, lo que suele llamarse una "curva invertida". Que se pague un rendimiento del 5.40% en los Treasury a 3 meses y en cambio se pague una tasa

PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA

**Ernesto  
O'Farrill**



de 3.83% anual en los Bonos a 10 años, es anormal. Pero refleja una expectativa de recesión, que llevaría a la Reserva Federal a reducir las tasas de interés en el futuro.

En la última encuesta de BLOOMBERG entre 75 economis-

tas, los pronósticos de crecimiento para Estados Unidos han sido revisados al alza, tanto los del 2do trimestre como los del tercer trimestre, siendo la media un crecimiento del 1.5% y del 0.5% respectivamente. Sin embargo, para el cuarto trimestre el consenso apunta a una contracción del -0.4%.

En términos de la inflación esperada, la encuesta pone un consenso en el índice subyacente de la inflación del gasto del consumidor del 3.7% para este año, y un 2.2% para el cierre del 2024.

En el caso de México, hace ocho días comentamos en este espacio lo que nos arrojan los indicadores oportunos de Bursamétrica, en donde vemos un crecimiento del 4% anual en el IGAE de junio, con lo que el PIB del segundo trimestre podría registrar un crecimiento del 3.2% anual, y del 3.4% anual en el primer semestre.

La semana pasada, INEGI publicó su Indicador Oportuno de la Actividad Económica, IOAE, en donde estima un crecimiento en el IGAE de junio de 0.2% que sería menor al 0.4% esperado

para mayo. Al considerar los grandes sectores del IGAE, se calcula que la industria crecería en junio solo al 0.1% luego de 1.0% estimado para mayo, y los servicios mostrarían un tibio avance de 0.2% frente al 0.1% pronosticado para el mes previo. En su comparación anual, el IOAE pronostica que el IGAE de junio crecerá al 4.0% tras un repunte estimado de 3.6% para mayo, en su serie desestacionalizada. A nivel sectorial, el IOAE calcula que el sector terciario mejoraría al 4.3% anual en junio desde el 4.1% de mayo, y las actividades secundarias mantendrían un ritmo de crecimiento anual de 2.8% tanto en junio como en mayo.

Las estimaciones del INEGI en su indicador oportuno para el IGAE de mayo y junio y el dato ya publicado para el IGAE de abril del 3.3% anual nos daría un crecimiento del PIB del 3.6% anual, para el segundo trimestre y un crecimiento similar para el primer semestre.

Por lo pronto, en Bursamétrica hemos revisado al alza la estimación de crecimiento para este año en el PIB de nuestro país, situándolo en un 3% anual. El subsecretario de Hacienda, el Dr. Gabriel Yorío, expresó ante los medios que la SHCP no está pensando incrementar su pronóstico para este año, que

está también en 3% anual, advirtiendo que somos los analistas los que tenemos que revisar al alza nuestros pronósticos, lo que en efecto está sucediendo. Será esta la primera vez que los pronósticos de la SHCP le ganen al consenso de los analistas por dos años consecutivos. Lo mismo sucedió el año pasado, cuando Hacienda planteó un crecimiento del 3% anual y el consenso del mercado andaba por el 1% anual. Lo normal es que el pronóstico oficial sea mucho más optimista que el de los analistas del mercado.

Pero el panorama para el 2024 no es optimista, aunque el espectro es muy amplio. En lo que se refiere a la economía americana, de acuerdo con la citada encuesta de BLOOMBERG se tiene una probabilidad de un 60% de una recesión en el 2024. Citigroup la focaliza en el primer trimestre. Otros como JP Morgan o Bursamétrica la vemos hacia mediados del año, quizás iniciando en el segundo trimestre.

De ser cierto el panorama de una recesión en los Estados Unidos en el 2024, el escenario más probable es que se tendrá una recesión amplificada en México. El escenario se complica aún más si se le agrega al análisis el hecho de que en ambos países se tienen elecciones presidenciales.



# Xóchitl necesita una nueva narrativa

COORDENADAS

## Enrique Quintana



**L**os opositores al actual gobierno describen frecuentemente **el desastre que hay en múltiples planos** de la vida nacional.

Se puede tratar de **la seguridad o bien de la educación o la salud**. En esos ámbitos, si se tratara de evaluar al sexenio actual, seguramente saldría reprobado.

Pero, entonces, **¿por qué ha ganado Morena** en la mayoría de los estados en los que se han realizado elecciones para gobernador? **¿Por qué el nivel de aceptación de López Obrador** se ha mantenido en cerca de 60 por ciento? ¿Por qué en los escenarios hipotéticos del 2024, **Morena y sus candidatos van adelante?**

En el bloque opositor hay una discusión que apenas ha asomado, pero que va a crecer en las próximas semanas y que será crucial para el destino de la elección del 2024.

Algunos piensan que cualquiera que sea el candidato o candidata, **debe plantear en su diagnóstico que el país es un desastre** y que la opción opositora lo que ofrece es reconstruirlo.

Los partidarios de esta estrategia citan el caso de los niños con cáncer, del desastre general del sistema de salud, de la ideologización de la educación, de la inseguridad rampante, de las agresiones a los opositores, de la pérdida del Estado de derecho... y súmele.

Aunque hay muchos que coinciden en lo anterior, las encuestas nos muestran que **hay muchos otros que no están de acuerdo con esa visión**.

Si la elección del 2024 se vuelve un plebiscito respecto al estado general del país, Morena tiene las mayores probabilidades de ganar.

Hay un amplio segmento de la población **al que hoy le va mejor**.

Pero no crea usted que solo son **los beneficiarios de los programas sociales**. Muchas empresas ven que su horizonte de crecimiento para los próximos años es el mejor en décadas.

Y ya **le están invirtiendo en cantidades sin precedente** en los últimos años.

Más allá de lo que digan en las encuestas, el dato más reciente de **la compra de maquinaria y equipo**, según el INEGI, es **el más alto de toda la historia y superó en 7.3 por ciento** al nivel más elevado al que se llegó en el sexenio pasado en el mes de junio de 2018.

Si, como algunos piensan, el sexenio de AMLO ha sido un desastre, sería fácil para la oposición ganar las elecciones del 2024.

Pero, sea Xóchitl, Creel o De la Madrid quien resulte abanderado del Frente opositor, tendrá que enfrentarse a un segmento muy amplio de la población que piensa que el país va mejor.

Si no se parte de esa premisa y **se pretende construir la narrativa** de una campaña sobre la idea de que **el país es un desastre**, casi podría asegurarse que **Morena y sus aliados ganarían con una cómoda ventaja**, pues una parte amplia de la población sería refractaria a ese discurso.

Las críticas de algunos personajes como Vicente Fox son una caricatura. Si el PAN y el Frente no logran callarlo pronto, puede producir un descrédito mayúsculo para Xóchitl o para quien sea el candidato.

Pero **no solo es Fox**, él solo es la versión más extrema de toda una corriente.

Si la narrativa de la oposición apunta a argumentar que en el pasado estábamos mejor y que hay que dejar atrás lo que Morena cambió, su derrota será inevitable.

La clave para que la oposición pueda ser competitiva será la capacidad de **construir un nuevo relato de país** que haga pensar a los indecisos, que representan cerca del 30 por ciento de los potenciales electores, que los objetivos originales de AMLO se quedaron atrapados entre la ineptitud, la burocracia y la corrupción, pero que puede haber **una nueva opción política**, así tenga el respaldo de partidos tradicionales, que recupere esos objetivos y los actualice.

Si Xóchitl o quien abandere la coalición opositora, no avanza en ese relato, va a fracasar.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## México-EU: energía, maíz y telecomunicaciones

A pesar del respetuoso y diplomático diálogo comercial, de las fotografías de los rostros sonrientes de las representantes gubernamentales y de los tersos comunicados oficiales, subyace en las relaciones trilaterales una creciente inconformidad por las políticas de México en materia energética, agropecuaria, manufacturera y de telecomunicaciones.

Aunque en las versiones finales destacaron la importancia del diálogo, en las reuniones bilaterales y las cartas de importantes organizaciones empresariales, quedó clara la creciente preocupación de amplios e importantes sectores productivos estadounidenses y canadienses.

Se registra una fuerte presión desde empresas y empresarios de EU hacia el gobierno de ese país para que presione al gobierno de México, por las políticas que, desde su punto de vista, obstaculizan el potencial del acuerdo comercial norteamericano.

Los expertos en la materia coinciden en que la alarma que generaron los temas espinosos se ha pausado en virtud de la contención migratoria que está realizando México en favor de EU.

La secretaria de Economía de México, **Raquel Buenrostro**, lo ha dicho clara y abiertamente: las presiones no provienen del gobierno de EU sino de algunos sectores económicos que están aprovechando los tiempos político-electorales.

La reciente reunión ministerial en Cancún, Quintana Roo sorprendió porque en lugar de "gritos y sombreros", sólo se registraron expresiones de buena voluntad.

Sin embargo, más allá de la di-

plomacia y formalidad, sí se registraron preocupaciones y señalamientos del sector privado y oficial estadounidense.

Hay que recordar que la Asociación Nacional de Manufactureros (NAM por sus siglas en inglés), se sumó a otras organizaciones importantes en Estados Unidos, incluyendo al Business Chamber y a la asociación de Pymes.

La Asociación Nacional de Manufactureros (NAM, por sus siglas en inglés), es la organización más grande de comercio e industria en Estados Unidos, con aproximadamente 14 mil miembros y representando 85% de la producción industrial estadounidense.

NAM ha estado trabajando por años para que los manufactureros sean tratados justamente en México y en otros mercados alrededor del planeta, buscando que los aliados comerciales de Estados Unidos respondan a los compromisos realizados vía acuerdos o tratados.

Por medio de la AFTE (Alianza para el "Enforzamiento" del Comercio) enviaron una carta a la Representante de Comercio, **Katherine Tai**, para hacer un llamado al gobierno estadounidense a que exprese sus preocupaciones a su homólogo mexicano en materia del cumplimiento del TMEC. Entre otros temas se habló de la metodología para determinar el costo de espectro radioeléctrico.

Al respecto, mediante un cuestionario por escrito, le pregunté a **Ken Monahan**, vicepresidente de Asuntos Económicos Internacionales de la Asociación Nacional de Manufactureros qué fue lo que expuso y qué respuestas obtuvo del gobierno

mexicano.

Monahan fue invitado por el departamento de comercio de Estados Unidos, para exponer sus inquietudes en materia de cumplimiento del TMEC, del cual consideran que hay áreas que México ha dejado descuidadas.

El representante de la NAM dice que es crítica y urgente la solución de varios temas regulatorios y retos comerciales que impiden la implementación eficaz del TMEC y que aún inhiben el despliegue de su máximo potencial para hacer más competitiva a la región norteamericana.

Las preocupaciones no son nuevas, de hecho, desde el año 2021 un grupo de organizaciones empresariales le enviaron un listado de los problemas que no ha resuelto el gobierno mexicano, a la representante comercial de Estados Unidos, **Katherine Thai**.

Directamente se los han mencionado al presidente de EU, **Joe Biden** y los ha puesto sobre la mesa de conversación con los representantes gubernamentales de los tres países.

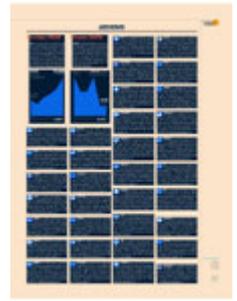
No han dejado de señalar los problemas que genera la política energética de México, que da trato preferencial a las paraestatales, así como los retrasos y la negación de permisos para proyectos energéticos.

Entre otros temas que se han señalado están el de la etiquetación de alimentos, los retrasos en aprobaciones de productos farmacéuticos y, la prohibición a la venta de otros productos tales como químicos y el propio maíz.

También han señalado el alto costo del espectro radioeléctrico, esto distorsiona el mercado de telecomunicaciones en México.

Son temas que subyacen en las re-

laciones. Son temas latentes. Por ahora, el tema migratorio ha sofocado las inquietudes al respecto, pero no parece que esa condición sea permanente. Al tiempo.



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 0.06% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 176.92 a 176.82 pesos por unidad. ↘

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 0.79% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 10.1 a 10.18 pesos. En valor de mercado ganó 385.51 millones de pesos. ↗

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 4.26% al pasar de 58.47 a 55.98 pesos cada una. En lo que va del 2023 gana 51.87 por ciento. ↘

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 2.39% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 17.96 a 17.53 pesos cada una. En lo que va del año caen 0.85 por ciento. ↘

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 2.67% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 481.88 a 468.99 pesos cada uno. ↘

**BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 0.38% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 55.1 a 55.31 pesos cada uno. En el año caen 10.14 por ciento. ↗

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 0.97% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 89.63 pesos a uno de 88.76 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 3,893.31 millones de pesos. ↘

**BOLSA** Grupo BMV perdió 415.11 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 35.4 a 34.68 pesos, equivalente a una caída de 2.03 por ciento. ↘

**CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos subieron en la semana 2.95%, al pasar de 12.22 a 12.58 pesos cada una en la BMV. En capitalización bursátil ganó 5,223 millones de pesos. ↗

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 2.47% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 39.7 a 38.72 pesos cada uno. En el 2023 pierden 8.61 por ciento. ↘

**ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron un alza semanal de 2.79% a 1,233.12 pesos por unidad, equivalente a una ganancia en valor de mercado de 7,430.24 millones de pesos. ↗

**FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 1.75% a 184.72 pesos por unidad en la BMV. En el año ganan 21.82 por ciento. ↗

**GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico perdieron 0.42% en la BMV a 307.01 pesos por unidad, para una pérdida en valor de mercado de 651.81 millones de pesos. ↘

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 1.42%, a 128.16 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del año, muestran una ganancia de 56.73 por ciento. ↗

**GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 1.21% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 150.69 a 152.52 pesos cada uno. En el 2023 ganan 16.96 por ciento. ↗

**GENTERA** Los papeles de la microfinanciera, matriz de Banco Compartamos, perdieron 2.5% a 18.35 pesos por unidad en la Bolsa Mexicana de Valores, desde los 18.82 pesos de la semana previa. En el 2023 retrocede 16.36 por ciento. ↘

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron una ganancia semanal de 2.54% a 41.93 pesos, desde los 40.89 pesos de la semana previa en la BMV. En lo que va del 2023 avanza 27.68 por ciento. ↗

**GFINORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 1.04% a 145.97 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 22.04 por ciento. ↘

**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 0.55% a 85.6 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 666,396 millones de pesos. ↘

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una ganancia en su precio de 0.79% a 293.48 pesos por unidad. En el año tienen un avance de 12.56 por ciento. ↗

**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 0.83% a 39.6 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año ganan 19.75 por ciento. ↘

**KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.06% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 141.61 a 141.7 pesos cada uno. En lo que va del 2023 la emisora avanza 7.48 por ciento. ↗

**LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un alza de 1.98% a 13.94 pesos por papel. En lo que va del 2023 retrocede 17.71 por ciento. ↘

**LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 1.47% en la semana, al pasar de 106.5 a 104.93 pesos en la BMV. En lo que va del 2023 pierden 8.69 por ciento. Su valor de mercado es de 151,196.6 millones de pesos. ↘

**MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, bajaron 4.96% en la semana en la Bolsa mexicana, a 39.46 pesos cada

uno. En lo que va del 2023 pierden 23.79 por ciento. Su valor de mercado es de 33,841.58 millones de pesos. ↘

**OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 186.91 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 0.25% en la BMV. En 2023 tienen una ganancia de 24.55 por ciento. ↗

**ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 39 a 38.19 pesos cada uno en la semana, un retroceso de 2.08% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2023 ganan 10.7 por ciento. Su valor de mercado asciende a 75,157.92 millones de pesos. ↘

**PEÑOLES** Los papeles de la minera Industrias Peñoles bajaron 2.95% en la semana a 234.21 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que del año pierden 2.27 por ciento. Su valor de mercado es de 93,092.79 millones de pesos. ↘

**PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura perdieron 0.95% durante la semana en la BMV, a 172.27 pesos cada una. En el 2023 acumula una ganancia de 7.97 por ciento. Su valor de mercado es de 70,919.65 millones de pesos. ↘

**Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quálitas perdieron 7.79% en la semana que recién terminó, a 123.77 pesos cada una. En lo que va del año suben 44.05 por ciento. Su valor de mercado asciende a 49,508 millones de pesos. ↘

**RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un retroceso en su cotización en la BMV de 0.88%, a 130.44 pesos por unidad. La emisora regiomontana cerró con un valor de mercado de 42,775 millones de pesos. ↘

**TLEVISA** Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, avanzaron 1.98% en la semana, a 16.46 pesos cada una. En lo que va del 2023 pierden 7.11 por ciento. ↘

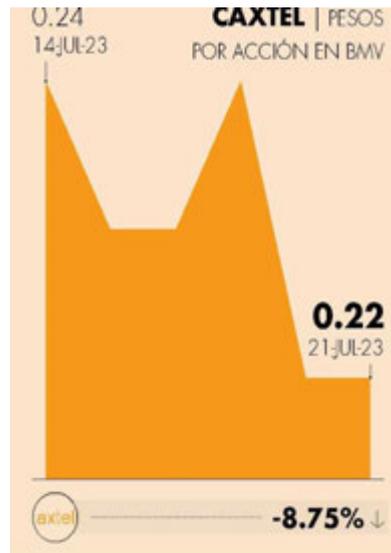
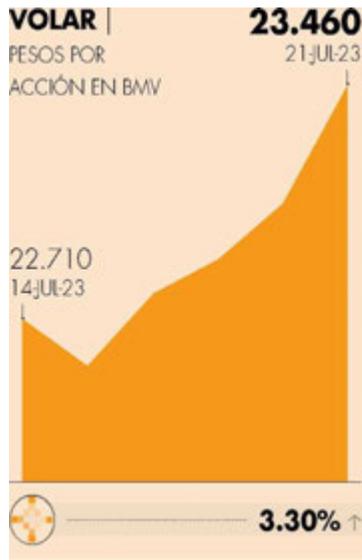
**VESTA** Los títulos de la desarrolladora mexicana de parques industriales bajaron 2.53% a 56.91 pesos cada uno el viernes pasado en la BMV. En lo que va del 2023 tienen un avance de 22.36 por ciento. ↗

**WALMEX** Los papeles de Walmart de México subieron 1.49% en la semana que recién finalizó, a 68.6 pesos por unidad. En el 2023 ganan 0.01 por ciento. Su valor de mercado es de 1.19 billones de pesos. ↗

## La mejor, VOLAR La peor, CAXTEL

**LAS** acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris subieron 3.3% y cerraron en 23.46 pesos cada una el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En 2023 tienen un incremento en su precio de 43.84 por ciento. Su valor de mercado es de 27,353.81 millones de pesos.

**AXTEL**, la filial de telecomunicaciones de Alfa, la cual fue escindida por el conglomerado industrial regiomontano, bajó 8.75% en la semana, al pasar de 0.24 a 0.22 pesos en la Bolsa mexicana. En valor de mercado perdió 101.19 millones de pesos.





## Mejoran nota Ratifican calificación Acelerará proyectos

**Soriana, una** cadena mexicana de supermercados y almacenes, recibió un alza en su nota crediticia de 'HR AA+' a 'HR AAA' por parte de la agencia mexicana HR Ratings, con lo que ésta se ubicó en el primer escaño del bloque de activos con grado de inversión.

La nueva calificación de Soriana incorporó la amortización de la emisión del bono con clave 'SORIANA 20' para la segunda mitad de 2023, lo que disminuiría presiones en el servicio de deuda durante el periodo proyectado, dijeron los analistas de HR Ratings.

La perspectiva de la nota crediticia de Soriana fue modificada para ubicarse en un nivel 'estable'.

La calificación toma en cuenta la fortaleza de la etiqueta de gobernanza, la cual se consideró como sobresaliente en el reporte de información basados en los lineamientos establecidos por el Global Reporting Initiative (GRI).

**Hablando de** calificaciones crediticias, Grupo Traxión, la mayor empresa de autotransporte en México, recibió la confirmación de la nota 'HR AA' por parte de la agencia mexicana HR Ratings, el tercer peldaño más alto en el bloque de activos con grado de inversión.

La calificación de Traxión ya incorpora las proyecciones de la adquisición de BBA Logistics durante el segundo trimestre de 2023, de acuerdo con el reporte e HR Ratings.

La perspectiva de la nota crediticia de Traxión fue confirmada en un nivel 'estable', con base en factores como el mantenimiento de una línea de crédito comprometida con los bancos HSBC, Santander y Banorte por 2,000 millones de pesos (117.9 millones de dólares) contratada durante el primer trimestre del año y que fue considerada por la agencia como una fortaleza para el cumplimiento de servicio de deuda.

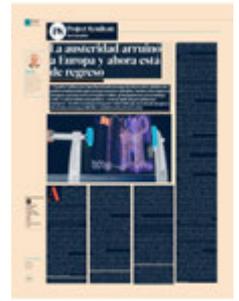
La calificación también consideró el buen resultado del aumento de operaciones en la división de Logística y Tecnología de la empresa, así como buenas perspectivas de movilidad de personas tras la expansión de la actividad por el nearshoring o el proceso de relocalización global de cadenas productivas.

**El desarrollador** inmobiliario industrial, Corporación Inmobiliaria Vesta, está acelerando su cartera de desarrollo después de su cotización en Estados Unidos.

La compañía ahora planea completar una cartera de proyectos de 1.1 mil millones de dólares para 2025, dos años antes de lo planeado inicialmente.

Vesta recaudó la mayor cantidad de fondos de una compañía mexicana en casi 11 años a fines del mes pasado. Ello, después de revelar ese monto con la sobreasignación a 446 millones de dólares.

La cotización se dio luego de salidas a Bolsa similares por parte de fideicomisos de inversión inmobiliaria mexicanos, o fibras, que han recaudado fondos para construir parques industriales, incluidos Prologis Property México y Fibra MTY.



# La austeridad arruinó a Europa y ahora está de regreso

• **Estados Unidos está experimentando un auge de la inversión, debido a las políticas industriales que otorgan enormes subsidios, incluso a las empresas europeas, para invertir en Estados Unidos, principalmente en tecnología verde. La austeridad como política – como la aplicada por gobiernos europeos – no sólo es mala para la gente vulnerable que necesita de un apoyo del estado en tiempos difíciles; también sofoca la inversión**

**A**TENAS – En 2008, los europeos ganaban, en conjunto, 10% más que los estadounidenses. En 2022, los estadounidenses ganaban 26% más que los europeos. Esta semana, el Wall Street Journal confirmó que los europeos se están empobreciendo no sólo colectivamente sino también privadamente. Este formidable cambio de suerte se debió al nivel sin precedentes de austeridad que los gobiernos europeos les infligieron a sus economías luego de la crisis financiera global del 2008.

La austeridad no sólo es mala para la gente vulnerable que necesita de un apoyo del estado en tiempos difíciles; también sofoca la inversión. En cualquier economía, el gasto colectivo equivale al ingreso colectivo. Al reducir sustancialmente el gasto público en un momento en que el gasto privado decaía, los gobiernos europeos aceleraron el ritmo al que se redujo el ingreso total.

¿Debería sorprendernos que las empresas de Europa se negaran a invertir en la capacidad para producir cosas que los consumidores no iban a poder comprar? Así es como la austeridad post-2008 acabó con la inversión a nivel continental y colocó a Europa en un sendero de caída secular.

Cada impulso de austeridad afecta un área del gasto fiscal antes que nada y con más fuerza: la inversión pública que, comparada con otros gastos gubernamentales relativamente inelásticos, como las pensiones y los salarios del sector público, es el blanco más fácil de los recortadores de presupuestos. De modo que fue el efecto amortiguador de largo plazo de la austeridad en la inversión pública, no sólo el efecto en la demanda agregada y la inversión privada, lo que le dejó a Europa cicatrices permanentes.

Hoy, más de 10 años después, la eurozona tiene niveles más bajos de inversión pública (como porcentaje del ingreso agregado) que cualquier otra economía avanzada o bloque económico. Y si excluimos a Irlanda, como deberíamos hacer (dado que su PIB contiene el ingreso de multinacionales que los irlandeses nunca ven), la usina económica de Europa, Alemania, se ubica en último lugar dentro de Europa en términos de su tasa de inversión general.

Más allá de los bienes de lujo (donde empresas como LVMH, Hermès, Porsche y Ferrari lideran el camino) y del fútbol, Europa se está convirtiendo en un pececillo económico. La poderosa industria automotriz alemana puede haber conservado su producción pero su valor

agregado está en una caída de largo plazo.

En toda Europa, la inversión en tecnología verde para manufactura es deplorable. Las baterías, la inteligencia artificial y todas las tecnologías digitales que impulsan el crecimiento global han abandonado Europa en sus inicios. En 1990, Europa fabricaba el 44% de los semiconductores del mundo; ahora sólo fabrica el 9% (Estados Unidos produce el 12 por ciento). Las Grandes Tecnológicas son casi exclusivamente norteamericanas y chinas. De las 20 principales empresas tecnológicas en todo el mundo, sólo dos, ASML y SAP, son europeas.

La pandemia puso el motor de austeridad de Europa en suspenso por unos años en tanto se suspendieron las reglas fiscales de la UE y los gobiernos entraron en una fiebre de gasto para respaldar las finanzas de las empresas. Se anunció un Fondo de Recuperación, que muchos se apresuraron a pregonar como el momento hamiltoniano de Europa. No lo fue, por supuesto (como advertí en su momento).

La pandemia fue otra crisis global que dejó a Europa en desventaja en relación con Estados Unidos. El estímulo de 2020 no sólo fue menor que el paquete estadounidense; también tuvo un menor impacto por cada euro gastado porque, a diferencia de Esta-

dos Unidos, donde un porcentaje mayor del dinero público fue a parar directamente a los ciudadanos en forma de subsidios, los gobiernos europeos favorecieron a las empresas. Y como es sustancialmente menos probable que, en tiempos difíciles, las empresas gasten dinero (excepto en sus propias acciones), a diferencia de los ciudadanos, el estímulo de Europa fue aún menor de lo que sugieren las cifras oficiales.

Los historiadores económicos analizarán la crisis financiera del 2008, la crisis de deuda pública post-2009 que sobrevino después y la pandemia como una secuencia de oportunidades que las élites de Europa eligieron desperdiciar, inclinándose, en cambio, por la austeridad tan pronto como las circunstancias lo permitieron. La mayoría de los analistas culpan de esto al miedo irracional a la inflación (debido, digamos, a la memoria colectiva de los alemanes de la República de Weimar), al analfabetismo macroeconómico u otros factores. Yo sostuve que el principal motivo es una enemistad de clase eterna hacia la gente trabajadora de Europa.

Sea cual fuere el motivo, la realidad es que Europa está por cometer el mismo error en el

peor momento posible. Mientras que nuestra industria e infraestructura se están marchitando después de años de desinversión, Estados Unidos experimenta un auge de inversión, debido a la agenda política del presidente Joe Biden, que otorga enormes subsidios a las empresas (incluidas empresas europeas) que invierten en Estados Unidos, principalmente en tecnología verde.

La UE, por su parte, está respondiendo de la única manera que parece conocer: con medidas para restablecer las reglas fiscales que revivirán las políticas de austeridad que, por empezar, causaron el empobrecimiento relativo de Europa.

La suerte está echada. Europa hará ruido en cuanto a crear su propio fondo de inversión para contrarrestar las nuevas políticas industriales de Estados Unidos, pero el resultado será decepcionante y tan divisivo como el Fondo de Recuperación.

Mientras Europa sigue perdiendo terreno y sus exportaciones netas a Estados Unidos y China decaen (también por las políticas de "eliminación del riesgo" que Estados Unidos le está imponiendo a la UE), los proteccionistas de Europa ganarán adeptos, y dirigirán su ira

más hacia China que hacia Estados Unidos. A pesar de los costos de haber pasado del gas barato de Gazprom al gas natural licuado caro proveniente del Golfo de México, pronto los costos de los paneles solares avanzados (que sólo los chinos pueden ofrecer a bajo costo) aumentarán, junto con los costos de toda la transición a energías verdes.

Actualmente, los comentaristas de Europa siguen preocupados por la inflación, lo cual es entendible dado que nuestros conglomerados han utilizado su poder de mercado para engordar sus márgenes de ganancias durante la crisis del costo de vida. Pero, debajo de la superficie de la economía europea, el verdadero peligro es una nueva dinámica recesiva que ya podemos ver en los datos de la oferta monetaria y la inversión total.

No hace falta ser un profeta para ver lo que le espera a Europa en tanto regresa la austeridad. La vida en Europa seguirá volviéndose más cara en tanto los salarios reales caigan y la calidad de los empleos empeore. Por su parte, Europa, como idea y como entidad, seguirá a la mayoría de la gente trabajadora de Europa por el camino cada vez más estrecho que vienen recorriendo desde hace más de diez años.





## Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda  
ago@gamaa.com.mx



# Los granos levantan con fuerza

La sensación en el mercado es que por el momento, la volatilidad va a continuar y las posibilidades de alza son mayores que las bajas, ya que el mercado se está moviendo por los encabezados noticiosos sobre la situación del Mar Negro y los pronósticos climatológicos que se mueven todos los días

Hace apenas tres semanas les compartía en este mismo espacio, que los granos, en especial el maíz y el trigo, se habían desplomado ante un reporte emitido por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) que claramente nos mostraba un incremento en la superficie sembrada del maíz de prácticamente 1 millón de hectáreas para llevarla a 38.08 millones, lo que ocasionó que se desplomaran los precios del maíz, arrastrando también los del trigo en la Bolsa de Chicago.

No obstante, desde el 30 de junio al cierre del viernes, los precios del maíz a plazo de diciembre han avanzado un 8.33%, los del trigo al mismo plazo 8.01% y los de la soya, que ya traían una tendencia alcista, un 4.41 por ciento.

Julio es clave para que se dé una adecuada polinización en el maíz, lo que determina finalmente el rendimiento que tendrá el cultivo.

Si se presentan temperaturas elevadas con un clima seco, lo que sucederá es que independientemente de que se haya sembrado una gran superficie de maíz, éste no tendrá un rendimiento adecuado y en consecuencia habrá menos maíz, lo que significa precios más elevados, y esto es exactamente lo que ha sucedido.

El clima ha sido seco y caluroso en la franja maicera, por lo que los operadores de piso de la Bolsa apuestan a ver eventualmente una

disminución en las condiciones del cultivo que terminaran afectando su rendimiento.

Es precisamente esta especulación sobre el efecto que tendrá el clima sobre los cultivos, lo que de origen ha provocado las alzas en el precio de los granos a lo largo del mes de julio; sin embargo, noticias provenientes de la zona del mar negro el domingo pasado vinieron a echarle más gasolina a la hoguera.

Las llamadas de apertura en la Bolsa eran de alzas leves para la sesión nocturna donde se especulaba sobre el anuncio que se haría con relación a mantener el acuerdo celebrado entre Rusia y Ucrania sobre el corredor humanitario para exportar el maíz producido por Ucrania y el trigo de Rusia vía el Mar Negro así como pronósticos de un clima seco y caluroso para las siguientes dos semanas.

A lo largo de la sesión se informó que Rusia se saldría del acuerdo y esto ocasionó que los mercados reaccionaran con alzas importantes en maíz, trigo y soya; sin embargo, al iniciarse la sesión diurna, los operadores aprovecharon para tomar utilidades y tanto el maíz como el trigo cerraron en terreno negativo, mientras que la soya lo hizo con ganancias moderadas.

Al final del día el USDA informó, tal y como esperaba el mercado, que las condiciones del cultivo para maíz habían mejorado 2 puntos porcentuales para que el 47% de la superficie sembrada para maíz se encontra-

ba en condiciones buenas a excelentes. Algunos piensan que quizá sea el último reporte con mejoras, de persistir el clima tan caluroso.

Acto seguido y para aumentar la volatilidad en los mercados, los rusos realizaron ataques aéreos por tres días consecutivos en la zona de Odesa a puertos e instalaciones de granos que provocaron fuertes alzas en los granos a lo largo de la semana, además de que tanto Ucrania como Rusia, anunciaron en su oportunidad que atacarían a cualquier embarcación que navegara en el Mar Negro, para luego moderar el tono y darle un respiro a los mercados.

Al final, los granos cerraron el viernes con fuertes bajas en el día ante la posibilidad de tener un clima más benigno.

La sensación en el mercado es que por el momento, la volatilidad va a continuar y las posibilidades de alza son mayores que las bajas, ya que el mercado se está moviendo por los encabezados noticiosos sobre la situación del Mar Negro y los pronósticos climatológicos que se mueven todos los días; sin embargo, es importante hacer notar que las expectativas de una baja demanda por la desaceleración económica que ya se empieza a sentir en países como China, y la enorme superficie sembrada en maíz, pueden hacer que este mercado retome la senda bajista y hacerlo de manera violenta en cualquier momento.

**8.01**

**POR CIENTO**

ha sido el incremento del precio de los futuros del trigo a diciembre, desde el 30 de junio.

**4.41**

**POR CIENTO** En lo que va de julio los futuros del maíz a diciembre han subido cerca de 8.33 por ciento. avanza el precio de la soya en lo que va del séptimo mes del 2023.



FOTO: REUTERS



# Locura por los colchones financieros

• **A raíz de las recientes quiebras bancarias en los Estados Unidos y Suiza, ha habido un creciente llamado a los bancos para que refuercen sus reservas de capital. Pero no está nada claro que un mayor capital regulatorio tenga algún efecto sobre la estabilidad financiera.**

**E** DIMBURGO – En un discurso en el Foro del Banco Central Europeo, este verano en Portugal, Gita Gopinath, la primera vicedirectora gerente del Fondo Monetario Internacional, expuso lo que describió como las “Tres verdades incómodas para la política monetaria”. Pero fue el propio discurso lo que, por momentos, resultó incómodo para los oídos.

La primera verdad de Gopinath fue que “la inflación está tardando demasiado tiempo en regresar a la meta” y que “una inflación alta sostenida hace que bajar la inflación resulte más difícil”.

¿No me diga? ¿Qué haríamos si el FMI no nos brindará perspectivas tan osadas?

Pero escondida entre tantas perogrulladas hubo una observación que sorprendió a los banqueros en la audiencia: “Sería útil”, dijo Gopinath, fortalecer aún más los colchones financieros. Los bancos deberían

ahorrar parte de sus altas ganancias actuales como capital”. ¿Útil para quién?, uno podría preguntar.

Un mayor volumen de capital obtenido de esa manera resultaría en un crédito más costoso, y menos disponible. Y, desde la perspectiva de la estabilidad financiera, Gopinath sostuvo, en otro momento, que “los ratios de capital y liquidez del sistema bancario en su totalidad son sólidos”. Esa opinión fue confirmada esta semana por el Banco de Inglaterra, que concluyó que “los bancos tienen suficiente capital como para sobrevivir a una crisis severa”.

De manera que Gopinath está defendiendo el uso de una política macroprudencial en lugar de aumentar las tasas de interés, o quizá como un complemento. Pero ese no era el argumento original en defensa de mayores colchones financieros, que se promocionaban como una manera de enfrentar los riesgos sistémicos que surgieran

de la interconexión y de las vulnerabilidades al interior del sistema financiero.

Como explicó recientemente Michael Barr, vicepresidente para Supervisión de la Reserva Federal, “el objetivo de los colchones financieros contradictorios es generar colchones en los tiempos de vacas gordas para estar preparados para los tiempos difíciles”. Las consecuencias de usar una política macroprudencial para impulsar las metas de la política monetaria exigen una evaluación mucho más meticulosa de la que ofreció Gopinath.

El instinto de Gopinath de apuntar al nivel del capital bancario recuerda un intercambio durante una conferencia: “La respuesta es más capital. ¿Pero cuál era la pregunta?” Un documento del Centro de Investigación para la Política Económica de 2017 la formula. Tras revisar una larga serie de datos sobre los ratios de capital bancario, y mapearlos frente a episodios de inestabilidad

financiera, los autores concluyen que "el ratio de capital prácticamente no brinda ninguna información sobre la probabilidad de una crisis financiera sistémica", pero que "la política macroprudencial puede reducir los costos de una crisis financiera, aunque no pueda impedirlo". De modo que, si nos centramos en la estabilidad financiera, es razonable preguntar si los problemas recientes en el sistema bancario de Estados Unidos y Suiza representan un argumento a favor de más capital en general.

No está para nada claro que sea así. Tanto Silicon Valley Bank (SVB) como Credit Suisse (CS) operaban con modelos de negocios cuestionables -exposiciones sumamente concentradas en el caso de SVB, y un modelo de banca de inversión ávida de riesgo en el caso de CS.

La propia revisión que hizo la Reserva Federal de su supervisión de SVB describió la quiebra como "un caso de manual de mala gestión por parte del banco" y no identificó una debilidad de capital como un factor de incidencia. Sí dijo que el banco necesitaba más deuda de largo plazo que se pudiera rescatar, una carencia que se resolvería con las últimas propuestas de Barr.

Claramente fue un error eliminar esos requerimientos de los bancos estadouniden-

ses de tamaño mediano en 2018. Todavía no ha habido una revisión comparable de por qué fue necesario rescatar a CS, pero a fines de 2022 el Swiss National Bank consideraba que su posición de capital era satisfactoria -e, inclusive, que estaba por encima del promedio en términos internacionales-. Ese respaldo de capital aparentemente sólido no sirvió de mucho cuando los inversores y los depositantes perdieron la confianza el pasado invierno.

De hecho, las quiebras de ambos bancos nos recuerdan la observación de Walter Bagehot en Lombard Street de que "un banco bien administrado no necesita capital: no hay capital que pueda rescatar a un banco mal administrado". La réplica obvia es preguntar cómo sabemos cuándo un banco está mal administrado.

¿Quién decide en qué momento el modelo de negocios y la gestión de un banco son insostenibles? Los inversores venían rebajando el valor de las acciones de CS desde hacía algunos años, pero no lo suficiente como para llegar al fondo de la cuestión. ¿Los supervisores puede hacer este tipo de juicios?

Esta es una versión del eterno debate sobre reglas versus discreción en la banca central. La estrategia actual de los superviso-

res -asignar un valor numérico, expresado en términos del capital de nivel 1, como un sustituto para la sustentabilidad- no funcionó bien en los dos casos recientes. ¿Los supervisores, entonces, deberían poder llegar a un juicio cualitativo y poner a un banco en alguna suerte de procedimiento de resolución si concluyeran que, aunque una institución está cumpliendo con sus mínimos de capital, no es viable en el largo plazo?

Los accionistas, sin duda, adoptarían una visión crítica si los supervisores hicieran un juicio así de precipitado. Tan cierto como que después de la noche viene el día, lo que vendría a continuación serían demandas legales conjuntas o, posiblemente, una revisión judicial.

La barrera para alcanzar este tipo de juicio debe ser alta. Pero la alternativa -aún más capital, con consecuencias serias para la disponibilidad de crédito y beneficios sumamente inciertos en materia de estabilidad financiera- parece costosa y poco satisfactoria. Quizá las mentes brillantes del Comité de Basilea puedan dedicar parte de su atención a la pregunta de cómo operar un régimen robusto de discreción supervisora limitada, en lugar de seguir acumulando dificultades sobre las que ya existen en materia de capital regulatorio.





**Entre  
números**

**Soraya Pérez**  
@PerezSoraya

## Pemex, a un paso de ser bono basura

**P**emex sigue en llamas. En las últimas semanas la empresa se ha visto inmersa en explosiones, lamentables accidentes, huachicoleo, derrames de petróleo; y para cerrar con broche de oro, Moodys, una de las empresas más reconocidas en el mundo para medir el riesgo en empresas y países, bajó su perspectiva de calificación de estable a negativa.

Los principales razonamientos fueron: primero, que Pemex continuará registrando flujos negativos ya requiere cada vez más recursos para fundear las "constantes pérdidas en el negocio de refinación"; segundo, los altos gastos por servicio de su deuda debido al incremento en las tasas de interés; y tercero, los inminentes vencimientos de deuda para el periodo 2023-2025.

Ya lo habíamos dicho, el negocio de refinación no es negocio. Pemex pierde millones de dólares todos los días, y esa es la principal razón por la cual bajan su nota crediticia, lo que lo pone a un paso del bono basura.

El documento también indica que la empresa tiene un acceso muy limitado al mercado de capital debido a los enormes riesgos que tiene, incluyendo los políticos y sociales de México; esto impide que pueda negociar su deuda, que dicho sea de paso es la más grande del mundo, entre las empresas petroleras.

Además, revela datos de película de terror, pues menciona que debido a su incapacidad para invertir en investigación y desarrollo sólo podrá mantener su nivel de producción y reservas de petróleo y gas durante 2023, máximo 2024.

La calificadora recalca que sus niveles de flujo a marzo de este año son insuficientes para atender los compromisos de deuda. Esto es, con su debida proporción, como si una persona ya no pudiera

pagar la mensualidad de su tarjeta de crédito por un montón de compras que hizo a plazos en fechas anteriores, pero quiere seguir gastando en fiestas y pachangas.

¿Entonces cómo sobrevive? Pemex gasta mal, no invierte y permanece en actividades altamente contaminantes y caras, pero sobrevive por las inyecciones permanentes de capital que hace el gobierno desde 2019. Son recursos millonarios que salen de cada uno de los impuestos que pagamos y que no se están usando para el mantenimiento de hospitales y escuelas, o para programas al campo o a los pequeños negocios; pero sí para ayudar al juguete de AMLO, y para construir su millonaria refinería, que no es más que un barril sin fondo.

Moodys reconoce que el gobierno actual seguramente seguirá compensando financieramente las pérdidas de Pemex. Pero que la próxima administración, no importa el partido que gane, tendría serias restricciones para mantenerlos por el reducido espacio fiscal que están dejando. Y si lo llegaran a hacer, las calificaciones del gobierno de México y la de Pemex podrían caer exponencialmente, con los riesgos tremendos que esto implica.

Concluye, recalcando que una mejora en la calificación es poco probable en el corto plazo y que es importante que implemente una estrategia diferente, empezando por un "plan creíble", ¿así o más vergonzoso?

Todos reconocemos que Pemex ha contribuido al crecimiento y desarrollo de México, sin embargo, es urgente un cambio de rumbo en la política energética de nuestro país, y de paso poner a alguien al frente a quien sí entienda el negocio, porque la consecuencia de no hacerlo nos está costando mucho a cada mexicano.



**Más allá  
de Cantarell**

Pablo Zárate  
@pzarater

## Necesitábamos dos Pemex y medio

El primer reporte de Pemex ante la SEC de Estados Unidos bajo esta Administración fue parcialmente consistente con la retórica del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Sus niveles de inversión prometida para el 2019 estaban muy lejos de lo que la Agencia Internacional de Energía (AIE) planteó en su momento que se necesitaba de inversión para que la producción petrolera de México repuntara. Pero al menos implicaban un incremento sustantivo respecto a la inversión de Pemex de 2018: 65%, para ser exactos.

Solo que ni esto se cumplió. De los 159,000 millones de pesos pronosticados, al año siguiente Pemex tuvo que reconocerle a la propia SEC que sólo invirtió 111. Esto redujo el crecimiento esperado en la inversión a un modesto 21 por ciento. También dejó claro que el compromiso de incrementar la inversión era muy relativo: el primer año de López Obrador, con toda su aspiración de hacer historia petrolera, fue casi idéntico al quinto peor de Peña Nieto.

No es un dato aislado, ni en términos de inversión total ni como patrón de subejercicio. En 2020, por ejemplo, Pemex pronosticó que invertiría 197,000 millones de pesos. Terminó invirtiendo 122,000 millones, cumpliendo sólo 62% de lo prometido. En 2021 y 2022 volvió a incumplir.

Ya sumados, en dólares, los resultados de inversión realmente ejercida contradicen por completo la retórica de esta Administración. Lo que a esta Administración le tomó tres años para acumular en términos de inversión para Pemex, la Administración pasada lo había logrado en apenas su primer año. Otra forma de verlo: en los primeros cuatro años de Peña Nieto, la inversión de capital en Pe-

mex llegó a 62,124 millones de dólares; en los de López Obrador, apenas 30,356 millones. El presidente que fustigaba la inversión del pasado como insuficiente, como evidencia de lo que él ve como una intención neoliberal de desvalijar a Pemex, ha sido incapaz de invertir ni la mitad. ¿No es profundamente irónico?

Claro que el sexenio no se ha acabado. Para 2023, Pemex promete de nuevo inversiones récord (al menos términos nominales, en pesos). Según su reporte 20-F ante la SEC, planea invertir 278,804 millones de pesos. Pero aun asumiendo que lograra sostener este ritmo por dos años seguidos, de todos modos se quedaría un 20% corto de lo que Pemex logró invertir con recursos propios durante la Administración pasada. Las inversiones en refinación a partir del erario como Deer Park y Dos Bocas, ya con sobrecostos, apenas pondrían a esta administración en posición de competir con la pasada.

Regresando a parámetros más significativos, la inversión total de Pemex en este sexenio será de menos del 40% de los 160,000 millones de dólares que la AIE estimaba necesaria. Es decir, para experimentar un verdadero rescate petrolero, necesitábamos dos Pemex y medio.

Hasta hace poco, eso no sonaba tan descabellado: entre las rondas petroleras y las posibles inversiones privadas compitiendo a lo largo de la cadena de valor de gas y petróleo, había manera de complementar a Pemex. Pero la misma Administración que se encargó de forzar a Pemex como la única alternativa de México para impulsar la nueva exploración y producción petrolera también se encargó de colapsar su capacidad de inversión a mínimos históricos. Y por supuesto que sigue acusando a los gobiernos del pasado de desvalijar.



## Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

# El desabasto de psicofármacos y la arrogancia de López-Gatell

**R**ealmente no se entiende lo que pasa por la cabeza de las autoridades de salud que no le han dado la debida prioridad a resolver de una vez por todas los problemas de desabasto de medicamentos. O quizá más bien es reflejo persistente del desorden interno que arrastra el sector salud.

En este año quienes más han sufrido la carencia de fármacos son los pacientes con padecimientos de salud mental y neurológica cuya falta de tratamiento deriva en terribles crisis que afectan a toda la familia o incluso que llevan al paciente a quitarse la vida.

Son millones de familias no derechohabientes que deben comprar su medicamento en farmacia, que ni siquiera piden recibirlos en el sector público; lo que imploran es poder encontrarlo para adquirirlo y pagarlo con su bolsillo.

Esta carencia deriva de una sanción desde fines del 2022 del regulador sanitario Cofepris, que encabeza el comisionado titular **Alejandro Svarch**, contra la farmacéutica Psicofarma, impedida por meses de producir y distribuir dichos fármacos.

En su desesperación, las familias afectadas se han movilizado. Así como en el año 2020 y siguientes se movilaron los padres de niños con cáncer hasta que les hicieron caso, así ahora las familias de quienes viven con ansiedad, depresión, esquizofrenia, trastorno bipolar y otros padecimientos buscan maneras de llamar la atención para ser vistos por la autoridad. El Colectivo Medicamentos para Mentes Libres MX constituido hace unos meses, se ha venido manifestando de diversas maneras para evidenciar el desabasto de psicofármacos; Cofepris anunció a inicios de mayo que ya estaba todo resuelto y que junto con el proveedor Psicofarma había definido y acordado el reabastecimiento de dichos medicamentos. Eso no sucedió.

El pasado viernes 21 de julio dicho colectivo logró llamar la atención al desplegar una manta en un evento político de Morena en la alcaldía de Iztacalco al momento en que el subsecretario **Hugo López-Gatell** estaba listo para exponer sobre Bienestar y Salud. Vale decir que López-Gatell es uno de los funcionarios de salud que se han negado sistemáticamente a comparecer ante el Legislativo que les ha hecho múltiples llamados. Lo que sí le interesó al subsecretario es estar

en ese evento político donde recibió los reclamos de los pacientes que con todo derecho exigen solución.

Su característica falta de sensibilidad se hizo notar de nuevo: el subsecretario reconoció que los manifestantes tenían razón porque -aceptó- persiste la carencia de tratamientos psiquiátricos y neurológicos, pero los llamó arrogantes y les reclamó que opacaban la atención de los demás. Es obvio que la arrogancia ha estado del otro lado.

En México se estiman unos 4 millones de pacientes psiquiátricos que sufren intermitencia en su tratamiento desde principios de este 2023. Los acuerdos con Psicofarma tal parece se limitaron a permitirles distribuir los fármacos que se habían asegurado, pero éstos ya se agotaron y como sigue la sanción, por tanto sigue atorada la producción. Las autoridades sanitarias se olvidaron del asunto sin asegurarse de que el problema quedara verdaderamente resuelto.

Muy oportuno en este contexto es el reporte "Operación Desabasto" realizado por Impunidad Cero y Justicia Justa, que es un buen recuento de los desastinos de la actual administración sobretudo entre 2019 y 2021 en las compras de medicamentos, y expone tristes testimonios de las funestas consecuencias para las familias afectadas.

Y tal como lo plantean, "el desabasto de medicamentos fue resultado de una fallida estrategia anticorrupción y de un intento de ahorro en la compra de insumos médicos. Hasta el momento, no sólo no hay ningún sancionado por actos de corrupción en la compra de medicamentos, sino que es mucho más costoso adquirir y distribuir los medicamentos en el país.

No se niega la corrupción del pasado, pero ésta ha encontrado nuevos caminos con nuevos protagonistas en la actual administración, y en ese caso estamos peor: ahora hay corrupción y, además, desabasto. Los supuestos ahorros de 48,000 millones de pesos en compra de medicamentos-mencionados por el primer mandatario- no está claro de donde salieron, pero muy seguramente ya fueron opacados y rebasados por los costos en salud derivados del desabasto; y lo más lamentable, los costos para las víctimas, tanto por pacientes agravados como en vidas perdidas.



## REPORTE ECONÓMICO / [WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX](http://WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX)

### Inversión Extranjera Directa (IED)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**EN EL MUNDO** los flujos de IED (inversión productiva) en 2022 totalizaron 1.295 billones de dólares, cifra -12.4% menor a la de 2021. De este total, los siete principales receptores fueron: Estados Unidos 285 mil millones de dólares (22%), China 189 mil (15), Singapur 141 mil (11), Hong Kong (China) 118 mil (9), Brasil 92 mil (7), Australia 62 mil (5) e India 49 mil mdd (4 por ciento).

**A AMÉRICA LATINA** y el Caribe ingresaron 225 mil millones de dólares en 2022 por IED, de los cuales 92 mil m fueron a Brasil (40.7%), 39 mil a México (17.3%), y 21 mil a Chile (9.3%) (**Gráfico 1**). Por su origen, 38% provinieron de Estados Unidos, 17 de la Unión Europea (sin Países Bajos y Luxemburgo que canalizaron fondos IED por el 12%), América Latina y el Caribe, 14; Canadá, 4; China, 3, y otros, 11%.

**EN LA DÉCADA** reciente (2013-2022), el ingreso de IED a la región totalizó 1.709 billones de dólares, de los cuales 40.6% fueron a Brasil, 21.0 a México, 8.8 a Chile, 7.7 a Colombia, y 5.1% a Argentina.

**EL ACERVO ACUMULADO** de IED a diciembre de 2022 en América Latina y el Caribe lo estima la CEPAL en 2.858 billones de dólares, de los cuales el 36.0% corresponde a Brasil, 24.6 a México, 9.6 a Chile, 8.2 a Colombia, 4.7 a Perú, y 4.1% a Argentina. Estos seis países acumulan 87.2% del acervo total de IED en la región y se presentan esquemáticamente en el **Gráfico 2**.

**A MÉXICO INGRESARON** por IED en la última década 359 mil millones de dólares (**Gráfico 3**). Según su país de origen, estas inversiones provinieron de Estados Unidos (39.2%), Canadá (9.5), España (8.7), Japón (5.4), Reino Unido (2.3), Corea (1.8), y de Argentina 1.6%. Por secto-

res de destino de la inversión, a la industria manufacturera fue 47.9%, a los servicios 40.3, a la explotación de recursos naturales 7.7% y a otros 4.1%. Y por componentes de la IED, sólo 35.5% fueron nuevos aportes de capital, 41.1 fueron reinversión de utilidades, y 23.5% correspondió a préstamos entre empresas, ese retorcido giro que convierte deuda en inversión.

**POR SECTORES DE** destino de IED en México, para un mayor detalle recurrimos a un acumulado de la Secretaría de Economía que abarca de 2006 al primer trimestre de 2023 y ubica el total de IED ingresada en ese periodo en 539 mil millones de dólares, mismos que tuvieron como principales destinos: Equipo de transporte 72 mil millones; Servicios financieros y seguros 70 mil m; Industria de bebidas y tabaco 43 mil m; Minería (con hidrocarburos) 40 mil; Comercio (mayoreo y menudeo) 35 mil; Industria química 34 mil; y Construcción 24 mil mdd. Como se ve, una altísima proporción de esta inversión extranjera directa no vino a incrementar la planta productiva y competir, sino que el neoliberalismo mexicano les abrió la puerta para comprar, fusionar o eliminar empresas ya establecidas, política que desnacionalizó nuestra economía (banca, aseguradoras, cadenas comerciales, licorerías, cervecerías, ferrocarriles, energía, petroquímica y multitud de otras empresas). Por ello insistimos en que el país no puede continuar con las reglas de despojo, marginación y dependencia implícitas en las políticas, acuerdos y tratados actuales de libre comercio y libre inversión sin cortapisas; es preciso—si queremos tener un futuro industrial propio y autogestión económica—modificar y renegociar nuestros acuerdos internacionales (ahora ejes de la globalización neoliberal) sobre bases distintas de soberanía económica para un desarrollo acorde a las necesidades sociales y a la realidad del país, empezando por el pernicioso Tratado en renovación con la Unión Europea, y por un realineamiento integracionista con América Latina.

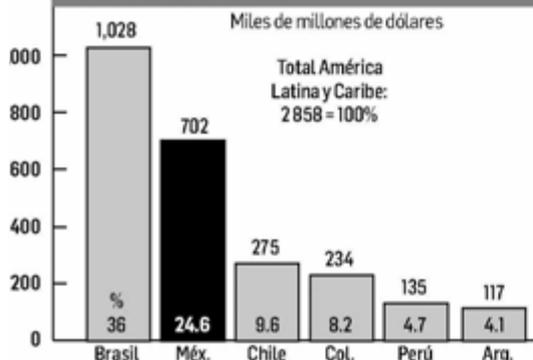
**EN LA OTRA** cara, la inversión directa realizada por países de América Latina fuera de sus fronteras, es también relevante. En la última década, la IED latinoamericana ascendió a 417 mil millones de dólares, de los cuales Brasil lideró el 34.5%, Chile 21.8, México 20.9, Colombia 9.7 y Argentina 3.5% (**Gráfico 4**).

**G-1 AM LATINA Y CARIBE. INGRESO DE IED 2022.  
ACUMULADO 2013-22 Y ACERVOS 2022**

(En millones de dólares y % del PIB)

	Ingreso IED		Acumulado 2013-2022		Acervo 2022	
	2022	\$	%	\$	\$	Est%
<b>TOTAL</b>	<b>224,579</b>	<b>1,708,858</b>	<b>100.0</b>	<b>2,858,403</b>	<b>2,858,403</b>	<b>100.0</b>
Argentina	15,408	86,984	5.1	116,698	116,698	4.1
Belice	134	928	0.1	2,671	2,671	0.1
Bolivia	-26	3,522	0.2	10,131	10,131	0.4
Brasil	91,502	693,908	40.6	1,027,977	1,027,977	36.0
Chile	20,865	150,782	8.8	274,633	274,633	9.6
Colombia	16,889	130,735	7.7	233,919	233,919	8.2
Costa Rica	3,673	30,051	1.8	57,380	57,380	2.0
Ecuador	829	9,155	0.5	22,240	22,240	0.8
El Salvador	-101	4,060	0.2	12,863	12,863	0.5
Guatemala	1,352	14,163	0.8	22,507	22,507	0.8
Haití	0	994	0.1	---	---	---
Honduras	1,082	10,612	0.6	19,104	19,104	0.7
Jamaica	319	6,213	0.4	18,126	18,126	0.6
<b>México</b>	<b>38,932</b>	<b>359,320</b>	<b>21.0</b>	<b>702,040</b>	<b>702,040</b>	<b>24.6</b>
Nicaragua	1,294	9,634	0.6	12,500	12,500	0.4
Panamá	2,513	34,757	2.0	64,631	64,631	2.3
Paraguay	474	4,498	0.3	8,384	8,384	0.3
Perú	10,848	65,081	3.8	135,114	135,114	4.7
Rep. Dominic.	4,010	27,704	1.6	52,810	52,810	1.8
Suriname	-5	1,093	0.1	2,142	2,142	0.1
Trinidad y Tab.	-914	-2,095	-0.1	---	---	---
Uruguay	9,325	26,620	1.6	62,533	62,533	2.2
Venezuela	---	4,307	0.3	---	---	---
Otros	6,196	35,830	2.1	---	---	---

Fuente: UNITE con datos de la CEPAL y el Caribe, la Inversión Extranjera Directa de América Latina y el Caribe 2022.

**G-2 AM LATINA Y CARIBE. LOS SEIS MAYORES ACERVOS DE IED A DICIEMBRE 2022**

**G-3 MEXICO. INGRESO DE IED POR CARACTERISTICAS 2018-20-22 Y ACUMULADO 2013-22**

(Millon. de dólar.)

	2018-20-22			Acum 1:
	2018	2020	2022	\$
<b>Total ingresos</b>	<b>37,857</b>	<b>31,519</b>	<b>38,932</b>	<b>359,320</b>
<b>Por país de origen</b>				
Estados Unidos	11,731	11,005	20,514	140,966
Canadá	4,805	3,420	3,696	34,167
España	4,100	4,016	1,590	31,417
Japón	2,289	1,338	2,171	19,559
Reino Unido	314	790	1,702	8,216
República de Corea	705	609	650	6,340
Argentina	1,095	664	2,321	5,824
Otros	12,817	9,677	6,288	112,831
<b>Por sector destino</b>				
Manufacturas	16,184	11,284	13,710	172,254
Servicios	15,953	15,040	20,378	144,649
Recursos naturales	1,963	1,882	2,128	27,605
Otros	3,756	3,313	2,717	14,812
<b>Por componentes</b>				
Aportes de capital	11,323	6,742	17,960	127,400
Prést entre empresas	13,220	8,642	4,799	84,308
Reinversión de utilidad	13,313	16,135	16,173	147,612

Fuente: UNITE con datos de la CEPAL op. cit.

**G-4 AM LAT INVERSION EN EL EXTERIOR POR PAISES**

Millones de dólares

	Acum 10 años 2013-2022			Acum 20 años 2003-2022
	2022	\$	%	\$
<b>TOTAL</b>	<b>74,677</b>	<b>416,627</b>	<b>100.0</b>	<b>771,195</b>
Brasil	30,694	143,729	34.5	269,027
México	17,371	86,998	20.9	174,156
Chile	12,776	90,977	21.8	162,789
Colombia	3,402	40,571	9.7	68,930
Argentina	2,076	14,667	3.5	26,981
Otros	8,358	39,685	9.5	69,314

Fuente: UNITE con datos de la CEPAL op. cit.



## MÉXICO SA

### UNAM: tétrico balance // Rechazo al por mayor // Ingresa uno de cada 10

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**A**ÑO TRAS AÑO se repite la triste historia y parece que la “estrategia” de las autoridades universitarias es que los mexicanos se acostumbren a que así son las cosas, que no tienen remedio ni por qué cambiar, porque de cada 10 aspirantes, como máximo y a duras penas, sólo uno logra ingresar a nivel licenciatura en una de las instituciones de educación superior más prestigiosas de América Latina y el mundo.

**SE TRATA DE** la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) cuyas autoridades se dan por bien servidas con ese tétrico balance, el cual adquiere características de un riguroso embudo, que se repite desde hace muchos años como si este país no necesitara profesionistas ni los estudiantes tuvieran el derecho de avanzar en su formación académica.

**LA INFORMACIÓN MÁS** reciente, publicada el pasado sábado en *La Jornada* (Fernando Camacho Servín) se repite anualmente: “sólo 10.5 por ciento de los estudiantes que buscaron incorporarse a las licenciaturas del próximo ciclo escolar de la UNAM lograron un sitio. Es decir, de un total de 201 mil 512 aspirantes, sólo fueron aceptados 21 mil 346, y los restantes 180 mil 166 fueron rechazados. De acuerdo con los resultados del examen de ingreso, dado a conocer ayer por la Dirección General de Administración Escolar (DGAE) de la máxima casa de estudios, para el ciclo 2023-2024 fueron aceptados más de los 18 mil 957 lugares disponibles en los sistemas escolarizado, abierto y a distancia”. En resumen, uno de cada 10.

**SÓLO DE EJEMPLO:** por la pandemia y el tenebroso tiradero que dejó el neoliberalismo en

el sector salud, México requiere muchos médicos para cubrir las necesidades de la población, pero en el más reciente examen de admisión a la UNAM se reportó el siguiente balance: “para la licenciatura de médico cirujano en la Facultad de Medicina en Ciudad Universitaria sólo fue admitido 1.3 por ciento de los postulantes, de un total de 15 mil 962, de los cuales sólo 220 fueron aceptados. En la Facultad de Estudios Superiores Zaragoza, el nivel de aceptación fue aún menor, pues de 5 mil 31 candidatos, sólo pudieron ingresar 59 (1.1 por ciento)” (ídem).

**MUCHO MÁS APORTA** la información de *La Jornada*: “según cifras históricas de la DGAE,

la tasa de admisión ha registrado descensos paulatinos en ciclos escolares recientes, pues en el periodo de licenciaturas 2022-2023 fueron aceptados 25 mil 291 candidatos (11.1 por ciento) de un total de 225 mil 983; en 2021-2022 fueron aprobados 24 mil 954 (11.5 por ciento) aspirantes de 215 mil 757. En el periodo 2020-2021, en plena pandemia de covid-19, se aceptó a 24 mil 635 (sólo 9.2 por ciento) estudiantes de 266 mil 383, y en el ciclo 2019-2020 hubo lugar para 26 mil 527 (9.1 por ciento) aspirantes, de 290 mil 759”.

**PARA EL CONTEXTO,** vale citar un reportaje jornalero (Karina Avilés) publicado en julio de 2008: “hay más de 16 millones de jóvenes, entre 16 y 24 años, que no están inscritos en instituciones de educación media y superior; expertos en la materia denuncian que este año se registró una marca histórica en el número de rechazados de la UNAM. Hace 16 años quedaron fuera 33 mil 900 aspirantes, ahora la cifra ascendió a 152 mil 991”, y en 2023 a más de 180 mil.

**COMO REFERENCIA** (LA información es de la UNAM), en 1976 la población universitaria total sumó 238 mil estudiantes (52.5 por ciento en facultades, escuelas profesionales y unidades multidisciplinarias: el resto, en Escuela Nacional Preparatoria y Colegio de Ciencias y Humanidades). Ese año, la Facultad de Medicina contaba con más de 22 mil estudiantes. En ese ciclo escolar la población estudiantil a nivel licenciatura sumó 101 mil alumnos; 47 años después, a duras penas llega 229 mil, es decir, un crecimiento cercano a 127 por ciento (2.7 por ciento de “alza” como promedio anual en el periodo), lo que ni lejos atendió la demanda.

**EN MATERIA PRESUPUESTAL**, en el transcurso del presente siglo el de la UNAM ha registrado un incremento nominal de 317 por ciento (de 12 mil 286 millones de pesos en 2001 a 51 mil 309 millones en 2023, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda). En ese periodo, la inflación acumulada hasta junio pasado fue de 165 por ciento (la información del Inegi), es decir, casi la mitad del aumento de recursos.

## Las rebanadas del pastel

**ENTONCES, LA “ESTRATEGIA”** es por demás perversa: que el nivel preparatorio sea la máxima posibilidad académica de nueve de cada 10 estudiantes, si bien va. Ahora, si quieren más, pues allí están las instituciones privadas.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



**DINERO**

*Avanza la derecha en España // Antisemitismo // Taquillazos de Barbie y Oppenheimer*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**L**ATIERON FUERTE LOS corazones de los conservadores mexicanos con el triunfo de Alberto Núñez Feijóo en España. Anoche estaba confirmado que había ganado la mayoría de los escaños del Parlamento –pero no una mayoría absoluta–. Fue fundamental el apoyo de la extrema derecha representada por Vox. El Partido Popular con Núñez Feijóo habría obtenido 150 escaños en el Parlamento compuesto por 350 miembros, mientras Vox tendría alrededor de 31. Los socialistas ganarían 112 escaños. Concluye la etapa que presidió Pedro Sánchez. Antes los conservadores triunfaron en Italia, con una mujer, Giorgia Meloni. Eso es lo que hace latir fuerte el corazón de los conservadores mexicanos. ¿Algo parecido podría suceder en nuestro país el próximo año? Difícilmente, las circunstancias son muy diferentes. El grupo Frena, encabezado por Gilberto Lozano, el cual podría ser equivalente a Vox, ha desatado una campaña cuyo fin es aniquilar a Xóchitl Gálvez. Traficante de influencias, le dice, y añade que debería estar en el mismo lugar que su hermana. Por otro lado, Vicente Fox llamó “judía búlgara” a Claudia Sheinbaum. No gustó para nada a la influyente comunidad judía de negocios. Así que calmen sus ansias, Xóchitl tiene el enemigo en casa.

**México no es España**

**OTRA DIFERENCIA ES** el desempeño en materia económica. El presidente Sánchez se estrelló con el cártel de las empresas de energía; todo el sector es privado. Eso se tradujo en inflación y descontento. Aquí el presidente López Obrador ha contenido la privatización del petróleo, la electricidad y el litio. Para combatir la inflación creó –contra la opinión del panismo– un subsidio a la gasolina y el diesel. Llega a su quinto año de gobierno sin crisis. El Indicador Oportuno de la Actividad Económica ligó tres meses en terreno positivo y creció 0.2 por ciento en junio, en tanto la lectura de mayo fue revisada al alza y pasó de 0.1 a 0.4 por ciento, reportó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Con tales cifras, la economía del país habría crecido uno por ciento en el periodo comprendido entre abril y junio; la amenaza de una depresión se ha desvanecido. Los expertos opinan que a tasa anualizada, se puede lograr un crecimiento de 4.2 por ciento

en 2023, lo que revela un avance importante, ya que el promedio del PIB en las últimas dos décadas fue de 2.1 por ciento.

**Taquillazo**

**EL FIN DE** semana *Barbie* dio un taquillazo de 155 millones de dólares en Estados Unidos y Canadá, aunque el filme *Oppenheimer* compartió el triunfo, por su lado recaudó 80.5 mdd. La película sobre la popular muñeca, dirigida por Greta Gerwig y protagonizada por Margot Robbie, superó en su debut a *Super Mario Bros*. No es una sorpresa que haya tenido más éxito en taquilla que *Oppenheimer*, la nueva cinta de Christopher Nolan. El largometraje está protagonizado por Cillian Murphy en el papel de Robert Oppenheimer, que es considerado el padre de la bomba atómica. Son dos tipos de público muy diferentes.

**Ombudsman social**

ASUNTO: LA UNAM

**SALIERON LOS RESULTADOS** del examen de ingreso a la #UNAM. Hace mucho tiempo que no me sentía tan enojada. Carreras en las que aceptaron menos de 2 por ciento de solicitantes. Carreras a las que entraron 17 aspirantes. ¿Y el rector? Cuidando sus feudos. Qué rabia.

Daniela Pastrana/Cdmx

**R: TUVE LA** fortuna de estudiar en la UNAM la licenciatura de derecho (Generación 63-67) en tiempos del gran rector Javier Barros Sierra. Lo recuerdo marchando por avenida Universidad a la cabeza de una multitud de estudiantes en apoyo del Movimiento del 68. La UNAM de hoy no tiene nada que ver con la de entonces.

**Twitterati**

**YA VA SIENDO** hora de que tanto Santiago Creel, como Xóchitl Gálvez, “la señora X”, pidan licencia de sus cargos como presidente de la @Mx\_Diputados y del escaño del Senado respectivamente. El TEPJF dio la indicación que deben de hacerlo si aspiran a una candidatura. Par de tramposos

@polopugamx

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



SPLIT FINANCIERO

## ¿PARA CUÁNDO EL SISTEMA DE SALUD DE DINAMARCA?

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Cada día parece más lejana la posibilidad de que en nuestro país tengamos un sistema de salud como el de Dinamarca. Y es que en materia de salud renal, también vamos de mal en peor, a pesar de que la Enfermedad Renal Crónica (ERC) es una de las 10 primeras causas de muerte.

Se estima que al menos 200 mil pacientes requieren terapia de sustitución a través de hemodiálisis, diálisis peritoneal o trasplante. Actualmente, la adjudicación de contratos para la administración de hemodiálisis se realiza a través de licitaciones públicas en las que "partidas" enteras de sesiones deben ser adjudicadas a un solo proveedor o grupo de proveedores en participación conjunta.

No existe la posibilidad de proveeduría simultánea que está contemplada en la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público (LAASSP). Sólo se considera la "capacidad", es decir, el número de máquinas disponibles y un "precio bajo". No se toma en cuenta ni se evalúa en absoluto la calidad de la atención, los resultados de las unidades ni la preferencia o percepción de los pacientes, lo cual ha favorecido el crecimiento de monopolios, y eso desincentiva la competencia y la inversión en la materia, lo cual hace posible que un "proveedor nuevo", sin ninguna experiencia que cumpla con lo mínimo indispensable, pueda ofrecer un menor precio y ser adjudicado con el tratamiento de una población de pacientes que ya recibían un tratamiento de calidad, a los que, de un momento a otro, se les ordena ir a otra clínica sin ninguna garantía de que recibirán un tratamiento cuando menos igual en calidad al previo.

Al parecer, la autoridad no sabe que si abre la competencia con un sistema de evaluación de calidad aumentaría el acceso al tratamiento por la participación de muchos más proveedores, y claro que se tomaría en cuenta la voz más importante en este proceso, que es la del paciente. En

este sentido, es muy importante mover todos los mecanismos y a los actores en este proceso para permitir y garantizar al paciente la libre elección de su tratamiento con base en la prescripción médica, calidad de los servicios y conveniencia, sin poner en riesgo su condición y su vida.

**Inamovible en el ISSSTE.** El horno no está para bollos en el sistema de salud, pero eso no impide que en el ISSSTE se actúe fuera del marco legal, o al menos así lo indican las inconformidades con relación a la compra de limpieza LA-051-GYB-051GYN061-N-26-2023, que se llevaba a cabo en Hidalgo. Las quejas por declarar desierto el proceso no se hicieron esperar, ya se encuentran en manos de la directora general de Controversias y Sanciones en Contrataciones Públicas de la SFP, María Guadalupe Vargas Álvarez, con señalamientos sobre que no se evaluó a las concursantes en apego al sistema de puntos y porcentajes, delineado en la Convocatoria. Dicen los que saben que para el recién llegado subdelegado de Administración en la entidad, Eduardo Rodríguez Alemán, la instrucción sería beneficiar a Aseo Privado Institucional, que durante este sexenio se ha mantenido práctica-

mente inamovible de las instalaciones capitalinas, eso sí, gracias a una serie de asignaciones directas.

**Pemex y su calificación.** Sorprende que la semana antepasada, la calificadora Fitch Ratings recortó la nota crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex), a "B+", con perspectiva negativa. Ante esto, dicen los que saben que lo anterior lo hizo a pesar de que la empresa productiva del Estado lleva poco más de dos años de endeudamiento y a que, según sus reportes financieros, han metido orden en sus números. Apenas hace un año, la petrolera hizo un reclamo público al analista en jefe de Moody's, que, por cierto, no dio respuesta. Pemex es la empresa más grande del país.

**Voz en off.** Entra un nuevo jugador al negocio de bancos digitales. Se trata de Hey Banco, de Banregio, donde será su principal accionista Manuel G. Rivero Santos, presidente del consejo de Regional, teniendo el carácter de accionista minoritario.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores es la que dio el respaldo para que esto se haga realidad...



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### LANDSTEINER, NUEVO AIRE CON BID CAPITAL

POR MAURICIO FLORES

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

Una de las empresas farmacéuticas mexicanas de mayor tradición y pionera en biotecnológicos, Landsteiner Scientific, salió del concurso mercantil la semana antepasada, luego que el juez segundo de lo concursal, Saúl Martínez, diera por confirmado que 90% de los acreedores de la empresa, encabezada por Miguel Granados, aceptaba el esquema de reestructura de pagos y de operación, la cual incluyó la participación del fondo de inversión de riesgo BID Capital —que encabeza Francisco Cano—, que capitalizó a la farmacéutica con 30% de su valor al aportar 458 millones de pesos.

El concurso mercantil inició en marzo de 2022, por lo que su solución se dio en un plazo relativamente corto, dando oportunidad a su reorganización sin detener su operación. Para ello fue de especial importancia el DEP Financiero (crédito autorizado por el juez de concursos mercantiles para mantener el funcionamiento de la empresa y así salvaguardar la fuente de empleo y de repago) de 250 millones de pesos por parte de BID Capital —con una aportación inicial de 107 millones de pesos para el pago de deuda con Bancomext—; y vista la sostenibilidad de la empresa, el banco de desarrollo que lleva Luis Antonio Ramírez, en calidad de acreedor principal, aceptó llevar la deuda remanente a 15 años de vencimiento.

Un acuerdo se logró con Northgate Capital, con lo que se alcanzó 90% de los acreedores dispuestos a asumir nuevos plazos de pago de una compañía que ahora tiene todo hacia adelante.

Y ese “adelante” son nuevos productos, como la patente de un innovador tratamiento de osteoporosis (que suele afectar a las personas de 40 años en adelante), así como una variedad de inmunodepresores, medicamentos esenciales para evitar el rechazo a trasplantes de órganos en cirugías complejas.

Es decir, Landsteiner salió fortalecida del proceso de concursos mercantiles y, sin lugar a dudas, capaz de asimilar las oportunidades de la realineación de cadenas de suministro (*nearshoring*) farmacéutico para América del Norte.

**¡Que viva el tequila!** Hoy es el Día Internacional del Tequila, la bebida mexicana por excelencia y cuya expansión en el gusto

mundial se encuentra pertrechado desde 1979 por las certificaciones de propiedad intelectual como la marca de verificación Denominación de Origen, Marca Colectiva o Indicación Geográfica, con lo que llega a 57 destinos en todo el mundo.

El Consejo Regulador del Tequila (CRT), que encabeza Miguel Ángel Domínguez y que dirige Ramón González, es la institución que vigila celosamente que se cumplan las normas de producción y comercialización de casi 700 millones de litros anuales del destilado y se exporte 60% del mismo, en beneficio de 100 mil familias que dependen de una de las agroindustrias más exitosas del país.

En el CRT también hay compromisos específicos hacia 2030 para la sostenibilidad de la actividad como disminuir 25% la huella de carbono directa; aumentar 12% el consumo de energía de origen renovable y 5% el consumo de electricidad renovable, así como disminuir 15% el consumo de agua y elevar a 80% el nivel de agua tratada.

Así que larga vida al tequila.

**Mitikah, dolor de agua.** Del otro lado, del predador, está Torre Mitikah y su centro comercial, no conformes con sobreexplotar el agua disponible para el Pueblo de Xoco, los administradores del gigantesco inmueble se beben el agua de lugares distantes que acarrear en grandes pipas para así darle la “rentabilidad óptima” a Fibra Uno de los hermanos Moisés, André y Max El-Mann Arazi. Y ése es sólo uno —quizá el más grave— de

los efectos que tiene un desarrollo gigantesco en una zona sobredensificada y con un muy pobre desarrollo de infraestructura urbana circundante.

**¿Y las empresas locales?** La Secretaría de Obras de Quintana Roo, que conduce la exdiputada priista Irazú Sarabia May, ha adjudicado la mayor parte de las obras urbanas a empresas constructoras radicadas en la Ciudad de México y Tabasco, lo cual tiene azorados a los empresarios locales.

Con un presupuesto de 24 millones 821 mil pesos, asignó obras de rehabilitación de vialidades en Bacalar, Felipe Carrillo Puerto y Chetumal, así como la prolongación de la Avenida Maxuxac, a dos empresas foráneas, una de ellas, con domicilio fiscal en la Ciudad de México, con demandas por incumplimiento y obras de mala calidad en las ciudades de Mérida, Torreón y Villahermosa.

Para muestra, unos botones: la prolongación de la Avenida Maxuxac en Chetumal, se le asignó a Lamat Infraestructura y Obras Marítimas de México por 14.8 millones de pesos, desbancando a la firma local Gestiona Verde que ofreció una mejor oferta económica con 14.6 millones. Y la rehabilitación de diversas vialidades en Bacalar, el gane fue para la tabasqueña Green Patecher por 10 millones de pesos. Por si fuera poco, las obras del Tren Maya, a cargo del general David Lozano Águila, que subcontrató a Grupo INDI, de Manuel Muñozcano, y Mota Engil, que representa Joao Parreira, ni topan a los locales.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### DEL CRECIMIENTO

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**l crecimiento se mide con la producción de bienes y servicios, relacionada con la creación de empleos, para producir alguien debe trabajar, y la generación de ingresos, a quien trabaja se le paga, empleos e ingresos de los que depende, en buena medida, el bienestar.

En materia de crecimiento podemos dividir la historia reciente de la economía mexicana en dos etapas, claramente diferenciadas. La primera, de 1935 a 1981, con crecimiento promedio anual de 6.17 por ciento. La segunda, entre 1982 y 2022, con crecimiento promedio anual de 2.10, 65.96 por ciento menor que en la etapa anterior. Según la encuesta de junio del Banco de México, a los economistas del sector privado, tomando en cuenta el promedio de las 36 respuestas recibidas, en los próximos diez años, de 2024 a 2034, el crecimiento promedio anual será 2.20 por ciento, 1.50 según la expectativa más pesimista, 3.02 según la más optimista. De cumplirse la expectativa para los próximos diez años, la economía mexicana sumará 53 años de crecimiento bajo, 2.20 por ciento en promedio anual, insuficiente para lograr mayor bienestar. Todo esto considerando el largo plazo. ¿Qué puede pasar en el corto?

Según el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, del INEGI, que estima<sup>1</sup> el crecimiento de la economía para mayo y junio, en términos mensuales, comparando con el mes anterior, la economía creció en mayo 0.4 por ciento y en junio 0.2, y, en términos anuales, comparando

con el mismo mes del año anterior, 3.6 en mayo y 4.0 por ciento en junio.

De cumplirse las estimaciones éste fue, en términos mensuales, el crecimiento de la economía durante el primer semestre: enero, 0.7; febrero, 0.2; marzo, menos 0.2; abril, 0.8; mayo, 0.4; junio, 0.2, con dos meses consecutivos de menor crecimiento (malo). En términos anuales, fue éste: enero, 3.7; febrero, 3.9; marzo, 2.7; abril, 3.3; mayo, 3.6; junio, 4.0, con tres meses consecutivos de crecimiento mayor (bueno).

De ser correctas las estimaciones, en términos mensuales, durante el primer semestre del año, el crecimiento fue 0.35 por ciento (0.32 el último semestre de 2022 y 0.20 el primero). En términos anuales fue 3.53 por ciento (4.00 el último trimestre de 2022 y 1.80 el primero).

Una manera de calificar los resultados en materia de crecimiento es como lo hice en el párrafo anterior: comparando con el periodo inmediatamente anterior y con el mismo periodo del año anterior. Otra manera de hacerlo es comparando con el promedio de una etapa bien diferenciada del resto, como la ha sido, en materia de crecimiento, la que abarca de 1982 a 2022, con un crecimiento promedio anual del 2.10 por ciento. Lo que esté por arriba de ese promedio, ayudando a mejorarlo, es bueno, lo que esté por debajo, contribuyendo a empeorarlo, es malo.

El crecimiento promedio anual entre 1982 y 2022 fue 2.10 por ciento. El del primer semestre de este año, de ser buenas las estimaciones del INEGI, fue 3.53 por ciento, muy por arriba del 2.10, muy bueno. El reto será, *por lo menos*, mantenerlo y, *por lo más*, mejorarlo. ¿Lo conseguiremos? No según las expectativas de los economistas encuestados por el Banco de México, que prevén un crecimiento promedio anual, para los próximos diez años, del 2.20 por ciento.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Sin seguro, pruebas en Dos Bocas

**E**l tema del cambio de normas sobre el maíz y el trigo transgénicos lo abordaremos en otra ocasión; hay muchas reacciones y preguntas sobre esta crítica decisión. Ahora me referiré al tema de los seguros de Pemex en la refinería Olmeca, en Dos Bocas.

Hay un gran problema y Pemex presiona para que las constructoras Ica Fluor Daniel y Flour Enterprises, Samsung Engineering y Asociados Constructores DBNR, Saipem, Amec Foster Wheeler y Kellogg Brown, entre otras, busquen a como dé lugar asegurar todo el proceso de pruebas en caliente. La petrolera que dirige **Octavio Romero** pagará los costos y sobrecostos de la operación, pero hasta ahora no hay interesados.

Normalmente el seguro de construcción se cubre desde que se conoce el proyecto y se rascan los primeros kilos de tierra hasta concluir la obra con sus respectivas pruebas. Pemex decidió responsabilizarse del seguro de pruebas en caliente, la etapa más crítica para la refinería Olmeca porque si algo sale mal puede haber explosiones y los costos serán para la petrolera.

Son varios los seguros de las constructoras para atender los cinco paquetes asignados por invitación restringida. En todos los contratos se estableció que las pólizas “no cubrirán pérdidas directas o consecuenciales que puedan originarse durante el periodo de pruebas en caliente y puesta en marcha”. Se excluyeron

daños directos o indirectos de las actividades de prueba y puesta en servicio “después de la introducción de hidrocarburos”. Fue una exigencia de Pemex verdaderamente torpe.

Los seguros sí cubren la prueba en frío que verifica los componentes de las máquinas y equipos con pruebas mecánicas, eléctricas, hidrostáticas y de otro tipo para asegurar que cada elemento esté en condiciones de operar; se excluyen el funcionamiento del horno, el uso de materias primas o, en el caso de motores eléctricos, generadores, transformadores, convertidores y rectificadores, su conexión a la red eléctrica u otro circuito de carga. Esto último está dentro de la prueba en caliente que verifica los componentes de las máquinas y equipos asegurados con condiciones de carga u operación, incluido el uso de materias primas, de otros materiales de proceso y otros medios para simular las condiciones de trabajo. Aquí no hay cobertura. Le platicaré más detalles.

### Cuarto de junto

Crece las quejas de enfermos que requieren hemodiálisis, diálisis peritoneal o trasplante renal porque en el IMSS el servicio es cada vez peor por los malos esquemas de tratamiento... La Fundación Europea para la Educación Ambiental entregó certificaciones Blue Flag al ayuntamiento de Benito Juárez para playas, marinas y embarcaciones. Cancún acumula 43 galardones y es una de las mejores playas a escala internacional gracias al trabajo de la gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama**. ■



## IN- VER- SIONES

### CARTEL PROMOCIONAL Michoacán impulsa sus playas con Barbie

La Secretaría de Salud de Michoacán aprovechó la fiebre que se generó alrededor de la película *Barbie* para promocionar sus destinos de playa. En un cartel se aprecia a la muñeca y de fondo olas y tortugas marinas acompañados con la siguiente frase: "Barbie vacacionista disfruta las playas limpias y seguras del estado".

### AMORTIZACIÓN BBVA anticipa pago de bono por mil mde

El banco español BBVA amortizará de forma anticipada el 24 de septiembre los títulos emitidos en la misma fecha de 2018 por un importe nominal conjunto de mil millones de euros. El precio por cada participación preferente será de 202 mil 937.50 euros, más el importe de la remuneración no satisfecha hasta el día de la amortización.

### SITUACIÓN EN COAHUILA Lanzan información sobre mano de obra

La secretaria del Trabajo en Coahuila, Nazira Zogbi Cas-

tro, presentó una herramienta informativa diseñada con información de Inegi, la Organización Internacional del Trabajo y empresas como Manpower sobre la necesidad de mano de obra estatal, misma que puede impulsar el desarrollo educativo de la entidad.

### CONTADORES Se eleva demanda en asesoría por facturas

Al entrar en vigor la obligatoriedad del Comprobante Fiscal Digital 4.0 en la emisión de facturas de operaciones comerciales y el recibo de nómina de los trabajadores, se incrementó la demanda de capacitación y asesorías sobre el tema, según el Colegio de Contadores de Saltillo.

### TURISMO EN VERANO Puerto Peñasco prevé derrama de 40 mdd

Lizette Daniela Ibarra, directora de la Oficina de Convenciones y Visitantes de Puerto Peñasco, Sonora, informó que iniciaron el verano con una ocupación hotelera de 80 por ciento y estiman recibir la visita de 700 mil viajeros para el cierre de la temporada, lo que dejará una derrama de 40 millones de dólares.



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.



- \* Superan aseguradoras cifras pre pandemia: HDI
- \* Cambios clave gracias a la Inteligencia Artificial
- \* Figura del ajustador no desaparecerá en corto plazo

**E**l sector asegurador superó los efectos de la pandemia de Covid 19. “Nosotros somos un ejemplo de que atrás quedaron los años difíciles. El año pasado crecimos 11 por ciento con respecto a 2021 y este año vamos muy bien con un desempeño superior al 29% respecto al 2022. Se siente la reactivación en especial de la industria automotriz, sector en donde somos un competidor importante, con más de 1 millón 200 mil clientes. Ocupamos el quinto lugar de las aseguradoras en México”, comentó Juan Ignacio González, director general de HDI Seguros.

Para muchos sectores productivos la historia se cuenta como un antes y después de la pandemia de Covid 19. “Fueron tiempos difíciles, pero también nos catapultó a buscar constantemente mejoras. La llegada de la inteligencia artificial —IA— es muy importante para las aseguradoras y en especial para nosotros. Hemos incorporado un programa que llamado iDriver que radica en un Tag que envía información constantemente a nuestra central y puede monitorear el comportamiento del vehículo”, nos comenta el director de HDI Seguros.

iDriving es una póliza amplia que hace uso de la tecnología para que, en caso de que los asegurados tengan un accidente vial de gravedad, se envíen servicios médicos y un ajustador de manera automática; además de que también brinda al usuario información para mejorar su manejo y le da recompensas por hacerlo.

“Hay muchas oportunidades con este sistema, porque nos permite conocer más al cliente. Saber sus costumbres de ma-

nejo, pero también podemos, con recomendaciones, mejorar sus hábitos de conducción. Con el Tag podemos monitorear si el vehículo sufre un choque. De inmediato, lo asistimos con ambulancia, con el tiempo será un factor que determine en los precios de los seguros, al medir los riesgos de manera más puntual”, comentó Juan Ignacio Chávez.

HDI, aseguradora alemana, llegó a México en el 2009, a nivel global emplean a más de 23,000 colaboradores. “estamos muy especializados en seguros para auto, casa, empresa y gastos médicos mayores— cerró el 2022 con un crecimiento del 11% , estamos por encima de lo que creció el mercado (9.1% en 2022 y 16.3% para el primer trimestre del presente año). Durante el 2022 HDI superó los 2 mil millones de pesos en Daños, productos empresariales y casa habitación”, indicó el director general.

Otra de las novedades de HDI es que en “caso de percances leves, el asegurado puede reportar el evento, enviar fotografías del daño y hacemos la reparación o cobertura del choque. Ya no se necesita la intervención del ajustador. Creemos que a corto plazo no va a desaparecer la figura del ajustador porque es la persona, que en el evento grave, asiste integralmente al asegurado y le da tranquilidad. Solo en eventos leves la aseguradora confía en el reporte del asegurado”.

Finalmente Juan Ignacio González no comenta que HDI tendrá un futuro de crecimiento si la industria automotriz continúa recuperándose como hasta el momento. “Se espera un crecimiento de dos dígitos este año, que repercutirá de manera favorable para nosotros”●



DES-AFORADA  
ELIZABETH ALBARRÁN

## ¿Debemos desprendernos de Pemex?

En los últimos días las agencias calificadoras **Fitch Ratings** y **Moody's** una vez más encendieron las alertas sobre la situación financiera de la empresa productiva del Estado: **Petróleos Mexicanos (Pemex)**.

El primer paso lo dio Fitch Ratings que redujo la calificación de incumplimiento crediticio de largo plazo en moneda extranjera y local de la petrolera de "BB-" a "B+" y con perspectiva negativa. Después Moody's cambió la perspectiva de la empresa de estable a negativa y mantuvo la calificación crediticia en "B1", un nivel altamente especulativo y considerado como "bonos basura" en los mercados financieros.

Ambas agencias enfatizaron la preocupación sobre la capitalización y la **falta de liquidez** que podría enfrentar la empresa, a pesar de los constantes apoyos del gobierno. Fitch Ratings indicó que la petrolera requerirá una **inyección gubernamental de 60,000 mdd** entre 2023 y 2027; en tanto Moody's dice que la empresa continuará con un **flujo de efectivo libre negativo** y la necesidad de grandes cantidades de financiamiento externo, aunque ese le salga muy caro.

Llama la atención porque si hay algo en lo que realmente ha gastado el gobierno de López Obrador es en el sector energético, especialmente cuando de inversión física se trata y en el pago de intereses por endeudamiento. De todo el gasto en **inversión física que realizó el gobierno federal** en los primeros cinco meses del año, **41.9 por ciento se destinó al sector energético** con un total de 140,623.9 mdp, lo que significó un crecimiento en términos reales de 24.3 por ciento anual.

Para dimensionar este gasto, vale la pena mencio-

nar que de toda la inversión física **menos del uno por ciento se destinó a salud** con un total de 3,157 mdp y en educación fueron 394.8 mdp. Es decir, el gobierno mantiene como prioridad la inversión en la petrolera que en sectores como la educación y la salud.

Este no es el único de los gastos fuertes que hace el gobierno sobre la petrolera más endeudada del mundo, también lo hace en el **pago de intereses de la deuda** que enfrenta. En los primeros cinco meses del año se ejercieron 47,798.2 mdp en el costo financiero de la deuda de Pemex, que si bien significó una reducción de 25 por ciento anual, absorbió más del 13 por ciento de todo el pago de intereses del sector público.

Y bueno ¿qué tanto nos ha dado Pemex para que se siga manteniendo?

Si lo vemos desde las finanzas públicas, **cada vez es menos el apoyo que genera Pemex sobre los ingresos totales del país**, aunque no dejan de ser útiles.

En 2008 de cada 10 pesos que el gobierno generaba en ingresos 4.1 pesos provenían del petróleo; pero ahora de esos 10 pesos solo 1.3 pesos proviene de este sector. ¿No es momento de desprendernos en vez de aferrarnos a una política que va contracorriente de las tendencias mundiales? Lo anterior lo pregunto porque justamente la agencia Fitch Ratings redujo varios de los puntajes de relevancia de ESG **"por el impacto ambiental y social asociado con múltiples accidentes en las instalaciones operativas de Pemex"**.

Entonces, no solo estamos mal en la parte financiera, sino también en la tendencia de apostar más por el cuidado del medio ambiente.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Guzmán acusa a O'Farrill de campaña, lío legal, 80 mdp y plantará cara a bonos vencidos

Sobran en los últimos días asuntos que no han favorecido a los inversionistas y que lastiman al mercado. Los casos Mexarrend de **Adam Wiaktor**, Crédito Real de **Ángel Romanos Berrondo** y Unifin de **Rodrigo Lebois**. Sume el de Aeroméxico que igual afectó a muchos pequeños tenedores.

Recién fue destapado por **Andrés Manuel López Obrador** el tema Segalmex como parte de diversos incumplimientos de pago de certificados bursátiles también en perjuicio del gobierno de Nayarit, ISSSTE de Yucatán, Universidad de Aguascalientes, Administradora de la Beneficencia Pública y el SNTE.

Entre las entidades que se investigan están Corafi de **René Dávila** y la sapi Escorfin de **Roberto Guzmán**. Este último principal accionista de la Casa de Bolsa Bursamétrica vía un fideicomiso, vehículo que se utilizó para echarla andar.

Guzmán conocido en el medio, trabajó para varias intermediarias e incluso vendió el SIPO a la BMV.

Aunque se asegura que Guzmán está prófugo, sus abogados precisan que no hay ninguna notificación. Lo que es un hecho, agregan, es que desde hace tiempo busca reestructurar algunos de los bonos vencidos para pagar.

Respecto a Bursamétrica, hoy CBB, se acusa a **Ernesto O'Farrill** de una campaña en medios. Esto a pesar de que Guzmán inyectó todo el capital para echar a andar la firma. Hubo créditos y avales entre ellos una casa en Santa Fé.

A O'farrill se le pagó además 20 mdp por un

software que nunca funcionó, honorarios y un contrato de análisis económico que luego se corroboró estaba sobrevaluado.

El punto es que hay acciones legales y un reclamo por 80 mdp si se suman moratorios. También hay recursos por los derechos de la marca Bursamétrica.

Se hace ver que debido a que O'Farrill no cumplió se le invitó a dejar la presidencia de Bursamétrica, hoy CBB, que preside **Antonio Junco**. Se opuso y se convocaron asambleas que se rechaza sea ilegales. Como quiera se litigan.

El lío va para largo, pero los abogados de Guzmán aseguran que su cliente dará la cara, inclusive con el papel de Korbach, emisora que no es de su propiedad y del que se han pagado 900 mdp. Veremos.

### FAA AÚN DESHOJA CASO EN CATEGORÍA 1 PARA MÉXICO

Julio sigue su paso y nada aún del regreso de la aviación mexicana a la categoría 1, pese al optimismo de la SICT que lleva **Jorge Nuño**. Hay quien dice que la militarización del AICM no gusta a la FAA. Sin embargo expertos puntualizan que el tiempo que aún se toma la autoridad de EU, tiene más bien que ver con temas técnicos. En especial con las modificaciones a la ley y reglamentos de aviación, impugnados recién por los legisladores de la oposición, lo que pone

nerviosos a los expertos de EU. A un año de distancia a algunas aerolíneas no les corre tanta prisa. Que más da que el aval venga en agosto. Lo que sí es que debe ser en 2023, máxime el golpe recibido por la parálisis de rutas.

### EL JUEVES ESTARÁN EN COLOMBIA MIEMBROS DE AMESP PARA EVALUAR

Este jueves los miembros de la Asociación Mexicana de Empresas de Seguridad Privada (AMESP) estarán en Colombia para evaluar las mejores prácticas y contrarrestar al crimen organizado. Es parte de un esfuerzo de internacionalización. La agrupación que comanda **Gabriel Bernal** recién estuvo también en CR.

### REALIZA FITCH MANAÑA ENCUENTRO CON 7 FOROS SIMULTÁNEOS

Mañana a las 9:00 horas, Fitch que lleva **Carlos Fiorillo** realizará en el Hyatt CDMX un encuentro para entender los desafíos en medio de las oportunidades. Amén de sus expertos, habrá gente de Banxico y Banobras. Lo interesantes es que en esta ocasión habrá 7 paneles simultáneos enfocados a crédito, fondeo, nearshoring, bancos, ESG y el ámbito energético. Recién esa calificadora degradó otra vez a Pemex de **Octavio Romero**.



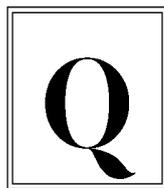
## CORPORATIVO



### #OPINIÓN

*La cadena Christus Muguerza invierte en dos nuevos hospitales para atender a la población al norte del país. Actualmente opera 16 clínicas*

## INVERSIÓN EN HOSPITALES



Quizá la ciudad que más se ha beneficiado recientemente de las nuevas inversiones que ha traído la relocalización es Monterrey y su zona conurbada, lo que implica un gran reto para las autoridades locales y ha abierto oportunidades a particulares, uno de ellos el de los servicios médicos.

Una empresa que ha decidido ampliar sus inversiones es la cadena de hospitales Christus Muguerza, que preside **José Ambrosio Muguerza**, y que dirige el médico cirujano **Horacio Garza Ghio**.

Christus Muguerza es una institución de salud privada inspirada en la fé católica que ofrece servicios integrales de salud, desde la atención en fábricas, hasta la operación de hospitales de alta especialidad en padecimientos como cáncer, y que en fechas recientes ha elevado su apuesta por la tecnología médica.

Con la pandemia del coronavirus Christus Muguerza reconoció la necesidad de ampliar su cobertura en el norte del país, pero también se ha extendido en las regiones Centro y Bajío en ciudades como Puebla y León, pero ahora con el

---

**El nearshoring  
abre la  
oportunidad  
de inversión en  
servicio médico**

---

*nearshoring* fortalecerá su presencia para la atención médica de primera instancia dentro de fábricas.

La red de hospitales que opera actualmente alcanza 16 unidades en siete estados, avanza en la construcción de dos más en Monterrey, pero mantiene su interés en ampliar su presencia hacia otras ciudades con clínicas y hospitales a partir de una

estrategia de llevar servicios de calidad a precios asequibles.

En la parte tecnológica acaba de alcanzar un acuerdo con la alemana Siemens para la interpretación en cosa de minutos en los estudios de imagenología, pero también ha logrado aplicaciones de Inteligencia Artificial para la algología, es decir, la medicina relacionada con el dolor, que tiene relevancia en tratamientos post operatorios.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Uno de los bancos comerciales que sigue ganando cuota de mercado es Banorte, que preside **Carlos Hank González**. Informó al mercado que al segundo trimestre su cartera de crédito vigente alcanzó 966 mil 459 millones de pesos, 12 por ciento más en su comparación anual. Banorte se afianza como segundo grupo financiero al reportar incrementos anuales en las carteras de crédito automotriz, de 33 por ciento; en crédito de nómina, con 19 por ciento; en tarjeta de crédito, 19 por ciento y crédito hipotecario, 16 por ciento. Añada crecimientos de 17 por ciento en la cartera de crédito comercial y 6 por ciento en la cartera Corporativa, todas las cifras con respecto al mismo periodo del año anterior... La promoción turística y el trabajo que se realiza para consolidar la posición de Quintana Roo como principal polo turístico se ha fortalecido ahora con el gobierno de **Mara Lezama**, quien ha diseñado una estrategia para unir esfuerzos entre el sector público y privado, algo que ya rinde frutos. Por lo pronto anote la entrega de los distintivos *Blue Flag* a siete playas de la entidad.



## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

WALMART A  
MEDIADOS  
DE 2023

*Es posible que empecemos a ver crecimiento incluso más fuerte en ventas y en aperturas, más vigoroso a partir de los datos que se revelarán*

**E**

ste jueves, Walmart de México dará a conocer los detalles de su información financiera para el segundo trimestre. Los ojos estarán puestos en el vigor de su crecimiento en ese período, que servirá como indicio para refrendar (o no) el dato de estimación de crecimiento económico del país de la semana pasada (de 4 por ciento para junio), debido al tamaño de la empresa y a la importancia de su actividad minorista para medir el consumo en el país.

En abril pasado la empresa que dirige **Guilherme Loureiro** dijo que en el primer trimestre de este año logró crecer sus ventas a un ritmo de 9.8 por ciento.

Hay que recordar que la inflación aún estaba elevada en ese primer trimestre del año, por lo que los resultados en términos reales, si bien resultan positivos, requieren descontar la inflación. La empresa también aseguró que acababa de abrir nueve Bodegas Aurrerá. Hasta ese momento sus unidades abiertas totalizaban dos mil 870.

Si en esta ocasión aplicamos esa misma tasa de crecimiento para el segundo trimestre que está por reportar, es

---

**En el primer trimestre logró crecer sus ventas a un ritmo de 9.8%**

---

posible que veamos la facturación de Walmart llegar hasta los 213 mil millones de pesos, lo que resultaría en una sólida cifra, sobre todo si consideramos que la inflación se ha ido para abajo en mayo y junio.

Hay que recordar que la empresa se dijo particularmente interesada en crecer en el estado de Nuevo León, donde abrirá 22 unidades este año,

invirtiendo mil 800 millones de pesos y generando mil empleos directos. Por ello es posible que empecemos a ver crecimiento incluso más fuerte en ventas y un número de aperturas más vigoroso a partir de los datos que se revelarán.

En esa ocasión el gobernador **Samuel García** aseveró que estas aperturas ocurren para “emparejar” el crecimiento que está experimentando su entidad a raíz del *nearshoring*. Y algo similar ocurrió hace dos semanas en Puebla, donde Loureiro aseguró que abrirá 21 nuevas tiendas e invertirá cerca de 900 millones de pesos en su crecimiento.

La mesa está puesta para que los formatos de Walmart (Sam’s Club, Walmart Supercenter, Mi Bodega Aurrerá, Bodega Aurrerá y Bodega Aurrerá Express), continúen creciendo a ritmo sólido conforme el PIB de México lo haga.

Esto arrojará uno de los años más completos de la empresa, que invertirá 27 mil millones de pesos en el país y en Centroamérica este año. Una tercera parte de esos recursos irá a la apertura de tiendas nuevas. Se notará mucho.

#### **ARCA CONTINENTAL**

La embotelladora que encabeza **Arturo Gutiérrez** anunció resultados trimestrales. Dijo que sus ventas crecieron 5 por ciento para llegar en el segundo trimestre a 56 mil 51 millones de pesos. Su EBITDA creció 8.4 por ciento y su utilidad neta 11.1 por ciento. La empresa dijo que ha experimentado una “digitalización acelerada de la cadena de valor”, lo que empujó sus resultados positivamente.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



## AL MANDO



#OPINIÓN

### APUESTA IP POR LA EDUCACIÓN SUPERIOR

*En México, antes del COVID-19, es decir, en el ciclo 2019-2020, se inscribieron 225 mil 800 alumnos universitarios*



pesar de los grandes esfuerzos del gobierno y las instituciones educativas, aún existe un alto número de jóvenes que se quedan sin acceso a la educación superior.

El más reciente reporte de la Subsecretaría de Educación Superior (SES), indicó que en México, antes del COVID-19, es decir, en el ciclo 2019-2020, se inscribieron 225 mil 800 alumnos universitarios.

En los dos últimos ciclos escolares sumaron apenas 111 mil, esto es, menos de la mitad. Lo anterior puede obedecer a varios factores como la desigualdad social y geográfica, capacidad insuficiente de las instituciones educativas, en donde sólo uno de cada siete jóvenes obtiene lugar en las universidades públicas.

Tan sólo la UNAM rechaza cerca de 90 por ciento de los aspirantes y los panoramas de la UAM, la UAEMex y el IPN marcan tendencias muy similares.

Las barreras culturales pueden ser otro obstáculo y, por supuesto, la falta de recursos económicos.

El Estado de México, al ser junto con la Ciudad de México, las entidades que registran la mayor demanda en el país, de igual manera son en donde más jóvenes se quedan en la orilla, en gran medida, por los altos costos.

Y es que de acuerdo con el Inegi, de **Graciela Márquez**, la colegiatura de una universidad privada puede oscilar entre los 14 mil 500 hasta los 111 mil pesos semestrales.

Por fortuna han surgido opciones que, conscientes de dicha situación, han logrado consolidar una opción académica de calidad a un costo accesible.

Tal es el caso de la Universidad UniverMilenium, ubicada en el Estado de México; la cual tiene una oferta educativa que incluye 31 licenciaturas, 20 maestrías y 23 diplomados, modalidades de estudio con horarios flexibles, más de 30 laboratorios equipados así como cinco campus distribuidos al Oriente del estado (Chalco, Ixtapaluca, Nezahualcōyotl, Ecatepec y Cuautitlán) y tres en la Ciudad de Toluca, además del campus en línea, que prometen una educación integral para todos los interesados que tengan dificultades de traslado.

Esta institución, que alberga a más de 15 mil alumnos, que dirige **Agustín Albán Maldonado**, cuenta con alianzas nacionales e internacionales, con amplios beneficios mediante alianzas con empresas y las principales buscadoras de empleo en el país. Todo esto a costos más que accesibles.

#### ENERGÍA Y MEDIOAMBIENTE

El cambio climático requiere cada vez más especialistas en el sector energético. Por ello, el renovado enfoque de Fundación Sempra Infraestructura impulsa la educación en energía y medio ambiente. En 2022 destinó 4.6 millones a ese fin, y continuará becando a jóvenes y apoyando la investigación e innovación tecnológica para un futuro energético sostenible. Destaca su programa en conjunto con CETYS Universidad, la universidad más reconocida en Baja California, mediante el cual han otorgado 280 becas de educación superior en ocho años, 35 por año. ¿Hay que poner los recursos en donde están los objetivos!

Las barreras culturales pueden ser otro obstáculo

JAIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



## Reporte Empresarial

# MEXICANA DE AVIACIÓN EN MANOS DE LA SUPREMA CORTE



**Por Julio Pilotzi**

julioilotzi@gmail.com

@julioilotzi

Hay una situación por resolver en el caso Mexicana de Aviación, y que tiene toda la atención de Palacio Nacional, porque tiene que ver con la recuperación de la "Categoría 1" en seguridad aérea, y la compra de la marca y nombre comercial "MEXICANA", y por supuesto la protección del espacio aéreo mexicano a cargo de la Secretaría de la Defensa Nacional (Sedena). Se trata de una sentencia de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), que pone en riesgo las decisiones de dar no solo a la Sedena las facultades aéreas del país, sino de avanzar por la emblemática aerolínea que perteneciera a Cintra, eso que era propiedad del Gobierno de México al 50.5 por ciento, del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, BBVA Bancomer, donde participaba con un 13.5 por ciento, el Banco Nacional de México y Scotiabank Inverlat tenía un 9.8 y 6.2 por ciento, respectivamente. Pero, bueno, eso es otra historia, lo importante es que las reformas realizadas a la Ley de Aviación Civil y

a la Ley de Aeropuertos, así como la Ley de Protección del Espacio Aéreo Mexicano, se encuentran *sub judice* dado que fueron admitidas por la SCJN, sendas acciones de inconstitucionalidad promovidas por senadores y diputados de oposición, invocando la inconstitucionalidad del proceso legislativo del que emanaron dichas reformas, por haber sido violentado ilegalmente.

Un documento del Instituto Nacional de Investigaciones Jurídico-Aeronáuticas (INLJA) deja claro una jurisprudencia obligatoria emitida por la SCJN, en el sentido de que ese tipo de procesos y procedimientos legislativos (*fast track*), son inconstitucionales. El ejemplo claro es que recientemente se declaró inconstitucional el proceso legislativo del que emanó la "reforma electoral" y el "plan b" de la misma.

Se detalla que la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) y las reformas técnicas hechas a las leyes de aviación civil y de aeropuertos, son esenciales para recuperar la categoría 1, conforme lo solicitado por la Federal Aviation Administration (FAA). La relevancia de la categoría 1 es tal, que llama la atención que las reformas al sector sean declaradas inconstitucional, influyendo en

la decisión y tiempo de la misma. Se plasma en el documento del INLJA, que se facultó a la SEDENA para tener una aerolínea civil de pasajeros, donde ya no sería factible, por lo que, la adquisición de la marca y nombre comercial "MEXICANA", es un gasto ocioso y contrario a lo dispuesto, entre otras leyes, por la Ley de Austeridad Republicana. Ya veremos qué pasa con la Ley de Protección del Espacio Aéreo Mexicano, que en esencia militariza la gestión y control de ese espacio, y, veladamente, a los Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano (SENEAM). El riesgo de seguir en categoría 2 en seguridad aérea es latente por lo que la SEDENA ya no podría volar su aerolínea a partir del primero de diciembre próximo. Atentos.

### Voz en Off

Finalmente Grupo Financiero Banorte que encabeza Marcos Ramírez, decidió aplazar la entrada en operación de Bineo. La decisión de poner en pausa este Banco Digital, dicen, es estratégica y no de cosas técnicas. El análisis que se haga será la clave para enfocarse en segmentos interesantes. El 2024 vería el lanzamiento de esto que Banorte ha trabajado de manera interesante...



## Arenal Económico

# EL ESTADO DE MÉXICO, UNA NUEVA OPORTUNIDAD PARA LA INDUSTRIA

**Tonatiuh  
Martínez Aviña**

Economista  
@Tonatiuh\_86

El gobierno electo en los pasados comicios tomará el mando de la administración del Estado de México en septiembre próximo. Es un momento de suma importancia para las empresas de la región del centro del país. Los datos de empleo, educación, salario y derechos sociales reflejan el descuido que por décadas ha tenido el PRI en el estado. En las pasadas décadas se observa una caída en la participación de los trabajadores formales, nula política salarial y un desdén evidente por la educación y la seguridad social.

En cuanto al empleo, la entidad concentra el 8.03 por ciento del empleo formal del país, detrás de la Ciudad de México (15.6 por ciento), Jalisco (9.05) y Nuevo León (8.35). En los últimos 20 años pasó de rivalizar con Nuevo León el segundo lugar como generador de empleo formal, a ocupar el 4to lugar, con una clara tendencia descendente desde 2012. El salario promedio nominal es históricamente menor en el Estado de México, tanto en la comparación nacional, pero sobre todo cuando se hace el contraste con

la Ciudad de México. Esto se corrobora con el menor crecimiento promedio anual de los salarios nominales.

En el último quinquenio (2018-2023), la tasa de crecimiento del salario nominal promedio en el Estado de México fue de 6.5 por ciento, a nivel nacional fue de 7.5 y en la CDMX fue de 7.7 por ciento (IMSS, 2023).

También hay una deuda importante en cuanto a los derechos sociales de la población mexiquense. Entre 2010 y 2018, cayó en más de 10 por ciento el porcentaje de la población de la entidad con acceso a la seguridad social, de 54 a 43.7 por ciento. La población menor a 29 años con educación media superior apenas creció 4 por ciento en 8 años. Paso de 40 en 2010 a 44 por ciento en 2018. En 2020, en el Estado de México el grado promedio de escolaridad de la población de 15 años y más de edad fue de 10, equivalente a al primer año de bachillerato (Coneval, 2018).

Únicamente 1 de cada 5 estudiantes de sexto grado de primaria tiene un nivel satisfactorio en lenguaje y comunica-

ción de acuerdo con la prueba PLANEA. Es también alarmante el porcentaje de estudiantes de último grado de educación media superior con nivel satisfactorio o sobresaliente en el dominio de Matemáticas en la prueba PLANEA, con apenas 6.6 por ciento a 2018 (Coneval, 2018).

En términos económicos su relevancia es indiscutible, aporta el 9.1 por ciento del PIB nacional. Existe 624 472 establecimientos, lo que representa el 13.0 del total. Las principales actividades desarrolladas son las terciarias, con 72.5 por ciento del total (datamexico). Al 4to trimestre de 2022, la población económicamente activa asciende a 8.2 millones de personas, la fuerza laboral ocupada alcanzó las 7.8 millones de personas (41.9 por ciento mujeres y 58.1 hombres). La tasa de desempleo llega a 4.46 por ciento. La informalidad laboral es de 57 por ciento (datamexico). Por todo lo anterior, el nuevo gobierno, entrará a una de las entidades más importantes del país, con la meta de hacer un cambio de fondo, el reto es evidente.



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

**ALBERTO AGUILAR**

## Guzmán acusa a O'Farrill de campaña, lío legal, 80 mdp y plantará cara a bonos vencidos

Sobran en los últimos días asuntos que no han favorecido a los inversionistas y que lastiman al mercado. Los casos Mexarrend de **Adam Wiaktor**, Crédito Real de **Ángel Romanos Berrondo** y Unifin de **Rodrigo Lebois**. Sume el de Aeroméxico que igual afectó a muchos pequeños tenedores.

Recién fue destapado por **Andrés Manuel López Obrador** el tema Segalmex como parte de diversos incumplimientos de pago de certificados bursátiles también en perjuicio del gobierno de Nayarit, ISSSTE de Yucatán, Universidad de Aguascalientes, Administradora de la Beneficencia Pública y el SNTE.

Entre las entidades que se investigan están Corafi de **René Dávila** y la sapi Escorfin de **Roberto Guzmán**. Este último principal accionista

de la Casa de Bolsa Bursamétrica vía un fideicomiso, vehículo que se utilizó para echarla andar.

Guzmán conocido en el medio, trabajó para varias intermediarias e incluso vendió el SIPO a la BMV.

Aunque se asegura que Guzmán está prófugo, sus abogados precisan que no hay ninguna notificación. Lo que es un hecho, agregan, es que desde hace tiempo busca reestructurar algunos de los bonos vencidos para pagar.

Respecto a Bursamétrica, hoy CBB, se acusa a **Ernesto O'Farrill** de una campaña en medios. Esto a pesar de que Guzmán inyectó todo el capital para echar a andar la firma. Hubo créditos y avales entre ellos una casa en Santa Fé.

A O'farrill se le pagó además 20 mdp por un

software que nunca funcionó, honorarios y un contrato de análisis económico que luego se corroboró estaba sobrevaluado.

El punto es que hay acciones legales y un reclamo por 80 mdp si se suman moratorios. También hay recursos por los derechos de la marca Bursamétrica.

Se hace ver que debido a que O Farrill no cumplió se le invitó a dejar la presidencia de Bursamétrica, hoy CBB, que preside **Antonio Junco**. Se opuso y se convocaron asambleas que se rechaza sea ilegales. Como quiera se litigan.

El lío va para largo, pero los abogados de Guzmán aseguran que su cliente dará la cara, inclusive con el papel de Korbach, emisora que no es de su propiedad y del que se han pagado 900 mdp. Veremos.

### **FAA AÚN DESHOJA CASO EN CATEGORIA 1 PARA MÉXICO**

Julio sigue su paso y nada aún del regreso de la aviación mexicana a la categoría I, pese al optimismo de la SICT que lleva **Jorge Nuño**. Hay quien dice que la militarización del AICM no gusta a la FAA. Sin embargo expertos puntualizan que el tiempo que aún se toma la autoridad de EU, tiene más bien que ver con temas técnicos. En especial con las modificaciones a la ley y reglamentos de aviación, impugnados recién por los legisladores de la oposición, lo que pone

nerviosos a los expertos de EU. A un año de distancia a algunas aerolíneas no les corre tanta prisa. Que más da que el aval venga en agosto. Lo que sí es que debe ser en 2023, máxime el golpe recibido por la parálisis de rutas.

### **EL JUEVES ESTARÁN EN COLOMBIA MIEMBROS DE AMESP PARA EVALUAR**

Este jueves los miembros de la Asociación Mexicana de Empresas de Seguridad Privada (AMESP) estarán en Colombia para evaluar las mejores prácticas y contrarrestar al crimen organizado. Es parte de un esfuerzo de internacionalización. La agrupación que comanda **Gabriel Bernal** recién estuvo también en CR.

### **REALIZA FITCH MANAÑA ENCUENTRO CON 7 FOROS SIMULTÁNEOS**

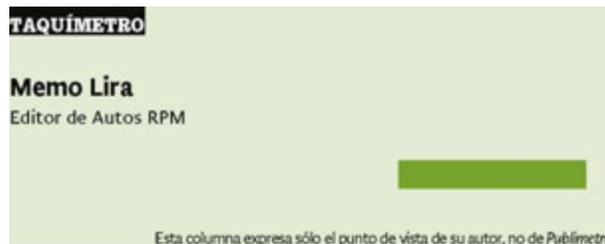
Mañana a las 9:00 horas, Fitch que lleva **Carlos Florillo** realizará en el Hyatt CDMX un encuentro para entender los desafíos en medio de las oportunidades. Amén de sus expertos, habrá gente de Banxico y Banobras. Lo interesantes es que en esta ocasión habrá 7 paneles simultáneos enfocados a crédito, fondeo, nearshoring, bancos, ESG y el ámbito energético. Recién esa calificadora degradó otra vez a Pemex de **Octavio Romero**.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondlnero.mx



# ¿Por qué los eléctricos tendrán crecimiento en México?



¿Serán tres o 13 años? ¿15 años, quizás? Pero lo que sí le puedo asegurar es que la movilidad como la conocemos hoy en día — a nivel personal, pasajeros y cargas — está cambiando a pasos acelerados a la electricidad. Una vez que la industria formal y las armadoras de autos que han sido exitosas en muchos países del mundo (las globales, digamos) han invertido por más de una década de manera seria para hacer baterías cada día más capaces, con más capacidad de densidad de energía, con mayor captación en rapidez de electricidad para almacenarla y los sistemas de gestión cada día más confiables para liberarla de la manera y en la cantidad que el conductor quiere, la industria poco a poco ha masificado el uso eléctrico.

Ya este año hay publicidad de puntos de carga eléctricos en muchos estados de la República. Mercedes-Benz estima ser de los primeros en volverse eléctrico dejando pocas opciones a gasoli-

na hacia la próxima década; hoy está anunciando puntos de carga eléctrica en muchas entidades.

Sin precedentes la inversión de uno de los grandes de la industria: el grupo Volkswagen, que anunció para su planta de Martorell, en España, cerca de Barcelona, 300 millones de euros para una nueva planta de baterías y que servirá para ese sitio de producción donde se esperan ensamblar todos los pequeños del grupo, incluyendo los SEAT, Cupra, Volkswagen, Audi y en general la plataforma para autos compactos. Imagine la producción a escala que lograrán. Al ser marcas tan fuertes en México, no dudamos que pronto podrían ver hacia nuestro país; ya se sabe el camino de la importación, pues mucho ha venido de Martorella México.

En unos días la armadora que ocupa el segundo lugar de ventas en el país y que ya tiene confirmados a la venta en México el

Cadillac Lyriq (que ha estado en pre-venta para sus entregas en septiembre), se esperan noticias del Celestiq y está ya desarrollada la Escalade eléctrica. Además, ha confirmado para próximos años el GMC Hummer EV, esperará para iniciar el mes de agosto para dar su nueva solución de movilidad eléctrica en el país, bajo el lema “Faster, Smarter, Safer and Efficiently” (rápida, inteligente, segura y eficiente). Se estima que sea una estrategia donde los eléctricos sean centrales, no olvidemos que General Motors es el principal productor y exportador de México, que ha preparado a su red de distribuidores y que viene dando pasos firmes en su portafolio de productos a gasolina y eléctricos y, sobre todo, que ensamblará en breve la Chevrolet Trax EV y la Chevrolet Blazer EV, dos camionetas que vendrían bien en su gama para el país y que deben estar relacionadas con su gran anuncio de agosto.

Página: 13

Area cm2: 378

Costo: 71,585

1 / 2

Miguel Ángel Téllez

**MIGUEL ÁNGEL  
TÉLLEZ REYNA**

COLUMNA INVITADA

## Mitos y realidades sobre el 'superpeso' mexicano

**E**n los últimos meses, México ha sido testigo de un fenómeno que ha captado la atención de economistas y ciudadanos por igual: el aumento en el valor del peso mexicano frente al dólar estadounidense. Este hecho conlleva muchas creencias dentro de la sociedad, algunas de ellas creando fanatismos que están fuera de lugar y en otros casos alimentando fobias arraistradas desde el pasado. Pero, ¿qué hay de cierto y qué hay de falso dentro de todas estas teorías populares respecto al 'superpeso' mexicano?

### ¿EL SUPER PESO MEXICANO ES GRACIAS AL GOBIERNO?

¡Falso! El valor de una moneda en el mercado se establece por oferta y demanda, es decir, existe libre fluctuación, sin embargo, el organismo encargado de monitorear el comportamiento de estas fluctuaciones es el Banco de México (Banxico), institución de carácter autónomo, y cito de manera textual su misión: "El Banco de México tiene el objetivo prioritario de preservar el valor de la moneda nacional a lo largo del tiempo". Lo que sí es cierto es que las acciones del gobierno podrían llegar a influir en las decisiones que se toman en el panorama económico mundial.

### ¿EL DÓLAR SEGUIRÁ CAYENDO?

A ciencia cierta nadie lo sabe, es difícil asegurar que una cosa pueda pasar y en la economía no es la excepción, se pueden intentar hacer proyecciones de acuerdo con el panorama económico que existe, la confianza de la sociedad, la incertidumbre de inversionistas y otros aspectos, pero una predicción cien por ciento segura es imposible, el mercado es muy volátil, pero lo que sí es cierto es que nada dura para siempre.

Página: 13

Area cm2: 378

Costo: 71,585

2 / 2

Miguel Ángel Téllez

### **¿ME CONVIENE COMPRAR EN EL EXTRANJERO?**

Cierto, pero a medias. Para consumir bienes, en este momento el tipo de cambio es favorecedor para los mexicanos ya que comprar en dólares nos sale más barato, sin embargo, tienes que analizar muy bien costos de importación, envíos y algunos impuestos más que tendrás que tomar en cuenta, si aún con todos estos costos extras el precio es menor que en México, sin duda es una gran oportunidad.

### **POR EL CONTRARIO ¿ME CONVIENE VENDER EN EL EXTRANJERO?**

Si bien es cierto que ahora los exportadores mexicanos recibirán menos dinero por los productos que vendan en el extranjero, no significa que deban dejar de hacerlo, es un reto sumamente complicado por el que deben atravesar, sin embargo, no es imposible adaptarse a este periodo y conseguir resultados exitosos en el extranjero.

Y los paisanos en Estados Unidos ¿tendrán que trabajar el doble para enviar dinero a México?

**Totalmente cierto, nuestros compatriotas radicados en Estados Unidos deberán hacer un esfuerzo extra si quieren seguir enviando la misma cantidad de dinero a sus familias en México. Hace un año si una persona en Estados Unidos quería enviar mil pesos mexicanos a su familia hacía falta cambiar alrededor de 48 dólares, actualmente para enviar los mismos mil pesos le hacen falta alrededor de 59 dólares.**

En el contexto actual, México se encuentra en una encrucijada económica. Si bien el fortalecimiento del peso frente al dólar puede ofrecer ventajas al atraer inversión extranjera, también representa retos para el sector exportador y podría impactar negativamente en el turismo y las remesas.

Además, la economía mexicana debe enfrentar otros desafíos internos, como la desigualdad social, la pobreza y la corrupción. Estos factores pueden influir en la capacidad del país para aprovechar plenamente las ventajas de un peso fuerte y mitigar las desventajas que se presentan.

**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

## Crecen rentas AMPI; y HIR toma aire en la Bolsa de Valores

**E**sta semana en un foro que resaltó cómo las rentas sobre todo de departamentos, en menor medida de casas son el motor que mueve al mercado inmobiliario en México. Y es que desde antes de la pandemia fue el sector que ya se movió después de acomodarse por la cancelación de contratos sobre todo de oficinas, sector que no se ha recuperado aún.

Y hoy se sigue moviendo porque es la opción para muchos a quienes no les alcanza para comprar, ya no son sujetos de crédito en los bancos o bien el crédito que alcanzan en las instituciones, incluso en los organismos como Infonavit o Fovissste, ya nos les alcanza para adquirir la propiedad que quieren.

Pero también hay otro factor que influye: el encarecimiento de las viviendas por el aumento de los precios de materiales de construcción tales como cemento y acero. Ya hemos hablado cómo la Guerra, la inflación y las obras en otros países como EU y China afectaron el consumo de éste último tanto como la falta de mano de obra que hay en el país porque la "acapara" el Tren Maya.

Un elemento favorable de las rentas es que éstas han subido y seguirán subiendo conforme a la inflación. Y, aunque no se prevén bajas sustanciales. Las rentas son más accesibles que el precio de las viviendas nuevas. En este contexto la construcción de viviendas nuevas se ha frenado y no hay suficientes unidades que respondan a la demanda. Además los desarrolladores, constructores y proveedores tienen que ver cómo seguir produciendo. Esta situación afecta también a Infonavit y Fovissste, así como a los bancos.

El precio promedio del crédito sigue aumentando porque allí está la población que califica, pero también allí están las viviendas que se pueden comprar... No se construye Vivienda económica en el país. La contradicción es que es la vivienda que más millones de mexicanos requieren y no se ha encontrado la solución al problema. No hay una política social que "aterrice" y haga funcionar esta producción de vivienda social y económica de menos de 350 mil pesos.

Página: 13

**En concreto / Mariel Zúñiga**

Area cm2: 322

Costo: 60,980

2 / 2

Mariel Zúñiga

**POR CIERTO**

Esta semana también hubo “campanazo” de Hir Casas en la Bolsa Mexicana de Valores. Lo interesante es que haya entidades financieras no bancarias como esta que aproveche herramientas como la BMV que dirige José Oriol Bosh para hacer sus emisiones, generar liquidez y sí dar créditos.

Hir Casa que dirige Eduardo Guzmán y que está estrenando un director adjunto Daniel González, está impulsando la adquisición de vivienda media entre dos y cinco millones de pesos. Y con este movimiento le está dando vida a la industria y optimismo a los compradores de hogares.

Hir Casa hizo una colocación por 1,500 millones de pesos de deuda de largo plazo, con lo que suma la emisión de certificados bursátiles fiduciarios; la emisión estructurada que supera mil millones de pesos este 2023. Los directivos de Hir consideran que hay bases para pensar en lograr un crecimiento de doble dígito (10% en este año con la mira puesta a incrementar en el 2024).

**PREGUNTA**

Opina:

¿Buscas y encuentras el depa, la casa o terreno que necesitas?



## OPINIÓN

**ANTONIO SANDOVAL**

**GEOECONOMÍA**

# ¿Y si llega otra epidemia de China?, pero ahora económica

**L**a pandemia del Covid-19 derivó en una gran crisis económica, muchas de cuyas consecuencias se mantienen hasta nuestros días. Pero recordemos que originalmente fue una pandemia sanitaria. El gigante asiático es cada vez más relevante en el concierto económico global, por eso no deja de preocupar lo que sucede ahí cuando las noticias son malas.

Por eso también llama la atención que en los días recientes ha surgido una serie de informaciones que en cierta forma preocupan, por el momento no dejan de ser noticias negativas enmarcadas en la recuperación errática de esta economía después de la pandemia.

Pero, también puede ser preocupante, si al mundo le llegara otra pandemia de este gigante asiático pero ahora directamente de la economía, no cabe duda que habría una gran sacudida, la influencia de este gigante global es mucha.

Por ejemplo, apenas la semana pasada el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que la actual desaceleración de la economía de Pekín se evidenciará más allá del comercio, debido a que afectará al crecimiento mundial, y también a las empresas que operan en el país.

Para el caso de la Unión Europea, se ponen en juego los 230,000 millones de euros, casi el 10% de exportaciones anuales del bloque. Pero el organismo asegura que con el tiempo, la UE podría tener más que perder. El problema es que la ralentización se origina a partir de una recuperación de la pandemia más lenta de lo previsto.

En este escenario, el Producto Interno Bruto (PIB) del país asiático creció solamente 0.8% en el segundo trimestre del año en términos interanuales.

Para la segunda mitad del año en curso se prevé una desaceleración. China está muy lejos de las cifras que en los últimos veinte años ha registrado

Página: 2

**Geoeconomía**

Area cm2: 483

Costo: 91,470

2 / 2

Antonio Sandocal

el mayor crecimiento del mundo. El mismo que triplicó el tamaño de su economía entre 2008 y 2022.

Para los analistas, la desaceleración de China implica menos oportunidades de exportación y de creación de empleo, convirtiéndose en una de las principales preocupaciones para el mundo. Sin embargo la desaceleración económica de China podría entrañar repercusiones también en el interior del país. Las expectativas del rápido crecimiento del PIB generadas por el Gobierno de Xi Jinping podrían volverse en su contra, sobre todo por la elevada tasa de pobreza en la región.

De acuerdo con las cifras oficiales, alrededor de 500 millones de chinos son pobres; la cifra es un auténtico problema para el gobierno chino, y es muy probable que tenga que modificar sus políticas, probablemente con más estímulos fiscales y macroeconómicos. Es necesario generar más demanda y crecimiento, pero también es urgente poner en marcha reformas estructurales que alivien las rígidas condiciones que el Partido Comunista aplica al sector privado.

Pero los problemas de China son muchos y muy complejos, con todo y ser la segunda mayor economía del planeta. Apenas en mayo pasado China informó de que el desempleo juvenil (medido entre las personas de 16 a 24 años) había alcanzado la cifra récord de 20.8%, y que los puestos de trabajo

altamente remunerados y calificados para los que se forman los licenciados universitarios son cada vez más escasos.

Desde mediados de 2021, se han eliminado cientos de miles de puestos en el sector tecnológico, debido a la pandemia del COVID-19, a las estrictas regulaciones de capital y antimonopolio, y a la “mano dura tecnológica” más amplia del gobierno. Todo mientras que la rápida evolución del entorno político se suma a la incertidumbre, los recortes también llegan a otros sectores altamente calificados, como el financiero.

Se sabe que el sistema educativo chino es uno de los más competitivos del mundo, debido entre otras cosas al hecho de que la admisión a la universidad se determina mediante un único examen nacional estandarizado. En este contexto, la desaceleración del crecimiento anual del PIB del 10% era inevitable. Pero hay profunda preocupación por las perspectivas económicas de China, sobre todo considerando que las políticas del gobierno para abordarlas no han funcionado.

Mientras todo esto pasa, el mundo sigue de cerca la evolución de este gigante económico y se pregunta al mismo tiempo si no se estará “cocinando” una nueva pandemia en esa nación, aunque ahora de carácter económico. Lo sabremos en un lapso no muy lejano de tiempo.