



CAPITANES

Van por tarjetas

Esta semana, Mercado Libre, a cargo de **David Geisen**, anunciará la emisión de su tarjeta de crédito.

México se convertirá en el segundo mercado en Latinoamérica en donde la plataforma de comercio electrónico lanzará el plástico, que será respaldado por Visa.

Una de las principales características que tendrá esta tarjeta es que será "infolless", es decir, no tendrá ningún dato impreso, por lo que su manejo será totalmente digital a través de la app de Mercado Pago, que es el brazo financiero de Mercado Libre.

Esta nueva tarjeta de crédito vendrá a competir directamente con la de Rappi, que capitanea **Terry Gutiérrez**, que se ha convertido en la tarjeta con más emisiones en el País en los dos años recientes, dado que su manejo en la app de la compañía es ágil y además genera cashback por cada compra.

Así que con el lanzamiento de Mercado Libre, se empieza a poner interesante la competencia entre las mega apps del comercio electrónico.

Máxima calificación

Afore Coppel se sacó una estrellita.

Esta administradora de fondos para el retiro fue reconocida por Moody's Local México con la calificación MQL.mx, la más alta en la escala de evaluaciones de calidad para administración de activos.

La calificación señala las fortalezas de la gestión de Afore Coppel, que lleva **Juan Manuel Valle Peñeña**, así como el hecho de que forma parte del grupo financiero, lo que le permite aprovechar fortalezas y capacidades en la atención al cliente, reconocimiento de marca y amplia presencia geográfica.

Afore Coppel tiene la ventaja de la sólida estructura de administración de riesgos y el alto nivel de preparación técnica y experiencia de sus directivos.

La calificadoradora también destacó el fortalecimiento en el proceso de gestión de inversiones de Afore Coppel en los últimos 5 años, así como la consolidación de la plantilla de personal dedicado al análisis de ries-

gos e inversiones.

A mayo de 2023, Afore Coppel registró más de 410 mil millones de pesos de recursos bajo administración y 14.5 millones de cuentas administradas, incluyendo el mayor número de cuentas de mujeres registradas en el sistema.

Pedalea con fuerza

Quienes decidieron meter el acelerador son los de Aire Libre Latam, cuyo director general es **Francisco Rebolledo**. Ellos están encargados de traer a México la reconocida marca de bicicletas CUBE Bike, muy utilizadas en el Tour de Francia.

Este año ya abrieron la mitad de las 50 tiendas que tienen planeadas en el País a través de distintos distribuidores, cuya inversión global es de 100 millones de pesos.

De acuerdo con la empresa, México es el país con más uso de bicicleta en América Latina, donde la gama medio-alta de este medio de transporte alcanza ventas anuales de unos mil 400 millones de pesos,



VÍCTOR MARROQUÍN...

Es presidente y CEO de Kellogg México, empresa que este año celebra el 71 aniversario de su icónico personaje: el Tigre Toño, cuya imagen no puede usarse en México. Desde aquí produce 30 millones de cajas de cereal anuales para 13 países en América. Las ventas globales de cereales superaron los 21 millones de dólares en 2022.

con más de 70 mil unidades vendidas.

Esta cifra se alcanzó desde 2021 como resultado de la pandemia y representa el doble de lo que se vendía antes de la emergencia sanitaria.

De acuerdo con estadísticas recabadas por esta compañía originaria de Bavaria, Alemania, 23 por ciento de los mexicanos usan o han usado bicicletas, de los cuales 11 por ciento la utiliza como medio de transporte para acudir al trabajo o escuelas y el resto de forma recreativa.

En México han duplicado sus ventas con más de 3 mil unidades al año y ya tienen 5 por ciento del mercado.

Su carrera está tomando más velocidad ya que las bicicletas asistidas, que utilizan un motor para apoyar su impulso, están tomando auge a nivel nacional, con un repunte en ventas de 8 por ciento solo en el último mes.

Trabajo híbrido

A fin de contar con mejores prácticas empresariales en modelos híbridos de trabajo, Movistar Empresas, división

del operador Telefónica Movistar, presidido por **José María Álvarez-Pallete López**, presentó un documento sobre el tema.

El texto titulado "Trabajo híbrido: cómo adaptar tu empresa al futuro del trabajo" tiene como finalidad que los negocios aprovechen estos nuevos modelos laborales, lo cual puede generar beneficios a las empresas.

Por ejemplo, la productividad de una empresa puede aumentar hasta 50 por ciento y los gastos administrativos pueden reducir hasta 40 por ciento, entre otros beneficios.

Según "Work rebalanced: The Citrix hybrid work report", un informe de la empresa proveedora de tecnologías Citrix, dirigida por **Tom Krause**, 69 por ciento de los colaboradores sienten que su bienestar aumenta al trabajar de manera híbrida.

Por ello, el operador telefónico considera que el trabajo híbrido se ha convertido en una realidad para muchas organizaciones, pero también presenta desafíos que deben abordarse de manera efectiva, con soluciones de cloud y temas enfocados en la ciberseguridad, entre otros.



What's News

Inversionistas de ofertas públicas iniciales han pasado de un temor a perder dinero al temor a perderse de una oportunidad. La semana pasada, Oddity Tech, la matriz de la marca de belleza directo al consumidor Il Makiage, debutó exitosamente en bolsa, indicando que el mercado de las OPIs podría estar a punto de repuntar. La oferta más importante del año está programada para septiembre. El diseñador de chips británico Arm busca cotizar acciones ese mes a una probable valuación meta de más de 50 mil millones de dólares.

◆ **Barbie fue la reina** en la taquilla el fin de semana, elevando las acciones de la compañía de juguetes Mattel. Los títulos de Mattel subieron ayer 2.2%, sumándose a un repunte de 17% en el último mes.

Analistas atribuyen el auge de la acción a la euforia en torno a la película "Barbie", que al domingo había recaudado 155 millones de dólares en EU y Canadá. Analistas de Stifel estimaron que la cinta generará ingresos de unos 100 millones de dólares para Mattel.

◆ **Abogados están proponiendo** a consejos escolares por todo EU que interpongan demandas contra compañías de redes sociales por acusaciones de que sus apps provocan problemas de disciplina y salud mental. A la fecha, casi 200 distritos escola-

res se han unido al litigio contra las compañías matriz de Facebook, TikTok, Snapchat y YouTube. Las demandas han sido consolidadas en la Corte de Distrito de EU en Oakland, California, junto con las de cientos de familias que alegan daños a sus hijos de las redes sociales.

◆ **El consejo directivo de Chevron** está exentando la edad fija de retiro de la compañía para Mike Wirth, permitiéndole continuar como CEO al tiempo que la compañía evalúa su estrategia directiva. Algunos directores han dicho que Chevron no tiene un candidato interno listo para suceder a Wirth, quien llegaría a la edad fija de retiro de 65 años a fines del 2025, y que ese tiempo adicional le permitiría preparar a un sucesor, revelaron fuentes.

◆ **El ganado** y los cultivos se están sofocando bajo las altas temperaturas en gran parte de EU, subiendo los gastos de la industria agrícola y amenazando la producción. Productores avícolas y porcinos en estados sureños utilizan agua nebulizada y aspersores para mantener frescos a aves y cerdos. El ganado está comiendo menos pienso entre el calor, engordando menos y potencialmente costando dinero a los productores. Los trabajadores también están realizando tareas antes de que antes de que el Sol sea muy intenso, o al caer la noche.



El pulpo cagón

"Somos Rebeca y David, llamamos con una duda existencial. Cuando te ponen un pulpo a las brasas sólo vienen las patas. ¿Lo demás se tira? ¿Que desperdicio! ¿Qué hacen con la cabeza?

Rebeca, pues me he informado. La cabeza se puede cocinar y comer, pero hay que limpiarla muy bien, porque dentro están las vísceras y el excremento. ¡Es un animal que tiene la cabeza llena de mierda!

Vamos a verlo. ¡No, esa foto no!"

Un simpático videome realizado con un segmento del comediante español Berto Romero.

Más chistoso aún por la foto del pulpo, que es mexicano...

¡Es la foto de YSQ!

Ja, ja, ja, ve el video en nuestros sitios.

Pero ya dejando de bromas, resulta que es cierto.

Ese órgano que tiene el pulpo en su cabeza se llama "manto" y, efectivamente, ahí está su aparato digestivo, la caca y hasta el ano.

Hablemos hoy, pues, de un tema escatológico: tener la cabeza llena de caca.

Inicio con dos percepciones que quizá te sorprendan.

Primera, no todo el que tiene la cabeza llena de excremento ensucia todo lo

que toca.

Hombre, el pulpo es un ejemplo perfecto.

A pesar del peculiar acomodo de su aparato digestivo, el pulpo es un animal extraordinario, sensible y muy inteligente.

Si quieres conocerlo más te recomiendo el gran documental "My octopus teacher" (Netflix). Es taaan bueno que ganó el Oscar en 2021.

¿Cómo evitar entonces que la basura que se tiene

en la chirimoya termine por ensuciar todito?

1. Limpiando las neuronas con frecuencia.

2. Cuidando que lo malo siempre salga por el conducto correcto. En particular, evitando la conexión directa tripa-boca. El que habla sin pensar generalmente ensucia mucho y en todos lados.

Segunda percepción: todos tendremos en algún momento la cabeza llena de popó.

Sí, no te salvas (ni yo tampoco, ¿eh?).

Sí, tus ideas no siempre serán las mejores.

A pesar de leer y aprender. A pesar de ser razonable. A pesar de rodearte de expertos. A pesar de debatir bien. A pesar de todo esto y más...

...en algún momento te vas a equivocar.

...en algún momento nos vamos a equivocar.

...en algún momento vamos a ensuciar al mundo con nuestras ideas. O, peor, con nuestras acciones.

Por eso es clave contar con un mecanismo de retroalimentación.

Con un sistema de alerta temprana que te advierta cuando vas mal. Que nos advierta cuando estamos regandola (bueno, en realidad aquí va otra palabrita más soez, ya sabes cuál...).

Y sobre todo si eres jefe.

Porque no hay peor daño que un jefazo pulpaico (término inventado y patentado por su servilleta) que no se da cuenta que su cerebro está lleno de esa materia fecal a la que Berto hace graciosa referencia.

Pero en la vida real ese chiste huele muuy feo.

Porque aquí lo hemos dicho muchas veces, hombre, para mí es una mantra: las acciones del jefe siempre pesan más. Siempre pesan más

en los negocios y, por supuesto, siempre pesan más en la política.

Pesan para bien... o pesan para mal.

¿Cómo darte cuenta de qué está lleno tu cerebro?

Respondiendo algunas de estas preguntas:

1. ¿De dónde provienen tus ideas?

2. ¿Qué tanto *expertise* tienes en el área? Si no tienes mucho, ¿de quién te rodeas para complementar tu ignorancia?

3. ¿Qué evidencia tienes de que tus ideas funcionan?

4. ¿Quién más las ha ejecutado y qué resultados obtuvo?

5. ¿Con quién las has debatido y cuándo fue la última vez?

6. ¿Cómo debates y eliges la idea a ejecutar?

7. ¿Cómo te das cuenta si tus ideas funcionan?

8. ¿Con qué frecuencia ajustas en el camino?

Un análisis honesto de estos (y otros) cuestionamientos te dará una buena pista. Y recalco honesto. Porque un "análisis" de porristas o paleros no sirve para nada. Simplemente perpetúa malos olores.

A fin de cuentas aquel proverbio termina por ser cierto: no hay nada más peligroso que un pendejo con iniciativa (y con poder, agregado yo).

Esos líderes iluminados y rígidos que terminan esparciendo con sus ocho tentáculos todo su maloliente mugrero por el mundo, transformando siempre para mal a sus empresas, o a un país entero.

Posdata. ¿Cambiar una de las marcas globales más

reconocidas por una “X”?
Suena muy “X”. Suena más
a capricho que a estrategia.
No cabe duda: tan sólo una
línea muy tenue separa ge-
nialidad de locura.

EN POCAS PALABRAS...

“El pendejo esférico es pen-
dejo por todos lados”.

Don Hermenegildo L.
Torres, Partido Único de
Pendejos.



El Rol de las Instituciones

Las instituciones son las reglas del juego en toda sociedad, las limitantes que le dan forma a la interacción humana. El cambio histórico va de la mano al cambio en ellas las cuales afectan el desempeño de las economías; el diferencial entre naciones está influenciado fundamentalmente por la manera en que evolucionan las instituciones. La principal razón para este resultado es que las instituciones reducen la incertidumbre proveyendo una estructura sólida a la vida económica diaria, esa incertidumbre es la que frena la inversión y el consumo, los grandes proyectos de los gobiernos y el intercambio comercial entre naciones.

Las organizaciones, por otro lado, son los jugadores de esas reglas, cuyo objetivo es ganar el juego, en una combinación de habilidad, estrategia y coordinación. Cuatro tipos de organizaciones le dan forma al juego económico (D. North, 2002): los cuerpos políticos (partidos, el senado, las agencias), los cuerpos económicos (empresas, cooperativas, granjas), cuerpos sociales (clubes, igle-

sias) y cuerpos educativos (escuelas, centros vocacionales, etc.). El cómo surgen las organizaciones y cómo evolucionan es influenciado fundamentalmente por el marco institucional. El cambio institucional puede ser incremental o puede ser discontinuo (como por una revolución) y aunque las reglas formales pueden cambiar en una sola noche, las limitaciones informales como costumbres, tradiciones y códigos de conducta son mucho más fijas que la política deliberada.

Así, en la teoría económica neoclásica (Adam Smith), el comercio mundial implica que con el tiempo las economías deberían converger; sin embargo, las brechas entre países pobres y ricos se han mantenido o incluso se han ampliado más y la principal explicación es el estado y el cambio de las instituciones. Es por esto que no es suficiente que: a) la fuerza de la competencia desentierre las raíces amargas de la corrupción o incluso que, b) existan derechos de propiedad en la ley, pero, si no hay organizaciones con principios firmes que la apliquen,

no se dará la convergencia. La explicación parece estar en que las instituciones y las leyes económicas determinan las oportunidades en una sociedad y las organizaciones son creadas para tomar ventaja de esas oportunidades y, al evolucionar éstas, alteran también a las instituciones.

En un país como el nuestro, las oportunidades para empresarios económicos y políticos favorecen de manera sobreabundante las actividades que promueven redistribución, más que una

dinámica productiva, gestando monopolios en vez de condiciones competitivas y restringiendo oportunidades de negocio más que expandiéndolas. Pocas veces inducen a la inversión en educación que incrementa la productividad. Las organizaciones a su vez toman un camino que persiste en incrementar los costos hacia la eficiencia en vez de reducirlos hacia la productividad.

¿Por qué entonces la teoría neoclásica (que la escasez conduce a competencia, que el comercio es libre de fricción, que los derechos de propiedad son claros y sin costo y que la

información es libre para todos) es incapaz de explicar el desempeño de un país como el nuestro? La razón es que se requiere un entendimiento más profundo sobre la naturaleza de la coordinación y la cooperación humana. Aquí es en donde los teóricos (Coase, 1960) mencionan que cuando las transacciones tienen costo, lo que hace la diferencia son las instituciones.

Pero las instituciones, no obstante, requieren una cooperación que se mantenga el suficiente tiempo como para que la evolución de las reglas lleve a la eficiencia, y eso requiere suponer que un juego será cooperativo sólo entre individuos que quieren maximizar sus ganancias (no entre gente irracional), que el juego se repite muchas veces (en vez de que te lo estén cambiando) y que se tiene información de los demás jugadores, los cuales forman un grupo finito. Cuando esto no se da es difícil mantener la cooperación y, al contrario, es fácil conducir a la anarquía. En el siguiente número expondremos por qué en México será clave obtener la cooperación entre las organizaciones.



DESBALANCE

FMI y Fed acaparan los reflectores esta semana

:::: Nos dicen que esta semana, pese a que los mercados parece que andan de vacaciones, estarán pendientes de lo que hagan **Jerome Powell**, en la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, y **Kristalina Georgieva**, en el Fondo Monetario Internacional (FMI). La Fed tendrá reunión de política monetaria a partir de hoy y hasta el miércoles, y si bien ya se descontó que subirá la tasa líder en un cuarto de punto, no estará de más echarle lupa a la actualización de las perspectivas económicas mundiales del FMI, reporte mejor conocido como WEO, que se publica hoy, para ver qué tanto se alejó el fantasma de la recesión de la economía global y, sobre todo, de EU. Los datos del WEO son clave, y servirán a la Fed para saber qué enfoque considerar sobre la carestía, en medio de riesgos geopolíticos latentes, pues nos recuerdan que tiene el doble mandato de combatir la inflación y procurar el crecimiento económico.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Kristalina Georgieva

CNET celebra acuerdo de visas con Brasil

:::: El Consejo Empresarial Nacional Turístico (CNET), que preside **Braulio Arsuaga**, reconoció la decisión del gobierno federal de adoptar un sistema de visados electrónicos entre México y Brasil, el cual entrará en operación en los próximos meses. Nos recuerdan que el acuerdo se dio a conocer en Bruselas, Bélgica, durante la cumbre entre la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños y la Unión Europea. Hace tres meses, Arsuaga apeló por que se facilitara el ingreso del turismo brasileño al territorio nacional, destacando que ese país latinoamericano fue el tercero que más turistas envió a México, además de ser la primera economía de la región y la décimo tercera más grande del mundo. El CNET estima que la cancelación del visado digital en 2022 ocasionó la pérdida de más de 92 mil 784 turistas brasileños en el país, 59 mil 600 de ellos, en Cancún. Esto se traduce también en una merma por alrededor de 123.5 millones de dólares.



Braulio Arsuaga



La falta de arbitraje del INE pone en riesgo a las “corcholatas”

El Instituto Nacional Electoral (INE) se ha encargado de ser ambiguo en sus resoluciones sobre lo que pueden hacer los aspirantes a la candidatura presidencial de Morena, por ello me refiero a los seis políticos inscritos, para ver quién entre ellos se convierte en el coordinador de los Comités de Defensa de la Cuarta Transformación.

El INE ha decidido hasta ahora no “arbitrar” el adelantado proceso sucesorio de Morena. Tres razones pudieran explicar la ausencia de su actuar como reguladores electorales: 1) que la nueva presidenta del INE, Guadalupe Taddei, a diferencia de su antecesor, no quiso iniciar su gestión confrontando al presidente Andrés Manuel López Obrador y el proceso interno de Morena que él ideó; 2) que la presidenta del Instituto haya pasado más tiempo tratando de conseguir los votos al interior de éste para nombrar a un nuevo equipo directivo y, ante la falta de varios puestos clave, no fue debidamente asesorada en temas regulatorios. (Por cierto, no juntó los votos necesarios para los puestos más importantes, con lo que tuvo que conformarse con nombrar a varios “encargados de despacho”).

O 3), que en el INE hayan preferido no “arbitrar”, dado que tienen la percepción de que cualquier resolutorio para frenar a las “corcholatas” habría sido incumplido, con lo que se hubiera mostrado una gran debilidad institucional y prefirieron evitar dar esa apreciación.

Pero el proceso de Morena ha recibido tantas impugnaciones ante

el Tribunal Electoral (TEPJF) por parte de la oposición, e incluso de miembros de Morena, que, literalmente, ya se armó un “desmadre” con un futuro incierto.

Luego de varios ires y venires entre resoluciones del INE y del TEPJF, ahora éste último acaba de ordenar, el miércoles pasado, que el instituto emita unos “lineamientos” para regular los procesos internos adelantados para la selección de candidaturas presidenciales. (Ojo: estos lineamientos van a salir mes y medio después de que Morena anunció su proceso y tres semanas luego de que la oposición arrancó el suyo).

Estos nuevos lineamientos que el INE está ordenado a expedir deben regular, particularmente, la fiscalización de estos procesos para verificar que los recursos utilizados tengan un origen lícito, y definir si el gasto se clasifica como ordinario o se va a abonar al de las precampañas. ¡Y aquí es donde todo se va a complicar!

Hasta hoy, todas las “corcholatas” y varios del frente opositor están gastando muchísimo dinero en espectaculares, bardas, redes sociales, artículos promocionales y hasta spots en salas de cine y programas de televisión. Han argumentado que no son ellos, que son sus “seguidores” quienes lo hacen y se han deslindado de este tipo de gastos sin mayor consecuencia. Pero, ahora que vienen estos lineamientos, y dado que se podrán abonar los gastos del proceso interno a los de precampaña, las cosas cambian radicalmente.

Esto porque, si el INE, con su fiscalización, computa los gastos que están haciendo las “corcholatas” en las internas y los suma como parte de la precampaña de Morena —y toda vez que el tope de las precampañas será de alrededor de 80 millones de pesos—, quien sea el candidato de Morena podría rebasar fácilmente el límite de gastos de precampaña y la sanción por este rebase es la no obtención del registro como candidato presidencial. Lo mismo aplicará para el candidato del frente opositor.

Las otras tres causales para anular un registro de candidato, a cualquier cargo de elección, son: actos anticipados de precampaña, no entregar oportunamente los informes de gastos de dicha precampaña o la contratación de propaganda en radio y TV. Estas aplican a más de uno de los actuales aspirantes.

Así que, en resumen: o todos los aspirantes a la Presidencia controlan ya sus erogaciones para no correr el riesgo de perder su registro por rebase de gastos, o el INE y el TEPJF —después de los lineamientos— se harán de la “vista gorda” y permitirán todo tipo de irregularidades, con lo que tendremos unas elecciones sin árbitro.

Vienen días de mucha incertidumbre para todos los aspirantes a la Presidencia, y de fuertes presiones para el INE y el TEPJF. ●

Twitter: @JTejado



De diciembre de 2022 al cierre de junio se presentaron cuatro incidentes cibernéticos relevantes, en febrero, en marzo y también en mayo. Un cuarto no tiene registro. Este reporte es al 17 de julio. Le comento: en el primero fue una vulneración informática a cajeros automáticos que significó una afectación de 11.83 millones de pesos a la entidad afectada; la segunda, al servicio de transferencias, mediante código malicioso que involucró una pérdida de 55.71 millones de pesos y, finalmente, la vulneración informática a través de un troyano, que tuvo un costo de 70 mil pesos para la entidad.

Esta información es recopilada y difundida por el Banco de México y subraya que el esfuerzo realizado en los últimos cuatro años para hacer frente a los riesgos sistémicos por ciberataque; se han logrado prevenir mejor al reforzarse medidas de seguridad que permiten su mitigación. Los reportes fueron atendidos por el Grupo de Respuesta a Incidentes Sensibles de Seguridad de la Información y se han emitido 15 boletines a las instituciones para que tengan perfecto conocimiento del riesgo bajo el compromiso de información compartida y de acuerdo con el protocolo establecido por las autoridades financieras.

Como resultado, no se ha reportado por esos ciber eventos afectación a los clientes y, en cambio, ha mejorado la habilitación de herramientas para impulsar acciones de prevención de incidentes entre las instituciones.

El Banxico revela que, de acuerdo con el

Índice de Riesgo de Ciberseguridad en el sistema financiero, que presenta el número de noticias en las que se mencionó una amenaza cibernética y se comprobó, las amenazas cibernéticas más recurrentes son similares en los últimos años: venta de información de tarjetas bancarias, introducción de códigos maliciosos y secuestro de datos por ransomware.

Asimismo, para el Índice de Percepción de Riesgo de Ciberataques al Sector Financiero, que compara a distintos países con base en las noticias de fuentes de cobertura internacional, México se colocó en la posición 27 de 105 países (de menor a mayor riesgo), con calificación de 1.57%, por debajo de la media de todos los países (4.32%) e inclusive por debajo de la mediana (3.77 por ciento). La semana pasada le comenté que la ABM, que preside **Julio Carranza**, le hizo llegar a la Comisión de Ciencia y Tecnología e Innovación de la Cámara de Diputados, que preside el diputado del Verde **Javier López Casarín**, un documento amplio en el que subraya que en el sector financiero se ha avanzado de manera importante en el marco de las leyes que los regulan y las disposiciones particulares, en un esquema integral para enfrentar el riesgo cibernético, sin vulnerar datos personales, derechos o libertades de los cuentahabientes. ¡Eso es clave!

Actualmente, la iniciativa está en estudio de las comisiones de Seguridad Ciudadana, así como Ciencia, Tecnología e Innovación y,

ha sido turnada para su opinión a la de Defensa Nacional, además de Presupuesto y Cuenta Pública, por lo que se espera que todas las comisiones puedan llevar a cabo reuniones de trabajo con las cámaras, asociaciones y organismos, a fin de conocer sus preocupaciones y propuestas de mejora de la iniciativa de ley, por parte de todos los involucrados.

DE FONDOS A FONDO

#Volaris... El superpeso le ha pegado tan duro a la aviación civil como al turismo, como la falta del regreso de la AFAC a Categoría 1 en Aviación Civil. Volaris, que preside **Enrique Beltranena**, no es la excepción, pero sus resultados (utilidad de 6 millones por acciones o 6 millones en el trimestre) se explican por tres razones: 1) continúa ampliando capacidad, dado que aumentó tres aviones A320neo y A321neo a su flota para sumar 123 al 30 de junio, con edad promedio de 5.5 años y 194 asientos promedio por avión, y el objetivo es sumar otros 4 equipos más para terminar con 127, 2) el tipo de cambio se ha ido a niveles no previstos en su proyección de entre 17-75-18.25 pesos por dólar y, 3), el orden impuesto a la asignación de slots en el AICM tuvo su mayor impacto en el trimestre.

#Bofa... **Diego Suárez** fue nombrado director de Banca de Inversión en México para Bank of America, escalando desde su posición previa como codirector de Banca de Inversión en México a liderar ahora, en solitario, el equipo de inversiones en el país.

**EL CONTADOR**

1. Con la suspensión definitiva que obtuvo el pasado 13 de julio la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados, gracias al despacho CLG Abogados, dirigido por **José Antonio Cuéllar Labarthe** y **Luis Guillermo Gutiérrez Torres**, la industria restaurantera gana. Desde que se aprobó la reforma al Reglamento de la Ley General para el Control de Tabaco, el sector fue afectado, pues se prohibió la prestación de servicios o consumo de alimentos y bebidas en las zonas destinadas para fumadores, inhabilitando su operación. Sin embargo, esta suspensión abre la posibilidad de que el amparo sea a favor del sector y brindar servicio a los fumadores de manera permanente. Por ahora, habrá que esperar para que se resuelva el amparo de manera definitiva.

2. GlobalLogic, con **Nitesh Banga** como presidente y director ejecutivo, anunció el acuerdo definitivo para adquirir a Sidero Limited, cuyo CEO es **Carmel Owens**, con el objetivo de reforzar su posición y expandir su presencia. La empresa que forma parte de Grupo Hitachi se interesó en Sidero Limited porque se trata de una compañía irlandesa de servicios de software y desarrollo nativo en la nube enfocado en tecnología de comunicaciones. De acuerdo con los términos de la transacción, Sidero Limited continuará operando con su equipo de liderazgo y personal existentes como una subsidiaria de propiedad total de GlobalLogic. Por su transcendencia esta

transacción está sujeta a la aprobación regulatoria y se espera que se cierre en la segunda mitad de este año.

3. La próxima semana, la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), que preside **Aldimir Torres**, llevará a cabo por segunda edición, esta vez de manera gratuita y abierta a todos los interesados en la materia, su Congreso de Transformadores, espacio que reúne a todas las firmas que conforman la cadena del sector, con el objetivo de presentar las principales tendencias en innovación, desarrollo y tecnología. En esta ocasión, las conferencias se centrarán en impulsar la reducción del impacto ambiental en los procesos, acciones en responsabilidad social, reciclaje y economía circular de las marcas; además de los esquemas de certificaciones que se le vienen a la industria. Este sector genera más de un millón de empleos y tiene presencia en más de 80% de los procesos productivos.

4. Los empresarios del sector turístico aplaudieron la decisión del gobierno mexicano de restablecer las visas electrónicas para facilitar la movilidad de los turistas brasileños. La decisión que obligaba a los viajeros a tener una visa impresa ya había tenido afectaciones importantes para el sector. Según datos del Cicotur, que está al mando de **Francisco Madrid**, entre septiembre del año pasado y marzo de 2023 se perdieron 92 mil 784 turistas brasileños, de ellos, casi 60 mil en el Aeropuerto Internacional de Cancún. Según lo calculado por el sector, en ese periodo los destinos también dejaron de percibir unos 123.5 millones de dólares. Los problemas de movilidad también generaron que Brasil saliera de la lista de los principales países emisores hacia México.



Mal necesario

Muchas cosas ha dicho el *Padre del Análisis Superior* en torno a las calificadoras. Que son ciclotímicas, que tienden a actuar como manada y que no son dueñas de la verdad absoluta; sin embargo, que su existencia es fundamental en el entorno financiero.

Por convención internacional, en la que participan privados y gobiernos, se ha decidido que sean estas empresas las que emitan sus opiniones sobre la probabilidad oportuna de pago de las emisiones, como una manera de facilitar las inversiones. Con base en estas calificaciones, los inversionistas tienen mayor información para tomar sus decisiones. De hecho, se han establecido parámetros regulatorios sobre los cuales grandes fondos no pueden invertir en determinados papeles que están por debajo de cierto nivel de calificación.

Sin su existencia se haría prácticamente imposible que se realizaran de una manera ágil las inversiones en el mercado. Más allá de sus defectos, las calificadoras son indispensables. Su operación y prestigio no dependen de filias o fobias políticas o personales, sino de la revisión de datos fehacientes.

Crear que actúan con algún interés diferente es simple y llanamente una equivocación o pretender distraer de los hechos relevantes. Si, por ejemplo, la deuda soberana del gobierno ha venido mejorando en calificaciones durante esta administración y Pemex no, la explicación no es que Fitch y Moody's simpaticen con el gobierno federal y no con su principal empresa estatal.

El tema va mucho más allá. Tiene que ver directamente con el desempeño que ha tenido el equipo que hoy encabezan **Rogelio Ramírez de la O** y **Gabriel Yorio**, en comparación con los resultados que ha dado el de **Octavio Romero**.

REMATE COMPRADO

En noviembre de 2022, cuando el FMI aprobó a solicitud del gobierno de México la línea contingente por 47 mil millones de dólares, la Secretaría de Hacienda destacó que la renovación se debió a las buenas condiciones y manejo de la economía mexicana.

La Comisión de Cambios, integrada por Banco de México y la dependencia que hoy encabeza **Rogelio Ramírez de la O** emitieron un comunicado en el que podía leerse: "La LCF es un instrumento precautorio que refuerza la reservas y activos internacionales". Esta línea de crédito, que existe desde el periodo neoliberal, se ha mantenido durante este gobierno, si

bien es cierto que en algún momento **Arturo Herrera**, quien fuera secretario de Hacienda, llegó a considerar que podría disminuirse gradualmente; sin embargo, el gobierno decidió mantenerla sin cambio.

REMATE FEHACIENTE

El Presidente de la República reconoció que sí hubo un derrame de petróleo en el Golfo de México, pero aseguró que ya se diluyó, puesto que fue muchísimo menor a lo que se ha reportado no únicamente en medios de comunicación, sino por los expertos de la UNAM y grupos ecologistas internacionales.

Suponiendo, sin conceder, que hay exageración de quienes aseguran que se trata de un derrame de más de 470 kilómetros de diámetro y que se dirige a Veracruz y Tampico, entonces ¿cuál es la realidad? La ASEA, encabezada por **Ángel Carrizales**, reaccionó a las versiones periodísticas minimizando el hecho y aprovechando para dar lecciones a los medios de comunicación. Después fue la UNAM que, con base en sus expertos, determinó que sí existía el derrame de petróleo, que ayer fue minimizado nuevamente.

Seamos muy claros. Creer que se trata de un tema político no es un camino adecuado, puesto que aleja la toma de decisiones que eviten accidentes e incidentes en la operación de Pemex, sino los daños ecológicos que pudieran estarse causando.

REMATE ALTERNATIVO

El magistrado **Rafael Guerra** ha estado muy ocupado en la elaboración de lo que será la ley de medios alternativos en la solución de controversias. Dentro de este proceso legislativo de la CDMX se está trabajando y podría presentarse en septiembre; tiene como objetivo que los ciudadanos cuenten con herramientas más ágiles en la solución de controversias como la mediación y el arbitraje. Este camino, en el que **Guerra** se ha convertido en una pieza fundamental, dará oportunidades de disminuir los procesos judiciales al dotar a los ciudadanos de herramientas más idóneas en la justicia diaria.

REMATE CHISMOSO

Algo de ruido se hizo por la mañana cuando según algunas versiones se "habían robado un avión privado" del AICM, que dirige **Carlos Velázquez Tiscareño**. En realidad se trata de un hombre que llegó a reclamar una aeronave que se encuentra incautada por la Fiscalía General de la República; es decir, no existió tal robo.



AMLO descalifica a calificadoras por Pemex, pero, ¿en deuda soberana?

El presidente **López Obrador** arremetió contra las agencias calificadoras por mantener en grado especulativo la deuda de Pemex. Sintió injusto que las agencias traten tan mal a Petróleos Mexicanos e, incluso, en la mañana hasta puso una gráfica enviada por **Octavio Romero**, el director de Pemex, en donde se asegura que la deuda de la petrolera mexicana sí ha bajado durante la gestión obradorista.

El Presidente afirmó, basado en datos de Pemex, que la deuda de la petrolera ha bajado en 15.5% durante su gestión, pues fue de 127 mil 100 millones de dólares en 2018 y de ahí se redujo a los 107 mil 387 millones de dólares en 2023.

“(Las calificadoras) son parte de la simulación que existía con el modelo neoliberal. Es como tomar en cuenta lo que opine el FMI, que está totalmente desacreditado...”, dijo el Presidente en su mañana, y de ahí también se lanzó contra el FMI por considerar al organismo financiero como el causante para que Argentina tomara deuda.

LOS SALVAVIDAS DE PEMEX

El problema con Pemex es su falta de resultados. La política energética de la actual administración le ha devuelto a Pemex parte de su monopolio en exploración (dejó de realizar las rondas energéticas que permitían a los privados explorar en el Golfo de México). También ha reducido los permisos para la entrada de gasolineras privadas. También se le ha reducido a Pemex el pago de derechos. Y en la deuda de Pemex es el gobierno federal el que se hace cargo de avalar el enorme monto de 107 mil millones de dólares.

Pemex opera con ayuda por todos lados y ni aun así logra tener resultados exitosos.

La Secretaría de Hacienda, tan sólo este año, pagará 4,300 millones de dólares por amortizar la deuda de Pemex.

Petróleos Mexicanos no puede pagar su deuda. No genera el flujo de efectivo para hacerse cargo de sus pasivos. Su modelo de negocios es poco eficiente. Estos resultados son los reflejados por las agencias calificadoras. Y son lo que el presidente **López Obrador** pone en entredicho.

CALIFICADORAS SIGUEN SIENDO UNA GUÍA

Es cierto que las agencias calificadoras han tenido momentos donde no vieron las crisis. El más notorio fue la crisis de las subprime, en donde las calificadoras seguían dando buenas notas a la burbuja de créditos hipotecarios. Y cuando vino el aumento en tasas y las hipotecas se hicieron impagables, se dio un efecto dominó sobre los bancos que las habían comprado en el mercado de valores. Con todo y errores, las agencias calificadoras sí tienen una función esencial: ser la principal guía del mercado. Sí cuentan con metodologías para saber ingresos-gastos, modelo de negocios, gobernanza y si el negocio o el país tendrá recursos para pagar sus deudas.

DEUDA SOBERANA VS. LA ESPECULACIÓN DE DEUDA EN PEMEX

Incluso las mismas agencias calificadoras criticadas por el presidente **López Obrador** son las que tienen la deuda soberana de México bien calificada. La mantienen en grado de inversión.

Entonces, parecería que cuando el gobierno sale con buenas notas, como es el caso de la deuda soberana, las agencias son justas. Pero cuando Pemex, por sus malos resultados, sale con malas notas, las agencias son parte de la mafia neoliberal.

En el caso de Fitch, se bajó la calificación de la deuda de Pemex, de un grado especulativo a otro más especulativo, de B+ a BB-. Mientras que Moody's mantuvo la calificación B1, pero le redujo la perspectiva de estable a negativa, es decir, la próxima revisión podría bajar más la nota, que ya de por sí se encuentra en grado especulativo.

Desde hace años, Pemex dejó de ser deuda confiable para los inversionistas. Dejó el grado de inversión. Hoy se encuentra en terrenos plenamente especulativos. Por eso es indispensable el aval de Hacienda para considerarla deuda soberana y que sea aceptada por los mercados.

El Presidente ejerce una presión sobre las agencias calificadoras para que no sean tan severas con Pemex. El problema parece ser que éstas ya han aprendido a jugar en esos terrenos frente a la narrativa política, y ellas hacen su trabajo para los inversionistas, no para los gobiernos.



López Obrador arremete contra calificadoras

Se tardó, pero finalmente el presidente **López Obrador** reaccionó ante la decisión de Moody's, que mantuvo la calificación de Pemex, pero con perspectiva negativa; y la de Fitch, que el 14 de julio rebajó la calificación de Pemex de BB-, que ya era categoría bono basura, a B+, que es algo así como basura, basura.

Muy a su estilo, **López Obrador** arremetió contra las calificadoras, las mismas a las que la Secretaría de Hacienda alaba porque no han reducido la calificación de la deuda soberana de México. Las tachó de falsarias, de ser una burla, de ser remanentes del pasado que se utilizaban para manipular en la época del neoliberalismo.

Desde luego, no reconoce las razones de Fitch y Moody's, resaltando el debilitamiento operativo de Pemex; su falta de cumplimiento sobre los objetivos ASG, ambiental, social y gobernanza; y los riesgos de financiamiento por su elevada deuda, a pesar del apoyo gubernamental.

Lo que resaltó **López Obrador** es que la deuda de Pemex ha bajado del pico de 131 mil 207 mdd en 2020 a 107 mil 387 mdd en el 1T de este año.

Efectivamente, la deuda de Pemex ha disminuido, pero se mantiene como la petrolera más endeudada del mundo y aunque **AMLO** asegura que Fitch y Moody's no afectarán en nada a Pemex, alguien debería explicarle que la baja en la calificación asociada a un mayor riesgo implicará un mayor costo de financiamiento para la empresa y dificultades para reestructurar su elevada deuda.

Es un absurdo que despotrique contra las calificadoras, en lugar de preocuparse como presidente de la República por el mal desempeño operativo de Pemex y sus evidentes problemas de mantenimiento, y exigir cuentas al director general de la empresa.



TWITTER Y EL LOGO X

Difícil entender todos los cambios que ha hecho **Elon Musk** desde que compró Twitter en más de 44 mil mdd y que se

han traducido en pérdida de valor. Ayer sorprendió nuevamente al cambiar el logo de Twitter por una X blanca.

Estamos hablando de uno de los logos empresariales más conocidos a nivel mundial desde que surgió Twitter hace 17 años y con un gran valor comercial que Musk decidió no conservar porque su intención es cambiar radicalmente a Twitter, y que se convierta en una app más completa, que sirva no sólo para mensajes, sino para realizar hasta transacciones comerciales.

Twitter es también una de las pocas marcas que se convirtió rápidamente en verbo porque todos usamos tuitear y tuits cuando subimos algún mensaje.

Musk informó a sus seguidores que el nuevo logo no será el definitivo porque será refinado, pero definitivamente utilizará la X, que también usará para su nueva empresa de inteligencia artificial XAI, con la que piensa competir en forma agresiva con ChatGPT, que es la más utilizada hoy; y, desde luego, también su empresa aeroespacial, SpaceX.



ALEJANDRO MARTÍ Y SU INCANSABLE LUCHA CONTRA LA INSEGURIDAD

A raíz del secuestro y lamentable asesinato de su hijo **Fernando**, **Alejandro Martí**, un exitoso empresario fundador de la cadena de tiendas de artículos deportivos Martí, inició una lucha incansable para frenar el problema del secuestro y la inseguridad en México.

Fundó la asociación México SOS y promovió reformas al marco jurídico, siempre con el objetivo de disminuir la inseguridad en México y combatir con mayor eficiencia el delito del secuestro. Ayer falleció a los 73 años. Descansen en paz.

Elon Musk sorprendió nuevamente al cambiar el logo de Twitter por una X blanca.



'Dios, ponme en donde hay... un banco'

La frase se la atribuyen a Tin Tán: "Dios, no te pido que me des, sino que me pongas en donde hay". Hay en los bancos mexicanos y podría venir más en camino.

¿Trabajan para uno? ¿Cómo se vive en la paz de sus oficinas? Los bancos parecen caer para arriba. El más grande entre los mexicanos, Grupo Financiero Banorte, se enfila a tener un año récord con más de 200 mil millones de pesos en ingresos y sus acciones ya valen 14 por ciento más que hace 5 años, con todo y una pandemia de por medio.

Ahora viene una oportunidad inimaginable por un golpe del destino. Los mexicanos podrían enseñar sobre negocios financieros a sus vecinos estadounidenses. Vaya, es como ir a enseñarles a jugar béisbol.

Pongan atención a esta frase que tiene términos técnicos, pero valiosos. Los autores son de Newport Beach, California, y administran 1.79 billones de dólares (trillones). Algo saben de finanzas.

"Tras el colapso de Credit Suisse



y las quiebras—y las engorrosas resoluciones—de Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic Bank, pensamos que los llamamientos a repensar y rediseñar la arquitectura financiera en la que operan los bancos acabarán

ganando apoyo", dijo PIMCO hace un mes.

"Esto se traducirá, al menos en Estados Unidos, en una regulación más estricta que exigirá que las entidades cuenten con mayores niveles de capital y liquidez. Es probable que el rol de los bancos como intermediarios de liquidez se vea reducido y que algunas actividades tradicionales se deriven a los mercados privados y los préstamos no bancarios. Vemos una oportunidad para intervenir como prestamista sénior en áreas de las que antes se ocupaban los bancos regionales, como los préstamos al consumo, el crédito hipotecario y diversas formas de financiación respaldada por activos", agregaron los expertos de esta administradora de dinero de bancos y fondos de pensiones más grandes que las Afore.

Hay que ponerlo fácil: Los vecinos parecen estar a punto de 'descubrir' el negocio de las Sofomes mexicanas.

Después del ridículo que hicieron con las quiebras surgidas a partir del Silicon Valley Bank, van a ponerse rudos con las reglas para

sus bancos. Consecuentemente, es bien probable que compliquen y encarezcan los préstamos que estos otorgan.

Eso pasó en México y por eso surgieron “prestamistas”, personas que legalmente prestan directamente su dinero a quienes quieren comprar una casa... un coche... bajo una figura de feo nombre: Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes).

Operan paralelamente a los bancos. No toman dinero de ahorradores, sino de inversionistas privados, de millonarios que quieren poner a trabajar sus fortunas para recibir el pago de intereses. Ustedes, el público, ganan con más variedad y competencia de créditos y eso puede bajar las tasas que pagan por comprar lo que quieren.

El negocio resultó tan atractivo que incluso los bancos abrieron sus Sofomes, al margen de las sucursales.

No sería la primera vez que los estadounidenses ‘estrenen’ productos existentes en México.

De unos años a la fecha, los bancos de aquel lado de la frontera presumen como fórmula salvadora el sistema de “buy now, pay later”,

que enloqueció recientemente a inversionistas. De este lado ese esquema tiene el humilde nombre de “meses sin intereses”. Te lo llevas y luego lo pagas.

¿Podrían varios mexicanos brincar el río y comerse un pedacito de ese mercado gigante?

Ya le saben al negocio. Hay que esperar las nuevas reglas de ese país. Esas normas, por cierto, muy probablemente tendrían que estar abiertas a inversionistas extranjeros, a decir del tratado comercial de Norteamérica, el T-MEC en su capítulo 17.3. Ya dirán los abogados.

Hay más de 200 Sofomes asociadas en la Asofom. Varias de ellas vinculadas con accionistas de bancos. Y sí, claro, Banorte tiene su Sofom y varios de sus directivos conocen el mercado estadounidense. Es posible que quieran revancha, luego de salir de allá en 2017.

¿Quieren saber en dónde hay? Hay en los bancos y pronto podría haber en las Sofomes.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“Los mexicanos podrían enseñar sobre negocios financieros a sus vecinos estadounidenses”



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se informará el dato del IGAE y las reservas internacionales; en EU destaca la confianza del consumidor y en Brasil, el dato de inflación quincenal.

MÉXICO: El INEGI dará a conocer su indicador global de la actividad económica (IGAE) a mayo, que de acuerdo con su estimación oportuna se anticipa un crecimiento de 0.40 por ciento en el periodo.

El Banco de México infirmará el saldo de las reservas internacionales hasta el pasado 21 de julio.

ESTADOS UNIDOS: La Agencia Federal para el Financiamiento de la Vivienda (FHFA) y la agencia S&P Global revelarán sus índices de precios de las viviendas a mayo.

El Conference Board informará la confianza del consumidor de julio.

La Fed de Richmond develará su índice manufacturero del séptimo mes del año.

BRASIL: El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicará la inflación en la primera mitad de julio.

—Eleazar Rodríguez



Bancos alistan 'armas para el nearshoring

Ponga mucha atención en lo que se viene en el área de banca de inversión. La escisión que tendrá Citibanamex próximamente para formar dos bancos, uno con la marca Banamex que atenderá consumo y eventualmente se irá reforzando en banca privada, ya que esa cartera recordemos se irá al otro banco de Citi que operará con otra licencia bancaria, ha hecho que el mercado en ese fragmento se prepare para una buena batalla por el segmento de grandes capitales.

Por un lado, la llegada de inversión extranjera atraída por el *nearshoring* o lo que llaman algunos, la segunda ola del Tratado de Libre Comercio cuando se tuvo el *boom* de las maquiladoras, ha motivado que no haya banco que tenga un área especializada para atender a sus clientes globales.

Ahí anote desde un HSBC que dirige Jorge Arce y que trajo a un grupo grande de clientes de otras latitudes interesados en invertir en México y que el banco literalmente los asesora en todo; también anote a Santander que lleva Felipe García y que tienen



todo un área elaborando un interesante reporte periódico sobre este segmento de negocio, en dónde informan de manera precisa en dónde está teniendo más impacto este tema y sobre todo, en qué áreas son las que requieren mayor atención; también están los bancos en el norte del país como Banregio, Afirme y Banorte que ya están más que en la

línea para una de las inversiones más mediáticas como es la de Elon Musk, y desde luego BBVA que por su tamaño simplemente tiene toda la capacidad para atender la necesidad de clientes de cualquier nivel.

Pero en esa contienda, desde ahora los bancos de inversión internacionales y especializados también están más que movidos y refuerzan sus áreas, ya que el *nearshoring* pese a todos los contratiempos o impugnaciones que pueda haber en ciertas áreas, es un nicho de oportunidad que requiere atención en diferentes frentes y habrá desde necesidades de financiamiento para crecer, acudir a mercados, ventas de negocios o llegadas de nuevos socios que requerirán que la banca especializada los atienda.

Los cambios anuncian que nadie dejará espacio a nadie y los equipos siguen reforzándose; este lunes Barclays anunció la llegada de Ricardo Fernández como jefe de Banca de Inversión para su división en México, quien le reportará a Raúl Martínez-Ostos, presidente Ejecutivo y director General de Barclays México y Latinoamérica y también vicepresidente en la Asociación de Bancos de México (ABM) en donde representa a todos los bancos de este nicho y tiene toda la confianza de sus colegas.

Fernández procede de Bank of America en donde estuvo también fungiendo como jefe de Banca de Inversión en México desde 2017 y antes, colaboró por doce años en Credit Suisse en el mismo cargo y en Mercado de Capitales.

Este movimiento hizo que en Bank Of América, que lleva Emilio Romano, fuera mercedamente nombrado Diego Suárez como director de Banca de Inversión, quien ocupaba el cargo de codirector de Banca de Inversión en México, y ahora será el líder en solitario del equipo de inversiones en el país.

Con estos movimientos y otros que se esperan, se prevé, pese a todo, un buen año para la industria, pero sobre todo las empresas que están buscando invertir, o bien buscan una asesoría especial tendrán más opciones por delante; la competencia por los grandes capitales no tiene pausa.

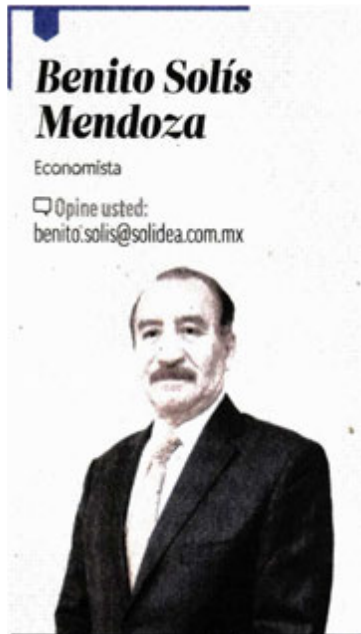
Y en el otro lado de la moneda, quien prepara festejos institucionales por sus quince años de operación en el país, es la aseguradora AXA que tiene bajo su mando Daniel Bandle, y que ha conseguido algunas innovaciones interesantes en temas de prevención de enfermedades, que al final, ayudan al cliente, pero de esa historia ya les contaré. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Nueva política monetaria global impacta entorno social y político en distintos países

París, Francia.- En esta ciudad han ocurrido importantes manifestaciones en contra del gobierno durante las pasadas semanas, perjudicando una de las principales fuentes de ingresos, que es el turismo. La causa inicial fue el incremento de la edad requerida para obtener la jubilación total prevista en la ley, a los 64 años de edad. El ajuste se haría de manera paulatina, siendo uno de sus objetivos apoyar las finanzas públicas. A esta demanda se han sumado otras, resaltando la exigencia de modificar la actual política económica. Cuando parecía que la situación se tranquilizaba, la muerte de un joven manifestante por un policía volvió a reactivar las manifestaciones en las calles.

Aunque Francia es conocida por sus frecuentes huelgas y protestas sociales por parte de diversos sindicatos, grupos y sectores, en esta ocasión han sido más generales, duraderas y agresivas que las pasadas. Lo que aquí ocurre es un caso más de como el cambio en la política monetaria y fiscal está teniendo un impacto importante en las sociedades, así



como en los equilibrios políticos, en las empresas y en los gobiernos, así como en los empleos.

Hay que recordar que la política económica de los distintos gobiernos en los países desarrollados fue extremadamente expansiva a partir de la crisis financiera de 2008 y 2009, cuando hubo la quiebra de centenares de bancos y otras instituciones. Esto propició

fuertes incrementos en el gasto público, y consecuentemente de los déficits fiscales, pero también la reducción de las tasas de interés a niveles cercanas a cero y en algunos casos incluso negativa.

Lo anterior, permitió la aparición de numerosos programas sociales por parte de los distintos gobiernos, el fortalecimiento de grupos de interés que se beneficiaban con estos recursos e incluso de corrupción derivada de gasto público sin los debidos controles y correcta evaluación de proyectos. Por su parte, se incrementó la inversión en empresas tanto públicas como privadas que solo eran rentables

si obtenían el beneficio de tasas de interés tan bajas, incluso por debajo de la inflación.

Esta situación cambia de manera radical por el fuerte incremento de la inflación, lo cual obliga a los bancos centrales a elevar sus tasas de interés, no solo en los países desarrollados, sino en la mayoría de las naciones. Entre los más perjudicados son los mismos gobiernos, por sus elevadas deudas, por lo cual deben de canalizar una mayor cantidad de recursos para el cumplimiento de su servicio. Esto obliga a reducir recursos para otros sectores, como son los servicios médicos, menores incrementos en los sueldos y salarios de la burocracia, reducción de la inversión pública y mantenimiento de las instalaciones del gobierno, así como otros aspectos más, como ha sido muy

claro en el caso de México.

Algunos otros gobiernos han optado por realizar el ajuste no solo por medio de reducción del gasto público sino también por medio de incremento en el ingreso, ya sea elevando o creando impuestos y por mayores precios de los servicios públicos, licencias y trámites con el sector público. En la medida en que sigan elevadas las tasas de interés seguirán los ajustes en las distintas economías, así como en las empresas, sobre todo en aquellas muy endeudadas, como es el caso de Pemex en México.

En París se encuentra la sede de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), institución que agrupa a 36 países más desarrollados del mundo, la cual fue dirigida por el mexicano Ángel Gurría por más de una década. En la actualidad de Latinoamérica participan México, Chile, Colombia y Costa Rica y en trámite para incorporarse Brasil y Argentina. Entre sus conocidos reportes destaca el más reciente en el cual pronostica un crecimiento para el actual año de 6% para la India, 5.4% para China y 2.6% para México y en 2024 espera que la India crezca 7%, China 5.1% y México 2.1% siendo muy superiores a la media mundial.

“En la medida en que sigan elevadas las tasas de interés seguirán los ajustes en las economías, así como en las empresas, sobre todo en aquellas muy endeudadas”

“Los más perjudicados son los mismos gobiernos, por sus elevadas deudas, por lo cual deben de canalizar una mayor cantidad de recursos para el cumplimiento”



¿Está funcionando la política monetaria?

La inflación en los Estados Unidos se ha reducido significativamente de 9.1 por ciento, su pico más reciente en junio de 2022, a 3.0 por ciento en junio de este año. Si juzgamos este proceso desinflacionario de manera dogmática a la luz de lo que ha ocurrido con la política monetaria del Banco de la Reserva Federal (Fed), pareciera un caso de libro de texto. El Fed inició un ciclo de alza de tasas en marzo de 2022, en el que ha ido incrementando el intervalo de la tasa de *Fed Funds* de 0.00-0.25 a 5.00-5.25 por ciento. En este sentido, 15 meses después del primer incremento de tasas, la inflación ya se encuentra alrededor de 3.0 por ciento, en línea con los rezagos con los que actúa la política monetaria, desde el incremento de tasas hasta que la inflación cede. Listo. El Fed ha sido eficiente y está cumpliendo su objetivo de disminuir la inflación y en unos meses más llegará a su objetivo de 2.0 por ciento.

Entonces ¿Por qué va a continuar aumentando el intervalo de la tasa de *Fed Funds* esta semana? Una respuesta rápida sería: “Para que la inflación siga su curso bajista y llegue al objetivo”. No obstante lo anterior, un aspecto que considero muy relevante para juzgar el éxito de la política monetaria sobre la inflación es analizar los factores que han hecho que la inflación disminuya. Existen varias maneras de hacer eso, pero



una de ellas es observar cómo han actuado los canales de transmisión de política monetaria. Es decir, qué ha ocurrido desde que el Fed dio inicio a su ciclo de alza de tasas hasta que la inflación ha cedido a través de la actividad económica y las expectativas. El mismo libro de texto que pudimos haber utilizado para ofrecer una explicación en el primer párrafo, nos hubiera dicho también que para que la inflación disminuya con la instrumentación de una política monetaria restrictiva, era necesario que la demanda agregada se desacelerara.

Esta desaceleración debería de llevarse a cabo porque al incrementarse las tasas de interés, las condiciones financieras se restrin-

gieron y es más caro o más difícil conseguir financiamiento para las empresas. Asimismo, niveles más altos de tasas de interés deberían de hacer que las empresas ya no vean tan atractivos sus planes de inversión y los reduzcan o aborten. Este cambio de planes debería de disminuir las adquisiciones de las empresas tanto de productos, como de servicios y restringir o disminuir sus planes de contratación, frenando la inversión y eventualmente el consumo de las familias (canal de demanda agregada y de crédito). Por el lado de las expectativas, las empresas podrían no querer aumentar los precios de sus productos o servicios al pensar que el alza de tasas va a provocar una desaceleración o inclusive una recesión (canal de expectativas). Por último, con tasas más altas y expectativas de desaceleración, las tesorerías de las empresas y las familias deberían preferir invertir su dinero en bonos, en lugar de acciones de empresas –que podrían enfrentar desaceleración en sus utilidades–, o de gastarlo. Esta caída de los precios de las acciones debería de restar incentivos de consumo presente debido a que esto disminuye el valor de los ahorros, en particular el de los fondos de pensiones (canal financiero).

En este sentido ¿Se ha desacelerado la economía estadounidense? Si bien iniciamos el año pensando en que la economía estadounidense iba a observar una recesión tan pronto como ahora y esto pudo haber desincentivado a empresas a aumentar precios por preocupación de perder participación de mercado, la economía de nuestro país vecino del norte

no está en recesión y al contrario de lo que se pudo haber estimado, está creciendo. Está creciendo con un mercado laboral muy fuerte en el que todavía existen dos empleos vacantes por cada persona que podría ocupar dicho puesto de trabajo (JOLTS de mayo), con un crecimiento real en sueldos por arriba del 4.0 por ciento anual. El último dato de alta frecuencia sobre consumo privado en EU, las ventas al menudeo publicadas la semana pasada, registraron un crecimiento mensual de 0.6 por ciento en junio, cuando el consenso estimaba un incremento de 0.3 por ciento, quitando los componentes más volátiles (*i.e. control group*). Pregunto ¿En dónde está la desaceleración que ha hecho que la inflación baje? Claramente no soy el único que lo piensa. De hecho el famoso economista, galardonado con el Premio Nobel de Economía 2008, Paul Krugman, twiteó recientemente que “Muchas personas dicen que la desinflación fue causada por los aumentos de las tasas de la Reserva Federal...¿Cómo se supone que ocurrió esto? Entonces, dos preguntas: (1) ¿Por qué ha bajado la inflación?; y (2) ¿Qué necesita hacer el Fed para que baje más?

Considero que la respuesta sencilla a la primera pregunta es que la inflación ha disminuido debido a que los choques provocados por la pandemia, la postpandemia y la invasión rusa en Ucrania se han ido disipando. Ahora bien, la respuesta a la segunda pregunta es mucho más compleja. Por un lado, por qué no pensar que nos encontramos en una etapa de mucha suerte (*goldilocks*) en la que se puede bajar la

inflación sin necesidad de enfriar la economía. Desafortunadamente la historia nos enseña que no existen las cosas gratis (“*There is not such a thing as free lunch*”), por lo que una de las consecuencias puede ser que la inflación repunte o que simplemente se quede en niveles por arriba del objetivo de 2.0 por ciento del Fed por un largo periodo de tiempo. Entonces, el Fed puede continuar aumentando tasas, ya sea lo que piensa el mercado (solo +25 puntos base más) o lo que piensan varios analistas (dos alzas de 25 puntos base más) o mucho más y llevar a la economía americana a una recesión. Alternativamente el Fed podría resignarse a que la inflación no va a bajar al objetivo y ser de cierta forma permisivo con una inflación más alta que el objetivo, pero no bajar tasas en un periodo largo de tiempo.

Un aspecto adicional que considero mencionar en este debate es que la política fiscal en EU continúa siendo expansionista, que es inconsistente con querer bajar la inflación (*i.e.* como querer frenar un coche pisando tanto el pedal de freno, como el acelerador al mismo tiempo) y que cuando se instrumenta una política monetaria restrictiva, algo se rompe (*e.g.* Silicon Valley Bank) y pues, hay que dejar que se rompa y la economía se ajuste, para que surta efecto la política monetaria y no rescatarlos, como sucedió.

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

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



Discutiendo sobre AMLO: el necesario equilibrio

COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E.Q



Ayer le comenté en este espacio, que, sin duda, **en muchos ámbitos de la vida pública hay un fuerte deterioro**, como en materia de seguridad, salud, educación, entre otros.

Es probable que la Encuesta Nacional de Ingreso Gasto de los Hogares (ENIGH), que se da a conocer esta semana por parte del INEGI, lo refleje.

Pero, también le comenté que **hay segmentos de la población a los que les ha ido bien**. O al menos que, en los años posteriores a la pandemia, hayan tenido una fuerte recuperación, incluyendo el empleo y los salarios.

Pues, tanto los apologistas como los detractores del actual gobierno **quedaron molestos con las anteriores afirmaciones**.

Los primeros **no admiten que en temas como la salud haya un claro retroceso**. Y siguen fantaseando, por ejemplo, con que tendremos un sistema como el de Dinamarca. O que somos los medios los que exageramos la problemática de seguridad o los que no entendemos los cambios en educación.

Por otra parte, **los críticos de AMLO no aceptan lo que algunos datos duros dicen**, documentando una recuperación de diversas variables y en algunos casos, una franca expansión, además, con muy buenas perspectivas.

Uno de los datos relevantes es calculado por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política Social (Coneval) y corresponde a la evolución de la llamada "pobreza laboral", es decir, el porcentaje de personas que no tienen un ingreso suficiente para adquirir los bienes elementales. **Al término de la administración anterior**, en el cuarto trimestre del 2018, ese porcentaje estaba en alrededor de **41 por ciento**. En el **primer trimestre** de este año la cifra llegó a **37.7 por ciento**, a pesar del salto que se produjo durante la pandemia.

El **crecimiento del ingreso real per cápita**, que el mismo Coneval calcula, es de **22 por ciento en esta administración**.

Y, el del **empleo**, medido por la población ocupada que calcula el INEGI fue de **8.9 por ciento** en el mismo periodo.

Es decir, tenemos un país de claroscuros. Y en

este contexto, hay un nivel de aceptación del presidente López Obrador elevado, cercano al 60 por ciento.

Desafortunadamente, **estamos en un país altamente polarizado**, en el que se vuelve difícil una discusión de argumentos basados en hechos.

En tal ambiente, los datos que no son consistentes con nuestras creencias se descalifican y demeritan de manera automática.

Es relevante tanto para el gobierno como para la oposición hacer una evaluación ponderada de los hechos.

Pero, a mi parecer, **es más importante aún para la oposición.**

Por eso mi insistencia en que **la narrativa que debe construirse** para hacer una propuesta a la ciudadanía debe partir de ese diagnóstico preciso y no de la visión tremendista de que todo el país es un desastre.

Veremos si hay la inteligencia para construir la nueva narrativa que permita tener una más equilibrada competencia electoral el próximo año.

UNA BAJA ENGAÑOSA

Aunque la inflación de la primera quincena de julio mantuvo la tendencia a la baja y a tasa anual resultó de 4.79 por ciento, acercándose al rango objetivo del Banco de México (3 +/- 1 por ciento), **la llamada inflación subyacente está aún muy distante** de esa cifra, pues quedó en 6.76 por ciento.

Uno de los factores que ha contribuido al descenso de la inflación es la caída en **el índice de precios de los energéticos**, de casi 8 por ciento en los últimos doce meses.

Sin este efecto, la inflación general estaría en 5.6 por ciento.

En contraste, **el alza de las mercancías alimenticias** sigue por **arriba del 10 por ciento.**

Con este movimiento tan desigual de los precios se ve muy difícil que el Banco de México vaya a considerar pronto una reducción de las tasas de interés.

Menos aún si, como todo parece indicar, mañana la Reserva Federal determina otro incremento de un cuarto de punto porcentual en el costo del dinero.



Un nuevo pacto energético para África

Mirando hacia la Cumbre Africana de Acción Climática en septiembre próximo, los gobiernos y sus socios internacionales deben comprometerse a trabajar hacia el acceso universal a la energía, acelerar el despliegue de energías renovables e impulsar la inversión en industrias verdes en el continente. De lo contrario, África puede quedar fuera del futuro de la energía limpia

NAIROBI/PARÍS – Mucha gente asocia las tecnologías como la energía solar y eólica con esfuerzos por abordar el cambio climático. Pero para las poblaciones más vulnerables del mundo, son mucho más que una solución de energía limpia. Al crear empleos, mejorar la salud y aumentar la movilidad social y la igualdad de género, forjan un camino hacia un futuro más próspero.

Esto es especialmente así en África. En términos de fuentes de energía, el continen-

te tiene un inmenso potencial que, en gran medida, se ha desaprovechado. A pesar de albergar el 60% de los mejores recursos solares del mundo, por ejemplo, África tiene aproximadamente la misma capacidad fotovoltaica solar instalada que Bélgica, un país pequeño que justamente no se destaca por su luz solar. También hay un gran potencial para la energía hídrica, eólica y geotermal en muchos países africanos, y estas fuentes de energía pueden desempeñar un papel importante a la hora de diversificar y garantizar el suministro de electricidad. Aprovechar el

patrimonio natural del continente de manera responsable será esencial para su desarrollo.

Los beneficios económicos y sociales de la energía renovable pueden ser gigantescos. En toda África, cientos de millones de personas siguen sin tener acceso a la electricidad – un impedimento importante para recibir educación, encontrar un empleo regular y contribuir a una economía productiva. La crisis energética global **Página 3 de 17** que exacerba la situación, en tanto los crecientes problemas de deuda y los rápidos aumentos de precios han hecho que resulte aún más

difícil alcanzar el objetivo de un acceso universal a la energía de las Naciones Unidas para 2030. Las energías renovables son vitales para alcanzar esta meta, y la energía solar, en particular, va camino a convertirse en la fuente más barata de electricidad prácticamente en todos los rincones de África para 2030.

La electricidad no es la única preocupación energética en el continente. Cuatro de cada cinco personas en el África subsahariana todavía cocinan con madera y biomasa que, cuando se quema, produce un humo nocivo. De hecho, casi medio millón de muertes prematuras por año en el África subsahariana están asociadas a la contaminación ambiental de los hogares que resulta de la falta de acceso a instalaciones limpias para cocinar. Esto afecta desproporcionadamente a las mujeres y a los niños, no sólo en términos de salud sino también en tiempo

perdido y falta de oportunidades. Las soluciones de cocinas limpias podrían implicar que hubiera más niños en las aulas, y no recolectando madera, y más mujeres con tiempo para encontrar trabajo o iniciar un negocio, lo que podría abrir el camino para una independencia financiera. El uso de combustibles limpios para cocinar también reduce las emisiones de gases de efecto invernadero.

Enfrentar los desafíos energéticos de África requiere una inversión importante tanto del sector público como del privado. Actualmente, en África sólo se hacen alrededor del 3% de las inversiones energéticas a nivel mundial, aunque en el continente viva el 17% de la población mundial (más de 1,200 millones de personas) -una cifra que, según se espera, se duplicará en los próximos 30 años-. Las instituciones financieras internacionales deberían dar un paso adelante

a la hora de movilizar capital privado y ser las primeras en absorber el riesgo y proteger las inversiones. Esto ayudaría a promover proyectos que respalden a las poblaciones vulnerables, que sienten las bases para un crecimiento económico sostenible y que garanticen que África se convierta en un destino atractivo para la inversión.

Las inversiones en redes eléctricas resilientes y eficientes serán esenciales para satisfacer las crecientes necesidades energéticas de los centros urbanos densamente poblados y de las industrias florecientes. Al mismo tiempo, los sistemas fuera de la red alimentados a energía solar y baterías ya han revolucionado la manera en que las poblaciones remotas tienen acceso a la electricidad. Los sistemas eléctricos tanto centralizados como descentralizados serán importantes para expandir el acceso a la electricidad de todos los africanos.

Construir sistemas energéticos confiables y modernos también puede ayudar a África a desarrollar su base industrial y su capacidad manufacturera, incluyendo las tecnologías de energía limpia, cuyo mercado va a crecer rápidamente esta década. El continente ya es un actor importante en la producción de las materias primas necesarias para las tecnologías de energía limpia, y alberga más del 40% de las reservas globales de cobalto, manganeso y platino -minerales esenciales para las baterías y las células de combustible de hidrógeno-. Estos recursos se deben extraer y utilizar de manera tal que beneficien a las poblaciones locales y respeten los estándares medioambientales y sociales. Más allá de la minería, las economías africanas deben enfocarse en fortalecer su capacidad de refinamiento y manufactura, así como en construir su infraestructura de exportación. Esto exigirá una fuerza laboral bien equipada

de ingenieros, técnicos y científicos capacitados.

Como es bien sabido, África es la región que menos ha contribuido a las emisiones de gases de efecto invernadero a nivel global y, sin embargo, es la que sufre algunos de los peores efectos del cambio climático. Para ayudar a garantizar que el continente tenga la oportunidad de desempeñar un papel central en la economía de energía limpia emergente, reclamamos que se acuerde un Nuevo Pacto Energético en la Cumbre Africana para la Acción Climática en Nairobi en septiembre, antes de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP28) en Dubái, más avanzado este año. El pacto apunta a fomentar una colaboración más profunda entre los países africanos y sus socios internacionales a fin de acelerar el progreso inaceptablemente lento del continente hacia un acceso energético universal, a aumentar las inversiones en energías renovables y mejoras de la eficiencia energética en África, y a sentar las bases para que los países africanos contribuyan a las cadenas de suministro de energía limpia emergentes. Para tener éxito hará falta que los gobiernos africanos trabajen con sus socios internacionales para desarrollar planes más ambiciosos destinados a financiar y concretar proyectos energéticos en África, abordando al mismo tiempo las cuestiones medioambientales, laborales y de gobernanza.

En condiciones óptimas, un Nuevo Pacto Energético puede generar beneficios duraderos para África, como una mayor seguridad energética y mejores estándares de vida, y ayudar al mundo a cumplir con sus objetivos climáticos. Si se deja a África fuera del futuro de energías limpias, todo el planeta va a sufrir las consecuencias.





Rusia y la larga sombra de Versalles

• **Embargar los activos congelados de Rusia para ayudar a financiar la reconstrucción de Ucrania le daría al Kremlin una poderosa herramienta de propaganda con la que pintar a Rusia como víctima, en lugar de agresor. Pero podría decirse que es una mejor opción que imponer pagos de reparaciones continuos**

NUEVA DELHI – El debate sobre el uso de activos rusos congelados para financiar la reconstrucción de Ucrania está llegando a un punto crítico. Los argumentos a favor son convincentes. Las objeciones son débiles. Pero también podría haber consecuencias no deseadas.

Canadá ha aprobado una legislación que permite la redistribución de activos rusos en nombre de Ucrania. En Estados Unidos, cuatro miembros del Congreso han presentado una legislación para reutilizar los activos soberanos de Rusia para Ucrania. Y los líderes de la Unión Europea consideraron el tema en su reciente cumbre, aunque el canciller alemán, Olaf Scholz, y otros expresaron su preocupación de que tal acción podría violar el derecho internacional.

Lawrence Summers, Philip Zelikow y Robert Zoellick han reunido convenientemente en un solo lugar los argumentos a favor de incautar activos rusos congelados. Rusia posee

los medios para financiar la reconstrucción. Una economía vigorosa será la mejor defensa de la Ucrania de posguerra. La verdad y la justicia están del lado de Ucrania. Otros hombres fuertes tentados a emular el imperialismo del presidente ruso Vladimir Putin serán disuadidos.

Luego está el caso pragmático. Los gobiernos del G7 están muy endeudados y se enfrentan a la necesidad de dedicar recursos adicionales a la defensa nacional, a la transición ecológica y al envejecimiento de la población. Ya hay signos de fatiga de la ayuda ucraniana, y los críticos preguntan por qué los países occidentales deberían asumir los costos de una guerra que no comenzaron.

Estas quejas se escuchan a pesar de que las transferencias financieras de Estados Unidos y la Unión Europea, que ascienden a unos 3,000 millones de dólares al mes, paldescen en comparación con los costes de reconstrucción de Ucrania. En marzo, el Ban-

co Mundial calculó esos costos en 411,000 millones de dólares. La factura continúa aumentando con cada día adicional de lucha.

Los gobiernos del G7 no proporcionarán financiación a esta escala. Sin duda, otros países y las instituciones financieras multilaterales contribuirán, y la inversión extranjera directa fluirá, aunque es poco probable que sea suficiente incluso si cuenta con un seguro de guerra. En estas circunstancias, 230,000 millones de dólares en activos congelados del banco central ruso, más intereses, contribuirían en gran medida a llenar el vacío.

Algunas objeciones se descartan fácilmente. Una preocupación es que, si se embargan las reservas de divisas del banco central, los bancos centrales dejarán de tener reservas y el sistema monetario internacional perderá liquidez y será inestable. Pero solo los bancos centrales cuyos gobiernos cometieron las violaciones más atroces de las normas internacionales estarían sujetos a tales medidas; el riesgo no será general.

A otros les preocupa que el papel internacional del dólar disminuya si Estados Unidos y sus aliados embargan las reservas de Rusia. Pero este argumento pasa por alto el hecho de que no existe una alternativa práctica al dólar. El renminbi de China, aunque muy alabado, sigue estando muy por detrás como moneda internacional.

¿Sería legal la medida? Es mejor dejar la interpretación de la ley existente a los abogados. Pero si las disposiciones legales son todo lo que se interpone en el camino, entonces las leyes en cuestión deben cambiarse.

Por otro lado, embargar los activos congelados de Rusia le daría al Kremlin una poderosa herramienta de propaganda con la que pintar a Rusia como víctima en lugar de agresor. Esto dificultaría la negociación de un armisticio duradero y reduciría las probabilidades de una transición a un gobierno posterior a Putin que respetara la integridad territorial de Ucrania y restableciera lazos pacíficos con Occidente. Ofrecer la devolución de los fondos congelados si Rusia cumple con sus obligaciones en virtud del derecho interna-

cional podría tener el efecto contrario.

Una analogía obvia aquí es con las reparaciones alemanas después de la Primera Guerra Mundial. La cláusula de culpabilidad de guerra del Tratado de Versalles, que culpó de la guerra a Alemania, y el proyecto de ley de reparaciones masivas que se adjuntó posteriormente, tuvieron consecuencias económicas y políticas devastadoras para la República de Weimar.

La hiperinflación de 1923 y el consiguiente colapso de la producción se debieron, en parte, a esa carga de reparaciones. La hiperinflación ocurrió cuando el gobierno alemán, incapaz de cumplir con sus obligaciones internas mientras pagaba las reparaciones, obligó al banco central a proporcionar financiamiento monetario. Como ha señalado Roger Myerson, de la Universidad de Chicago, el canciller Heinrich Brüning, tratando de demostrar la urgencia de suspender los pagos de las reparaciones, "condujo deliberadamente a la economía alemana a lo peor de la Depresión" al impulsar recortes de gastos y aumentos de impuestos, lo que agravó en

gran medida la depresión de la década de 1930.

Estas catástrofes económicas socavaron la confianza de los alemanes en que sus líderes electos podrían manejar los asuntos del país y aumentaron el atractivo de los demagogos que culpaban a los aliados de los problemas de Alemania, preparando el escenario para un militarismo renovado. Si bien el ascenso de Hitler no puede atribuirse por completo a la Gran Depresión (que implicó mucho más que reparaciones), las obligaciones impuestas por el Tratado de Versalles no ayudaron.

La situación de hoy es diferente. Un impuesto de reparaciones a Rusia sería un evento de una sola vez, no una llaga persistente y enconada. Los líderes rusos no tendrían el mismo incentivo para administrar mal su economía a fin de arrebatarse concesiones a sus acreedores.

Por el momento, no hay democracia rusa que preservar. Pero es importante contemplar el desarrollo de las políticas interior y exterior de Rusia una vez finalizada la guerra. En ese momento, mitigar el "riesgo de Versalles" será una preocupación central para todos.





Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

La aviación regional resiste

Si la industria aérea y las aerolíneas troncales comerciales se las han visto negras para sobrevivir a la pandemia, a la Categoría 2 y a los enormes retos de incertidumbres y políticas erráticas de esta administración, la aviación regional ha enfrentado desafíos mucho más grandes ya que, por su tamaño y por la falta de atención endémica que sufre este sector en México, su esfuerzo ha sido doble.

A estas alturas apenas quedan en pie TAR Aerolíneas y AeroCalafia, además de la recién nacida Aerus. La desaparición de Aeromar y en años recientes de muchas de las líneas aérea que nacieron con vocaciones regional y alimentadora, es una muestra de la urgente necesidad de establecer una política de Estado que realmente se enfoque en las necesidades de conectividad de este país.

Por eso llama la atención y es tan relevante lo que acaba de lograr TAR, empresa con base en Querétaro y cuya vocación regional se ha mantenido a lo largo de casi 20 años, ya que a través de una renegociación de deuda apoyada por el fondo de inversiones Ethos Asset Management (Ethos) por 20 millones de dólares, hoy se apresta a crecer y a fortalecer un mercado que representa el 30% del total nacional, del cual apenas un 11% se ha explotado hasta la fecha.

TAR, dirigida por **Ricardo Bastón**, tiene en este momento una flota pequeña de 5 aeronaves Embraer 145 de 50 asientos y su apuesta es ampliarla de aquí a fines del 2024 hasta completar 15 de este mismo modelo y en el futuro continuar con esta línea regional que conecte

al centro del país hacia dentro y hacia afuera.

Actualmente opera 27 rutas en 18 destinos, la que se agrega Toluca donde se tienen operaciones no regulares hasta la fecha pero que, con los nuevos planes de expansión, podría sumarse, así como el AIFA, para hacer un verdadero radial en todos los sentidos.

Pero el caso de TAR ilustra muy claramente cómo una política no planeada puede perjudicar a un segmento de la industria, pero no sólo a ese segmento sino a la derrama que deja de hacerse en docenas de ciudades y aeropuertos que podrían conectarse vía aérea de manera muy eficiente y no ha sido posible hacerlo.

Al tener el tipo de contratos de descuentos por volumen en el suministro de combustible y oferta de servicios de rampa y otros conexos en aeropuertos del país, lo que se logra es encarecer la operación de los pequeños y facilitar la de las troncales que cada día ganan más mercado, pero no sirven a ciudades que están desconectadas aunque tengan aeropuertos.

La falta de este tipo de visión de Estado ha tenido consecuencias en la continua quiebra de aerolíneas y en la ausencia de una conectividad equilibrada, puesto que mientras hay aeropuertos muy saturados y en continua ampliación, muchas terminales aéreas apenas tienen algunos vuelos semanales.

El hecho de que hoy TAR haya logrado este acuerdo le da viabilidad hacia el futuro y es una excelente noticia para toda la industria, pero debería ser un llamado de atención para que deje de postergarse la conformación de una política que impulse aquello que en el discurso se pondera mucho pero en la práctica se inhibe.



**Ímpetu
Económico**

Gerardo Flores
@GerardoFloresR

La realidad alterna del presidente con relación a Pemex

En los días recientes el presidente López Obrador ha estado refiriéndose a asuntos relacionados con Pemex: el accidente en el complejo marino Nohoch-A; el desempeño de la empresa productiva del estado en volúmenes de producción de crudo; la deuda de Pemex; y el tamaño de la mancha en el mar provocada por el derrame que Pemex reporta se originó en la red de ductos de los campos Ek Balam; principalmente.

Al hablar de cada uno de estos temas, el presidente minimiza la crisis o deficiente gestión en la empresa petrolera, o bien, lo sobredimensiona, según sea el asunto al que se esté refiriendo desde luego.

En el caso del incendio en el complejo Nohoch-A, el pasado viernes 21 del presente, el presidente insinuó que el accidente se habría originado por la falta de profesionalismo de los trabajadores de la empresa contratista, en este caso, la empresa Cotemar. Sobre el tema dijo de manera específica: "...tienen que ver mucho estos accidentes con fallas, descuidos, falta de profesionalismo, porque hay veces que mandan los trabajadores a hacer labores en las plataformas y, hay fugas, y como sucedió en esta última ocasión los ponen a trabajar y hay una fuga, y se infiere de que esto fue lo que produjo el incendio...".

Se trata de un señalamiento aventurado, que busca exonerar a los funcionarios

de Pemex de los errores que se podrían haber cometido en la gestión de los trabajos de mantenimiento que Cotemar llevaba a cabo en Nohoch-A. Es inaceptable creer que los trabajos de la empresa contratista se llevaban a cabo sin la debida supervisión de Pemex, como si los trabajadores de Cotemar llegaran como piratas a la plataforma marina y se apoderaran de ella, y Pemex y sus técnicos fueran hechos a un lado. Por supuesto que eso no ocurre. El control de cualquiera de estas instalaciones, particularmente como las de Nohoch-A, siempre permanece en manos de Pemex, sus técnicos y directivos. Cualquier eventual fuga debió ser detectada oportunamente por empleados de Pemex y se debió proceder a suspender los trabajos de mantenimiento, en todo caso el descuido fue de Pemex.

Luego, la reacción del presidente ante los reportes sobre el tamaño de una mancha de aceite detectada en el Golfo de México, de alrededor de 400 Kilómetros cuadrados, ha sido simplemente la descalificación. En la mañana de ayer, aseveró que la mancha producida por el derrame es mínima, que incluso ya está disuelta. Para él y los directivos de Pemex, el problema de la mancha y la contaminación que evidentemente producirá en los ecosistemas marinos del Golfo de México, no existe. La estrategia es clara, usar el aparato de propaganda del gobierno para insistir en que el problema es imagi-

nario. Que es un invento de la derecha. Su problema es que la ciencia no miente, y eventualmente la retórica no les servirá para seguir desmintiendo el evidente problema del derrame y sus efectos.

Cuando se refiere al desempeño productivo de Pemex, el presidente sobredimensiona los resultados. Omite señalar que cuando inició su administración, él y Pemex prometieron cerrar el 2024 con un volumen de producción cercana a los 2.7 millones de barriles diarios. Así lo expresaron claramente en el primer Plan de Negocios de la petrolera que se dio a conocer en 2019. La producción hoy anda cerca a 1 millón 850 mil barriles diarios, y seguramente se estacará varios meses por los problemas que ocasionó el accidente de Nohoch-A. Dificilmente alcanzarán los 2 millones de barriles diarios en 2024.

Finalmente, si bien la deuda de Pemex medida en dólares ha disminuido, en gran parte por las aportaciones del gobierno federal, sus pasivos han crecido de manera importante, de 175 mil 753 millones de dólares al cierre de 2018, se incrementaron a 204 millones 888 millones de dólares al cierre de 2022. A los proveedores se les debe hoy el doble de lo que se les debía en diciembre de 2018.

Así que lo que se ve en Pemex es un gestión pobre y a un presidente presumiendo desempeños que deberían preocupar. En suma, lo que ven en Palacio es una realidad alterna.

**El autor es economista.*



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com



Pemex, ¿debe cambiar modelo?

En el penúltimo año del sexenio todo indica que la intención del gobierno mexicano de “rescatar” a Pemex con recursos públicos, fracasó.

El modelo basado en el soporte económico y financiero del gobierno a la empresa petrolera, no ha logrado reducir su elevado endeudamiento, aumentar su producción, ni mejorar sus finanzas.

Pemex sigue siendo una de las empresas petroleras más endeudadas del mundo con 107 mil millones de dólares, fuertes e inminentes compromisos de pago y, la creciente necesidad de apoyo a través de inyecciones de capital y concesiones fiscales de parte del gobierno.

Andrés Manuel López Obrador, en su calidad de presidente electo —en su momento— decidió frenar las rondas petroleras con las que el gobierno previo había iniciado una Reforma Energética, que permitía la participación de la inversión privada nacional e internacional en la exploración y explotación petrolera, sobre la base de contratos muy rentables para el Estado mexicano.

La intención del gobierno saliente, de **Enrique Peña Nieto**, era que los capitales privados corrieran con los riesgos de la exploración y explotación petrolera.

Frente a las enormes necesidades de capital para esas actividades, se planteaba que era más práctico que lo aportara la iniciativa privada.

Con el cambio de gobierno, vino el cambio de perspectiva y de modelo. Con la bandera de la “soberanía energética” el gobierno lopezobradorista decidió aplicar una contrarreforma de facto. Evitó una reforma constitucional.

Aunque respetó los contratos vigentes hasta ese momento, ya no permitió que continuara la apertura. Pemex es de los mexicanos, ha dicho y repetido el Presidente de México y se comprometió a detener la caída y aumentar la producción petrolera.

Luego vino una intensa crítica presidencial porque “la dolariza —que prometieron los inversionistas— nunca llegó.

Después, sin cambiar las leyes, ofreció el respaldo financiero del gobierno mexicano a Petróleos Mexicanos.

De acuerdo con México Evalúa, que encabeza **Mariana Campos**, en su último análisis sobre las finanzas de Pemex, en su serie de Los Números del Erario, el patrimonio de la petrolera ha caído y es hoy una empresa más chica, endeudada y con menor capacidad productiva, que seguirá siendo un pozo sin fondo de recursos federales.

El estancamiento de la empresa ya se venía registrando desde el sexenio de Peña Nieto.

Pero en la actual administración se agravó al extremo de registrarse un achicamiento de su tamaño.

Según la Cuenta Pública de la petrolera —refiere México Evalúa— al cierre de 2022 los activos totales de la empresa fueron 10.5%, es decir 281.5 mil millones de pesos, menores a lo observado al cierre de 2018.

Eso significa que han caído a un ritmo promedio de 2.7% anual. Y se explica, porque las inversiones no han sido suficientes para poder contrarrestar el efecto que tiene la depreciación de los activos sobre el valor del capital de la empresa.

En los últimos cuatro años el valor de los bienes inmuebles, infraestructura y construcciones en proceso ha crecido a un ritmo promedio anual de 1.2%, equivalente a 213 mil millones de pesos, mientras que la depreciación y deterioro de bienes lo ha hecho a un ritmo de 4.8% que son alrededor de 513 mil millones de pesos.

De acuerdo con tales números, el problema de depreciación de activos se ha agravado, al tiempo que no se ha presentado un paquete de inversión focalizado que permita incrementar la acumulación de activos de la empresa.

Por otra parte, la deuda de Pemex, se ha comportado como una bola de nieve.

Con Peña Nieto se registró un crecimiento exponencial, en parte por la depreciación del peso frente al dólar y por el deterioro financiero de Pemex.

Peña Nieto también hizo cuantiosas transferencias a Pemex. En el actual sexenio lopezobradorista, durante los primeros cuatro años registró un patrimonio neto deficitario y generó un desahorro por 1.2 billones de pesos al cierre del 2022.

El días pasados Fitch y Moody's tomaron decisiones respecto a Pemex. La primera rebajó la calificación y la segunda la mantuvo pero cambió la perspectiva de estable a negativa. Moody's puso especial énfasis en el poco efectivo modelo de negocio de Pemex.

El presidente de México ayer las descalificó y criticó. Sin embargo, la realidad es que Pemex está en condición crítica.

Lo más probable es que se tenga que repensar el modelo económico-financiero que le dé viabilidad a la empresa y reduzca el riesgo que corre el gobierno como soporte financiero de la petrolera. Al tiempo.



Columna invitada

Miguel González Compean

Lo importante: 3 crisis

Hay por lo menos tres crisis que se avecinan de no darles solución inmediata y entrar en razón. Los libros de texto que están siendo repartidos a pesar de la resolución del tribunal de no repartirlos. La calificación de la deuda de Pemex y la enmienda que hay que hacer a la constitución respecto del tiempo en el que el nuevo Congreso habrá de iniciar funciones.

México está entrando con velocidad vertiginosa en el fenómeno del *nearshoring*. Consiste en reconocer que el modelo sobre el cual el mundo había estado sostenido, dejando que los países en el mundo aprovecharan sus ventajas competitivas y comparativas y se intercambiaran productos, entró en crisis con motivo de la guerra entre Rusia y Ucrania. La pandemia primero, la guerra comercial con China y luego la guerra, mostraron la fragilidad de la economía global o globalizada. Productores regionales (como los que agrupa el T-MEC) no pueden depender de la producción de países lejanos (como Ucrania) de insumos para la producción nacional o regional. Si hay intercambios de productos, estos deben estar lo más cercanos posible de los consumidores finales y significa fortalecer las capacidades de aquellos que están involucrados para lograr la generación de bienes en beneficio de los consumidores.

México, entonces adquiere en el T-MEC, una importancia como aliado, y proveedor de materia prima e insumos pa-

ra que la producción de Estados Unidos y de Canadá de manera fundamental. En ese contexto, la formación de técnicos e ingenieros para la producción se vuelve crucial. La autoridad en México, sin embargo, parece hacer oídos sordos respecto de la necesidad de formar técnicos y profesionistas para cumplir con su papel estratégico en el mercado más grande del mundo. Propone, en cambio, a través de sus libros de texto, en primaria y secundaria, formar alumnos comprometidos con su comunidad; reducir las exigencias en matemáticas; concentrarse en la pueblerina cercanía de sus comunidades y abandonar la ciencia y una visión global del mundo. Ciudadanos preocupados por la falta de profesionalismo, consulta y desarrollo de los libros de texto interpusieron un amparo que les fue concedido y la autoridad en franco desacato, están repartiendo libros de texto sencillamente porque están convencidos de que eso es neoliberalismo y aspiracionismo. El resultado, de concretarse el desacato, será el de formar mexicanos, en sentido práctico, contrarios al *nearshoring* y por lo tanto inútiles para hacerse de un trabajo bien pagado y cumplir con nuestro papel estratégico con nuestros socios comerciales y aliados.

Seguidamente, nos enteramos de que la calificación de la deuda de Pemex ha sido rebajada. El presidente sostiene que unos tecnócratas intrascendentes han colocado esa calificación, a pesar de que la deuda

de Pemex ha sido reducida en un 15%. Además de que es mentira, el problema real es que la empresa tendrá que pagar mayores rendimientos respecto del capital que necesita para operar y las inversiones que algún ente privado pudiera hacer con ella se encarecerán. De nuevo, por razones ideológicas inexplicables (porque Pemex mantenía su supremacía en la industria) todo el plan para el rescate de nuestra petrolera se lanzó por la borda, por el capricho presidencial de no conceder coinversiones e inversiones a la limón en la exploración, extracción y procesamiento de petróleo. Inversiones por más de 40 mil millones de Dólares se han perdido y la viabilidad de la empresa nacional está en entredicho.

Finalmente, si no asumen su responsabilidad los diputados y senadores, puede generarse una crisis constitucional, es decir de legalidad, si la omisión que cometió la última legislatura de Peña Nieto, no se corrige. Los diputados recientemente (2021) electos, debieron haberlo sido hasta agosto de este año, nadie corrigió, en el transitorio apropiado esa definición. Lo que obliga a que los actuales se recorten un mes de su mandato. La discusión tiene al congreso dividido en dos. Y mientras tanto, tenemos tres problemas que ponen en serias dudas de gobernabilidad al país entero. Mientras en palacio el oligofrénico se queja del ilegal ejercicio de su libertad de opinión, el país tiene problemas reales. Nada más, pero nada menos, también.



México es un país con baja movilidad social, como lo atestiguan los excelentes estudios que realiza el CEEY (Centro de Estudios Espinosa Yglesias). De acuerdo con dicha institución, la movilidad social es el cambio en la condición socioeconómica de las personas que puede implicar mejoras o retrocesos en su riqueza, educación, ocupación, ingresos y salud, entre otras dimensiones sociales y económicas. Nos indican un dato aterrador: el 74 de cada 100 personas que nacen en los hogares más pobres, no logran superar la condición de pobreza en su vida adulta.

La igualdad de oportunidades es sólo una parte de la historia para propugnar por una mayor movilidad social ascendente. Las oportunidades por sí solas no lo logran. Se requiere por parte de las personas un afán de progreso, de aspiracionismo, para aprovechar esas oportunidades. En nuestro entorno nos encontramos cada vez con más frecuencia historias de superación que logran derribar la predestinación general de que aquel que nace pobre se mantendrá en la pobreza. Todos conocemos ejemplos. Tengo a la mano el del taxista cuyas hijas estudiaron leyes y hoy trabajan en prestigiosos bufetes de abogados, y así hay más casos. Esta movilidad social lleva a que cada vez más



Expectativa racional

Federico Rubli Kaiser
Twitter: @frubli

Inhibir la movilidad social

se expanda la clase media que tanto critica y ataca López Obrador. La historia de vida de Xóchitl Gálvez se inscribe en ese éxito de movilidad social ascendente. Vender gelatinas y tamales fue un medio para el acceso a una carrera universitaria, pero el éxito final dependió del esfuerzo y tesón para lograr la meta.

Supongamos que la contienda presidencial se diera entre Claudia y Xóchitl. Claramente se enfrentarían dos visiones opuestas para lograr mayor movilidad social: el asistencialismo y las dádivas como paliativos que perpetúan la pobreza frente a la visión de que los hijos pueden salir adelante mediante el esfuerzo propio para superarse. La primera visión implica la negación de que por sí solas las personas puedan aspirar a una vida mejor, mientras que la segunda enfatiza que la movilidad social es posible a partir de logros personales. Pero un ingrediente importante para ello es contar con una educación adecuada y de calidad

en todos los niveles para incentivar a los niños desde su etapa escolar. Se reconoce que la promoción de la movilidad social logra, entre otros factores, reducir la pobreza, y aumentar la justicia y cohesión social, valores que con la 4T han sufrido un retroceso.

El ejemplo de Xóchitl es una historia real y el Presidente ha querido hacerla aparecer como falsa para que prevalezca su visión de que el pobre requiere del subsidio gubernamental a través de dádivas asistencialistas. Desde luego, ello favorece su base de apoyo clientelar político. Pero es una atrocidad negar escuelas con educación de calidad para superar la pobreza sólo por ese afán político.

Hay que reiterarlo, en los temas socioeconómicos, la campaña presidencial enfatizará, entre otras, políticas públicas encaminadas a la movilidad social versus acciones que la obstaculicen y mantengan la pobreza. Esa será una de tantas disyuntivas que enfrentaremos al acudir a las urnas en 2024.



Excelencia

Barbie le da un empujón

Muy X

Afore Coppel fue reconocida por Moody's Local México con la calificación MQ1 .mx (excelente), la más alta posible en la escala de evaluaciones de calidad para administración de activos.

Esta nota reconoce las fortalezas de la gestión de Afore Coppel al formar parte de Grupo Coppel, lo que permite aprovechar fortalezas y capacidades en la atención al cliente, reconocimiento de marca y amplia presencia geográfica.

Los resultados de esta evaluación reflejan los esfuerzos de Afore Coppel por obtener la mejor relación riesgo-rendimiento en beneficio de los trabajadores, buscando el crecimiento de los saldos con una estrategia orientada al largo plazo.

La calificadora también destacó el fortalecimiento en el proceso de gestión de inversiones de Afore Coppel en los últimos cinco años, así como la consolidación de la plantilla de personal dedicado al análisis de riesgos e inversiones.

Las acciones de Mattel subieron este lunes 1.84% a 21.57 dólares cada una en Wall Street, después de que "Barbie", una película centrada en la famosa muñeca de la empresa juguetera, se convirtiera en la película más taquillera de lo que va del año en Estados Unidos.

La película recaudó 155 millones de dólares en taquilla en Estados Unidos y Canadá durante su fin de semana de estreno, según la distribuidora Warner Bros.

Los ingresos de "Barbie" superaron los 146.4 millones de dólares recaudados por "Super Mario Bros" en abril.

Twitter, la mayor red social de microblogging, inició un proceso de cambio de imagen con el lanzamiento de un nuevo logotipo denominado "X", después de que el dueño de la firma, Elon Musk, dijo en la plataforma que el característico pájaro azul de la red social se irá "volando".

Este lunes, el sitio web de Twitter comenzó a mostrar el nue-

vo logotipo X en la esquina superior izquierda, en el lugar donde antes estaba posicionada una imagen de un pájaro azul que era el logotipo de Twitter. Musk también cambió ya su foto de perfil, así como la de la cuenta oficial de Twitter, al nuevo logotipo "X".

La compañía de Musk comenzó su transición a X en abril, cuando el nombre legal de Twitter cambió a X Corp., de acuerdo con documentos judiciales. Ahora el dominio X.com dirige a los usuarios a la página de inicio de Twitter, aunque Twitter.com aún permanece activo.

Spotify, la plataforma de streaming de audio más popular del mundo, aumentará los precios de sus suscripciones premium individual y familiar, así como el plan para estudiantes en México y otros 52 países más.

Con este ajuste, los precios del servicio premium de Spotify en México subirán de 115 pesos a 129 pesos al mes para el plan individual, de 149 a 169 pesos para el plan dúo, de 179 a 199 pesos para el plan familiar y de 57 a 69 pesos para el plan de estudiantes.

Preply, una plataforma global de aprendizaje de idiomas, anunció su llegada a México tras recabar 70 millones de dólares adicionales en capital de acciones y deuda, como parte de su ronda de inversión serie C.

La empresa, que fue fundada en Ucrania y cuya sede está en Barcelona, dijo que con esta nueva inversión alcanzó en total un monto recabado de 120 millones de dólares, que serán empleados para reforzar a sus tutores de Inteligencia Artificial.

Según Preply 39% de los mexicanos buscan aprender un segundo idioma para mejorar su carrera profesional, 29% para mejorar sus habilidades de comunicación y 15% para buscar una oportunidad de trabajo en el extranjero.



El sábado publiqué un pequeño hilo en Twitter (@planea_finanzas) que sorpresivamente se convirtió en uno de los más populares. Mencioné que 49% de las personas que ganan más de 100,000 dólares al año en Estados Unidos (equivalente a 141,500 pesos mensuales) dicen que viven de quincena a quincena, es decir, no tienen ahorros porque según ellos no les alcanza.

Es ridículo. Pero es real y lamentablemente es lo que mucha gente hace allá, aquí y en todos lados: elige un estilo de vida más allá de sus posibilidades.

Dicen que "No es más rico el que más gana, sino el que menos necesita". No sé si estoy completamente de acuerdo, pero lo que es cierto es que, como decía John D. Rockefeller, "El secreto de la riqueza no es gastar más de lo que ganas y aprender a invertir sabiamente lo que ahorras".

Parece fácil y lo es, si te enfocas en aplicar lo esa frase. La libertad financiera se construye con ahorro constante e inversión inteligente. No se logra de la noche a la mañana, requiere mucho tiempo, constancia, disciplina y que tengamos claros algunos conceptos básicos sobre el dinero. Pero todos podemos hacerlo.

A continuación algunos consejos:

1. Ten muy claro lo que es importante para ti (tus prioridades).

Desafortunadamente muchísima gente gasta su dinero en cosas que le dan placer inmediato (satisfactores de corto plazo) como el último modelo del celular o en un automóvil. Por lo gene-



Patrimonio

Consejos prácticos para construir tu libertad financiera

ral lo hacen con algún tipo de financiamiento, porque no les alcanza para pagarlo de contado. Dejan entonces de lado cosas que son mucho más importantes, como la seguridad propia y de su familia.

Es importante recordar que el dinero no es un fin en sí mismo, sino un medio para alcanzar aquello que es importante para nosotros. Si no tenemos claridad en cuáles son esas prioridades, nunca las vamos a alcanzar y seguiremos gastando nuestro dinero en cosas que le agregan un valor efímero a nuestra vida.

Puede ayudar si respondes estas preguntas: ¿Cuáles son tus valores? ¿Qué le da sentido a tu vida? ¿Cómo te imaginas tu vida si no tuvieras problemas de dinero? ¿Qué quieres construir? ¿Cómo se ve la libertad financiera para ti?

2. Entiende el papel de las deudas.

Usar crédito significa comprar algo con dinero que todavía no tienes, pero que ganarás en el futuro. Cuando ese dinero venga, una parte ya no será para ti, porque ya te lo gastaste. Será para pagar a tus acreedores.

Así, adquirir una deuda es robarle dinero a tu futuro. Es caminar en la dirección opuesta. Ese compromiso de pago además te quita libertad. Te encadena. Te limita.

Esto también pasa cuando compras a "meses sin intereses". Es muy importante que lo entiendas. Aunque un crédito no tenga costo financiero, sigue siendo una deuda que tienes que pagar, con dinero que aún no ganas.

Obviamente, es mucho peor cuando la deuda es cara, como las tarjetas de crédito o los préstamos de nómina, que tienen tasas de interés altísimas. Son una trampa.

Mucha gente me dice que se endeuda porque con lo que gana no le alcanza. Están cavando su propio agujero financiero. Si entendiste lo que mencioné antes, te vas a dar cuenta que si no les alcanza hoy, menos les alcanzará mañana porque ahora parte de su ingreso será para pagar esa deuda.

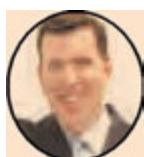
Esto se puede sostener por unos meses, pero irremediamente el destino les alcanzará.

No estoy necesariamente satanizando al crédito. Es simplemente una herramienta, pero muy peligrosa. Si uno la va a utilizar, tiene que hacerlo con sumo cuidado y de manera muy estratégica.

Más adelante en esta serie hablaremos de la importancia de tomar control de tu dinero, del ahorro, de las inversiones y otros temas importantes. No te los puedes perder.

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

Previo Fed

Mañana miércoles, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) dará a conocer su quinta decisión de política monetaria del año.

El mercado espera que, después de la pausa en la decisión del mes pasado, la Fed incremente la tasa de fondeo en un cuarto de punto, con lo cual alcanzaría un rango de 5.25 - 5.50 por ciento. Este sería su nivel más alto desde el 2006, cuando la Fed instrumentó un ciclo de alzas que llevó la tasa de fondeo desde 1% en junio del 2003 a un máximo de 5.25% en junio del 2006.

Dado que el mercado de futuros de tasa asigna una probabilidad implícita de 99% al incremento de medio punto, la atención del mercado está enfocada en el tono del comunicado que acompaña a la decisión de la Fed y a la conferencia de prensa de Jerome Powell, buscando señales sobre un posible final del actual ciclo de alzas que comenzó en marzo del año pasado y que ha llevado la tasa de un rango de 0 - 0.25% a 5.25 - 5.50% a partir de mañana.

Aunque los integrantes del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) han constantemente comentado que el ciclo podría continuar con un alza más antes de que concluya el año, el

mercado no está convencido de esto.

De acuerdo con el mercado de futuros de tasas, la probabilidad implícita de una nueva alza de un cuarto de punto en la próxima reunión de la Fed programada para septiembre es de tan sólo 15 por ciento. Si ampliamos el horizonte a la reunión de noviembre, la probabilidad implícita sube a 30% mientras que para la de diciembre la cifra baja a 27.5 por ciento.

El mercado está apostando que el descenso en la inflación observado en los últimos meses, que la ha llevado de un máximo de 9.1% en junio del 2022 a 3.0% en junio de este año, mantendrá una trayectoria favorable y que la economía tenderá a desacelerarse lo suficiente para evitar presiones inflacionarias adicionales.

Parte clave de esta desaceleración tendría que darse en el mercado laboral para evitar mayores presiones salariales.

Aunque los datos más recientes han mostrado un menor ritmo de crecimiento en el empleo formal y una disminución en el número de vacantes disponibles, los salarios mantienen incrementos que no serían consistentes con la meta inflacionaria de la Fed.

En este contexto y conforme las bases de comparación se vuelven menos favorables, los datos de inflación general podrían

mostrar un ligero repunte en los próximos meses.

Adicionalmente, la disminución en la inflación subyacente, que es donde la Fed pone la mira, ha sido menos benévola.

La medida preferida por la Fed para la inflación subyacente, el deflactor de precios subyacente para consumo personal (el Core PCE) ha descendido de un máximo de 5.03% en junio del 2022 a 4.6% en mayo de este año. La cifra de junio se publica el viernes y la expectativa de mercado es un descenso a 4.2%, aún lejos de la meta de 2.0% de la Fed.

Si adicionalmente consideramos que la actividad económica ha desafiado todos los pronósticos de recesión, manteniendo un ritmo de expansión mucho más robusto al esperado, es probable que tanto el comunicado como la conferencia de prensa tengan un sesgo restrictivo, apuntando a una pausa larga y sin descartar un incremento adicional en lo que resta del año.

La agenda económica de la semana también incluye la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (ECB, por su sigla en inglés) programada para el jueves.

El mercado anticipa que el ECB anunciará un alza de un cuarto de punto que llevaría la tasa de interés de referencia a 3.75%, su nivel más alto desde el 2000.

Asimismo, el mercado espera que el comunicado tenga un tono restrictivo, descartando bajas en el corto plazo y manteniendo la puerta abierta para realizar un incremento más en caso de ser necesario.



Economía y sociedad

Sergio Mota

✉ smota@eleconomista.mx

Cambio climático y economía verde

Los países industrializados encuentran dificultades para financiar la conversión acelerada hacia una economía verde.

Contribuyen a ello desafíos entrelazados como son los incrementos en las tasas de interés, la alta inflación, el anémico crecimiento económico y una deuda externa que limita la disponibilidad de recursos financieros.

Los países en desarrollo tienen problemas aún mayores para acometer la misma tarea. El exceso de endeudamiento es su principal limitante por el costo más alto del servicio de la deuda.

Ello ha conducido a proponer por parte de jefes de Estado, principalmente de África, que las instituciones internacionales como son el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, en vez de otorgar préstamos para la reconversión productiva de los países que sean subsidios. Buenos deseos sin respuesta.

Resulta evidente que las tecnologías basadas en combustibles fósiles son las más baratas, pero el daño que producen

los gases de efecto invernadero producto de esas tecnologías son la causa del Cambio Climático.

Por ello la necesidad del uso de fuentes alternativas de energía, mismas que se constituyen en prioridad para salvar el planeta.

La toma de decisiones globales se complica porque vivimos en una policrisis.

La guerra en Ucrania ya alteró los suministros de alimentos. La destrucción reciente por parte del ejército ruso de 60,000 millones de toneladas de cereales ucranianos es una aberración.

También con esa guerra se realinearon alianzas geopolíticas. Asimismo, la relación tensa entre Estados Unidos y China afecta las relaciones económicas globales.

Resulta irónico y lamentable que una vez que el secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, llegara al acercamiento de acuerdos con el secretario de Relaciones Exteriores de China y con el presidente Xi, una semana después el presidente Biden declaró que Xi es un dictador, lo que significó regresar a

las tensas relaciones políticas.

Menospreciar las decisiones para romper con las causas que generan el Cambio Climático es afectar a la humanidad y su futuro. Hay una verdad histórica difícil de negar: el futuro se compra con el presente.

Las estimaciones que hacen los científicos sobre los efectos del Cambio Climático es que el ritmo de calentamiento se está acelerando.

Según el grupo de expertos de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático considera que con las políticas actuales la tierra va hacia el desastre al tenerse la temperatura más cálida sin precedentes, provocando el derretimiento de las capas de hielo del Himalaya, Groenlandia y Antártida habrá un colapso de bosques tropicales y templados, la afectación de la biología marina. Estos son solo unos ejemplos.

Las reuniones internacionales sobre Cambio Climático han definido medidas importantes. El problema es llevarlas a cabo. Así de difícil.

Resulta evidente que las tecnologías basadas en combustibles fósiles son las más baratas, pero el daño que producen los gases de efecto invernadero producto de esas tecnologías son la causa del Cambio Climático.



DINERO

Economía crece a pesar de las broncas políticas // ¿Qué gana García Luna alargando el juicio? // Lovelace

ENRIQUE GALVAN OCHOA

MIENTRAS EN EL terreno político se advierte un ambiente cada día más enrarecido por los encontronazos entre los actores, y sus seguidores, con la mira puesta en la elección presidencial del próximo año, la economía resiste y sigue mostrando indicadores optimistas. Probablemente es señal de que no existe una crisis política real, lo que ocurre en los medios y en las redes sociales son expresiones de un país que sigue aprendiendo democracia. No es sólo el superpeso, también es el “desinflamamiento” de la inflación. La meta del Banco de México, es decir, lo ideal, es alcanzar 3 por ciento. Va acercándose. La tasa de inflación interanual bajó a 4.79 por ciento en la primera mitad de julio, el menor nivel desde marzo de 2021. El mes pasado los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México tomaron la decisión unánime de mantener sin cambios la tasa de interés de referencia, todavía muy alta, por segunda vez consecutiva, y dijeron que podrían necesitar ver que la inflación se siga desplazando hacia su meta. El subsidio a la gasolina y el diésel sigue siendo un factor central. Las personas que han viajado al norte de Europa y Asia se sorprenden de que el combustible cueste aquí la mitad que allá. Hong Kong tiene la más cara del mundo. Por otro lado, se encadenan las buenas noticias alrededor del *nearshoring*. Se espera que impulse un fuerte crecimiento que podría generar entre 2 y 4 millones de empleos para 2030. Con la tranquilidad de que la economía y las actividades financieras van viento en popa, neoliberales y *cuatrotés* pueden seguir enseñándose los dientes.

La X de Musk

¿POR QUÉ ELON Musk quiere cambiar el nombre de Twitter a X? ¿Ahora cómo vamos a llamar a la sección Twitteratti que aparece en esta columna desde hace años con las inteligentes y agudas contribuciones de ustedes? La marca y el pajarito azul tienen un valor comercial muy cuantioso como para tirarlos a la basura. Para Musk la X es como un signo de buena suerte. Ese era antes el nombre de Paypal, su compañía de pagos electrónicos. También la utilizó cuando bautizó su exitosa

empresa SpaceX y en su nuevo emprendimiento de inteligencia artificial xAI. Incluso en el nombre de uno de sus hijos. ¿Y nuestra sección Twitteratti? Conservará el nombre.

Ganando tiempo

¿QUÉ GANA LA defensa de Genaro García Luna alargando el juicio? El juez Brian Cogan aceptó aplazar la audiencia en que dictará sentencia hasta 1º de marzo de 2024. Tras revisar los argumentos de la defensa anunció que “la Corte determinó que el acusado ha mostrado buena causa para la extensión solicitada”. El plazo podría ser aprovechado por el ex secretario de Seguridad del calderonismo para presentar solicitudes en torno a la sentencia incluyendo mociones para revertir, modificar o anular la condena. La defensa quisiera un nuevo juicio. Se supone que Interpol, a presión de la Fiscalía General de la República, ya busca a su esposa y hermanos. Así Felipe Calderón tal vez no tendrá ganas de regresar pronto a México.

Ombudsman social

Asunto: señora XXX

LA “SEÑORA X” podría fácilmente subir de categoría y ser la “señora XXX”. Aparece en grabaciones devorando golosamente un flete evidentemente clasificado en triple X. Claramente se gana la reclasificación. Saludos.

Dr. Leonardo Moctezuma/Cocoyac, Morelos

R: HAY QUE reconocer que muestra talento y gracia en esos quehaceres. Podría convertirse en la versión local de Linda Lovelace, la del aclamado filme *Garganta profunda*.

Twitterati

ENÉSIMA BRONCA ENTRE motociclistas y comensales en un restaurante de Tres Marías, municipio de Huitzilac, #Morelos. La zona se ubica entre las de mayor peligrosidad, donde se cometen a diario delitos de alto impacto. Y los motociclistas consumen bebidas embriagantes a discreción. @GN_Carreteras.

@Guillermocinta



MÉXICO SA

Tres huelgas mineras, tres // Dieciséis años sin solución // Luisa María: ni fu ni fa

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

S I NADA RESOLVIÓ en los 4 años y medio que despachó en la oficina principal de la Secretaría del Trabajo, ¿por qué procedería en sentido contrario ahora que, desde el 19 de junio, hace lo propio, pero en la Secretaría de Gobernación, no obstante la puntual cuan reiterada instrucción presidencial de resolver un conflicto obrero-patronal que está por cumplir 16 años?

LAS TRES HUELGAS mineras iniciadas el 30 de julio de 2007 (Cananea, Sonora; Sombrerete, Zacatecas, y Taxco, Guerrero) a punto están (el próximo domingo) de cumplir 16 años sin que ninguno de los tres gobiernos involucrados en ese periodo (*Borolas*, Peña Nieto y López Obrador) resolvieran el conflicto. De los dos primeros ni duda cabe, porque despachaban como gerentes de la oligarquía y su labor fue defender sus intereses. ¿Pero, el actual?

CIERTO ES QUE Andrés Manuel ha sido receptivo de las peticiones de los mineros e insistente en cuanto a girar instrucciones para resolver las tres huelgas: primero, desde mediados de 2019, a Luisa María Alcalde, como titular de la Secretaría del Trabajo; después, ante la inacción de aquella, en enero de 2022 a Adán Augusto López Hernández como cabeza de la Secretaría de Gobernación, y en ambos casos el resultado fue el mismo: cero, en casi cuatro años.

¿CUÁL FUE LA instrucción que el 29 de julio de 2019 giró el presidente López Obrador a la entonces titular del Trabajo: "A más tardar en 10 días, instalar una mesa de negociaciones entre el sindicato minero y Grupo México para resolver las tres huelgas". Dos años y medio después, ante la inacción de Alcalde, el mandatario giró la misma orden, pero al titular de Gobernación, y las demandas de los mineros siguen sin solución. Al menos Adán Augusto hizo como que instalaba la citada mesa, pero no pasó de allí.

EN SU GIRA más reciente por Sonora, el 16 de julio, López Obrador atendió las peticiones de un grupo de mineros de la sección 65 (Cananea), que expuso que la ya famosa mesa de negociaciones brillaba por su ausencia. Receptivo, en ese mismo momento el mandatario se comunicó con la titular de Gobernación para saber qué pasaba y le reiteró la instrucción de atender a los huelguistas. Alcalde se comunicó

con la dirigencia minera y la citó el 19 de julio a las 18 horas. Poco después dijo que no, que mejor el día 20 a las 18:30, sólo para aplazar la reunión para el viernes 21 a las 10:30, fecha en la que puntualmente acudió la representación obrera en Bucareli, que esperó una hora y media y la titular nunca apareció. Corrido el tiempo en su lugar llegó personal de su equipo, sólo para escuchar sin comprometerse a nada, lo que resultó no sólo decepcionante sino una tomadura de pelo.

LÓPEZ OBRADOR HA cumplido, pero ni lejanamente lo han hecho sus operadores en Trabajo y Gobernación, y todo indica que los mineros huelguistas llegarán al aniversario 16 sin solución alguna, con Germán Larrea envalentado, porque sabe que la autoridad no reacciona. Cuando el mandatario cambió de titular en Bucareli comentó que "no es buena la relación entre Napoleón Gómez Urrutia y Luisa María Alcalde; no se entendieron bien, son cuestiones de criterio". Bien, pero no se trata de amistad o empatía, sino de un asunto legal que debe resolverse. El sexenio está por concluir y las huelgas mineras se quedarán así, sin solución, sin que la autoridad haga lo que le corresponde?

LO ANTERIOR, SIN olvidar que, en el contexto del Mecanismo de Respuesta Rápida del T-MEC, Estados Unidos solicitó al gobierno mexicano revisar la situación en la mina San Martín, en Sombrerete (concesionada a Larrea) por la sistemática violación del derecho a huelga, a la libertad sindical y a la negociación colectiva de los trabajadores. ¿La solución vendrá de afuera?

NO ES COINCIDENCIA: sólo tres días después de que Luisa María se mudó a Bucareli, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje resolvió que el sindicato minero es el titular del contrato colectivo de los trabajadores en esa misma mina, San Martín, lo que debe hacerse extensivo a Cananea y Taxco.

ENTONCES, ¿QUÉ PASA con Luisa María Alcalde? ¿Será que teme al oligarca Larrea o, tal vez, tiene un interés muy fuerte que la lleva a congelar la solución, con todo y la reiterada instrucción presidencial?

Página 4 de 6

Las rebanadas del pastel

EL JUEZ BRIAN Cogan ha pospuesto la sentencia de Genaro García Luna y la lleva al 1º de marzo de 2024. ¿Será que, finalmente, el *narco* funcionario calderonista se animó a encender el ventilador?



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Los viejos

MIGUEL PINEDA

DURANTE LOS PRÓXIMOS 25 años se duplicará la población de la tercera edad en México, para superar 33 millones de personas. El envejecimiento es un proceso sin retorno, no hay manera de detenerlo y nuestro país padecerá sus consecuencias.

DE ACUERDO CON el Consejo Nacional de Población (Conapo) somos más de 130 millones de mexicanos y en 2050 llegaremos a 148 millones. A partir de los años 50 de este siglo la población comenzará a disminuir, tanto por el envejecimiento natural, como por la reducción de la fecundidad.

MIENTRAS EN 2022 la población mayor de 60 años representaba 12 por ciento de todos los mexicanos, para 2050 llegará a 22.5 del total. En contraparte, la población de niños y jóvenes, pasará de 50.1 por ciento de la población a 37.5 del total en el mismo periodo y de esas generaciones dependerá que el creciente número de viejos vivan bien.

DESDE LA PERSPECTIVA económica y de negocios esta tendencia se reflejará en la falta de trabajadores jóvenes en muchas ramas de la producción, sobre todo en el sector servicios, ya que en la producción de bienes el trabajo humano se sustituye por máquinas y robots. Pero en el caso

de servicios en hospitales, hoteles, turismo, restaurantes o en el desarrollo de tecnología la demanda de trabajadores será mayor.

POR EL AUMENTO de la necesidad de mano de obra especializada y de personas de la tercera edad, los salarios mejorarán sustancialmente, pero se necesita crear la infraestructura para la atención de estas personas.

UN ELEMENTO A destacar es el cambio en la vida de los mexicanos. Un número creciente de viejos viven solos, mientras en el pasado era común vivir juntos tres o cuatro generaciones. El desarrollo urbano, la independencia económica de las mujeres, los cambios culturales y la vivienda adaptada a familias de cuatro miembros acababan con esa tradición familiar.

AHORA, SE NECESITA el desarrollo de casas de retiro, atención geriátrica, laboratorios especializados, infraestructura urbana amigable para discapacitados y hospitales para adultos mayores. El ejemplo es el de países desarrollados como Canadá, Estados Unidos y España, en donde cada vez hay más personas de la tercera edad que requieren servicios especiales.

LA VEJEZ DE la población en México está a la vuelta de la esquina y no estamos preparados.

**GENTE DETRÁS DEL DINERO****SEP, DESTRUYENDO EL FUTURO**

POR MAURICIO FLORES

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

Hace unos pocos días el presidente del Clúster de Robótica México, Francisco Castañeda, comentaba para #LaBilletera de ADN40, que además de agua, energía y estado de derecho, México debía contar con un cuarto elemento fundamental para aprovechar la oleada de inversiones provenientes de Asia, que busca acomodar sus cadenas de suministro y comercio en América del Norte: y es el de empresarios, ingenieros, administrativos, técnicos y obreros especializados capaces de articular y expresarse en el lenguaje universal de las matemáticas... esas que ha ninguneado, desde la más tierna infancia, la Secretaría de Educación Pública que parece a veces encabezar Leticia Ramírez.

El lenguaje abstracto, basado en signos sonoros y equivalencias generales, es la base de la civilización humana. En el libro "De animales a dioses", Yuval Noah Harari reconoce el gran salto evolutivo de nuestra especie hacia las civilizaciones cuando pudo cuantificar y expresar ideas específicas sobre su entorno. Hoy existen telescopios atisbando galaxias que ya no existen y aceleradores de partículas que se acercan a desarrollar fuentes infinitas de energía. Pero para la Secretaría de Educación Pública tales ideas son demasiado machuchonas y aspiracionistas para la chamacada que en la sierra de Chihuahua o en las barriadas de Tacubaya se interroga cómo fue que llegaron a este lugar y hacia dónde quieren dirigir sus pasos.

La propuesta de la "Nueva Escuela Mexicana" es la de prepararlos para hacer asambleas, mítines, bloqueos y sublevaciones

antes que pensar cómo resolver el problema de abasto de agua potable en sus casas.

El libro de primer año de matemáticas de primaria que en breve empezará a distribuirse en las escuelas públicas, a las que millones de niños se inscribirán este 2024, recibirán un material de texto deficiente, inconexo, mal elaborado y con una franca y abierta pretensión proselitista, que busca producir en las próximas dos décadas a organizadores de protestas, tal vez uno que otro legislador, pero ningún ingeniero, biólogo, médico, contador, diseñador de audio y/o video, creador en Inteligencia Artificial, auspiciado por el sistema de educación pública al que se destina la mayor parte del presupuesto federal, unos 943 mil millones de pesos sólo en este año.

Gasto y propaganda. El libro de primer año de primaria, elaborado bajo los auspicios de Marx Arriaga –porque no hubo nunca una consulta ni con maestros ni con padres de familia como profesó la iglesia de la "Nueva Escuela Mexicana"– redujo de 240 páginas el libro de primer nivel –con gran cantidad de tipografías–, dedicadas al aprendizaje del lenguaje universal de los símbolos, a no más de una docena mal explicada y peor conducida, explica Raúl Rojas, una de las mentes más brillantes en el área de las matemáticas aplicadas en el mundo occidental.

Rojas es un científico claro y sin pretensiones. Escribió recientemente uno de los artículos más emocionantes sobre Inteligencia Artificial que se pueda encontrar en español, en la Revista Obsidiana, impulsada

por Laman Carranza. Académico por la Universidad de Berlín, se le considera como el padre del vehículo autónomo de Europa dadas sus aportaciones en programación numérica e interpretativa.

Vale decir que quien fue Premio Nacional de Ciencias y Artes 2015 y profesor emérito en Inteligencia Artificial en la Universidad Libre de Berlín, señaló en la Academia de Ciencias de Morelos (tras la revisión de sus pares en su terreno) que la extirpación de cientos de páginas de ejemplos y práctica matemáticas (la única manera de aprender, junto con la composición musical, el lenguaje universal), implica una mutilación personal y social para millones de niños que en su futuro deberán pensar en función de benefactores gubernamentales y no de causas y efectos del mundo real con millones de interacciones.

Uno de los más importantes científicos de México en el mundo concluye que "ese es el terrible mensaje que nos hace llegar la desaparición de los libros de texto dedicados al español y las matemáticas. Es un crimen arruinar la educación de generaciones futuras".

La economía del futuro, dentro de 2 y 5 años, dependerá en las siguientes tres décadas de lo que se les haya enseñado hoy. ¿Cambia algo? Yo digo que sí. No está sencillo, pero es fácil entender cómo hacerlo.



POR ARTURO DAMM ARNAL

Se habla ya, a partir de cuentas que no cuadran, de la necesidad que tendrá el próximo gobierno de realizar una reforma fiscal que, de tener lugar, será una reforma tributaria, centrada en las preguntas qué impuestos cobrar, a qué tasas cobrarlos, y a quién cobrárselos, como por lo general se conciben, desde los gobiernos, las reformas fiscales, como cuestiones meramente tributarias.

La razón por la cual se habla de la necesidad de una reforma fiscal es porque se prevé que los ingresos no alcanzarán para cubrir los gastos, por lo que habrá que incrementar los primeros, lo cual puede hacerse aumentando las tasas de los impuestos que ya se cobran, creando nuevos impuestos, endeudándose más, vendiendo activos, pero también reduciendo gastos, opción por la que ningún político opta, porque su poder depende del presupuesto que maneja, por lo que ninguno favorece la reducción del gasto sino el aumento de impuestos.

Una reforma fiscal correcta, aceptando que lo fiscal tiene dos frentes, gastos e ingresos, debe comenzar preguntándose en qué, cuánto y cómo gasta el gobierno. En nuestro caso gasta en lo que no debe, razón por la cual gasta más de lo que debe, con el agravante de que gasta de mala manera, por lo que una reforma fiscal correcta debe comenzar por el frente, no de los ingresos, preguntándose qué impuestos cobrar, a qué tasas cobrarlos, y a quién

cobrárselos, sino de los gastos, cuestionándose en qué, cuánto y cómo gasta el gobierno, preguntas que deben responderse desde la respuesta correcta a esta otra: qué debe hacer el gobierno, cuáles son sus legítimas tareas, aquellas a las cuales no puede renunciar sin dejar de serlo, tareas relacionadas con garantizar la seguridad de los ciudadanos: prohibir violar derechos, prevenir su violación, castigar a quienes los violen, obligarlos a resarcir, es decir, motivar a los ciudadanos a la práctica de la justicia: el respeto a los derechos de los demás, y ejercer la impartición de justicia: castigar al injusto y obligarlo a resarcir.

El problema es que ningún político propondrá una reforma fiscal que empiece revisando en qué, cuánto y cómo gasta el gobierno, y menos aceptando que gasta en lo que no debe, razón por la cual gasta de más, y muchas veces de mala manera, para después corregir los excesos y defectos. Cualquiera político propondrá una reforma fiscal que se limite a preguntar qué impuestos cobrar a mayor tasa, qué nuevos impuestos empezar a cobrar, a quién cobrárselos.

El tema da para una serie, pero por lo pronto quedémonos con la idea de que, dado que el gobierno gasta en lo que no debe, gasta de más, y muchas veces de mala manera, por lo que poner un peso más en sus manos es meterle dinero bueno al malo, lo cual, por tener el dinero usos alternativos, resulta antieconómico, sobre todo si, como lo ha demostrado Arthur Laffer, cobrando menos impuestos y a menor tasa, ¡puede recaudarse más!

Que los políticos propongan una reforma fiscal que aumente tasas impositivas y/o introduzca nuevos impuestos no se justifica pero se entiende: de eso viven. Pero que lo hagan, como lo han hecho, académicos, periodistas y empresarios, ni se justifica ni se entiende, sobre todo si, dado que el gobierno gasta en cosas que no debe, hay tela suficiente de donde cortar para reducir dicho gasto.

Ya escribiré más sobre el tema.

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Se acabó la espera

La Reserva Federal anunciará mañana el que puede ser el último aumento de tasa de interés, para llevarla a un nuevo nivel de 5.50 por ciento. Lo he comentado, está muy anunciado, muy platicado, y por ello el mercado lo da por hecho. No me encanta, porque seguimos viendo una trayectoria de baja inflación en Estados Unidos y en el mundo. Pienso que se puede hacer pausa y dejar la tasa alta por un periodo prolongado. El mayor riesgo de seguir subiéndola es provocar una recesión, que hasta ahora no se ha visto. Este movimiento, sin duda, será el anuncio más importante de la semana.

Continúa la temporada de reportes, que sigue mayormente positiva. El sector financiero sorprendió para bien, mientras que Tesla y Netflix decepcionaron sin haber reportado mal. El problema de ambas compañías es más hacia adelante: utilidades que disminuirán y el reto de seguir ganando suscriptores. Esta semana reportan muchas empresas en Estados Unidos y en México. Destacan Meta, Microsoft, Alphabet, Mastercard, Coca-Cola, Femsa, Asur y GAP, entre otras. La expectativa es que reporten mejores números a los estimados, pero no se esperan resultados espectaculares.

Arrancamos esta semana con un reporte de inflación positivo en México. La cifra es menor a la esperada y el indicador anual se ubica en 4.79 por ciento, bajando del 4.93 por ciento previo. Esto deberá dar margen a que Banxico pueda desacoplarse de la Reserva Federal de EU y deje la tasa en 11.25 por ciento.

Mantener las tasas altas bastará para reafirmar el tono restrictivo y la actitud frontal contra la inflación.

En Europa se han publicado diversos indicadores económicos y la mayoría de ellos apuntan a una desaceleración, tanto en manufacturas como en servicios. Aun con la inflación a la baja y con la economía desacelerando, este jueves el Banco Central Europeo puede elevar la tasa de referencia 0.25 por ciento, para ubicarla en 4.25 por ciento. De nuevo, una acción complicada para pelear contra el aumento de precios, pero que complica la economía.

En México seguimos viendo un peso fuerte. Creo que se mantendrá estable por un tiempo más, quizá unos dos o tres meses, pero conforme se acerque el final del año se puede depreciar un poco. Dependerá de la política monetaria y de la desaceleración económica, así como de los riesgos y de país, aunado a las elecciones en ambos países, que pueden ubicarlo más cercano o ligeramente arriba de 19 pesos por dólar.

Insisto: si no se necesita vender, no hay que vender. Hoy, lo mejor que se puede hacer es promediar y comprar más barato. Permítanme usar esta analogía: si hoy se tiene una moneda dura depreciada, ¿por qué venderla? Se tiene un activo, una casa, una propiedad, que atraviesa por un mal momento porque resulta que hay mucha oferta y que esto deprecia temporalmente el patrimonio. Si no urge vender, es mejor conservar esos bienes. Con los dólares sucede igual. Hay que entender la compra de esa moneda como una inversión y esperar a que el mercado la vuelva a ubicar en un nivel de equilibrio. No hay que esperar una devaluación o una catástrofe. Es solo cuestión de tiempo. ■



IN- VER- SIONES

MINISTROS DE HACIENDA Colombia, lista para cumbre fiscal de AL

Los días 27 y 28 de julio se realizará en Cartagena, Colombia, la primera edición de la Cumbre Ministerial Fiscal de América Latina y el Caribe, en la que ministros de Hacienda de la región junto con la OCDE y la ONU compartirán estrategias de cumplimiento fiscal y contra la evasión fiscal. También irá la Cámara de Comercio Internacional de México.

RICARDO FERNÁNDEZ Barclays estrena jefe

de banca de inversión

Barclays México, que preside Raúl Martínez-Ostos, nombró como jefe de Banca de Inversión a Ricardo Fernández, quien tiene 25 años en el sector financiero asesorando transacciones estratégicas en JP Morgan, Credit Suisse y Bank of America, entre otros. También estará a cargo del grupo de soluciones de riesgo para desarrollarlos con enfoque local.

PLATAFORMA UNWASTED PepsiCo impulsa vida útil de sus productos

Con el rescate de más de 21 mil 600 productos en 2023, la

plataforma Unwasted de PepsiCo México, que preside Roberto Martínez, contribuye a la reducción de desperdicios. Se ofrece a los usuarios la posibilidad de solicitar una caja con 15 o nueve productos de su portafolio con una vida útil mínima de dos semanas.

OBISPO DE SALTILLO Llaman a resolver el conflicto en Ahmsa

El obispo de Saltillo, monseñor Hilario González, llamó a “los líderes” involucrados en el conflicto que existe en Altos Hornos de México a resolver sus diferencias. Dijo que

como iglesia se pueden hacer varios actos de solidaridad, pero si no se termina de raíz, el problema continuará.

GRUPO PUNTACANA Hoteleros adquieren medio dominicano

El desarrollador dominicano de hoteles Grupo Puntacana, que preside Frank Rainieri, adquirió el total de las acciones del medio de comunicación Grupo Diario Libre. Aníbal de Castro asumirá la presidencia de la firma, Inés Aizpún seguirá al frente de la publicación e Haydée Kuret de Rainieri, vicepresidenta.



IQ FINANCIERO

Es la productividad... estúpido

Claudia Villegas

@LaVillegas1



No es culpa del caos generado por la emergencia sanitaria o la confrontación bélica entre Rusia y Ucrania lo que mantiene los precios de los productos y servicios en niveles altos a pesar del importante ajuste que ha registrado la medición de inflación realizada por el INEGI que preside Graciela Márquez.

Es la falta de productividad y la ausencia de un modelo económico y educativo que la impulse y que elimine los incentivos perversos como los oligopolios, lo que impone a los mexicanos todos los días el flagelo de pagar precios altos. Además de que nuestro promedio de educación es mucho menor al de países como suiza con un nivel

de 13 años mientras que nuestros estudiantes y profesionistas sólo alcanzan 9, en promedio, las empresas han capturado a través de márgenes para un pequeño grupo el ingreso que debería distribuirse para mejorar muchas estructuras de la economía.

La falta de competencia, como se advirtió desde que se lanzó el primer programa del gobierno federal contra la inflación, ha sido el principal enemigo contra cualquier estrategia para combatir el

alza en los precios.

Desde la Secretaría de Hacienda a cargo de Rogelio Ramírez de la O, se ha impulsado un cambio en el manejo de las finanzas públicas (menor ritmo de endeudamiento) que ha permitido reducir la desconfianza y la volatilidad de indicadores como el tipo de cambio que, históricamente, habían estado sujetos a la especulación. También, desde la Secretaría de Hacienda, se tomó la decisión de no trasladar —como sucedió en muchos países— el impacto del incremento en el precio de los combustibles disminuyendo el nivel de los impuestos que todos y todas pagamos por la gasolina.

Lo mismo sucedió en la Comisión Federal de Electricidad que dirige Manuel Barlett Díaz. Hasta ahora —por cierto— no se ha trasladado a los consumidores el impacto de la distorsión que creo en el precio del gas natural las heladas que afectaron durante la pandemia a los gasoductos. Y no se trasladó porque, en medio de la crisis inflacionaria, ese traslado de costos al incrementar la electricidad para empresas y hogares hubiera representando un golpe en seco.

Así que la economía mexicana adolece de problemas de productividad y de transferencias desde la Hacienda pública que, de eliminarse, nos mostrarían un gesto muy amargo para muchas familias mexicanas.

Al comparar a la economía mexicana frente a otros países, un estudio realizado por la firma Bank & Finance Consulting Group, en donde participa el doctor Alberto Ortiz Bolaños, señaló varios de los más

serios problemas estructurales en el modelo económico que merman la productividad. Hasta qué punto —se pregunta esta investigación— nuestra añorada democracia ha generado una debilidad institucional que nos está impidiendo generar condiciones que promuevan la eficiencia. Y como les decíamos: esa extracción de valor por parte de los empresarios con poder oligopólico que siguen negándose a competir controlando mercados.

Los problemas de educación, mientras tanto, ya se manifiestan en escasos niveles de innovación, lo que resulta en bajos salarios en un momento clave en el que se demanda personal altamente capacitado en las llamadas disciplinas STEAM —ciencia, tecnología, ingeniería, matemáticas y artes—.

Este estudio genera ya muchas reflexiones en torno a la deuda que un gobierno democrático puede generar con el desarrollo de la economía.

¿Es culpa del gobierno en turno? Me parece que no. Al separar el poder económico de las decisiones del gobierno al eliminar privilegios como los perdones fiscales o los regímenes tributarios de excepción, se liberó una parte de esa renta que los poderes fácticos insisten en capturar. Al exigir la recuperación del salario mínimo también se exige que la retribución a los trabajadores sea cada vez más justa. Y no sólo se trata de la agenda de un movimiento político comprometido con grupos sociales que le dieron su voto sino también de las exigencias impuestas por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (T-MEC).

MÉXICO VS ARGENTINA ¿QUIÉN ES MAS CARO?

Enrique de la Madrid, economista y ahora dispuesto a entrar a la contienda por el cambio de gobierno, publicó una lista de productos de la canasta básica que no se pueden comprar con 20 pesos y preguntó a sus seguidores: ¿Entonces para qué sirve el súper peso? El ejercicio llamó mi atención porque revela claramente nuestra dependencia de las importaciones de alimentos. Un fenómeno que, por cierto, se remonta a varias décadas. Sin embargo, se confirma al comparar el costo de los alimentos en México —con una inflación a la baja— respecto a una economía como la argentina con inflación galopante. Nos sorprendimos al confirmar que muchos productos de la canasta básica, al cotizarlos en dólares, son más baratos en Argentina.

CUANDO PRIME LLEGA TARDE

El responsable de contenidos Prime Video Alonso Aguilar va tarde. Aunque el llamado Head of Local Original de Prime Video en América Latina aseguró que este año, en cuestión de contenido, la joya de la co-

rona de esa unidad de negocio de Amazon será una serie sobre el asesinato del humorista, actor y conductor mexicano Paco Stanley. Sin embargo, la temática ya conquistó el mercado con “El show, Crónica de un asesinato”, una producción de Televisa -Univisión que se estreno el pasado 6 de junio a través de su plataforma de streaming ViX

Sobre la bioserie anunciada por Amazon Prime se sabe que estará conformada por seis capítulos que se centrarán en la vida de Paco Stanley y en las personas que rodearon al conductor, pero principalmente en el asesinato, las circunstancias y todo lo que rodeó este hecho.

La diferencia con la producción que realizó la unidad de investigación de Televisa Univisión, según Aguilar Castillo, es que la producción de Prime es ficción.

Y aunque aún no hay fecha de estreno, porque como le decimos, ya van tarde, vale la pena analizar lo importante que es ser el primero cuando se trata de proyectos en el mercado del streaming. El CEO de TelevisaUnivision, Wade Davis, asegu-

ró que “El show” es ya la más vista en la plataforma de streaming ViX. Esta no es la primera vez que Amazon Prime lanza contenido de esta manera; ya que lo mismo ocurrió con la bioserie de Vicente Fernández. Van tarde.

En es caso TelevisaUnivision salió meses antes que Netflix con una versión muy mexicana protagonizada por un charro de verdad, Pablo Montero, mientras que Netflix produjo en Colombia, se tardó y su Charro fue Jaime Camil. Las plataformas internacionales que producen contenido de entretenimiento para streaming es que aún y cuando hacen grandes inversiones, su capacidad de producción es lenta, sobre todo cuando se meten a temáticas que no conocen a profundidad •



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP
FERNANDO SÁNCHEZ ARGOMEDO

Nearshoring: la encrucijada de México (parte II)

En la primera parte explicamos las causas que provocaron el proceso de mover la producción y las cadenas de valor de las economías cercanas a los mercados principales, el llamado *nearshoring*. Ahora reflexionaremos sobre el impacto que esto tendrá en la economía nacional.

Cuando una empresa transnacional traslada su producción a una localidad, requerirá productos y servicios para su operación en dos sentidos: los que van directamente al proceso de fabricación (las materias primas o productos construidos que forman parte de la cadena de valor) y los bienes y servicios que no son parte de la elaboración (la alimentación, reclutamiento, equipo de oficina, seguridad, mantenimiento, etcétera).

Como consecuencia hay un impacto positivo en el entorno de la localidad en el que se instala la empresa. En este proceso las empresas comienzan a buscar proveedores que atiendan a sus necesidades.

En Coparmex estimamos que el *nearshoring* impulsará a la economía elevando un 3 por ciento el PIB en los próximos cinco años. En una primera etapa las industrias que se verán impactadas son: la automotriz y autopartes, la aeroespacial, dispositivos médicos de alta tecnología, farmacéutica, electrónica y electrodomésticos, así como tecnologías de la información (TIC).

Los estados del país que recibirán el impacto del *nearshoring* son los del norte, empezando por Nuevo León, Chihuahua y Baja California seguidos por el Bajío. También hay señales de inversión en infraestructura en Yucatán que eventualmente se podrá convertir en un "hub" industrial para las materias primas y produc-

tos provenientes de Asia que sean necesarios por no producirse en México.

Otro efecto en la economía, además del desarrollo de proveeduría especializada y no especializada, es el impacto en la necesidad de puestos de trabajo que se requieren y los productos y servicios, para ello se necesita mano de obra especialista en el rubro de ingeniería de alta tecnología, electrónica, tecnologías de información, pero también los puestos de trabajo que necesitarán las empresas proveedoras o que están dentro de la cadena de valor.

Se estima que las fuentes de empleo se elevarán considerablemente. Analistas señalan un incremento de hasta el 400 por ciento, en el norte del país. El reto es contar con personal capacitado para los puestos que se necesitarán, lo que será un factor clave para la decisión del lugar para la relocalización.

Las empresas que se relocalizarán en nuestro país necesitan espacios físicos, parques industriales con servicios preinstalados y servicios de logística, para la proveeduría como el transporte de los productos hacia Estados Unidos.

En Coparmex ya contamos con el Modelo de Desarrollo Inclusivo (MDI), que nos permite reflexionar: ¿Quiénes se están quedando fuera de este proceso que generará derrama económica y fuentes de empleo?, ¿Qué va a pasar con el sur del país que no cuenta con la infraestructura ni con la mano de obra?, ¿Qué debemos impulsar desde el sector empresarial para que las oportunidades lleguen a los que más lo necesitan? #OpiniónCoparmex



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Cines 125 millones de boletos, streaming y otra realidad, y el reto para filmes mexicanos

Tanto en el mundo como aquí la industria cinematográfica ha batallado para recuperarse. Filmes como Super Mario Bros, Avatar o bien Barbie y Oppenheimer vayan que han ayudado.

Aquí el avance sigue viento en popa. En el primer semestre y según Canacine que preside **Avelino Rodríguez** ya se llegó a 125 millones de espectadores vs 90 millones del mismo lapso del 2022 y se facturaron 8,500 mdp vs 6,000 mdp. Sólo Super Mario Bros generó 22 millones de boletos.

Con ello las salas de exhibición encabezadas por Cinépolis de **Alejandro Ramírez** y Cinemex de **Germán Larrea** están a 25% de distancia del nivel prepandemia.

Sin embargo el propio **Rodríguez** hace ver que el mercado cambió, máxime la fortaleza del streaming, los videojuegos o las redes sociales. En ese sentido la exhibición no está aislada.

Lo interesante es que Hollywood, que en un momento dado optó por utilizar el "streaming" para estrenos, ya regresó a darle prioridad a las pantallas.

Obvio será complejo que la industria retorne este año al nivel del 2019 cuando se vendieron 302 millones de boletos. Quizá en 2024, ya que el poder de compra no da para todo.

También el cine mexicano tiene grades desafíos. De una participación de dos dígitos en la taquilla, ahora se está en 4%. **Rodríguez** explica que para enmendar lo perdido, los directores deberán trabajar en reconectar sus proyec-

tos a lo que el público busca. Un género que podría ayudar es el de terror.

Dicha reorientación debe darse en independencia de los fondos públicos, escasos o no, y no obstante el impacto de la inflación en los costos. A la fecha si bien se produjeron unas 170 películas mexicanas son unos 7 títulos los que cargaron con la asistencia, entre ellas "Huesera" dirigida por **Michelle Garza** o bien "Infelices para siempre" a cargo de **Noé Santillán-López**.

En ese sentido el reto es enorme, en el contexto de un país que ocupa el 4° sitio en espectadores.

Canacine prepara algunas propuestas a los candidatos, aunque el documento definitivo se maneja con cautela para evitar que la industria sea víctima de la mercadotecnia electoral. Todo por hacer.

FIRMA HOSPITALES MAC ALIANZA POR 160 MDD CON GENERAL ATLANTIC

Para potenciar más su crecimiento, Hospitales Mac de **Miguel Houry** acaba de suscribir una alianza estratégica con General Atlantic que dirige aquí **Luis Cervantes**. El fondo de inversión global inyectará casi 3,000 mdp (160 mdd) para que el grupo hospitalario acelere sus planes de expansión. Ya tiene 20 unidades en 17 ciudades, pero trae en el portafolio cantidad de proyectos. En el país la demanda de atención privada en salud se ha disparado.

Página 4 de 5

SEPARAN A FERNÁNDEZ Y A SILICEO Y SÍ VALE PANORAMA DIFÍCIL

Parece que la situación en la firma líder de vales de despensa Sí Vale que lleva **Anne Bouin** sigue enredada. Recién se quedó sin su cabeza para América **Gaetan Chauderlot** y ayer se dio una sensible baja en la persona de **Adrián Fernández** quien llevaba la dirección comercial. Se caracterizó como un duro, pero eficaz timón de ventas. El ajuste se da después de que la semana pasada también se separó a **Karlo Siliceo** director comercial de gobierno con gran experiencia. Con ello Sí Vale seguramente se debilitará.

SUSPENDEN RADIOTERAPIAS PARA

CANCER EN SIGLO XXI Y REPROGRAMAN

Y en otra arista del descuido de las instituciones de salud, resulta que el aparato para realizar radioterapias para cáncer del Centro Médico Siglo XXI del IMSS que dirige **Zoé Robledo** no funciona desde hace tiempo. Pacientes que deberían recibir su tratamiento por estas fechas ya fueron reprogramados para fin de año. En ese tipo de enfermedades el tiempo apremia y quizá muchos ya no podrán contarlo, esto mientras sigue el dispendio de Morena en las precampañas. Irresponsabilidad.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

HORA DE
BAJAR
LA TASA
DE INTERÉS

La gobernadora y los subgobernadores del Banco de México no parecen convencidos de que la inflación esté en una ruta definitiva de descenso



La inflación va para abajo. El dato de ayer revelado por el Inegi de 4.79 por ciento anual hasta la primera quincena de julio es un refrendo más de que el Índice Nacional de Precios al Consumidor ya incorporó toda la fuerza de la política monetaria del Banco de México, que elevó la tasa de interés hasta

11.25 por ciento. La inflación podría entrar al rango objetivo de 3 por ciento más/menos un punto porcentual antes de lo que esperaban muchos analistas.

Esta inflación desnuda una paradoja, y quizá Banxico tendrá que actuar rápido, porque hace un año, cuando la inflación estaba en 7.88 por ciento, la tasa de interés interbancaria fue elevada a 7.75 por ciento, un incremento de 75 puntos base que entró en vigor el 24 de junio de 2022. Pero ahora, con una inflación menor a 4.8 por ciento, y con una tendencia de varias quincenas a la baja, no se observa una justificación sólida para mantener la tasa en 11.25 por ciento. Llegó la hora de bajarla.

La junta de gobierno, que preside la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja**, ha insistido recientemente en que "los pronósticos para la inflación general se ajustaron marginalmente

El último comunicado de Banxico refiere una cautela extrema

a la baja para algunos trimestres". En general, el último comunicado de Banxico refiere una cautela extrema. La gobernadora y los subgobernadores no parecen convencidos de que la inflación esté en una ruta definitiva de descenso y libre de riesgos: "(...) el proceso de desinflación continuó avanzando ante la mitigación de diversas presiones. Sin embargo, juzgó que siguen incidiendo sobre la inflación, de modo que esta permanece alta. Además, opinó que el panorama inflacionario continúa siendo muy complejo".

¿Es miedo? No, es precaución. Han hecho bien. Sin embargo, la inflación subyacente (componente que preocupa) fue de 0.24 por ciento, y hace un año era de 0.34 por ciento. Esto podría ser indicativo de que la presión de la inflación subyacente sobre la general ya no es tanta como la de 2022, elevando la probabilidad de que se empiece a hablar de una reducción a la tasa de referencia. Habrá que estar muy atentos.

SLIM EN AUSTRIA

América Móvil, empresa que preside **Carlos Slim Domit** y que dirige **Daniel Hajj**, anunció que ha aumentado su participación accionaria en Telekom Austra AG, elevándola a 56.55 por ciento. Además de Austria, la empresa tiene fuerte presencia con su marca "A1" en Bulgaria, Croacia, Bielorrusia, Eslovenia, Serbia y Macedonia del Norte.

BARCLAYS

El equipo de **Raúl Martínez-Ostos**, de Barclays México, se robustece. Ha llegado **Ricardo Fernández** como jefe de Banca de Inversión en el país, donde se integrará a la oleada de transacciones gigantes que ese banco está liderando, como las recientes de Femsa, que vendió su participación en Heineken; y la compra que hizo el gobierno de AMLO de las plantas de Iberdrola.



CORPORATIVO



Xóchitl Gálvez en poco más de dos semanas consiguió 150 mil firmas para continuar en el proceso del Frente Amplio por México



Se comentaba que a pesar de la subida en las tasas de interés la demanda de crédito sigue creciendo. El Banco de México, que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**, en su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de mayo informó que el crédito bancario aumentó

5.1 por ciento anual en términos reales, y si bien el mayor incremento se centró en el crédito al consumo, con 11.4 por ciento, el crédito empresarial se elevó en 1.6 por ciento.

En el segmento del crédito empresarial los expertos recomiendan revisar las distintas alternativas del mercado financiero, lo que requiere un análisis más detallado de ahí la existencia de las empresas dedicadas a la gestión de créditos.

En ese nicho, una firma que ha crecido rápidamente al vincular alternativas de bancos nacionales y extranjeros, además de fondos especializados es JAS Financial, que llevan **Alejandra y Santiago Senties**. Una adecuada gestión en la contratación de un crédito no sólo busca obtener la mejor tasa, también va relacionada con plazos, tipo de moneda, diseño de garantías y por supuesto cuidado en el manejo de

JAS Financial
vincula
alternativas de
bancos nacionales
y extranjeros

flujos pues como sabe, la tesorería manda en cualquier empresa.

JAS se ha especializado en obtención de financiamientos desde medio millón de dólares, hasta 10 millones de dólares apoyados en el *due diligence* de la empresa, pero también en la tecnología, buscando *trajes a la medida* en el entendido que un crédito bancario simple no

es siempre la mejor opción de financiamiento y porque el mercado se debe preparar para que en algún momento de 2024 inicie una baja en las tasas de interés.

Santiago Senties, en ese sentido, explica que un peso fuerte y la posibilidad de menores tasas, una vez que sea más marcada la baja en la inflación, abre espacios para tomar financiamiento en dólares. En cuanto a lo que JAS ve en el mercado, además de una robusta demanda de crédito de empresas en función de los sectores que podrían resultar ganadores con el *nearshoring*, está una solicitud mayor de créditos para el sector agropecuario, ya que la desaparición de la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario creó una gran oportunidad para el financiamiento del sector privado.

LA RUTA DEL DINERO

América Móvil, que lleva **Daniel Hajj Aboumrاد**, anuncio que adquirió a través de inversionista privado otro 5.55 por ciento de Telekom Austria AG, por lo que con dicha compra aumentará la participación accionaria en esa firma europea de 51 a 56.55 por ciento... Como anticipaban analistas, **Xóchitl Gálvez Ruiz** no tuvo ningún problema para juntar 150 mil firmas para continuar en el proceso de selección del candidato presidencial del Frente Unido por México. La senadora panista ha conectado con la población, lo que explica los ataques desde el oficialismo, con acusaciones sin pruebas o descalificaciones como los cuestionamientos sobre su origen indígena.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Cines 125 millones de boletos, streaming y otra realidad, y el reto para filmes mexicanos

Tanto en el mundo como aquí la industria cinematográfica ha batallado para recuperarse. Filmes como Super Mario Bros, Avatar o bien Barbie y Oppenheimer vaya que han ayudado.

Aquí el avance sigue viento en popa. En el primer semestre y según Canacine que preside **Avelino Rodríguez** ya se llegó a 125 millones de espectadores vs 90 millones del mismo lapso del 2022 y se facturaron 8,500 mdp vs 6,000 mdp. Sólo Super Mario Bros generó 22 millones de boletos.

Con ello las salas de exhibición encabezadas por Cinépolis de **Alejandro Ramírez** y Cinemex de **Germán Larrea** están a 25% de distancia del nivel prepandemia.

Sin embargo el propio Rodríguez hace ver que el mercado cambió, máxime la fortaleza del streaming, los videojuegos o las redes sociales. En ese sentido la exhibición no está aislada.

Lo interesante es que Hollywood, que en un momento dado optó por utilizar el "streaming" para estrenos, ya regresó a darle prioridad a las pantallas.

Obvio será complejo que la industria retorne este año al nivel del 2019 cuando se vendieron 302 millones de boletos. Quizá en 2024, ya que el poder de compra no da para todo.

También el cine mexicano tiene grades desafíos. De una participación de dos dígitos en la taquilla, ahora se está en 4%. Rodríguez expli-

ca que para enmendar lo perdido, los directores deberán trabajar en reconectar sus proyectos a lo que el público busca. Un género que podría ayudar es el de terror.

Dicha reorientación debe darse en independencia de los fondos públicos, escasos o no, y no obstante el impacto de la inflación en los costos. A la fecha si bien se produjeron unas 170 películas mexicanas son unos 7 títulos los que cargaron con la asistencia, entre ellas "Huesera" dirigida por **Michelle Garza** o bien "Infelices para siempre" a cargo de **Noé Santillán-López**.

En ese sentido el reto es enorme, en el contexto de un país que ocupa el 4° sitio en espectadores.

Canacine prepara algunas propuestas a los candidatos, aunque el documento definitivo se maneja con cautela para evitar que la industria sea víctima de la mercadotecnia electoral. Todo por hacer.

FIRMA HOSPITALES MAC ALIANZA POR 160 MDD CON GENERAL ATLANTIC

Para potenciar más su crecimiento, Hospitales Mac de **Miguel Khoury** acaba de suscribir una alianza estratégica con General Atlantic que dirige aquí **Luis Cervantes**. El fondo de inversión global inyectará casi 3,000 mdp (160 mdd) para que el grupo hospitalario acelere sus planes de expansión. Ya tiene 20 unidades en 17 ciudades, pero trae en el portafolio cantidad de

proyectos. En el país la demanda de atención privada en salud se ha disparado.

SEPARAN A FERNÁNDEZ Y A SILICEO Y SÍ VALE PANORAMA DIFÍCIL

Parece que la situación en la firma líder de vales de despensa Sí Vale que lleva **Anne Bouin** sigue enredada. Recién se quedó sin su cabeza para América **Gaetan Chauderlot** y ayer se dio una sensible baja en la persona de **Adrián Fernández** quien llevaba la dirección comercial. Se caracterizó como un duro, pero eficaz timón de ventas. El ajuste se da después de que la semana pasada también se separó a **Karlo Siliceo** director comercial de gobierno con gran experiencia. Con ello Sí Vale seguramente se debilitará.

SUSPENDEN RADIOTERAPIAS PARA CÁNCER EN SIGLO XXI Y REPROGRAMAN

Y en otra arista del descuido de las instituciones de salud, resulta que el aparato para realizar radioterapias para cáncer del Centro México Siglo XXI del IMSS que dirige **Zoé Robledo** no funciona desde hace tiempo. Pacientes que deberían recibir su tratamiento por estas fechas ya fueron reprogramados para fin de año. En ese tipo de enfermedades el tiempo apremia y quizá muchos ya no podrán contarlo, esto mientras sigue el dispendio de **Morena** en las precampañas. Irresponsabilidad.

Página: 15

Area cm2: 239

Costo: 45,261

1 / 1

Hugo González



HUGO GONZÁLEZ

TECNOEMPRESA

¿Adiós al aterrizaje suave?

Desde hace varios meses hemos estado muy pendientes de los indicadores sobre la economía de EU y las reacciones de la FED. Hemos pasado desde el análisis del tono de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal Jerome Powell hasta los pronósticos sobre nuevos aumentos a las tasas de interés. Incluso hemos jugado al pitoniso al adelantar movimientos en la tasa de referencia de EU y hasta el comportamiento de la inflación.

Sin embargo, hemos llegado casi al cierre de un capítulo inflacionario para pasar al de la posible, eventual, indeseable o inevitable recesión. Desde hace meses (o años) varios expertos advierten el errático comportamiento de la economía de EU, pero al mismo tiempo denuncian la mala actuación de la FED. No actuaron a tiempo, reaccionaron de manera violenta subiendo tasas de interés y no cuidaron la economía.

Esas son las críticas a la presidencia de Powell e incluso consideran que pensar en un "aterrizaje suave" es un sueño. Por meses se habló del hard landing o el soft landing pero ahora muchos dicen que se acabó la pesadilla de la inflación para dar paso a la recesión.

La apuesta es que mañana miércoles la FED vuelva a subir las tasas de interés otros 25 puntos base. Se espera

que el Banco Central Europeo haga lo mismo. Muchos seguimos pensando que eso ya es una exageración y que las tasas se mantendrán sin cambios. ¿Eso es un aterrizaje suave o es un aterrizaje duro? ¿Eso es frenar con motor o, en este caso, con las turbinas?

Sin embargo, eso ya no importa mucho porque el daño está hecho, le metieron tan fuerte el freno a la economía que ahora le costará trabajo volver a tomar velocidad. Por más que la secretaria del Tesoro Janet Yellen diga que no habrá recesión, algunos críticos dicen que la recesión es inevitable. ¿Entonces, recesión sí o no?

Dicen los optimistas que los precios ya se controlaron y que el consumo sigue boyante. Los pesimistas advierten que el consumo en EU se mantiene con crédito (como siempre) y que las tasas de morosidad están aumentando. Los que creen que ya pasó lo peor dicen que el empleo y el PIB de ese país sigue estable. Los aguafiestas advierten que el ingreso interno bruto y el índice de horas trabajadas indican que no son buenos tiempos. Se está trabajando menos en EU y por tanto, no alcanza el dinero. Si todavía no hay despidos es porque muchas empresas (sobre todo de tecnología) no quieren batallar para encontrar el talento que se fugó durante la pandemia.

Se tuvo la oportunidad de experimentar un aterrizaje suave, sin forzar la maquinaria, pero creo que Powell quiere ir a la recesión. Tal vez será en 6 o en 18 meses y en una de esas llega antes de lo previsto. No soy economista, pero soy periodista y puedo decir que, como en 2001 y 2007 ya debemos pensar nuevamente en la recuperación en V, U o W. Esa película ya la vi.

Página: 13

Area cm2: 256

Costo: 48,481

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes



PASE DE ABORDAR

Aún no brilla el nuevo pueblo mágico

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

H. Córdoba, Veracruz.- Una interminable hilera de carteles de personas desaparecidas “adornan” las rejas metálicas de la Catedral Metropolitana de este nuevo Pueblo Mágico. Es preocupante el número de secuestros, desapariciones y homicidios que se han cometido en las últimas fechas.

A un mes de haber recibido la denominación de la Secretaría de Turismo Federal, “La Ciudad de los 30 Caballeros” luce apacible, sin aspavientos, sin algarabía y con pocos visitantes. “Será un proceso paulatino”, comentan algunos comerciantes del Centro Histórico, conscientes de que el Pueblo Mágico vecino (Orizaba), les lleva la delantera en materia de antigüedad, infraestructura y afluencia de visitantes.

La inseguridad es “una piedra en el za-

pato” para el municipio cordobés, que gobierna el morenista Juan Martínez Flores.

El diario “El Buen Tono” publica con cierta ferocidad el domingo 23 de julio que Córdoba lleva una racha alcista en materia de homicidios. Según datos oficiales de la Secretaría de Seguridad Pública de Veracruz, se han cometido 13 homicidios de enero a junio. En 2022 hubo 30 y se requiere el apoyo del Gobierno de Cuiciláhuac García.

El municipio ya inició los trabajos de coordinación con los empresarios y prestadores de servicios, para reordenar las principales calles de la ciudad, donde se percibe un evidente deterioro en algunos edificios insignia como La Casa del Campesino, que permanece en total abandono y está invadido por la maleza. El edificio que durante muchos años albergó a la empresa automotriz Ford, luce cerrado y deteriorado, así como la Oficina de Correos.

El legendario Cine Olimpia, referencia nostálgica para los chavos rucos que disfrutaron las funciones de la “matinee” está próximo a cumplir 100 pero será demolido, dado su evidente deterioro.

Vienen ajustes y nuevos productos turísticos para incrementar el número de visitantes y la derrama económica. Lo importante es ordenar la casa y estrechar el

vínculo municipio empresas. La denominación de Pueblo Mágico es una excelente oportunidad.

GUIA DE TURISTAS:

TEMPORADA VACACIONAL DEJARÁ MÁS DE 12 MMDP EN LA CDMX

Fadlala Akabani, Secretario de Desarrollo Económico del Gobierno de la CDMX, anunció que la actual temporada vacacional dejará una derrama económica superior a los 12 mil millones de pesos.

Las vacaciones de verano, dice el ex panista, son las más representativas, tanto en número de visitantes como en materia de reactivación económica en la capital del país, después de las fiestas decembrinas.

ANUNCIAN EL XXIX CONGRESO NACIONAL DE LA INDUSTRIA DE REUNIONES (CNIR) 2023, EDICIÓN SALTILLO

Ya viene el XXIX Congreso Nacional de la Industria de Reuniones (CNIR), del 16 al 18 de agosto, en Saltillo, Coahuila. Más de 600 empresarios se reunirán para analizar la situación que enfrenta el sector a nivel nacional.

El Consejo Mexicano de la Industria de Reuniones (COMIR), informó que en 2023 se alcanzará poco más de 90% de recuperación en la organización de eventos y para 2024, será del 100%.



PRISMA EMPRESARIAL

Baja la inflación, pero aumenta la informalidad

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

Aunque hemos visto una baja en la inflación que cayó a 4.79% en términos anuales durante la primera mitad de julio, y cuyo dato nos cuesta asimilar y entender puesto que siguen al alza los precios de decenas de productos de consumo básico y generalizado, les dejo algunos datos igual de preocupantes en materia económica: En los estados del sur de México, donde viven los más pobres, hay 16 millones de mexicanos que se han incluido dentro de la clasificación del INEGI como Población Económicamente Activa (PEA), pero de esa cifra sólo 628 mil tienen un trabajo formal.

Un estudio sobre la situación laboral y económica en 9 estados del Sur y Sureste del país, que fue publicado por Acción Ciudadana Frente a la Pobreza, dio como resultado que al menos 10.9 millones tienen trabajos informales, otro millón

600 mil tienen un empleo formal sin salario suficiente, y más de 7.3 millones de personas no tienen trabajo. Las cifras son parecidas a las de la Región Centro, donde la pobreza y la informalidad también van de la mano.

Uno de los personajes que más promoción hacen por su país y que lo mismo se le ve en Asia, que en América Latina, EU y Canadá y, por supuesto en México, es David Collado, ministro de Turismo de República Dominicana.

David Collado, junto con su viceministra Técnica de Turismo, Jacqueline Mora, realizó la edición 2023 de su Roadshow Turístico, un evento sin precedentes en la Ciudad de México que logró congregarse a más de 700 líderes de la industria turística, iniciativa con la que se busca promover los atractivos turísticos de República Dominicana y atraer un flujo significativo de turistas mexicanos.

El encuentro sirvió de plataforma para presentar los atractivos culturales, naturales y de ocio que ofrece República Dominicana a los viajeros mexicanos. En el acto se destacó que hay un incremento del 58% en la cifra de turistas mexicanos a República Dominicana, en comparación con 2022 y que Punta Cana es el destino con mayor demanda con un 74% de reservaciones.

Con el magno evento arrancarían las

diversas acciones de promoción que el Ministerio realizará en el país bajo el liderazgo de Carolina Pérez, directora de la Oficina de Promoción Turística de la República Dominicana en México.

PUNTOS Y LINEAS

ESTA SEMANA se espera el crecimiento del PIB norteamericano en el segundo trimestre de 2023. El consenso del mercado espera un avance de 1.8% a tasa trimestral anualizada... EL EVENTO más importante de la semana será la decisión de política monetaria de la FED. Los analistas anticipan un aumento de 25 puntos base en la tasa de interés de referencia a pesar de los malos datos económicos que se han publicado recientemente. La persistencia de una inflación subyacente elevada sería uno de los principales argumentos a favor de este aumento. EN MÉXICO, se conocerá el IGAE de mayo, así como la tasa de desocupación y la balanza comercial de junio... LOS FONDOS de renta variable global ven su primera salida de flujos netos en un mes... MORGAN STANLEY vendió 6 mil 750 millones de dólares en deuda, con su nota a 11 años y 167 puntos base de sobretasa... AYER DESAPARECIÓ, quizá definitivamente, el pajarillo que fue emblema de Twitter desde sus inicios. Twitter cambió su marca a "X", acción con la cual Elon Musk pretende reorientar la plataforma.