



CAPITANES

Interés eléctrico

La ubicación geográfica de México para el nearshoring no sólo atrae inversiones de Asia, Europa y Estados Unidos... también de empresas sudamericanas.

Una delegación de Argentina participará en la Expo Eléctrica y Solar Norte que se realizará en Monterrey, Nuevo León, el próximo mes, para cerrar negocios con empresas y desarrolladores de parques industriales.

La idea es convertirse en proveedores de las nuevas plantas que se están instalando en el País en la cadena de electricidad, sobre todo en conductores de energía y sistemas de control eléctrico.

Incluso, hay algunas compañías que buscan acuerdos para instalar sus plantas

de producción en el noreste mexicano.

De igual manera, la Expo Eléctrica, que capitanea **Jaime Salazar Figueroa**, será un foro donde se analizarán las ventajas de tener una política pública en carga de autos eléctricos, que impulse la adopción de equipos universales para reducir los costos de compradores particulares y flotillas.

Se prevé que acudan alrededor de 200 empresas a la Expo, de las cuales 27 serán de países como Argentina, España, Alemania, China y Estados Unidos.

Además, se prevé la asistencia de 5 mil compradores, así como unas 15 mil interacciones de negocios entre el 24 y 26 de octubre, en Cintermex.



JULIÁN RÍOS CANTÚ...

Es el capitán de la healthtech EDEN, previamente conocida como EVA y que acaba de anunciar esta transformación. Como parte del cambio, la compañía especializada en soluciones digitales para radiología y atención médica integra a su servicio una nueva herramienta de Inteligencia Artificial, con el objetivo de mejorar la precisión de los diagnósticos médicos.

Encuentro aduanero

La Confederación Latinoamericana de Agentes Aduanales (CLAA), que preside **John Willy Kolter**, realizará esta semana su encuentro anual.

El evento comprende un ciclo de conferencias en el marco de la asamblea anual y el décimo octavo aniversario de este organismo.

Entre los temas a presentar se cuentan como los más relevantes para el sector, la certificación para aplicación de preferencias arancelarias en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y la gestión de riesgos aduaneros.

Se trata de un espacio de reflexión que ofrece esta organización que es especialista en materia aduanera y de comercio exterior, que al mismo tiempo promueve la correcta aplicación de la

legislación en las operaciones aduaneras.

Y si bien no hay una ponencia específica para hablar sobre la caída del sistema de aduanas, las fallas e

intermitencias recientemente reportadas, seguramente será un tema que más de uno traiga en mente.

Las mejores prácticas en comercio exterior son clave en el crecimiento económico del País y en los primeros siete meses de este año, las exportaciones nacionales acumulan 339 mil 519 millones de dólares, lo que significó un incremento de 3.8 por ciento respecto al mismo periodo del año previo.

Más seguridad

BBVA México acaba de lanzar una nueva herramienta para proteger a sus clientes de posibles fraudes telefónicos.

Se trata de un mecanismo que permite que cuando los usuarios reciban una llamada del banco, se pueda verificar que realmente sí sea la institución, así evitan ser víctimas de fraudes y estafas.

La nueva funcionalidad que el banco que lleva **Eduardo Osuna** incorporó a su aplicación móvil se denomina "Llamada segura" y

estará a disposición de sus más de 21 millones de clientes móviles para permitirles verificar que una comunicación telefónica que está por recibir será del banco.

Lo anterior se podrá validar dentro de la app de BBVA México, donde los clientes podrán revisar el motivo de la llamada y constatar que corresponde a la misma razón que le da el asesor telefónico.

La medida es relevante, pues los defraudadores se hacen cada vez más presentes entre los clien-

tes con llamadas en las que suplantando la identidad del banco pese a que se ha difundido que ninguna llamada que se haga a través de BBVA México será para solicitarle al cliente contraseñas, datos personales, NIP, realizar operaciones o hacer pruebas para transferir dinero.

Las llamadas que realiza el banco, con objetivos de prevención de fraude, son sólo 0.06 por ciento de las 200 millones de transacciones que se realizan con tarjetas BBVA México cada mes.

Retienen a clientes

Hace poco le contábamos que la cadena de tiendas departamentales Liverpool, de **Graciano Guichard**, ha ido sumando a su catálogo

diversos servicios para los clientes que acuden a su piso de ventas, con el fin de retenerlos durante más tiempo e impulsar un mayor gasto dentro de sus tiendas.

Como parte de ello, Liverpool amplió sus servicios de estética, que inicialmente eran sólo para adultos y ahora son para toda la familia.

Adicionalmente, la compañía está relanzando otros servicios como la decoración de interiores, que ha sido desde siempre uno de los más demandados.

Ahora la cadena ofrece más herramientas digitales para este servicio para dar opciones más personalizadas a quienes lo contratan.

La estrategia sigue apelando a un mayor tiempo en tienda, luego del boom de ventas digitales.

capitanes@reforma.com



¿La libertad avanza?

El fenómeno Milei

Javier Milei (JM) ha conmocionado el escenario político en Argentina. El líder de la coalición llamada La Libertad Avanza se autodefinió claramente como un libertario desde el principio de su campaña presidencial. Para avalar su calificación, lanzó una serie de propuestas radicales, que se convirtieron en noticia mundial. Como era de esperarse, recibió críticas de todo tipo, sobre todo de parte de la izquierda peronista. El planteamiento económico inicial más comentado consistió en cerrar el Banco Central de la República Argentina (BCRA). En las semanas más cercanas a la actual, según la opinión de algunos medios de comunicación, sus propuestas originales se han moderado. Es difícil hacer un juicio al respecto, porque su agenda de cambios parece estar todavía en proceso. Esto último es lógico, considerando que ha aumentado significativamente la probabilidad de que gane la elección el 22 de octubre.

En mi opinión, lo que no ha variado es la parte nuclear de la postura de JM: dolarizar la economía. Para el caso, de acuerdo con declaraciones recientes, el complejo proceso consistiría en permitir la libre competencia entre mo-

nedas. En consecuencia, entiendo que el peso argentino dejaría de ser la única moneda de curso legal. Dado el desastroso récord secular de la divisa nacional, el público seguramente escogería el dólar como medio de cambio y almacén de valor. Este se-

ría el instrumento clave para abatir la inflación, que ahora está cerca de 125%. ¿Por qué? Porque eliminaría el origen del fenómeno que, desde luego, ha sido la emisión desordenada de pesos por parte del BCRA. Algunos analistas recuerdan que, de realizarse, no sería la primera vez que Argentina recurre a una variante de dicha fórmula y que, a final de cuentas, fracasó. Eso es cierto, pero omiten aclarar que la razón del fiasco fue el falseo flagrante, por parte del gobierno, de la parte central del esquema. (Un tema para otra ocasión). Vale agregar que la idea de una competencia entre monedas (privadas) fue planteada formalmente en 1976 por F. Hayek (Premio Nobel, 1974): *The Desnationalization of Money*.

La doctrina libertaria

Para apreciar mejor lo que está sucediendo en Argentina, quizá sea útil resumir en qué consiste lo básico del pensamiento libertario. La lista que sigue es

un intento de ello, seguramente inadecuado ("Las listas son un hábito peligroso. Enseguida se nota lo que falta". J.L. Borges).

1.- En términos políticos, el punto clave del ideario libertario es la limitación del poder del gobierno, establecida en una constitución que acota formalmente su capacidad de coartar la libertad individual. Los libertarios no son anarquistas, estrictamente hablando.

2.- A su vez, la actuación individual está regida por un conjunto de reglas voluntariamente aceptadas y aplicables a todos sin distinción. Esto es lo que se conoce como Estado de Derecho.

3.- El individuo es concebido como un agente moral, cuya dignidad implica derechos, pero también responsabilidades. Los derechos individuales son inherentes al ser humano; no son concesiones del gobierno.

4.- Los libertarios son partidarios del mercado libre, simplemente porque se deriva de la necesidad del intercambio voluntario de bienes y servicios entre los miembros de la comunidad, lo que presume el derecho a la propiedad privada.

5.- El concepto anterior se extiende a las transacciones entre individuos separados por fronteras políticas nacionales.

6.- Los libertarios creen que

el funcionamiento de la sociedad, en todos los aspectos, tiende a un orden espontáneo, que no requiere de un diseño previo, imaginado por un ente "superior".

¿Y Milei?

Con un marco de referencia como el delineado arriba, pienso que las ideas de JM son ciertamente libertarias, aunque no extremas. Por ejemplo, ha planteado la reducción del gasto público y de los impuestos; la eliminación de regulaciones excesivas; la extinción de ciertas empresas del Estado; la adopción de un sistema de *vouchers* para la prestación del servicio de educación y, por supuesto, su emblemática desmonopolización de la emisión de moneda.

Como prácticamente toda América Latina, Argentina ha sido obstinadamente propensa a un populismo económico de interminables consecuencias lamentables. JM está postulando un viraje con tono libertario, que la población parece dispuesta a aprobar en las próximas elecciones. Ya veremos.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Página: 3 de 6, ITESM X: @EverElizondoA



Microsoft libró el mayor obstáculo regulatorio en su oferta de 75 mil millones de dólares por Activision Blizzard luego de que autoridades del Reino Unido señalaron en un fallo preliminar que el trato modificado por el coloso de los juegos había resuelto la mayoría de sus inquietudes antimonopolio. La Autoridad de Competencia y Mercados del Reino Unido dijo que un nuevo trato debería aminorar cualquier daño a la competencia en el

gaming en la nube.

◆ **La economía china** está batallando, pero una industria está en auge: la venta de seguros en Hong Kong a viajeros procedentes de China continental. La venta de pólizas de seguro enfocadas en inversiones ha recobrado vida luego de que Beijing puso fin al confinamiento y la frontera con Hong Kong fue reabierto. Clientes de China continental utilizan pólizas de seguro en Hong Kong para diversificarse en inversiones no denominadas en yuanes, que han registrado una fuerte caída ante el dólar este año.

◆ **¿Qué valor tiene realmente un nombre?** Electronic Arts está a punto de averiguarlo. El desarrollador de videojuegos, conocido como EA, tiene

30 años de producir juegos basados en fútbol bajo la marca FIFA. El esfuerzo ha redituado: FIFA es ahora la franquicia más grande de EA, al generar más de 4 mil millones de dólares en ingresos anuales entre la versión tradicional del juego y su servicio continuo en vivo conocido como "FIFA Ultimate Team", según estimaciones de Visible Alpha.

◆ **Batman se muda a Inglaterra.** Warner Bros. Discovery está expandiendo sus estudios de cine en Watford, al noroeste de Londres, para convertirlos en el principal centro de producción para DC Studios, la unidad detrás de las cintas de Batman, Superman y La Mujer Maravilla. Se espera que la medida genere 4 mil empleos. Warner, la matriz de CNN y HBO, reveló que

agregaría 10 foros nuevos y 37 mil metros cuadrados de espacio de producción y apoyo a sus instalaciones existentes, llamadas Warner Bros.

◆ **3M acordó pagar más** de 9.6 millones de dólares para resolver una investigación del Departamento del Tesoro de EU sobre ventas a una entidad iraní controlada por las fuerzas de la ley del país. La Oficina de Control de Activos Extranjeros del Tesoro dijo que entre septiembre del 2016 y septiembre del 2018, un subsidiaria de 3M presuntamente vendió recubrimiento reflejante para placas automotrices a una entidad iraní sancionada, la fundación policíaca Bonyad Taavon Naja.

Una selección de What's News



DESBALANCE

Padres gritan de susto este regreso a clases

Los nuevos libros de texto gratuito no fueron los únicos protagonistas durante el inicio del ciclo escolar, pues nos platican que la inflación está viva y coleando. Cada que hay regreso a clases, las empresas ven la oportunidad de subir los precios relacionados a la educación, pero nos comentan que esta vez sí se la volaron. El Inegi, de Graciela Márquez, dio a conocer que las colegiaturas privadas a nivel preescolar aumentaron 5.4% en la primera mitad de septiembre y es el mayor incremento en 18 años, mientras que en primaria y secundaria se elevaron 5.8% y 5.5%, un récord de 15 años para ambos casos. Los uniformes también hicieron gritar de susto a los padres de familia, pues se encarecieron 1.7% y se trata del alza más pronunciada en 14 años. Expertos recomiendan abrocharse el cinturón porque estiman que la inflación general tomará altura de aquí al cierre de año.



Graciela Márquez

Banxico mantiene la guardia arriba

A propósito de la inflación, nos recuerdan que la confianza mata al hombre y en la calle de Cinco de Mayo del Centro Histórico están conscientes de eso. Nos cuentan que a la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), que encabeza Victoria Rodríguez Ceja, le toca reunirse esta semana para decidir una vez más que mantendrá su principal tasa de interés en un máximo histórico de 11.25%, para mantener la guardia arriba contra el llamado impuesto de los pobres. Nos hacen notar que en esta ocasión jugará a su favor que la Reserva Federal de Estados Unidos, de Jerome Powell, hizo una pausa monetaria la semana pasada. Se espera que Banxico le siga los pasos y deje quietas las tasas en lo que resta del año, aunque hay instituciones como BNP Paribas, BX+ y Oxford Economics que apuestan por un recorte en noviembre próximo.



Victoria Rodríguez

Movimientos en Grupo Salinas

⋮ Dentro de Grupo Salinas, de **Ricardo Salinas Pliego**, no todo es TV Azteca, Elektra o Banco Azteca. Nos reportan movimientos en Upax, filial especializada en consultoría de negocios para empresas. La semana pasada se anunció que el área



Ricardo Salinas

de Research de esta empresa ahora será conocida como Research Land, especializada en exploración e investigación de mercados, cuya finalidad es acompañar a corporaciones en la toma de decisiones con información accionable, certera y ágil. Esta oferta, nos explican, ayuda a aumentar la rentabilidad de marcas y negocios, para que logren destacarse entre las

demás. Research Land está encabezada por **Pablo Levy**, quien explicó que parte de la misión es explorar y encontrar toda la información necesaria para que los clientes tomen decisiones de negocios poderosas.



El recuento de daños de las “corcholatas”

Este miércoles se cumplen tres semanas de que Claudia Sheinbaum fue elegida como la virtual candidata presidencial de Morena para el 2024, por lo que recibió el polémico “bastón de mando” de manos del presidente Andrés Manuel López Obrador. Pese a que la exjefa de Gobierno de la CDMX se apuró a otorgarles un cargo temporal a las “corcholatas” que participaron en el accidentado proceso interno, todo indica que por lo menos tres de estas no terminan de dar crédito a lo que sucedió y su futuro es incierto.

El exsecretario de Gobernación, Adán Augusto López, el excoordinador de los senadores de Morena, Ricardo Monreal, y el excanciller Marcelo Ebrard no quedaron convencidos de los resultados, pese a que los dos primeros sí los aceptaron y Ebrard aún mantiene esperanzas de que Morena responga el proceso.

En el caso de Adán Augusto López, se reconoce que sufrió de una mala estrategia que lo llevó al cuarto lugar, abajo del diputado Gerardo Fernández Noroña, quien se convirtió en el vocero de Sheinbaum y apunta a ser el coordinador de los diputados de Morena en la nueva legislatura tras las elecciones de 2024.

Los análisis del “fracaso” de Adán Augusto López responsabilizan a Arturo Ávila, quien desde el principio encapsuló al candidato y desató confrontaciones con el equipo cercano. Junto con la diputada federal, Andrea Chávez –quien tras el triunfo de Sheinbaum desempolvó sus fotos con ella para publicarlas en las redes– se apoderaron de la operación política y financiera para dejar fuera al enviado y brazo derecho del presidente López Obrador, César Yáñez.

Esa confrontación no ayudó ni cayó nada bien al Presidente. Arturo Ávila se adueñó de la agenda del exsecretario de Gobernación y le abrió las puertas también al influencer español, Abraham Mendieta, quien junto con Andrea Chávez llevaron la campaña de redes sociales y mediática de Adán Augusto López, quien pese a todo hoy apunta hacia la presidencia nacional de Morena o al eventual gabinete de Sheinbaum.

A Arturo Ávila lo recomienda-

ron muy bien y por ello Adán Augusto lo acogió en su equipo como secretario de Gobernación. Su ingreso fue en octubre del 2022 para ocupar el cargo de director general de la Unidad de Enlace con gobernadores y presidentes municipales.

En la campaña, Ávila fue quien distribuyó los dineros recaudados –donados por empresarios– para entregar a los operadores del país en la promoción de la campaña, pero en realidad dejó muchas dudas que se haya cumplido porque hubo varias inconformidades.

El caso de Ricardo Monreal es aún más vergonzoso, pues no se esperaba que lo mandaran al último lugar del proceso, como la sexta “corcholata”. Tras el resultado quedó descartado para encabezar la Cámara de Diputados y tampoco podrá repetir en el Senado. De igual forma se le cerró la puerta en la CDMX y lo único que le queda es pelear con un cercano a la alcaldía Cuauhtémoc.

En el caso de Ebrard, su apuesta está en echar abajo el proceso interno de Morena con impugnaciones ante el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación. Será su último intento para convertirse en candidato del oficialismo. Su Plan B es irse a la oposición, aunque Movimiento Ciudadano y el Frente Amplio por México tengan ya a sus candidat@s con l@s que van a jugar en el 2024. Ebrard sabe que en política nada está escrito. ●

@MarioMal

Todo indica que por lo menos tres no terminan de dar crédito a lo que sucedió y su futuro es incierto.



Una de las consecuencias del cierre del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM) ha sido que se redujeron los foros sobre este sector, claves para el crecimiento económico del país y, por ello, el de Expansión Turística, que organizó **John McCarthy** y **Gustavo Ripoll**, resultó tan interesante.

Allí estuvo **Enrique de la Madrid**, ex titular de Turismo y exaspirante a la candidatura presidencial por el Frente Amplio por México, quien le dijo a los que se quejan de que el turismo no es una prioridad, que hasta el gobierno pasado sí lo había sido, aunque pocos se dieron cuenta.

Pero hoy el gran reto es la seguridad, en donde el narco ha llegado al extremo de controlar la venta de productos básicos en la tierra caliente de Guerrero y Michoacán, así como en varias regiones de estados como Zacatecas y Durango.

Desde su perspectiva, no hay una "bala de plata" ni un remedio mágico, para acabar con ese "demonio", sino un conjunto de medidas que incluyen crecer a por lo menos 5 por ciento al año, fortalecer la educación, la salud y los cuerpos de seguridad con una estructura que no cambie cada sexenio.



Sobre el turismo ve que urge regresar a la promoción de la marca país, al manejo profesional de las crisis, al desarrollo de infraestructura y a un apoyo serio a la capacitación, debido a los problemas crecientes para conseguir personal.

Si no tenemos un gobierno, dijo, capaz de aprovechar la oportunidad del *nearshoring*, de regresarle el control de la seguridad a las instituciones y de actuar con gente profesional, el tiempo para que México siga siendo viable se está agotando rápidamente.

De la Madrid está trabajando precisamente en hacer un *benchmarking* sobre países que

han salido de problemas complicados de seguridad como Colombia y El Salvador.

Y la noticia del foro fue que el *nearshoring* está generando interés entre los inversionistas, para retomar proyectos hoteleros en el segmento de negocios que tanto han sufrido a partir de la pandemia.

Fernando Rocha, director de Adquisiciones y Desarrollos de Fibrá Inn, y **Manuel Muñoz**, de Banco Sabadell México, confirmaron que en las plazas que serán beneficiadas por la relocalización ya hay nuevos proyectos hoteleros y solicitudes de créditos.



DIVISADERO

Migración. Lo peor para una fuente de información es perder credibilidad y eso le está sucediendo a la Unidad de Política Migratoria del Instituto Nacional de Migración.

Ésta lleva el registro de la llegada de viajeros internacionales por vía aérea, pero al haber incurrido en un subregistro de "nada más" 800 mil estadounidenses que sí llegaron a Quintana Roo al primer semestre

de este año, ha provocado desconcierto en varios actores del turismo.

El Consejo de Promoción Turística de Quintana Roo, que dirige **Javier Aranda**, ya dijo que fueron 3.3 y no 2.5 millones los estadounidenses que llegaron a los aeropuertos del estado entre enero y junio, 5 por ciento arriba respecto de 2022.

Dato que no reconoce **Paco Madrid**, el gurú de Cicotur Anáhuac, porque echa por tierra su teoría de los "turistas prestados" a México por la pandemia.

Mientras **Rosario Rodríguez**, presidenta de Amdetur, dice que sus afiliados han sentido la baja de estadounidenses, pero **Juan Triana**, socio y consejero delegado de la cadena de hoteles Riu, dice que en sus establecimientos en Quintana Roo van arriba contra 2022.



A pesar de que la SHCP trata de minimizar el déficit público contemplado en el PEF 2024 de 1.7 billones de pesos o 4.9% del PIB, con el argumento de que es sólo por una vez, los analistas del sector privado siguen alertando sobre los riesgos que implica para las finanzas públicas en la próxima administración si no se realiza una reforma tributaria por las mayores presiones del gasto social y porque en la 4T ya se gastaron todos los excedentes o guardaditos que dejó **Enrique Peña Nieto**.

Al respecto, el análisis semanal del CEESP, que dirige **Carlos Hurtado**, asegura que el próximo gobierno recibirá finanzas públicas con riesgos de insostenibilidad, sin márgenes de maniobra, elevado déficit fiscal que, difícilmente, será transitorio, y fuertes compromisos y necesidades de gasto público en los tres órdenes de gobierno.

Asegura que a pesar del respiro en los presupuestos a partir de 2025, porque estarán concluidas las obras icónicas de la 4T, tendrá que incrementarse la inversión en infraestructura de transportes, electricidad, agua y seguridad pública.

Añade que habrá que subsidiar las pérdidas económicas del AIFA, Tren Maya y de Dos Bocas. Por lo que el próximo gobierno tendrá dificultades para reducir el déficit público y detener el incremento en la deuda pública, que crecerá 59 por ciento.

REFORMA TRIBUTARIA: LA SOLUCIÓN

El CEESP propone una reforma tributaria que no se concentre en alza de impuestos, sino en ampliar la base gravable, mayor eficiencia en la recaudación del IVA, disminución en uso de efectivo, que supera los 20 mil pesos per cápita mensual, fortalecer impuesto predial, mejor planeación y dirección en inversión pública, y programas sociales dirigidos, porque los universales, como el de adultos mayores, se vuelven regresivos y benefician

más a quien más tiene.

GUAJARDO, EL DEDO EN LA LLAGA

El *Premio Naranja Dulce* es para el diputado del PRI, **Ildefonso Guajardo**, exsecretario de Economía, quien durante la comparecencia del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, subió a tribuna con una muy comentada participación en la que criticó severamente el presupuesto para 2024 y exhortó a los diputados a que lo modifiquen.

Guajardo aseguró que el PEF 2024 es ilegal porque viola la Constitución que establece que cualquier incremento

de deuda debe destinarse a inversiones productivas que den sustentabilidad al presupuesto y porque el mayor endeudamiento nos pone en camino de una crisis económica, por el gasto reprimido, y poner en riesgo la capacidad productiva y el futuro exportador.

Y acusó a Morena de violar su mantra de "no robar, no mentir y no traicionar".

El próximo gobierno tendrá dificultades para reducir el déficit público y detener el incremento en la deuda pública.

¿FALLA DE ELECTRICIDAD EN ANAM?

El *Premio Limón Agrío* es para el director de la Agencia Nacional de Aduanas, el general **André Georges Foullon**, quien al participar en la Convención de la Canacar reconoció la caída del sistema en Anam el pasado lunes y que originó severos problemas a muchas empresas, tanto importadoras como exportadoras.

Según dijo, la caída del sistema se debió a una "falta de luz, a una falla nacional", y aseguró que las operaciones se restablecieron y que "son cosas que pasan".

Doble tache. El primero porque la explicación no convence, ya que no son "cosas que pasan". No hay fallas selectivas de electricidad.

Además, la Anam no informó sobre la falla ni mucho menos sobre que realmente sucedió. Si se descarta un hackeo, ¿es un problema de mantenimiento? Debería explicarse con claridad y puntualmente.



Cuentas alegres

Fuentes de Estados Unidos aseguran que el gobierno de México está haciendo cuentas alegres sobre la manera en que se ha venido dando la relación comercial durante la administración de **Joe Biden** y advierten que podrían llevarse una gran sorpresa en cualquier momento.

La estrategia de **Raquel Buenrostro**, secretaria de Economía, ha sido la de evadir y postergar. Básicamente se ha buscado que los asuntos vayan curándose con el tiempo y que no se discuta el fondo de los temas en los que no hay acuerdo.

El *Padre del Análisis Superior* sabe que la estrategia seguida ha resultado hasta el momento, pero que el paso del tiempo la hace cada vez más volátil. Si bien el gobierno de Estados Unidos ha sido débil frente a México, no tiene por qué seguir siéndolo.

REMATE ESPECULATIVO

Prácticamente todos los analistas coinciden en que el Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, mantendrá sin cambio la tasa de referencia, pero en lo que sí hay algo de especulación es en torno a cuál será el tono del comunicado.

Como ha señalado el *PAS* tan importante o más que la decisión de política monetaria es qué comunique la Junta de Gobierno. Entre los que especulan están aquellos quienes consideran que mantendrán el tono restrictivo y que falta mucho todavía antes de que pueda pensarse seriamente en una disminución de las tasas de interés.

Quienes están de acuerdo con esa posición incluso no descartan que en algún punto en el futuro cercano podría darse un nuevo aumento en la tasa de interés, toda vez que la inflación no está cediendo de una manera adecuada.

Si bien es cierto que el Inegi, que encabeza **Graciela Márquez**, informó que la tasa de inflación creció anualmente 4.44%, la subyacente no sigue dando muestras claras de disminuir y que se sabe que al final del año se incrementarán las presiones inflacionarias.

En el otro lado están los que tienen visiones políticas de la actuación del instituto central. Recuerdan que el Presidente dijo que era momento que el Banco de México se ocupara del crecimiento de la economía también. El *PAS* le recuerda algunos puntos a quienes caen en estos engaños: constitucionalmente, Banxico no tiene que ver directamente con el crecimiento. Ni bancos centrales como la Fed, que tienen mandato dual están disminuyendo las tasas de interés puesto que el combarte a la inflación es mucho más importante.

Mucho más allá. Si algo ha distinguido a los cinco miembros de la Junta de Gobierno que esta administración ha propuesto al Senado es su gran compromiso con la responsabilidad constitucional que tienen. Ni **Rodríguez Ceja** ni **Galia Borja**, **Jonathan Heath**, **Omar Mejía** y **Gerardo Esquivel**, quien fue nombrado y no ratificado, han dado una sola señal de sumisión a las presiones políticas. Ellos, junto con **Irene Espinosa**, que es la única que no ha sido nombrada en esta administración, han hecho un trabajo francamente de excelencia al que nada o muy poco habría que reprochárseles.

REMATE TRANSACCIONES

Cuando **Juan Pablo Eiroa** fue nombrado director general de la División de Viajes Compartidos de Uber dijo: "Mi objetivo es claro, hacer de Uber la aplicación de movilidad de la vida diaria de los mexicanos".

Curiosa su visión de la vida diaria de los mexicanos y cómo la empresa participa en esto. Abusos, mentiras y actos que bordean la ilegalidad que le son tolerados a sus empleados, que actúan con la impunidad que les provee un negligente e ineficiente servicio a clientes basado en respuestas automáticas que sólo demuestran que no están dispuestos a dar un servicio de calidad.

Si ésta es la visión de la vida diaria de los mexicanos, el *PAS* le dice a **Eiroa** que, una de dos, o está muy profundamente equivocado en su visión del país o está muy lejos de cumplir con su claro objetivo.

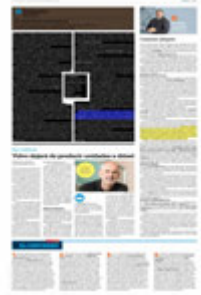
REMATE NOMBRAMIENTOS

En FEMSA siguen realizándose ajustes en su equipo directivo. **José Antonio Fernández Garza-Lagüera** fue nombrado director de FEMSA Proximidad y Salud. **Juan Carlos Guillermet** a partir de ahora es director general de Digital@FEMSA.

Es relevante el proceso de transformación que se está viviendo en esta multinacional mexicana, puesto que se encuentran en un proceso de renovación, no sólo en sus estructuras directivas, sino también en sus áreas de negocio.

No basta tener un claro liderazgo, sino que se tiene que estar en continuo proceso de renovación que llegue hasta el corazón de sus diversas áreas de negocio. Empresa que no se adapta tiende a desaparecer.

Parece que en esta empresa, como pocas en el país, practican la antifragilidad. Saben que aquello que **Página 5 de 10** tiende a desaparecer.




El largo plazo
 Édgar Amador
 dinero@igim.com.mx

El nixtamal contraataca

• El nixtamal mesoamericano es un alimento muy nutritivo que proporcionó energía a los habitantes de esta región durante milenios.

Algo malo nos va a pasar. Los dioses mesoamericanos no nos van a perdonar. De alguna forma pagaremos la osadía de aniquilar, en una generación, al alimento sagrado de Mesoamérica: la tortilla de nixtamal. Una tradición de más de tres mil años está desapareciendo con la tortilla de harina de maíz, que está a punto de sustituir, peligrosa y tristemente, a la nutritiva, sabrosa y milenaria tortilla de nixtamal.

El semestre pasado hice una encuesta entre mis alumnos de mi grupo de la UNAM: casi ninguno sabía la diferencia entre la tortilla de harina de maíz y la de nixtamal. Es alarmante como en una generación, la tortilla de harina de maíz desplazó al alimento milenario de Mesoamérica. La historia es fascinante, y aleccionadora, pero si no actuamos, las consecuencias de nutrición y salud públicas pueden ser significativas.

Empecemos por el nixtamal. Creo que la masa es una de los grandes inventos de la humanidad. Pasar de la planta del cereal silvestre, a un insumo comestible a partir del cual se elabora un alimento cocido implicó la evolución tecnológica a través de un conocimiento acumulado más prodigiosa que la actual inteligencia artificial.

¿Cómo llegamos del trigo a la masa? ¿A quiénes se les ocurrió el complejísimo proceso de elaboración del nixtamal? Agregar cal de las cenizas, moler, hasta llegar a la masa que se puede cocer. El paso de lo crudo a lo cocido, como lo identificó **Levi-Strauss**, es una de las claves de la evolución de las civilizaciones humanas.

Llegar a la masa implica eliminar la acidez y toxicidad de los granos de los cereales, y fortifica sus nutrientes, produciendo un alimento muy nutritivo que puede cocerse y conservarse por más tiempo. El nixtamal mesoamericano es un alimento muy nutritivo que proveyó de energía a los habitantes de esta región durante milenios. Pero la vida urbana moderna implicó un problema...

El nixtamal es una pasta fresca, que debe procesarse y consumirse muy pronto, pues, de lo contrario, se fermenta y se pudre. El nixtamal debe hacerse tortilla en muy pocas horas, pues es de difícil conservación. Por eso la tortilla de nixtamal implica que alguien (históricamente, las mujeres) se ocupen de su lento proceso de elaboración y cocción.

Pero la economía de la vida urbana moderna no es favorable a la tortilla de nixtamal. Vertiginosa y absorbente, la economía contemporánea también exige que las mujeres participen en la vida laboral. Ya no hay nadie en casa para preparar el nixtamal y su tortilla. La tortilla de nixtamal es propicia en la Mesoamérica rural y lenta previa a la industrialización y a la urbanización.

¿Cómo conciliar la dieta mexicana basada en la tortilla con la economía urbana moderna? La respuesta fue la tortilla de harina de maíz.

Por una razón sencilla en México llamamos a la tortilla de trigo "tortilla de harina", porque se elabora con harina (de trigo). La ancestral tortilla de maíz no se hacía con harina, sino con nixtamal. Así de simple. Hasta que irrumpe en escena el regiomontano **Roberto González**.

El nixtamal, decíamos, es lento de elaborar y difícil de conservar. La harina se procesa rápidamente, y se conserva con muchísima facilidad. ¿Por qué no hacer una harina de maíz para hacer tortillas? Ésa fue la pregunta que **Roberto González** se respondió. Ése es el origen de Maseca, una de las mayores empresas de alimentos de México.

Maseca es un ejemplo típico de cómo una innovación tecnológica puede convertirse en una corporación multinacional: **Roberto González** inventa la forma de convertir el maíz en harina y, a partir de allí, elaborar la tortilla. Su invento permitió hacer una tortilla más rápida y conservar los insumos por largo tiempo. Para una fuerza laboral en donde la mujer abandonaba el hogar para ir a trabajar, la harina de maíz fue una solución práctica y de muy bajo costo. Una solución muy eficiente económicamente.

Pero esa solución eficiente en términos económicos, ¿fue adecuada en términos nutricionales y de salud pública?, ¿es la tortilla de harina de maíz lo suficientemente nutritiva para seguir siendo la base de la dieta mesoamericana, como lo ha sido por tres mil años la tortilla de nixtamal? La harina de maíz ¿tiene el suficiente grano entero y sus añadidos son seguros para la salud?

La respuesta a las preguntas anteriores son materia de un debate apasionado, con partidarios de ambos lados argumentando las ventajas de cada solución, y sus desventajas. Yo no soy nutriólogo y mi opinión no es calificada, pero una cosa sí sé: que el sabor de la tortilla de nixtamal es infinitamente superior al de la tortilla de harina de maíz.

La tortilla de nixtamal es un manjar complejo y multidimensional su olor es seductor tanto crudo, como cocido. Su textura es inigualable. La tortilla de harina de maíz es llana, quebradiza y desabrada. Gastronómicamente, no hay forma de compararlas.

Casi tres mil años apoyan la hipótesis de que la tortilla de nixtamal puede ser la base de una dieta sana y nutritiva. Aún es demasiado temprano para decir lo mismo de la tortilla de harina de maíz, cuyos detractores, incluso, dudan de la seguridad en términos de salud para algunas marcas.

¿Podría industrializarse la tortilla de nixtamal, de una manera tan eficiente como se hizo con la tortilla de harina de maíz? ¿Podría haber una tecnología que sea eficiente y, al mismo tiempo, preserve los nutrientes y la gastronomía de la tortilla de nixtamal? Ojalá.

¿La harina de maíz tiene el suficiente grano entero y sus añadidos son seguros para la salud?



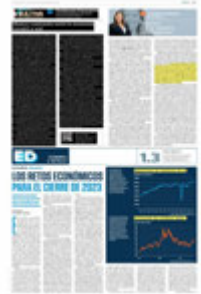
1234 EL CONTADOR

1. Huawei, que tiene como gerente de Vinculación Académica en México a **Shau Wa Yu Tan**, anunció, junto con la SICT, que lleva **Jorge Nuño Lara**, a los 15 ganadores de la novena edición del programa Semillas para el Futuro, que busca desarrollar el talento mexicano y, al mismo tiempo, promover un mayor entendimiento de las tecnologías de la información y la comunicación. Semillas para el futuro inició en 2008 en Tailandia y, posteriormente, comenzó a expandirse al mundo. Más de 140 estudiantes mexicanos se han beneficiado y a éstos se suman los ganadores de la novena edición, quienes recibirán becas de Huawei para participar en un bootcamp de innovación en el ITESM campus Santa Fe.

2. Viva Aerobus, que dirige **Juan Carlos Zuazua**, y Airbus, de **Guillaume Faury**, marcaron un hito durante el fin de semana, pues el fabricante le entregó a la aerolínea de bajo costo su avión 78, pero para trasladarse a México lo hizo con combustible sostenible para la aviación o SAF. Desde meses atrás, la compañía mexicana ha comenzado a avanzar en las metas que requiere el sector aéreo de ser carbono neutral para 2050, por ejemplo, el año pasado firmó un acuerdo de compra por un millón de litros de SAF con Neste, a cargo de **Matti Lehmus**. Viva y otras empresas han adquirido combustible sostenible fuera del país, pues aquí aún no hay ni un plan estratégico de parte de las autoridades

3. Con casi 85 millones de dólares Pemex, que dirige **Octavio Romero**, planea ampliar las actividades de exploración en el pozo Hayabil-IEXP. De acuerdo con la sesión de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, presidida por **Agustín Díaz**, en la que se aprobaron modificaciones al plan original, la petrolera busca obtener recursos prospectivos por 30.07 millones de barriles de petróleo crudo equivalente. En un escenario incremental, la inversión rondaría los 260 millones de dólares, al construirse tres nuevos pozos en una superficie de 844.89 kilómetros cuadrados, que se encuentra en Tabasco y abarca tanto tierra, como agua en el territorio perteneciente a las Cuencas del Sureste.

4. Diversos representantes de las cúpulas empresariales, desde **Francisco Cervantes**, líder del CCE, hasta **José Abugaber**, de la Concamin, estuvieron presentes en los trabajos de la Convención Nacional de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar), que comanda **Miguel Ángel Martínez**, y ninguno supo dar una cifra de las afectaciones que está ocasionando el cierre de aduanas en Texas, Estados Unidos, y la caída del sistema de aduanas mexicanas; aunado a la saturación de cruces por la crisis migratoria. Fueron muchas las fotos y los abrazos, pero ningún llamado a las autoridades por parte de los empresarios ni menos los datos de pérdidas en el comercio transfronterizo.



Tendencias financieras

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

México: contrastes entre la inversión bursátil y real

La economía ha presentado un sólido crecimiento de 3.6% anual promedio en los primeros dos trimestres del año, con una expansión preliminar estimada de 3.4% al cierre de agosto, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), y un pronóstico de 3.3% para todo 2023, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

A su vez, la Inversión Fija Bruta creció 28.6% anual en junio con notables incrementos en maquinaria y equipo (+20.1%) y construcción (+36.9%); esta última impulsada por las obras de infraestructura del gobierno, que elevaron la construcción no residencial 70.3% anual.

El buen desempeño del sector real no se ha visto reflejado en el mercado bursátil que, entre el 1 de enero y el 21 de septiembre presentó moderadas ganancias de 7.2% en pesos; si bien en dólares el rendimiento alcanza 21.4% por efecto de la importante apreciación del peso. De este modo, el desempeño del mercado ha sido dispar. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores inició el año con un fuerte avance que generó ganancias en enero de 12.6% en pesos y de 16.6% en dólares. Para el cierre de julio, el IPC acumulaba una plusvalía de 13.1% en pesos (31.8% en dólares), lo que indica que el rendimiento del IPC en pesos se generó básicamente durante el primer mes del año. A partir de marzo, el IPC permaneció en un canal de movimientos laterales que se caracterizó por los siguientes episodios de volatilidad:

- El endurecimiento monetario por parte de la Reserva Federal para reducir la inflación. En lo que va del año la tasa de interés de referencia subió 1.5 puntos porcentuales, de 4.0% a 5.5%.

- Una minicrisis bancaria que afectó a los bancos regionales de EU como consecuencia de las minusvalías en las posiciones o portafolios de deuda ante el alza en las tasas de interés.

- La toma por parte del gobierno federal de tres tramos de vías ferroviarias concesionadas a Ferrosur, propiedad de Grupo México.

- La apreciación del peso mexicano, que restó competitividad a las emisoras con operaciones y ventas relevantes en el extranjero.

El soporte del canal lateral se rompió el 12 de septiembre y continuó en descenso a 51,351 puntos el 15 de septiembre, un nuevo mínimo desde la primera semana de enero. Del 31 de

julio al 15 de septiembre el mercado disminuyó 6.3%. A continuación, las emisoras con mayores bajas que explican 80% de la pérdida en el IPC.

- Televisa, cuya ponderación en el IPC es de 1.3%, bajó 36.6% y aportó el 8% del descenso del índice ante un adelgazamiento de actividades y reducción en el número de suscriptores de Sky.

- Volaris, con un peso de 0.6% en el índice, descendió 23.2% (el 2% de la disminución del IPC) dado su ajustado margen de ganancias y el encarecimiento del combustible.

- América Móvil, con una ponderación de 12.1% en el índice, perdió 12.3% de su valor y contribuyó con el 24% del retroceso del IPC, afectada por la apreciación del peso.

- Banorte que, con un peso de 11.2% en el índice, bajó 7.1% y contribuyó con el 13% de la baja del IPC en el contexto de una desaceleración de sus intereses y mayores provisiones preventivas.

- Walmart, cuyo peso en el índice es de 10.9%, bajó 9.4% y aportó el 16% de la disminución del IPC. Los ingresos de la compañía crecen a un dígito afectados por la apreciación del peso y la baja en el consumo privado.

- Grupo México, cuya ponderación en el índice es de 8.1%, descendió 7.7% y aportó 10% del descenso del IPC. En agosto se dio a conocer que la compañía minera enfrentará el primer panel laboral en el contexto del T-MEC.

- Cementos Mexicanos, con una ponderación de 5.6% en el IPC, descendió 8.0% y contribuyó con 7.0% de la disminución del mercado. La firma anunció sus planes de recabar seis mil millones de pesos con la emisión de dos bonos, que no fue bien recibido por los inversionistas.

En el área de análisis del Grupo Financiero Multiva consideramos que debido al buen desempeño de los indicadores de crecimiento del PIB y de la IFB; la próxima temporada de reportes financieros de emisoras inscritas en la BMV determinará un buen desempeño del IPC en el último trimestre del año.



Llama al (55) 5117 9000
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales
como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx

Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx



López Obrador por abrir vacunas; Alcocer por 14.5 millones; López-Gatell por análisis de Cofepris

El presidente **López Obrador**, en una acción interesante, decidió abrir el mercado de las vacunas, incluso para la venta de las privadas que, en este caso, podrían ser las que se venden en Estados Unidos, como Pfizer o Moderna, así como la de AstraZeneca, utilizada en Europa.

López Obrador tiene razón, a quien no pueda vacunar el sector público, lo podría hacer el sector privado. Sin embargo en el tema de vacunas hay confusión, empezando por las distintas versiones del gobierno y de la Secretaría de Salud.

ALCOCER, POR VACUNAS A 24.5 MILLONES VULNERABLES

El secretario de Salud, **Jorge Alcocer**, menciona que sólo serían 24.5 millones de dosis las que deberá atender el sector público. Hasta define los cuatro grupos vulnerables, y por lo tanto, necesitados de la inmunización de fin de año: 1. Mayores de 60 años, 2. Mujeres embarazadas, 3. Población con comorbilidades y 4. Personal de salud.

Y ahí viene la otra autoridad, **Hugo López-Gatell**, subsecretario de Prevención de la Salud, que va a buscar la candidatura de Morena para la Jefatura de la Ciudad de México.

López-Gatell fue el encargado de la estrategia para combatir covid-19, y por eso es más que interesante su afirmación: las vacunas privadas deberán ser aprobadas por el Comité de Moléculas Nuevas de la Cofepris. ¡Zas!

ASTRAZENECA Y PFIZER, DESDE HACE MESES EN COFEPRIS

Resulta que AstraZeneca desde hace más de un año solicitó a dicho comité aprobar su vacuna para la venta privada.

Y Pfizer lo hizo en diciembre pasado. No es nada nuevo.

Lo extraño de **López-Gatell** es su doble rasero. Las vacunas cubana Abdala, así como la rusa Sputnik, siguen operando bajo el uso de emergencia, que les permite ser importadas sin problema. Pero a las privadas, que fueron aplicadas por el mismo gobierno mexicano como uso de emergencia, se les exige la aprobación de la Cofepris.

Aún así, el problema con la cubana Abdala y la rusa Sput-

nik, no es su eficiencia. Es claro que son eficientes, pero sólo para el virus original. Ahora hay variantes. Y para dichas variantes no funcionan. Por eso apenas, la Administración Federal de Alimentos y Medicinas de EU (FDA), acaba de aprobar las vacunas de Pfizer y Moderna para combatir las nuevas variantes (B4-A, B5-A, XBB1.5).

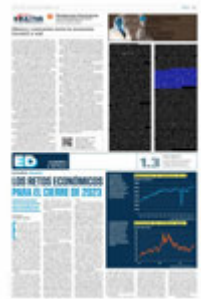
RIESGO DE MENOR PROTECCIÓN EN VACUNAS PÚBLICAS

Este es el problema. La vacuna Abdala, de la cual ya se dijo que hay en existencia unos 5.4 millones de dosis, así como la vacuna Sputnik, de la cual se importarán cuatro millones de dosis, sirven para la el virus original, el de 2020. No traen protección contra las variantes y, desde luego, no están aprobadas por la Organización Mundial de la Salud (OMS).

Entonces, las vacunas públicas, con Abdala y Sputnik, tendrían menor protección que las privadas. Pero en lugar de hacer más económicas las privadas, el todavía subsecretario **López-Gatell** solicita que pasen todos los filtros del Comité de Moléculas Nuevas, cuando AstraZeneca y Pfizer llevan meses esperando la resolución de ese comité de Cofepris.

LÓPEZ-GATELL PARA CDMX ¿O SENADO?

López-Gatell como aspirante a la candidatura de Morena en la Ciudad de México, desde luego sorprendió. Y lo hizo porque Morena trae como precandidatos, por lo menos, a dos fuertes contendientes: **Omar García Harfuch**, obviamente apoyado por **Claudia Sheinbaum**, pero también **Clara Brugada**, alcaldesa de Iztapalapa. Sin embargo hay quien ve en esta jugada de **López-Gatell**, no ganar la candidatura para la capital, sino más bien perfilarse para obtener una senaduría o por lo menos, una diputación. Para los siguientes años vendrá una andanada de críticas y litigios para el subsecretario y su controvertida estrategia contra covid-19. **López-Gatell** podrá enfrentarnos mejor en el cuerpo legislativo.



Una interesante pregunta en materia de política pública o de negociación en materia de economía política se puso sobre la mesa al actor privado más aguerrido, AT&T. Todos reconocen que **Mónica Aspe** ha hecho una gran tarea en esta filial, pero también, es conocido que su matriz ha decidido no aumentar su inversión en el mercado mexicano que sigue siendo dominado por América Móvil.

Estos días de discusión en materia de ingresos fiscales en el Congreso se ha insistido que el gobierno replantee su política recaudatoria bajando el costo del mismo, pero poco se ha comentado que en 2022 no se actualizó el pago del derecho anual por inflación (más del 8%) y, tampoco se está proponiendo la actualización para este año (5% más o menos), lo que en conjunto implica una reducción de 13%, por primera vez en México. Este fin de mes habrá otra reunión de México 5G, impulsada por Anatel donde se subrayará que México es el país con el espectro más caro de entre muchos de América Latina, y que es probable que el IFT se encuentre con subastas desiertas dado que no participará AT&T México, *so riesgo* de propiciar mayor concentración del bien público en manos del "grandote".

Otros argumentos: México hace seis años era líder en asignación de bandas y ahora no lo es, que el costo del espectro es un obstáculo para el desarrollo del país. Pero lo que pocos saben es que en Hacienda, en concreto en Ingresos, ha realizado una evaluación sobre la acumulación por parte de los operadores en México, y el uso que están haciendo del mismo y, donde están sirviendo, esto es, considerando el número de usuarios atendidos y los municipios y localidades no atendidas.

De ahí que se tomó la decisión de dirigir cerca de 20% del presupuesto dirigido a CFE a CFE Telecom para fortalecer la red compartida. Las propuestas para establecer costos diferenciados de espectro por tipo de operador fueron descartadas luego de que se preguntara a los competidores de Telcel lo siguiente: Si el espectro se asigna con costo cero, ¿lo van a utilizar?. ¿cuánto van a invertir?. ¿en dónde? Y la respuesta de un año de discusiones fue:

¡vamos a regresar espectro porque no tenemos recursos para invertir! El resultado de las conversaciones no es alentador para quien busca trato diferenciado, porque parece que tuvieran más un problema de organización corporativa, más que de costo de espectro.

AT&T tiene aún pérdidas operativas por 39 millones de dólares, pero contra 82 mdd del año pasado, lo que muestra que su modelo de negocio está funcionando y está enfocado en aumentar suscriptores de prepago. Volviendo al tema central, cada que la discusión presupuestal comienza, se insiste en el costo del espectro, pero pocos reconocen en público que no tienen capacidad de comprar y al mismo tiempo invertir en el despliegue de infraestructura. Por eso, se analiza algo superinteresante: ¿Qué pasaría si todo el espectro, que es un bien público, se concentra en una empresa pública, que puede ser Altán?

El segundo fue no actualizar el costo del espectro anual por inflación, lo que les reduce costo operativo. IFT quiere licitar, pero hay conciencia de la realidad. Si se realiza una licitación, el único que podría entrar es América Móvil. En cuanto a que internacionalmente se licita el espectro, pero no se cobra cada año por él. Además, poco se comenta que al haber sólo dos participantes por el espectro, el costo de salida en los últimos seis años lo han tirado. Al final, el problema sigue siendo el mismo: para desafiar un mercado como el de América Móvil, se requiere inversión, pero los operadores que han venido a competir, le metieron el resto a las compras de operadores, pero su coco ha sido el despliegue de infraestructura y la inversión para capturar el mercado de prepago, donde el ARPU deja lo suficiente para invertir. Todos se concentran en el mismo mercado rentable. Y en el mercado de móviles virtuales. Hay más de 150, pero apenas superan 4% del mercado según data del IFT.

Conclusión: dado que las empresas siempre han tenido capacidad de inversión limitada, con excepción de Telmex/Telcel, la opción se encamina hacia la regionalización del espectro y la operación de entidades públicas que lo administren.



Cuerda floja



Macario Schettino



Las finanzas públicas realmente están complicadas. Ya muchos colegas han comentado al respecto, considerando que el presupuesto de 2024 es sumamente riesgoso. Algunos pensamos que es irresponsable. Quienes son optimistas, piensan que Hacienda dice la verdad cuando afirma que se trata de un exceso de una sola vez, y que a partir de 2025 regresaremos a la cordura. Como los que están en Hacienda se irán en 2024, no se me ocurre por qué creerles, pero bueno.

El tema es que las complicaciones van a ocurrir antes. Para este año, Hacienda afirma que el déficit estará en 3.4 puntos del PIB. Sin embargo, en los pre-Criterios habían estimado 4.3%, que ahora en los Criterios dicen que nada más era de 4%. De hecho,

recuerdo que en algún momento llegaron a hablar de 4.7%.

La reducción en esa cifra es muy importante, porque de ahí parten para suponer que el próximo año “nada más” llegaremos a 5% del PIB. Si revisa uno las cifras, la única forma en que Hacienda puede cumplir lo que dice en los Criterios para 2024 (es decir, 3.4%) es reduciendo significativamente la inversión en los meses que quedan de este año, incluyendo agosto, que ya pasó pero no se ha publicado. Tendría que reducir la inversión pública a la mitad de lo que se ha invertido en los últimos dos años.

En promedio, desde enero de 2022 y hasta julio de 2023 el gasto de capital del gobierno es de 100 mil millones de pesos. Si se mantiene ese gasto en lo

que queda del año, el total de la inversión en 2023 sumará 3.9% del PIB, y el déficit estará en 4%, más de medio punto por encima de lo que acaban de ofrecer. Si el gasto se mantiene más arriba, en los niveles que ha alcanzado en ciertos meses recientes, en los que Dos Bocas y el Tren Maya han recibido grandes recursos, el déficit puede llegar a esa cifra que mencionaron y luego olvidaron, 4.7% del PIB.

El tema es que, para evitar ese déficit que haría dudar a todos del presupuesto de 2024, el único camino es detener, o frenar significativamente, la construcción del Tren Maya y de Dos Bocas. Al hacerlo, no sólo incurrirían en la ira presidencial, sino que los datos espectaculares de la construcción que hemos visto recientemente

desaparecerían de inmediato, regresándonos a la trayectoria que tiene el resto de la economía, que no va rumbo a 3% de crecimiento, sino hacia 2%. Eso implicaría un PIB más pequeño, y entonces todas las cifras de las finanzas públicas, que acostumbran compararse con esa referencia, se harán todavía menos buenas que hoy.

El otro camino es seguir construyendo, inflar el PIB de esa manera, junto con el ego presidencial, pero dejar claro desde este año que las cuentas de 2024 son demasiado alegres. Con eso, el riesgo de una llamada de atención de parte de las calificadoras ya no será menor.

El entorno, por otra parte, no favorece este caminar en la cuerda floja. La Reserva Federal ha dejado claro que no bajará las tasas de interés en Estados Unidos por un buen rato, y en México el mercado ya está demandando tasas superiores a la referencia del Banco de México. Dicho de otra forma, el déficit del gobierno es tan elevado, que los ahorradores están exigiendo casi 12% anual, y no el 11.25% de Banco de México. Vea las tasas de Cetes a un año.

En el gobierno saben que están hundiendo las finanzas, pero están convencidos de que estallará después de las elecciones. Como ocurrió con los "alfileres" de Salinas, dirán entonces que la culpa no fue suya. Bueno, igual que entonces, aviso con tiempo.

En el gobierno saben que están hundiendo las finanzas, pero están convencidos de que estallará después de las elecciones



Viene la transformación del OXXO



Los 41 años de edad. Esa suerte de “caseta” etaria se presta nacionalmente para la picardía de los albures, dicen que por razones históricas. Pero esa edad también tiene un peso importante en el destino de una de las empresas mexicanas más valiosas: Femsa.

En 1995, la economía mexicana tenía la misma forma de una papa... hecha puré. En esos días llegó a la dirección general de Femsa un joven nacido en Puebla a quien apodaban, “El Diablo”: **José Antonio Fernández Carbajal**, esposo de su compañera en el ITESM, Eva Garza Lagüera Gonda, nieta de don Eugenio Garza Sada e hija de don Eugenio Garza Lagüera. El movimiento

fue atípico en Monterrey, sede del corporativo más arraigado a la sociedad local, orgullosa de su industria. ¿Un ‘foráneo’ tomando el volante de Femsa?

Llegó al puesto respaldado por su familia y mantuvo la empresa en orden, pero su “graduación” ocurrió en 2003, con la compra de Panamco que convirtió a la embotelladora de Coca Cola en una compañía global llamada Coca Cola Femsa, la más grande del mundo en su actividad.

Se convirtió en presidente del consejo y ha sido responsable de movimientos estratégicos como la venta del negocio de la Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma a Heineken y del disparo en la presencia nacional de OXXO.

Más allá de subjetividades, durante su gestión el grupo ha elevado más de 10 veces su valor y 700% sus ingresos y utilidades, en términos reales.

En el mismo lapso, la economía mexicana ha crecido 250% en dólares. Ahora, otro miembro de su familia cumplió 41 años de edad: su hijo y bisnieto Eugenio Garza Sada, **José Antonio Fernández Garza Lagüera**.

El viernes, la compañía anunció cambios de liderazgo con efectos en noviembre: “La vertical de negocio de *retail* estará a cargo de José Antonio Fernández Garza-Lagüera. José Antonio es actualmente director general de Digital@FEMSA, donde ha impulsado el desarrollo del ecosistema digital de FEMSA desde sus inicios

y ha contribuido a hacer de Spin una plataforma líder de fintech y lealtad en México”, explica un comunicado.

El cambio es anunciado como parte de un plan de la firma denominado “Femsa Forward”, legado de **Daniel Rodríguez Cofré**, a quien le fue cedida la dirección general del grupo hasta antes de su muerte, por cáncer, en agosto.

El proyecto consiste en enfocar las actividades del corporativo en tres negocios: La cadena de Oxxo (*retail*), incluyendo las Oxxo Gas y las farmacias YZA; el de la embotelladora de bebidas, y el digital que hizo crecer justamente el más joven de los José Antonio, al impulsar la marca de servicios financieros Spin. Ésta tuvo un repunte similar acaso al que tuvo el brasileño Nubank en México.

Ambos están en el mismo campo de juego, pero el mexicano con tarjetas de débito, mientras que el segundo, con las de crédito.

Pronto, Femsa contará con el conocimiento necesario para competir en ambos rubros, pues a Fernández Garza Lagüera le sustituirá en Digital@FEMSA justamente un ejecutivo de Nu, **Juan Carlos Guillermety**. Desde 2019, él ejerció roles de liderazgo en Nubank y hasta antes de este anuncio se presentaba como vicepresidente y director general de Nu+, enfocado en ventas y seguros.

Para Guillermety se trata de un salto natural. Hoy, Nu y Femsa tienen un valor similar en el mercado, que ronda los 32 millones de dólares, pero allá, difícilmente podía aspirar a dirigir

la empresa. Al corporativo de origen regiomontano llega para fines prácticos como líder de las actividades financieras que si bien representan una fracción del negocio, ya cuentan con 6 millones de usuarios activos.

Guillermety deberá convertirse en el brazo derecho del heredero natural de la fortuna de una dinastía, quien no solo querrá su propio legado a través de Spin, sino que acumula experiencia en la frenética actividad de los negocios digitales que obligan a la renovación permanente. Lo que viene es el ascenso de Femsa en el ambiente *fintech* y el alcance de este conglomerado hace mucho que dejó de ser nacional.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Preocupa a acereras impuesto de carbono en la UE

La Asociación Latinoamericana de Acero (Alacero), que preside **Gustavo Werneck**, manifestó su preocupación por el proceso de reglamentación e implementación del Mecanismo de Ajuste Fronterizo de Carbono (CBAM por sus siglas en inglés) de la Comisión Europea, que es un arancel que se aplicará a productos importados por la Unión Europea que son intensivos en emisiones de carbono, como el cemento y el acero.

El objetivo del Mecanismo de Ajuste Fronterizo de Carbono es incentivar a los países no pertenecientes a la Unión Europea a descarbonizar a las productoras de hierro, acero, cementos, aluminio, fertilizantes, electricidad, hidrógeno, entre otros, que tendrán que pagar un impuesto que se introducirá gradualmente desde el 2026 y hasta el 2034.

Al respecto, la Alacero, que agrupa a 66 empresas siderúr-

gicas de América Latina, refirió que las condiciones actuales dificultan el cumplimiento de los requisitos solicitados por el Mecanismo de Ajuste Fronterizo de Carbono, lo que afectaría a los procesos de comercio tradicio-

nales de los productores de acero de la región, debido al nivel de detalle de las informaciones exigidas, que podrían afectar las reglas de cumplimiento de los operadores.

Además de que la Alacero considera que los tiempos definidos tampoco serían los más adecuados y suficientes para cumplir con un proceso de tal complejidad, considerando que el periodo de transición irá del 1 de octubre de 2023 al 31 de diciembre del 2025.

El organismo que reúne a más del 95 por ciento de la cadena productora del acero de la región anticipó que las capacitaciones

podrían resultar en procesos administrativos adicionales y costos económicos, que afectarían de manera desigual a las regiones en desarrollo.

Además, destacó que, a diferencia de los países de la Unión Europea, los países latinoamericanos no cuentan con subsidios para financiar la transición o la adopción de tecnologías de descarbonización.

Meses sin intereses, impulsores del consumo

En el mundo del comercio y las finanzas, uno de los recursos más utilizados para optimizar la experiencia del cliente y potenciar las ventas es el de los meses sin intereses (MSI). De acuerdo con datos recientes, el 66 por ciento de las personas recurre a los MSI al comprar con su tarjeta

de crédito. El poder adquisitivo se extiende aún más, considerando que 5 de cada 10 personas emplean tarjetas departamentales, y los plazos más utilizados para las compras a MSI son a 6 y 12 meses, ambos con una preferencia del 32 por ciento.

Los rubros que más se aprovechan de esta modalidad son tecnología y electrónica, los cuales comparten un 49 por ciento del uso de los MSI. Siguen la ropa con un 44 por ciento, calzado y supermercados con un 28 por ciento cada uno, y finalmente viajes y turismo con un 26 por ciento. Esta tendencia parece tener un futuro prometededor. El 29 por ciento de las personas considera utilizar los MSI, mientras que otro 30 por ciento los dispondrá basando su decisión en las promociones que se les ofrezcan, lo cual destaca la importancia de las estrategias de *marketing* y ventas en el uso de este tipo de financiamiento. Estos y otros datos relevantes podrán encontrarse en el próximo estudio a publicarse 'Números que Hablan México' de Fiserv, un proveedor líder mundial de

pagos y tecnología financiera.

La mano de la IA en los seguros

La plataforma WOOW, una insurtech mexicana liderada por **Margarita Zepeda**, promete vender seguros en línea en un promedio de tres minutos, una hazaña que destaca el poder y potencial de la integración de la Inteligencia Artificial en sus operaciones. Así, al ofrecer pólizas personalizadas, su aplicación muestra no solo su dominio técnico sino también su capacidad de sintonizar con las necesidades cambiantes de los clientes de hoy.

Justo aquí, el papel fundamental de la IA en diversas industrias fue un tema prominente en eventos recientes como el INBOUND de Boston y el IBM TechXchange de Las Vegas, llevados a cabo hace un par de semanas. Según estudios de McKinsey, hay un horizonte visible donde las cotizaciones podrían ofrecerse en tiempo real, con la emisión de pólizas casi al instante, todo gracias a la adopción de tecnologías avanzadas como la IA.

“Alacero refirió que las condiciones actuales dificultan el cumplimiento de los requisitos solicitados por el Mecanismo de Ajuste Fronterizo de Carbono, lo que afectaría a los procesos de comercio tradicionales”



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En EU se informarán los índices de la actividad nacional y de los negocios manufactureros. En México, no habrá información económica relevante.

ESTADOS UNIDOS: La Fed de Chicago dará a conocer su índice de la actividad nacional correspondiente a agosto.

La Fed de Dallas informará sus índices correspondientes a septiembre de los negocios manufactureros.

EUROPA: El Instituto Nacional de Estadística de España (INE) dará a conocer su índice de precios al productor correspondiente a agosto.

El Instituto para la Investigación Económica de Alemania (Ifo) dará a conocer sus índices de las expectativas y el clima para los negocios a septiembre.

La presidenta del Banco Central Europeo tiene programada una intervención en el Parlamento Europeo, en Bruselas, Bélgica.

ASIA: El Banco de Corea del Sur dará a conocer su índice de la confianza del consumidor durante septiembre.

—Eleazar Rodríguez



MITOS Y MENTADAS

AMLO: Jugando a dos bandas

Jacques Rogozinski



Desde que Andrés Manuel López Obrador asumió la presidencia de México, ha dejado una marca indeleble en la política del país. Con su estilo populista, pero sobre todo con sus mañaneras diarias ha generado fervientes seguidores y críticos acérrimos. Ha polarizado a la sociedad mexicana (como diría él) como nunca antes. Ahora, hacia el final de su mandato, al no haber logrado todas las reformas constitucionales que pretendía, ha ajustado su estrategia política, enfocándose en dos obsesiones: asegurar su legado como un gran presidente y garantizar que la próxima presidenta sea la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum.

Para lograr sus objetivos, además de estar negociando tras bambalinas para que haya tres o cuatro candidatos presidenciales que diluyan el voto de la oposición, AMLO está adoptando una estrategia que ha demostrado ser efectiva históricamente:

mantener a los votantes satisfechos, sobre todo hacia el final del mandato. Como lo expresó Bill Clinton en su momento, “es la economía, estúpido”. Cuando la economía crece y la población se beneficia de políticas gubernamentales, es menos probable que opten por un cambio radical en las elecciones.

En su último año de gobierno, AMLO ha propuesto un presupuesto de egresos altamente deficitario, proyectando un déficit público del 5.4%, el más alto en las últimas décadas. Se acabó la “austeridad republicana”. El gobierno inyectará mucho dinero a la economía para mantener contenta a la población. Además, se espera que aumente significativamente el salario mínimo y otros beneficios sociales. Estas medidas, si bien pueden ayudar a Morena a ganar las elecciones, plantean un dilema importante para la próxima administración. La próxima presidenta, heredará una situación fiscal complicada. Tendrá que sostener los niveles de gasto necesarios para mantener niveles mínimos de inversión, sostener los subsidios en todos los rubros, seguir apoyando a Pemex, mejorar el sistema de salud y más, mucho más. Esto implicará cambios importantes en materia fiscal o endeudamiento del gobierno. Será un desafío monumental para el gobierno entrante. En otras palabras, AMLO está

dejando una “bomba de tiempo económica” para su sucesora.

Es aquí, como dice el dicho mexicano, que pretende “matar dos pájaros de un tiro”. ¿Por qué estaría dispuesto a complicar el éxito económico de su sucesora? Precisamente para lograr su primera obsesión. Dificultar que lo vaya a opacar.

Además, como cereza del pastel, AMLO deja varios flancos externos de difícil manejo, abiertos. Entre estos se encuentran, los temas delicados de las violaciones al T-MEC en Energía y Agricultura. Las facturas llegarán en el 2026 cuando venga la revisión del tratado. Ahí ya no habrá escapatoria y no se necesitará la decisión de paneles de controversia que Biden no ha querido convocar por acuerdos a los que llegó con López Obrador (tal como lo expliqué en mi columna, El T-MEC y las opciones de AMLO). Para entonces ya no estará AMLO y además ya sea Biden (que ya no podría reelegirse en caso que ganara) o cualquier otro el presidente de los Estados Unidos, será borrón y cuenta nueva. La factura llegará con intereses.

Por supuesto estarán en primera fila, el tema del fentanilo y la migración en donde ya también hay voces de demócratas que opinan que Biden no está haciendo bien las cosas. Este tema lo abordaré en otra entrega.

Esta estrategia de AMLO nos

hace preguntarnos sobre su verdadera prioridad: ¿Estará más interesado en el bienestar a largo plazo de México o en asegurar sus obsesiones? ¿Es válido sacrificar la estabilidad

económica futura por políticas de corto plazo? La historia juzgará estas decisiones, pero queda claro que AMLO está dispuesto a jugar un juego político

arriesgado en sus últimos días en el poder. El tiempo dirá si su estrategia resulta ser un golpe maestro o un costoso error para México, y su gente.



¿Está manipulado el tipo de cambio?

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**

¿Es la paridad de nuestra moneda frente al dólar resultado de una manipulación? Hago esta pregunta porque he encontrado que **diversas personas creen que el gobierno** que encabeza Andrés Manuel López Obrador ha operado para buscar deliberadamente que tengamos un **peso fuerte y un dólar barato**.

Las causas de la fortaleza de nuestra moneda frente al dólar **no tienen que ver con la voluntad presidencial**, sino con otras causas.

Una de las principales es la **política monetaria del Banco de México**, política que ha derivado del mandato constitucional que tiene el banco central, de buscar que se preserve el poder adquisitivo de nuestra moneda, es decir, que haya una baja inflación.

La forma en que se ha expresado de manera concreta ese mandato, desde hace ya algún tiempo, es a través de **metas específicas de inflación**.

El objetivo es alcanzar una inflación de **3 por ciento**, con un rango, hacia arriba y hacia abajo de un punto porcentual. Es decir, la meta es que no esté ni debajo de 2 ni arriba de 4 por ciento.

Las políticas instrumentadas por Banxico están diseñadas para lograrlo.

La última ocasión que la inflación en México estuvo en 3 por ciento o menos fue en mayo de 2020, mientras que **el 4 por ciento**, que establece el límite superior establecido por el Banxico, fue **rebasado desde marzo de 2021**.

Es decir, van prácticamente dos años y seis meses que estamos por arriba de lo deseado.

Y por esa razón las tasas de interés comenzaron a subir en junio del 2021.

Hoy están en 11.25 por ciento, un nivel que se encuentra **6.8 puntos porcentuales por arriba de la inflación**.

El Banxico deberá decidir esta semana si mantiene las tasas en ese nivel o las modifica, y el consenso dice que las dejará sin cambio.

Es el hecho de tener **un rendimiento tan elevado en los activos financieros** en pesos es uno de los factores fundamentales que ha propiciado que tengamos un dólar tan barato.

Pero también hay otros elementos que contribu-



yen a ellos, como los **ingresos de divisas** derivados de los grandes **volúmenes de exportación** o la entrada de **remesas**, así como la expectativa de que habrá **mayor inversión extranjera directa** por el *nearshoring*.

El gobierno ha contribuido a dicha estabilidad con **una política fiscal conservadora**.

La convicción de que no habrá cambios sustanciales se apreció en el hecho de que el tipo de cambio casi no tuvo afectación luego de conocerse la propuesta de tener **un déficit público equivalente al 4.9 por ciento** del PIB en 2024.

Hay que tomar en cuenta que, además de los factores señalados, también ha contribuido al fortalecimiento del peso el que haya un nivel de **aversión al riesgo** relativamente bajo a escala global.

Si estallara una crisis financiera como la de 2008 o como otras que se presentaron en el pasado, aun con todos los factores domésticos señalados, quizás el tipo de cambio estaría bastante más arriba.

La **internacionalización del mercado de pesos** conduce a que no solo sean los eventos internos los que influyan en la paridad de nuestra divisa.

En toda esta revisión no cabe la posibilidad de que el presidente de la República haya 'ordenado' que se fortaleciera el peso frente al dólar.

Ese resultado ha sido **mucho más complejo y de orígenes diversos**.

Como ya le hemos comentado en este espacio, sus efectos también son muy diferentes según el sector de la economía del que hablemos.

¿Por cuánto tiempo tendremos un dólar barato? Creo que nadie lo sabe.

Me parece que cuando el Banxico empiece **el previsible camino a la baja en las tasas**, quizás en algún momento del primer trimestre del 2024, podría darse una cierta depreciación de nuestra moneda.

Pero también podría ocurrir si, como algunos temen, **los problemas financieros en China** alcanzan una dimensión superior a la prevista y generan inestabilidad internacional.

Regresando a la pregunta que encabeza la columna: no, no hay manipulación del tipo de cambio como tampoco hay la certeza de que la estabilidad y fortaleza de nuestra moneda estén garantizadas.



Breve análisis comparativo de las Crisis Sexenales

La propuesta de un déficit fiscal del 5.4%/PIB planteado en el paquete económico 2024, el agitado entorno político, y un ligero incremento en el tipo de cambio ante el tono restrictivo del último comunicado de la FED han despertado los temores de una crisis de fin de sexenio. Por esto hacemos ahora una revisión de las crisis sexenales más importantes.

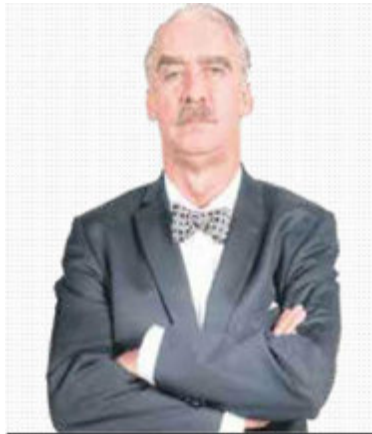
Empezaremos por la crisis de 1982 al término del Gobierno del Presidente José López Portillo, (1976 – 1982), que continuó el modelo estatista de la administración previa, con la diferencia de que los precios del petróleo se fueron a nuevos máximos históricos, lo que llevó al Presidente a expresar su preocupación para saber administrar la abundancia, y a los bancos internacionales a ofrecer de una manera irresponsable, créditos al por mayor a México, por ser un país petrolero.

La economía presentaba dos grandes déficits crecientes: El déficit Fiscal, y el Déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. México no generaba los suficientes dólares para pagar los intereses de la deuda externa.

Al bajar los precios del petróleo, y subir las tasas de interés internacionales, con una inflación creciente, con una evidente sobrevaluación del peso, y con déficits gemelos en máximos históricos, se registró una fuga de capitales. Al agotarse las Reservas Internacionales, el Gobierno se vio forzado a adoptar medidas

PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

Ernesto O'Farrill



extremas, como fue la implementación de un control de cambios, y la estatización de la Banca.

Miguel de la Madrid (1982 – 1988) recibió un País en ruinas, con una deuda externa impagable, con un déficit fiscal que llegó a ubicarse en el primer año de su administración en el 17% del PIB, y con las alternativas de financiamiento completamente cerradas. Se tuvo que implementar un encaje legal de más del 100% para la Banca estatizada. Miguel de la Madrid dio el “Golpe de Timón” para adoptar un modelo económico más ortodoxo, sin salirse del guión del “Nacionalismo

Revolucionario” y la Economía Mixta; pero en su administración se logró una importante reestructura de la Deuda Externa, una importante reforma fiscal, se inició la privatización de algunas de las empresas, se entró al GATT, y se logró redefinir al Banco de México como una Institución Autónoma. El cambio aumentó en 1,552% desde \$100 viejos pesos a \$2,483 viejos pesos por dólar.

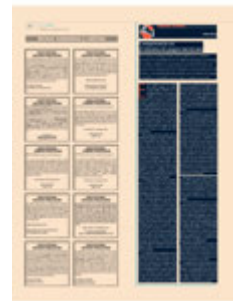
Llegamos a la Administración del Presidente Carlos Salinas de Gortari, (1988 – 1994) en donde la decisión de conformar una Zona de Libre Comercio en Norteamérica, junto con Canadá y Estados Unidos, la aceleración de las privatizaciones, incluida la Banca, y un modelo económico que inspiró una mayor confianza y un mayor Gasto de Inversión por parte de las empresas y los individuos. El optimismo y el crecimiento acelerado, llevaron a flexibilizar las prácticas del Sistema Financiero, lo que detonó una burbuja del crédito.

Los acontecimientos históricos del último año del sexenio, 1994, como el asalto zapatista, los asesinatos políticos como el del candidato del PRI a la presidencia, (Luis Donaldo Colosio) y el Presidente del PRI, (Ruiz Massieu), habían tirado la confianza e incitado a una nueva fuga de capitales, con lo que las Reservas Internacionales se fueron vaciando. En febrero de 1994 se dio un embate contra el Peso, lo que se resolvió ofreciendo a los grandes inversionistas institucionales internacionales canjear sus tenencias de Cetes, por “Tesobonos” que eran instrumentos de corto plazo indizados al dólar.

Al cambiar el Gobierno, el Presidente Ernesto Zedillo (1994 – 2000) recibió una olla express a

punto de explotar. Lo que explotó a los 20 días del nuevo sexenio. Se tenía un déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, por más de 30 mil millones de dólares, estimado para el año 1995; había vencimientos de Tesobonos por 22 mil millones de dólares a tres meses, y vencimientos de deuda externa por más de 15 mil millones para todo el año. Las Reservas Internacionales se habían ido a cero. El Sistema Financiero no estaba suficientemente capitalizado y supervisado, por lo que se dio una crisis financiera sistémica. El tipo de Cambio aumento en el primer año de la Administración de \$3.37 nuevos pesos por dólar a \$8.50 pesos por dólar, con un sistema cambiario de libre flotación. El sexenio culminó en \$9.45 nuevos pesos, 180% arriba del tipo de cambio de inicio de sexenio.

Si bien para el 2024 se está planteando un déficit Fiscal del 5.4% del PIB, hoy tenemos Reservas Internacionales por \$200 mil millones de dólares, equivalentes al saldo de la deuda externa incluyendo la del Gobierno Federal y la de Pemex. México es el principal socio comercial de Estados Unidos. Se tiene un Banco Central realmente autónomo; contamos todavía con el Grado de Inversión por parte de las tres principales calificadoras internacionales. La administración de la Deuda Externa es muy eficiente, teniendo vencimientos poco significativos. Las bombas de tiempo que deja esta administración son: El abultado déficit fiscal que estructuralmente se tiene con las dádivas clientelares, las deficiencias en los servicios básicos del Gobierno Federal, y las endebles finanzas de Pemex.



Columna invitada

Cristina Massa

Competencia en el sistema de pagos mexicano

• La Cofece investigó desde 2018 determinar si existían barreras a la competencia en el sistema de pagos con tarjetas de crédito y débito. Los reguladores sectoriales tendrán que pronunciarse respecto de los hallazgos y recomendaciones de Cofece, y los tarjetahabientes esperar por el sistema de pagos competido y competitivo que le urge a nuestra economía.

Estoy segura que ha llegado usted a pagar con tarjeta de crédito o débito en un establecimiento, y no pasa su tarjeta, por muy al corriente que esté en sus pagos, o abundancia de su saldo para cubrir el consumo. Probablemente ya le han tocado terminales que tienen el signo de pago sin contacto y, aun si su tarjeta ya tiene esta tecnología, se ha topado con que le piden que firme. Tal vez le han clonado su tarjeta, o le han ofrecido un descuento si paga en efectivo, para ahorrar el pago de altas comisiones.

Estas experiencias hablan de un sistema de pagos aún lleno de fricciones. Demuestran que México no está para nada a la vanguardia en este frente, menos aún en pagos digitales. Muchas economías menos desarrolladas que la mexicana tienen más penetración de pagos con tarjeta, menos transacciones declinadas, más alternativas de financiamiento para comprar ahora y pagar más tarde (BPNL, buy now, pay later), en vez de las mismas condiciones de meses sin intereses con cualquier tarjeta.

La Cofece observó estas realidades, y en 2018 abrió una investiga-

ción para determinar si existían barreras a la competencia en el sistema de pagos con tarjetas de crédito y débito, específicamente en los que utilizan una red abierta y que se compensan y liquidan a través de una cámara de compensación. Es decir, se pusieron a estudiar las condiciones de competencia en las operaciones donde el consumidor utiliza una tarjeta emitida por el banco X, respaldada por una marca como Carnet, Visa o Mastercard, en un comercio cuya cuenta está en el banco Y, y se tiene que usar un servicio de procesamiento para pedir autorización mediante una terminal, que el banco X confirme que hay fondos, y al final de un periodo alguien calcule qué banco le debe cuánto a cuál otro, para liquidar los saldos.

La Autoridad Investigadora de la Cofece (AI) estudió con mucho cuidado la estructura del mercado. Hoy, hay dos cámaras de compensación principales, E-Global y Prosa, cada una propiedad de un grupo de bancos, y son éstos los que acuerdan las cuotas de intercambio (cuánto se va a cobrar por transacción con tarjeta) y las reglas de la red, para propo-

nérselas a los reguladores sectoriales (Banco de México y la CNBV) a través de la Asociación de Bancos de México. Ahí no están representadas las marcas ni los agregadores como Clip, que quizás ha usado cuando le compra a una pequeña comerciante que le cobra con terminal móvil en su celular.

Los investigadores concluyeron que, aunque ya Visa y Mastercard – que han sido históricamente solo titulares de marca de tarjetas en México – tienen autorización para ser cámaras de compensación, no se les permite fijar sus propias cuotas ni administrar su propia red. Esto les impide competir por precio y calidad, por ejemplo, haciendo inversiones en tecnología y seguridad que reducirían las fricciones de las que hablábamos. Sin esto, les es muy difícil también convencer a un banco (que es accionista de una cámara existente), que use los servicios de los nuevos jugadores para *switchear* sus transacciones. Por eso, la AI propuso que los bancos accionistas vendieran el control de Prosa e E-Global.

Después de un procedimiento tortuoso interrumpido porque se quedó incompleto el Pleno de Cofece. plei-

tos sobre las facultades de Cofece y errores de procedimiento que se tuvieron que regularizar, finalmente se publicó la resolución la semana pasada.

El Cofece determinó que no hay condiciones de competencia en este mercado. Se pronunció solo sobre el servicio de procesamiento y no sobre todo el sistema de pagos, pero es un buen avance. También dijo que el hecho de un grupo de jugadores haga las reglas del juego, es problemático y recomendó al Banxico y la CNBV asumir plenamente su papel de reguladores y garantes de la competencia del sistema de pagos, y promover la innovación y la seguridad.

Desafortunadamente, aunque señaló que el hecho de que los bancos sean dueños de las cámaras principales distorsiona el mercado, en la resolución final ya no incluyeron la orden de venta de las acciones.

Los reguladores sectoriales tendrán que pronunciarse respecto de los hallazgos y recomendaciones de Cofece, y los tarjetahabientes tendremos que seguir esperando por el sistema de pagos competido y competitivo que le urge a nuestra economía.



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Grito de auxilio en Pemex

Desde que llegó el paquete económico 2024 al Congreso de la Unión, me han estado haciendo reiteradas consultas sobre la verdadera situación financiera de Pemex. El ser tabasqueña me tiene familiarizada desde pequeña con la empresa productiva del estado, fui testigo del "boom petrolero" y la llegada de cientos de empresas extranjeras a mi estado, con su consecuente derrama económica. Sin embargo, las malas decisiones en política energética han llevado a la compañía a una quiebra técnica, que nos costará demasiado a todos los mexicanos.

En lugar de invertir en salud, educación y tecnología, entre muchos otros; el gobierno mexicano, durante los últimos cuatro años y medio ha hecho una histórica inyección de recursos a Pemex por más de 1.3 billones de pesos. ¡Esto es 60 años de presupuesto en Tabasco! Lo lógico sería entonces que estos multimillonarios recursos hayan traído como consecuencia una mejora en la posición de la compañía, pero la respuesta es muy simple: no.

Un negocio quiebra cuando los ingresos disminuyen, los gastos aumentan y ya no te alcanza para cubrir las deudas, eso justo pasa en Pemex. Por el lado de los ingresos, en 2023 Pemex y sus socios han extraído la menor cantidad de petróleo crudo en los últimos 13 años, y siguen insistiendo en el negocio de refinación, que según su balance mantiene pérdidas considerables. Ahora, el gasto no tiene controles. Pemex ha aumentado abruptamente el pago a proveedores y contratistas, sólo este año es 400% superior al que se tenía registrado en 2011.

Y la deuda; la empresa mantiene elevados gastos de intereses y altos vencimien-

tos de deuda que deberá cubrir en estos próximos cuatro años. La tarea se vuelve una misión imposible, pues tiene un acceso limitado a los mercados de capitales debido a su riesgo crediticio (todas las calificadoras internacionales mantienen perspectiva financiera negativa) y por la falta de medidas que mitiguen su exposición a los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. **Diego Díaz**, experto en el sector energético del IMCO asegura que su consejo de administración toma decisiones con base a los intereses del gobierno y no de la empresa. Con todo esto, es natural que siga acumulando pérdidas, para junio de este año ¡ya va en 2.85 billones de pesos!

Por eso no fue nada extraño que se filtrara la carta de **Octavio Romero Oropeza** al Secretario de Hacienda, pidiendo auxilio porque su proveedor Hokchi Energy reclama 187 millones de dólares (mdd) y porque tiene que pagar un vencimiento de deuda por otros mil 110 mdd. Según el director, "la situación de Pemex cada día es más crítica y amerita soluciones prontas".

Debe ser tremendo para mi paisano, ver que **Rocío Nahle** anda en campaña en Veracruz, descuidando la secretaría y engañando al presidente sobre el avance físico y financiero de la refinería de Dos Bocas; mientras Pemex, la empresa de los mexicanos entra una espiral destructiva sin retorno. Según el reporte Oil 2023 de la Agencia Internacional de Energía, Dos Bocas comenzará operaciones hasta 2025, con mucho retraso y muy por encima del presupuesto autorizado.

Pemex sigue en llamas, y el grito de auxilio de Romero Oropeza me parece responsable, valiente y oportuno ¿será escuchado?



El predominio de espectro completo del dólar

- **Las predicciones sobre la desaparición del dólar no logran apreciar las fuerzas detrás de su continua supremacía. La retroalimentación positiva entre funciones oficiales y privadas, los efectos de red asociados con el cargo y el oportunismo financiero desalientan la acción colectiva contra el status quo**

TORONTO – Muchos expertos creen que la hegemonía global del dólar estadounidense, que ha perdurado durante casi 80 años, finalmente está llegando a su fin. Este desenlace no es imposible: las crisis económicas, la mayor polarización doméstica y los fuertes vientos geopolíticos en contra podrían, en efecto, culminar en el derrumbe de la moneda. Pero no es probable.

Los debates sobre el futuro del sistema monetario internacional muchas veces no consideran el predominio de espectro completo de la moneda norteamericana, lo que exige entender su rol en los mercados públicos y privados, así como los diversos incentivos para tener dólares. Mientras sigan prevaleciendo las sinergias autorreforzantes y las formas de oportunismo, achicar el enorme abismo entre el dólar y otras monedas seguirá siendo difícil.

Sin duda, la supremacía del dólar está amenazada. La primacía y omnipresencia del dólar estadounidense en el sistema financiero global se han convertido en un tema de discordia importante en la lucha de grandes potencias entre Estados Unidos, China y

Rusia. Estos desafíos geopolíticos suceden en un contexto de altas tasas de interés y de políticas polarizadas en Estados Unidos, que motivaron las prolongadas negociaciones sobre el techo de deuda de Estados Unidos a comienzos de este año; en conjunto, amenazan con minar la seguridad percibida de los activos en dólares. Pero para desbancar al dólar estadounidense, múltiples actores deben respaldar un cambio de moneda sustancial.

Por otra parte, Estados Unidos y potencialmente otros países tiene un interés particular en preservar el estatus del dólar como la única moneda verdaderamente global del mundo. Los norteamericanos se ven beneficiados con la facilidad y la conveniencia de hacer transacciones en dólares, el señoreaje, la flexibilidad monetaria y su condición de refugio seguro del mundo en tiempos de crisis. Para el gobierno norteamericano, sirve como un instrumento de coerción no militar con el cual controlar al mundo, así como una fuente de prestigio.

Para medir el predominio del dólar hace falta una mirada más estrecha de las múltiples

funciones -desde instrumento de cambio hasta unidad de cuenta y reserva de valor- que desempeña el dólar estadounidense fuera de Estados Unidos. Los gobiernos y las autoridades monetarias utilizan el dólar para intervenir en los mercados cambiarios y mantener reservas oficiales, y como una moneda de cambio fijo. Los actores privados, por su parte, dependen del dólar como una moneda vehicular, para facturar y compensar operaciones de valores, y para fines de inversión. La interacción entre estos diferentes actores y roles ha llevado a la moneda a su posición hegemónica, como se muestra en el gráfico más abajo.

El dólar supera a su principal rival -el euro- por el mayor margen en el rol de moneda de reserva, que los gobiernos extranjeros y las autoridades monetarias usan como paridad de tipo de cambio o para intervenciones. Las decisiones de los gobiernos, por ende, son importantes para la continuidad de la primacía del dólar. Las entidades oficiales podrían coordinar las intervenciones cambiarias para apuntalar o presionar al dólar. Pero eso exigiría una acción colectiva, que también sería

necesaria para la implementación exitosa de sistemas de pago alternativos y acuerdos de liquidez, como el Sistema de Pago Interbancario Transfronterizo de China (CIPS), un rival denominado en renminbi del Sistema de Pagos Interbancarios de la Cámara de Compensación de Estados Unidos (CHIPS), o la moneda de reserva conjunta propuesta por el grupo BRICS, conformado por las principales economías emergentes. La pregunta es si ese tipo de coordinación es posible.

En la era posterior a la Guerra Fría, los gobiernos han estado motivados principalmente por factores económicos a la hora de decidir si acumular o no una moneda extranjera. La liquidez, profundidad y amplitud del mercado del dólar han hecho que la divisa norteamericana sea ampliamente accesible y más económica de usar que las alternativas. Los circuitos de retroacción entre instituciones oficiales y actores privados también han alentado a los gobiernos y a las autoridades monetarias a acumular reservas denominadas en dólares. Por ejemplo, en tiempos de crisis, los actores privados dependen de que los bancos centrales les suministren activos en dólares, a veces a través de líneas swap otorgadas por la Reserva Federal de Estados Unidos.

La disposición de los actores privados a usar y tener dólares también es una elección basada en consideraciones económicas: estos actores probablemente liquiden pagos y, por ende, reserva de valor en la moneda de facturación. Pero conviven dentro de un

sistema descentralizado en el que cada uno suele responder por una pequeña porción del pastel. Inclusive los considerables activos en dólares en manos de grandes instituciones financieras comprenden depósitos de entidades independientes sin los medios o los incentivos para actuar de manera colectiva. En consecuencia, si bien las decisiones independientes podrían erosionar paulatinamente la posición global del dólar, un esfuerzo privado deliberado y coordinado para subvertir el sistema actual es sumamente improbable.

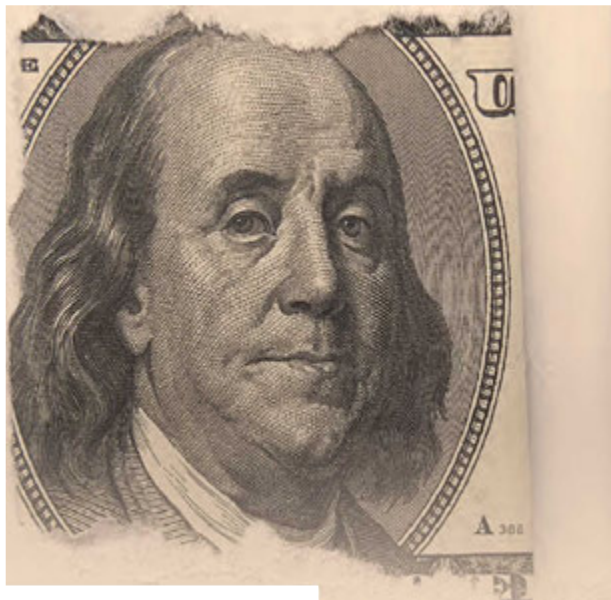
Provocar un colapso del dólar y forjar un nuevo orden mundial en el cual la moneda estadounidense desempeñe un papel menos relevante exigiría que todos los usuarios desarticularan estos efectos de red y sufrieran las consecuencias. Los gobiernos necesitarían cortar los lazos económicos y políticos con Estados Unidos. Para cumplir la promesa de los BRICS de crear una moneda de reserva y un sistema de pago alternativos, por ejemplo, muchos de sus miembros tendrían que dejar de depender de la liquidez y la demanda de los consumidores de Estados Unidos.

Este tipo de iniciativas dependen de la participación de los principales actores económicos o una preponderancia de los menos relevantes. Es improbable que las principales economías se sumen ya que, con excepción de China, todas ellas tienen acceso a líneas swap

en dólares. Asimismo, si los gobiernos abandonan el dólar antes de que otra moneda se vuelva dominante, corren el riesgo de perder un salvavidas de liquidez en tiempos de crisis. De la misma manera, muchos actores pequeños se mostrarían reacios a saltar del barco, dado que el oportunismo en gran medida impide la acción colectiva.

Más allá de cualquier costo económico directo, los gobiernos que conspiran para desbaratar el sistema del dólar corren el riesgo de perder la garantía de seguridad de Estados Unidos. Inclusive los países que no se benefician directamente de los compromisos de defensa de Estados Unidos probablemente se nieguen a aterrizar en el lado equivocado de semejante potencia militar.

Los comentarios positivos sobre las funciones oficiales y privadas del dólar estadounidense, los efectos de red asociados con su ventaja actual y el oportunismo desalientan una acción colectiva contra el estatus quo. Para los gobiernos, desenchufarse del sistema del dólar también implica desconectarse de todo lo que Estados Unidos tiene para ofrecer, incluyendo la aportación de liquidez, la demanda de consumo, las líneas swap en dólares y un paraguas de seguridad. El predominio de la moneda es tenaz. A falta de una agitación económica importante o de un realineamiento geopolítico, la hegemonía global del dólar seguirá creando las condiciones para su propia persistencia.





Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

¿Trato diferenciado a vacunas anticovid?

En torno a las vacunas contra Covid-19 Cofepris ha sido más bien errática y sus decisiones con sesgo ideológico donde favorece y es sumamente laxa con las chinas, cubanas y rusas -no avaladas por la OMS-, en tanto que pone incógnitas y extrema exigencia sobre las vacunas estadounidenses.

Primero, durante la pandemia la propia emergencia sanitaria le obligó al regulador sanitario a ser ágil para revisar y permitir la entrada de vacunas Pfizer y Moderna. Pero al mismo tiempo fue rápida en darle registro y entrada a vacunas sin haber demostrado estudios completos y sin respaldo de la OMS; fue el caso de la cubana Abdalá y la rusa Sputnik, justamente las que ha adquirido y aplicará 24 millones de dosis este fin de año el Gobierno mexicano, conforme declaró el secretario Alcocer.

Otra vacuna que Cofepris aprobó demasiado rápido fue la china Cansino; le dio un absoluto respaldo, impulsada por el entonces canciller **Marcelo Ebrard**. De hecho Cofepris fue la primera agencia del mundo en darle autorización como inmunización de una sola dosis y con ello le abrió las puertas al resto de América Latina. Fue aplicada a millones de maestros mexicanos, y se dijo entonces que se envasaba en el laboratorio Drugmex en Querétaro. Más tarde la empresa china no pudo demostrar su eficacia en unidosis y Cansino pasó ser de dos dosis. Ya no se supo más. Hoy Cansino ya no está en México.

Ahora el regulador sanitario abre una convocatoria para transitar del uso de emergencia hacia el registro sanitario que permita ya la venta privada de las vacunas anti covid. En el oficio No. Cofepris.CFS-365-2023 -extrañamente firmado por el comisionado de Fomento Sanitario, **Pablo Quiroga**, cuando debió haber sido el comisionado federal **Alejandro Svarch** o en todo caso el de Autorización Sanitaria, **Natan Enriquez**- da una serie de elementos mediante los cuales las farmacéuticas podrán cumplir los requisitos para ese paso. Pero también advierte el regulador que quiere ser de lo más transparente y habla de un esquema nunca antes mencionado que nombra "caja de cristal" donde toda la población podrá conocer paso a

paso el proceso.

Lo que llama la atención, conforme especialistas en derecho sanitario, es que ya existe un procedimiento para obtener el registro de vacunas, y no tendría por qué ser diferente.

Pero lo más preocupante es que en ese oficio se abre la posibilidad de que a Pfizer, Moderna, Astrazeneca o Janssen-Cilag se les exija registro sanitario y a las vacunas cubana y rusa -o incluso a la Patria si es que sale- se les deje con autorización de emergencia. Esto, por un párrafo que dice: "... ninguna autorización de Uso de Emergencia perderá vigencia hasta que el Sector Salud, a través de la Cofepris, así lo determine, tras una evaluación de beneficio-riesgo."

Y además, la autoridad puntualiza que será muy rigurosa ante cualquier indicio donde las empresas (estadunidenses) quieran incidir o quejarse ante los procesos de evaluación, pues incluso menciona que recurrirá al Departamento de Justicia y la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos en los casos que aplique. Los expertos nos mencionan que no se podrán sancionar a las farmacéuticas porque no existe esa conducta descrita como infracción, pero sí podrían usarlo para retrasar el registro para poder vender aquí sus inmunizaciones.

Por último los expertos jurídicos nos mencionan que en el oficio mencionado hay una aberración jurídica. En principio porque todas las vacunas para Covid deberían haber perdido vigencia con la declaratoria de fin de la acción extraordinaria por la emergencia sanitaria, pero lo que sucedió claramente es que sólo las estadounidenses y europeas fueron las que perdieron.

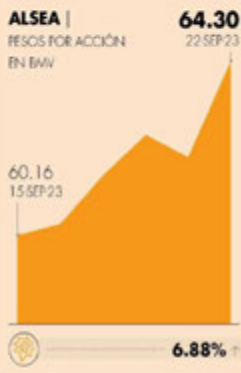
Por otro lado, el actual Gobierno no parece ver la necesidad como lo marca la ley de que el Consejo de Salubridad General (CSG) sesione formalmente para declarar terminada la emergencia sanitaria por causa de fuerza mayor, misma que fue decretada por el CSG el 30 de marzo de 2020. Tal parece que hay una evidente necesidad por mantener la mayor incertidumbre y discrecionalidad legal posible en lo relativo al manejo de la pandemia.



Tendencias

La mejor, ALSEA

LA administradora de restaurantes, Alsea, tuvo una semana positiva en la Bolsa Mexicana de Valores, pues sus acciones ganaron 6.88% al pasar de un precio de 60.16 a otro de 64.3 pesos cada una. En lo que va del 2023 gana 74.44 por ciento.



La peor, VOLAR

LAS acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris bajaron 11.64% y cerraron en 13.67 pesos cada una el viernes pasado en la BMV. En 2023 tienen un retroceso en su precio de 16.19 por ciento. Su capitalización es de 15,938.9 millones de pesos.



AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 1.52% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 158.99 a 161.41 pesos por unidad. ↗

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 3.21% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 10.89 a 11.24 pesos. En valor de mercado ganó 1,686.59 millones de pesos. ↗

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 1.49% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.39 a 15.16 pesos cada una. En lo que va del año caen 14.25 por ciento. ↘

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 0.26% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 439.91 a 441.05 pesos cada uno. ↗

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 4.13% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 55.44 a 57.73 pesos cada uno. En el año caen 6.21 por ciento. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 0.79% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 81.95 pesos a uno de 82.6 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 2,879.64 millones de pesos. ↗

BOLSA Grupo BMV perdió 299.8 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 34.16 a 33.64 pesos, equivalente a una caída de 1.52 por ciento. ↘

CEMEX Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 1.54%, de 11.7 a 11.52 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En valor de capitalización perdió 2,611.5 millones de pesos. ↘

CHEDRAUI La segunda cadena de tiendas de autoservicio más grande de México terminó la semana con un avance de 0.15% a 106.23 pesos por acción. En lo que va del 2023 avanza 27.71 en el valor de sus títulos. ↗

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 2.35% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 44.26 a 43.22 pesos cada uno. En el 2023 ganan 2.01 por ciento. ↘

ELEKTRA Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron una caída semanal de 0.29% a 1,170.56 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 754 millones de pesos. ↘

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 2.31% a 187.91 pesos por unidad en la BMV. En el año ganan 23.93 por ciento. ↗

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico cayeron 2.63% en la BMV a 304.64 pesos por unidad, una pérdida en valor de mercado de 4,158.43 millones de pesos. ↘

GENERAR Los papeles de la microfinanciera matriz de Banco Compartamos, tuvieron un alza de 0.73% a 20.59 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, desde los 20.44 pesos de la semana previa. En el 2023 retrocede 6.15 por ciento. ↘

GCC Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 2.42% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 164.26 a 168.24 pesos cada uno. En el 2023 ganan 29.02 por ciento. ↗

GCARSO Los títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 5.16% a 136.46 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año muestran una ganancia de 66.88 por ciento. ↘

GFNORTE Los papeles del regiomontano Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 0.54% a 146.61 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 9.2 por ciento. ↘

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 1.11% a 81.2 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 632,142 millones de pesos. ↗

GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa mexicana con una ganancia en su precio de 6.77% a 303.97 pesos por unidad. En el año tienen un avance de 16.58 por ciento. ↗

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 0.94% a 35.66 pesos, desde los 36 pesos de la semana previa en la Bolsa Mexicana de Valores. En el 2023 avanza 8.59 por ciento. ↘

KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 1.3% a 37.54 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa. En el año ganan 13.52 por ciento. ↗

KOF Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.35% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 135.53 a 136.01 pesos cada uno. En lo que va del 2023 la emisora avanza 3.16 por ciento. ↗

LAB La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un alza de 3.53% a 14.36 pesos por papel en la Bolsa mexicana. En el 2023 retrocede 15.23 por ciento. ↘

MEGA Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, subieron 0.35% en la semana en la Bolsa mexicana, a 40.71 pesos cada uno. En lo que va del 2023 pierden 21.38 por ciento. Su valor de mercado es de 34,913.61 millones de pesos. ↘

OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 205.02 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 0.36% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año tienen una caída de 36.62 por ciento. ↘

ORBITA Los papeles de Orbita pasaron de 40.02 a 39.15 pesos cada uno en la semana, un retroceso de 2.17% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2023 ganan 13.48 por ciento. Su valor de mercado asciende a 77,047.2 millones de pesos hasta el viernes pasado. ↘

PEÑOLES Los papeles de la minera Industrias Peñoles bajaron 1.7% en la semana que recién terminó el viernes pasado, a 217.96 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año pierden 9.05 por ciento. Su valor de mercado es de 86,633.81 millones de pesos. ↘

PINFRA Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura reportaron una pérdida de 1.22% durante la semana en la Bolsa Mexicana de Valores, cerrando en 156.91 pesos cada una. En 2023 caen 1.66 por ciento. Su valor de mercado es de 64,711.81 millones de pesos. ↘

Q Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quéilitas, ganaron 4.3% la semana que recién terminó, pasando de 134.13 a 139.9 pesos cada una. En lo que va del año suben 62.83 por ciento. Su valor de mercado asciende a 55,960 millones de pesos. ↗

RA Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 3.43% a 127.29 pesos por unidad. La emisora regiomontana cerró con un valor de capitalización bursátil de 41,742.38 millones de pesos. ↗

TLEVISIA Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, pasaron de 11.23 a 11.08 pesos cada una, una baja de 1.34% en la semana pasada. En lo que va del 2023 pierden 37.47 por ciento. Su valor de mercado es de 32,561.88 millones de pesos. ↘

VESTA Los títulos de la desarrolladora mexicana de parques industriales bajaron 2.02% a 60.62 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2023 avanzan 30.34 por ciento. Su valor de mercado asciende a 41,455.54 millones de pesos. ↘

WALMEX Los papeles de Walmart de México su **Página 9 de 17** semana que recién terminó, al pasar a 66.77 pesos por unidad. En 2023 caen 2.65 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.16 billones de pesos. ↘



PS Project Syndicate
Pinelopi Koujianou Goldberg

El proteccionismo inició el fuego geopolítico

• Si bien el aumento de las tensiones geopolíticas obviamente no favorece el buen funcionamiento de la economía global, es importante recordar por qué las tensiones aumentaron en primer lugar. Al socavar la creencia en la cooperación internacional y promover la visión de que el comercio es un juego de suma cero, el proteccionismo ayudó a crear las tensiones actuales.

NEW HAVEN – Ha sido desconcertante ver a muchos economistas prominentes denunciar los aranceles de la administración Trump como proteccionismo que reduce el bienestar, al tiempo que aprueban las medidas aún más drásticas de la administración Biden para relocalizar, hacer amigos y desvincularse de China. En una encuesta de economistas realizada en Chicago Booth en marzo de 2018, el 100% de los encuestados se opuso a los nuevos aranceles estadounidenses; pero luego, cuando se les preguntó en enero de 2022, un conjunto en gran medida superpuesto de encuestados se mostró escéptico respecto de las cadenas de suministro globales. Solo dos encuestados (y yo soy uno de ellos)

no estuvieron de acuerdo con que la dependencia de insumos extranjeros había hecho que las industrias estadounidenses fueran vulnerables a las disrupciones.

Una excepción a este patrón más amplio es Dani Rodrik, quien argumentó en un comentario reciente que las ramificaciones de la geopolítica son mucho más graves que el proteccionismo renovado. Señala un punto importante; aun así, hay que recordar que el proteccionismo fue un catalizador importante de las crecientes tensiones geopolíticas actuales.

Los aranceles de Trump revirtieron una tendencia de largo plazo hacia la liberalización del comercio e impusieron costos reales a la economía estadounidense al elevar los precios para los consumidores estadounidenses y para las empresas

estadounidenses que utilizan insumos intermedios importados de China. Pero las políticas de Trump tuvieron poco impacto en el comercio global en general. Si bien el comercio entre Estados Unidos y China disminuyó, como se esperaba, las exportaciones de muchos otros países (tanto a Estados Unidos como al resto del mundo) aumentaron. Los flujos comerciales se reasignaron, no se redujeron.

Pero la creencia en los beneficios del comercio internacional se vio afectada a medida que más personas empezaron a considerarlo un juego de suma cero. La administración Trump impulsó la narrativa de que muchos de los problemas económicos de larga data de Estados Unidos se debían al comercio con China. La desigualdad en Estados Unidos había aumentado

drásticamente y a las generaciones más jóvenes no les iba tan bien como a sus padres. Como si eso no fuera suficientemente malo, los niños chinos parecían estar mejor que sus padres. Seguramente tenía que haber una conexión entre los dos. Si a China le estaba yendo tan bien, Estados Unidos debe estar quedando atrás.

Inicialmente, muchos criticaron esta narrativa como un alcahute populista. Pero gradualmente ganó fuerza, y cuando llegó la pandemia de Covid-19, los argumentos a favor del proteccionismo y en contra de China se generalizaron. De repente, todos estuvieron de acuerdo en que los problemas de la cadena de suministro relacionados con la pandemia eran resultado del comercio internacional. No importa que muchos de los cuellos de botella se originaran a nivel nacional y no tuvieran nada que ver con las cadenas de suministro globales; o que, sin cubrebocas importados de China, la escasez de equipos de protección personal habría sido peor; o que, a pesar de que el covid-19 haya sido el mayor impacto global desde la Segunda Guerra Mundial, la economía mundial demostró ser bastante resistente. La narrativa estaba cambiando hacia culpar al comercio internacional, y particularmente al comercio con China, de todos los problemas de la economía moderna.

Luego vino la gota que colmó el vaso: la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia. Aunque el agresor fue Rusia, no China, ahora era muy fácil imagi-

nar qué pasaría con la economía global si China invadiera Taiwán. Las preocupaciones sobre los riesgos geopolíticos y la seguridad nacional pasaron a primer plano, dando impulso a los llamamientos no sólo al proteccionismo sino a un desacoplamiento económico más amplio de China.

Una vez más, es fácil culpar a la invasión rusa de haber iniciado una nueva guerra fría. Pero ¿estaríamos donde estamos sin el resurgimiento del proteccionismo y los llamados a la resiliencia de la cadena de suministro en los últimos años? Al socavar la creencia en la cooperación internacional y promover la narrativa del comercio como un juego de suma cero, esas políticas y objetivos estratégicos crearon algunas de las condiciones previas para la guerra económica actual.

Mientras que en 2015-2016, cuando Trump fue elegido, el comercio se presentó como un juego de suma cero, ahora el bienestar nacional se enmarca en estos términos. La cuestión ya no se trata sólo de aranceles y comercio. Estos son relevantes sólo en la medida en que puedan usarse para impedir que China desarrolle sus capacidades tecnológicas. Se nos dice que las principales preocupaciones ahora son la "reducción de riesgos" y la seguridad nacional, más que el deseo de Estados Unidos de mantener el dominio económico.

Pero tales justificaciones son problemáticas. Considere la posibilidad de reducir

los riesgos. Suena prudente, pero ¿se trata realmente de China? La producción mundial de los semiconductores más avanzados se concentra en una sola empresa taiwanesa (TSMC), lo que ciertamente implica un alto riesgo de perturbación en caso de que la empresa sufra algún daño. Pero tal conmoción no tiene por qué provenir de una invasión china; también podría tomar la forma de una crisis sanitaria, un desastre natural o incluso problemas de personal. La raíz del problema no es China, sino la alta concentración del mercado. El mismo tipo de riesgo seguiría siendo importante si la empresa tuviera su sede en Estados Unidos.

Si bien tiene sentido preocuparse por una diversificación óptima y la reducción de riesgos, no lo es plantearlo todo en términos geopolíticos. Cuando Trump prometió recientemente imponer nuevos aranceles masivos si era reelegido, la comunidad internacional se apresuró a condenar tales políticas. Pero los aranceles importan menos ahora, porque el daño ya está hecho.

Vivimos en una nueva era. Como señalé en un artículo anterior, basándose en el trabajo de historiadores económicos, existen inquietantes paralelismos entre el periodo previo a la Segunda Guerra Mundial y los acontecimientos recientes en el comercio y la política exterior de Estados Unidos. El proteccionismo es un problema, no sólo por su impacto en el comercio, sino también por su impacto en las relaciones internacionales y la geopolítica.





Más allá
de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Inauguren Dos Bocas, pero clausuren Minatitlán

Al arranque de este sexenio, Pemex estimó los flujos de efectivo a futuro de su refinera de Minatitlán —la tercera más grande del país y la última en reconfigurarse— en 61,673 millones de pesos. Cuatro años después, ya habiendo gastado más de 10,000 millones de pesos en su rehabilitación y mantenimiento, su valor de uso había caído en 94%, a apenas 4,061 millones de pesos. La suma de sus deterioros netos en 2020, 2021 y 2022, tal cual como los reportó Pemex, fue de 59,612 millones de pesos.

Después de esta racha, era casi imposible que Minatitlán no se volviera la peor refinera del país. En 2022, fue la quinta refinera (de seis) del sistema nacional de refinación en procesamiento total de crudo. Pero prácticamente la sexta en términos de producción de gasolina. Aunque produce más gasolinas que la de Madero, prácticamente el 10% de su producción es de gasolina base equivalente a la “Nova” (de 81 octanos), que desapareció de las gasolinas mexicanas en los años 90. Sigue muy lejos de alcanzar un factor de utilización competitivo.

Pero la situación todavía puede empeorar más. Para 2023, Minatitlán tiene un presupuesto de 3,107 millones de pesos. Ha-

blar de daño patrimonial siempre suena demasiado formal, ¿pero informalmente hay una mejor definición de aventarle dinero bueno al malo que gastar en el mantenimiento de un año el 76.5% de los flujos a futuro de un activo?

Por supuesto que, para seguir operando, necesita mantenimiento. De 2021 a la fecha, la refinera de Minatitlán ha sido protagonista de al menos dos incendios mayores, resultando en pérdidas humanas. Un reporte de la ONG estadounidense Friends for the Earth concluye que “la refinera de Minatitlán no parece ser una instalación segura”. En su reportaje de los impactos ambientales de la refinera de Minatitlán, **Die-**

go Badillo de **El Economista** la llamó “un incesante foco de contaminación en el Istmo Veracruzano”. Quizás porque no tiene a Monterrey de vecino, la refinera de Minatitlán vuela más bajo el radar que la de Cadereyta. Pero no puede ser coincidencia que Minatitlán sea uno de los tres municipios de Veracruz con peor calidad del aire. Su perfil de emisiones de gases de efecto invernadero, a pesar de la indisponibilidad de datos públicos atribuibles a la refinera, difícilmente sería diferente.

La pregunta es si, en vez de cientos de millones de dólares en inversión sin rendición de cuentas, esta refinera no merece la

clausura permanente. Claro que, en un contexto político tradicional, una propuesta de este estilo es impensable. La refinera de Minatitlán genera miles de empleos directos e indirectos para el sureste mexicano. Y, con el foco que esta administración ha puesto en la producción de litros de petrolíferos hechos en México, hasta los de gasolina Nova de Minatitlán parecen sumar.

Pero la inauguración de Dos Bocas, cuando ocurra, ofrece una ventana de oportunidad irreplicable. Permite compensar los impactos negativos (en términos de empleo) de cerrar permanentemente una refinera con nuevos empleos generados —y en el mismo sureste. Lo mismo con la actividad económica. También permite compensar la pérdida en litros de gasolina producida con otros de mucho mejor calidad y que implican una mucho menor huella ambiental. No es que Dos Bocas, al final y al cabo otra refinera, sea un ejemplo de infraestructura verde. Pero a estas alturas es virtualmente imposible que resulte peor que Minatitlán.

Justo por eso la propuesta sólo se termina de redondear por el otro lado. Si no es cerrando la peor refinera del Sistema Nacional de Refinación, ¿se les ocurre otra forma de compensar, aunque sea parcialmente, haber construido una refinera que por su estructura de costos está condenada a no ser rentable?



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamoa.com.mx



El 2024 se antoja cuesta arriba

Hasta este momento, la fortaleza de la economía norteamericana nos ha sido de gran utilidad y nos ha permitido tener un crecimiento interesante por primera vez desde que se iniciara este sexenio

Si el 2023 ha sido un año complicado por las presiones inflacionarias, las tasas de interés elevadas, altos precios de los combustibles y gran volatilidad en los mercados, el 2024 se antoja cuesta arriba por varias razones.

La primera tiene que ver con el resultado de la Reunión del Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) de la semana pasada, en donde si bien, y como les habíamos anticipado en este mismo espacio, el mercado consideraba que no subiría su tasa en esta ocasión tal y como sucedió al dejarla en un rango de entre 5.25 y 5.50%, Jerome Powell, no solamente no habló de cuándo podrían empezar a bajar las tasas, sino que dejó la puerta abierta a posibles alzas en el futuro, según evolucione la economía de ese país.

El presidente del banco central estadounidense recalzó que a pesar de que la generación de empleo ha venido perdiendo fuerza, el mercado laboral aún muestra resiliencia, la tasa de desempleo es baja, la economía sigue creciendo a buen ritmo y el dato de inflación publicado hace unos días todavía se encuentra muy lejos de la meta establecida por la Fed del 2% al ubicarse en 3.7% a agosto.

Lo anterior implica que ha quedado descartada la posibilidad que habían planteado diversos analistas de que las tasas de interés pudieran empezar a bajar a finales de este mismo año.

De hecho, varios consideran que será hasta el año entrante en que pudieran empezar a bajar, mientras que otros tantos ya contemplan la posibilidad de que las tasas se mantendrán altas por un periodo de tiempo más prolongado.

Por otro lado, se considera que la economía norteamericana tendrá un aterrizaje suave; sin embargo, también en algún momento se llegó a considerar que las presiones inflacionarias eran un fenómeno transitorio y resultó un problema de largo alcance y fuerte impacto que obligó a los bancos centrales a reaccionar de manera rápida y agresiva.

Por lo pronto, China está sufriendo para poder crecer y está metido en problemas graves en su sector hipotecario, que podría llegar a contagiar, sin lugar a

dudas, el financiero, donde un entorno de tasas de interés altas no le ayuda en lo absoluto.

En Europa, y como ya les hemos platicado, han seguido subiendo sus tasas y los efectos de una política monetaria restrictiva ya han impactado de manera negativa el crecimiento de la zona.

En Estados Unidos la actividad económica se desacelerará, no les quepa la menor duda. La pregunta es qué tanto y cuándo sucederá, lo que mantendrá a los mercados muy atentos.

A lo anterior habría que sumar el alza en los precios de los combustibles derivado de los recortes de la OPEP+, o cual genera presiones inflacionarias, más los conflictos geopolíticos que no dan tregua y tienen un impacto en el desarrollo de la economía a nivel global.

Para nosotros los mexicanos, lo anterior implica que el Banco de México tendrá que mantener su nivel de tasas elevadas por un periodo prolongado, lo que significa que los costos financieros para las empresas y la gente de a pie sigan altos, lo cual desincentiva el crecimiento económico.

Por lo pronto, esta semana habrá anuncio del Banco de México relativo a la política monetaria, donde se espera que en línea con la Fed, no suba su tasa; sin embargo, queda claro que se mantendrán altas las tasas en tanto no se alcance la meta inflacionaria fijado por el instituto central, a pesar de ya ubicarse en 4.4 por ciento.

Hasta este momento, la fortaleza de la economía norteamericana nos ha sido de gran utilidad y nos ha permitido tener un crecimiento interesante por primera vez desde que se iniciara este sexenio, pero diversos analistas, corredurías y organismos financieros internacionales han estimado que el año entrante el crecimiento de la economía global será menor que el de este año, y México no será la excepción.

Con costos de financiamiento elevados, altas probabilidades de que se frene la economía, persistencia de niveles inflacionarios aún fuera de la meta establecida y año electoral presidencial, tanto en Estados Unidos como en México, sin duda el 2024 se ve cuesta arriba.



La empresa regiomontana de consumo Fomento Económico Mexicano (FEMSA) llevó a cabo una reorganización en su estructura.

Como parte de los cambios, habrá tres direcciones operativas por debajo de la dirección general: la embotelladora Coca-Cola Femsa; una dirección Minorista que engloba a su negocio retail (incluidas las cadenas de tiendas Oxxo, las farmacias y las gasolineras), y Digital@Femsa, que tiene que ver con el ecosistema digital que pretende construir la empresa (incluido Spin).

Como director del negocio minorista quedará José Antonio Fernández Garza-Lagüera; al frente de Digital@Femsa estará Juan Carlos Guillerme, mientras que Coca-Cola Femsa seguirá siendo dirigida por Ian Craig.

Como director general interino quedó José Antonio Fernández Carbajal, quien ha ocupado dicho cargo desde que el chileno Daniel Rodríguez Cofré se separó del cargo en julio pasado luego de haber sido diagnosticado con cáncer de colon. Rodríguez Cofré falleció semanas después de haber dejado el puesto en la empresa.

Durante el Inbound 2023, recién celebrado en la ciudad de Boston, en Estados Unidos, se puso en evidencia el creciente impacto de la inteligencia artificial (IA) en diversas industrias. Específicamente en el sector asegurador, existen in-

surtechs que han venido utilizando este tipo de herramientas para agilizar procesos que históricamente lucían tediosos, así como acortar los tiempos del cierre de venta.

La firma WOOW, de Margarita Zepeda Porraz, es una aplicación que desde 2020 ofrece al usuario la posibilidad de acceder a pólizas de cualquier tipo, desde seguros de vida, hasta proteger su celular.

Se trata de una plataforma en la que a mediante este tipo de tecnologías el interesado puede contratar un seguro, altamente personalizado y adaptable a sus circunstancias de vida, en tan solo tres minutos. Eso es algo que marca un récord dentro de la industria.

La aerolínea mexicana de bajo costo, Viva Aerobus, accedió a una financiación llamado Balthazar. Se trata de un esquema diseñado para aerolíneas por la fabricante de aeronaves Airbus y la aseguradora Marsh, para comprar tres aeronaves Airbus A321neo.

“Esto marca la primera vez que Viva Aerobus accede a este tipo de financiamientos para la adquisición de aviones y refleja el compromiso de la compañía para continuar diversificando e incrementando eficientemente sus fuentes de financiamiento”, detalló la empresa en un boletín.

Además, Viva Aerobus es la primera aerolínea en las Américas en acceder a este tipo de financiamiento.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Electromovilidad, el destino nos alcanzó

Parecía que era un tema del futuro; que faltaba mucho para que fuera una realidad en el mundo. Sin embargo, hoy ya es una realidad. Llegó mucho más pronto de lo que todos esperaban.

En el mundo se registra ya una nueva revolución. Se trata de una transición tecnológica mundial.

Y en el centro de la innovación, viene la electromovilidad, en el que están centradas las economías más poderosas a nivel internacional en su producción, y en la mayoría de las naciones, sobre todo desde el consumo.

Los híbridos y cada vez con mayor fuerza los eléctricos se están vendiendo cada vez más en el mundo.

En el contexto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, ésta última nación está avanzando en el desplazamiento de sus vehículos de combustión y eléctricos.

En EU su industria automotriz registra una huelga histórica que mantiene la poderosa organización sindical: United Auto Workers (UAW) en las tres principales armadoras: Ford, Stellantis y General Motors, provocada, en parte por la transformación que se está registrando en la industria automotriz precisamente hacia la electromovilidad

Por otra parte, China avanza en su masivo despliegue mundial. Los autos chinos se están vendiendo como "pan caliente" en cada vez más países. México no es la excepción.

De acuerdo con un análisis de Frost Sullivan, solicitado por la Asociación Mexicana de la industria automotriz que encabeza **José Zozaya**, las principales economías desarrolladas, igual que algunas en vías de desarrollo, han imple-

mentado programas de estímulos para la compra de vehículos híbridos y eléctricos.

El diagnóstico de lo que ocurre en México es muy claro, pero nada prometedor, tanto para la transformación de la industria automotriz mexicana como para el fomento de la transición de los consumidores de la combustión hacia la electromovilidad.

Al igual que sucede en el contexto internacional, en México el sector transporte es responsable de alrededor del 25 por ciento, o la cuarta parte del total de emisiones de carbono en México.

En este contexto, la transición a la electromovilidad se convierte en una alternativa viable y eficiente para reducir las emisiones de CO2 del sector, con el objetivo de mejorar la calidad del aire, y cumplir con los compromisos firmados por México a nivel internacional.

En noviembre de 2022, el gobierno mexicano firmó un nuevo compromiso en la Cumbre Climática realizada en Egipto (COP27), en el cual se compromete a reducir las emisiones hasta en un 35% para 2030, y a convertirse en un país neutral en carbono para 2050.

Esto significa, dejar de emitir aproximadamente 297 millones de toneladas de carbono en 2030.

Sin embargo, tales compromisos en el escenario internacional contrastan con lo que ocurre en el ámbito legal nacional. El marco legal existente, es apenas, un conjunto de iniciativas, leyes y normas adaptables, que, de manera aislada, y con objetivos y alcances limitados, apoyan eventualmente la transición hacia la electromovilidad en el país.

La estructura y el contenido del marco regulatorio actual no han logrado plasmar con claridad las condiciones y re-

glas del juego, están dispersos en lo general, y aún existen muchos huecos en cuanto a normatividad y reglas secundarias para cada sector en específico, así como la falta de visión a mediano y largo plazo.

Tal estado de indefinición, genera incertidumbre en los inversionistas nacionales y extranjeros, quienes necesitan reglas claras para llevar a cabo sus planes y proyectos con la mayor certeza posible.

Del mismo modo, para los consumidores, el tema de incentivos y financiamiento aún es limitado y hay mucho por hacer.

De acuerdo con cifras de Frost & Sullivan, existen en México alrededor de 1 mil 336 estaciones de carga pública o semipública, con un total de 3 mil 206 conectores, esto significa un promedio de 2.4 conectores por estación.

Si bien México, es el país con mayor número de puntos de carga en América Latina, existe una necesidad importante de incrementar el número de estaciones de carga, para lograr una mayor adopción de vehículos eléctricos.

La consultora especializada recomienda que se incentive la instalación de cargadores de corriente directa, que disminuyan los tiempos de recarga de los vehículos.

En términos de cobertura, la infraestructura de carga se encuentra distribuida a lo largo del territorio nacional, pero aún es insuficiente.

México podría convertirse en un hub de producción de autos eléctricos y podría impulsar la venta y compra de este tipo de autos pero requiere de un sólido compromiso con las energías limpias. Veremos si el próximo gobierno lo entiende y toma el reto. Al tiempo.



Las pifias aéreas que sí se ven

El Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) es apenas uno de los tantos fracasos de políticas públicas de este gobierno que está a un año y cinco días de terminar, pero es uno de los que hoy ya dejan ver la magnitud de la pifia sin necesidad de reservar la información con el pretexto de la "seguridad nacional".

Ya le llegará el momento de mostrar el tamaño del despropósito de hacer una refinería en los pantanos de Tabasco, zona inabundante y lejana de los centros de consumo; ya tendrá también su oportunidad de quedar al descubierto la mala decisión de construir un tren a la mitad de la selva.

Pero, por ahora, el que cumple con todos y cada uno de los anticipos de que sería un fracaso rotundo es esa terminal aérea construida en una lejana base militar en Zumpango, Estado de México.

El poder presidencial implica el acceso a los recursos presupuestales, y el descomunal carisma del presidente Andrés Manuel López Obrador le permite usar esos recursos sin cuestionamientos ni posibles auditorías sobre la pertinencia o transparencia.

Sin esa idolatría a López Obrador ni el AIFA, ni muchas otras obras faraónicas, habrían sido posibles.

Ese desolado aeropuerto, que se construyó sin proyectos financieros, comerciales e incluso de diseño del espacio aéreo, hoy tiene que vivir del presupuesto y eso se nota.

Para una gran mayoría de ciudadanos no significa mucho decir que el AIFA habrá de recibir una transferencia presupuestal para el 2024 de 1,500 millones de pesos. Puede empezar a tener significado cuando se descubre que es el mismo monto

que habrá de recibir el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM).

El lejano aeropuerto en Santa Lucía moviliza apenas 4% de los pasajeros del aeropuerto de la Ciudad de México. Y los 40 millones de usuarios que atenderá el AICM este año notarán que se está cayendo, literalmente, a pedazos.

La Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA) del AICM se desvía para el pago de la enorme deuda que generó la cancelación del que hoy sería el mejor aeropuerto de América Latina, el de Texcoco.

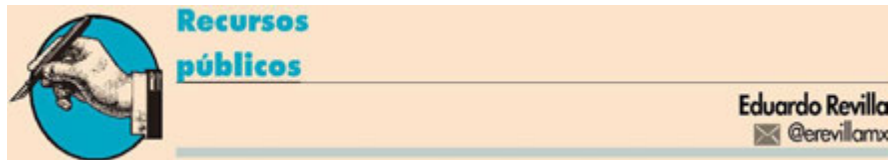
Entonces, sin recursos de la TUA y con un presupuesto tan bajo, parecería haber una clara intención de asfixiar a la terminal actual para forzar a aerolíneas y pasajeros a tener que viajar hasta la lejanísima central avionera de Zumpango, porque así se decidió por el capricho unipersonal del carismático líder.

El corte militar del trato a los pasajeros es otra historia en el AICM, pero el nivel de deterioro que tiene es algo que no se había visto nunca antes en la terminal aérea de la capital mexicana.

La futura limitación de operaciones en poco más de tres meses va a afectar los precios y por lo tanto a los que menos recursos tienen para viajar.

Son inauditables las decisiones de López Obrador y él no tiene margen de corrección. Una extensión de su mandato, con el uso de una tercera persona, haría incorregibles estas pifias aéreas.

Lo que sí está claro es que no hay manera de que la historia no consigne todas las decisiones de López Obrador en materia de aviación comercial como uno de los grandes errores de la historia de México.



Ingresos y egresos para el 2024

La iniciativa de la Ley de Ingresos (LIF) para el 2024 y el proyecto de decreto de Presupuesto de Egresos (PPEF) para el mismo año proyectan un incremento del déficit y de la deuda del gobierno, al tiempo en que advierten una carga adicional a los contribuyentes.

Como lo anunció el gobierno federal, no se propone una reforma tributaria, ni nuevos impuestos, aunque sí el incremento del ISR para los ahorradores mediante una retención de 1.48% sobre los intereses nominales pagados por el sistema financiero. Es importante recordar que, para el presente año, la LIF vigente establece una tasa de 0.15%, es decir, la tasa de retención impositiva habría de crecer casi 10 veces. Este impuesto, que en los hechos se convierte en definitivo, revela que nuestro sistema fiscal no sólo grava el ingreso (con el ISR) y el consumo (con el IVA y el IEPS), sino también, decididamente, el ahorro, sin reconocer —en este último caso— que la inflación merma el valor del interés nominal recibido por pequeños ahorradores y sobre el cual se calcula el impuesto.

La estimación de ingresos para el 2024 es de casi 8.3 billones de pesos, esto es, 2.5 billones más que lo presupuestado nominalmente por el actual gobierno en el 2019, que fue de 5.8 billones. Esta diferencia de 2.5 billones de pesos, sin contar la inflación, es igual a lo presupuestado al inicio de la administración anterior que tuvo un PEF de 2.49 billones en el 2013. En otras palabras, el gasto público ha crecido de manera sustancial, sin que ello se refleje en una mejoría en áreas como seguridad, salud o educación.

La nota no es sólo el crecimiento inmoderado e incesante del gasto, sino que para el ejercicio que viene habrá de contratarse más deuda pública para cubrir la insuficiencia de los ingresos estimados. El déficit presupuestario para el año entrante se estima en 4.9% del PIB, el más alto en 35 años. Recordemos que a principios de los 90 experimentamos superávits en las finanzas públicas hasta de 3.2% y en el 2008 un déficit de 0.1 por ciento. Tan solo en esta administración el déficit ha crecido a más del doble.

El PPEF prevé un gasto en pensiones por 2 billones de pesos, poco más de 230,000 millones de lo presupuestado para este año y 663,000 millones más de lo asignado hace cinco años. Para el 2024, casi una cuarta parte del gasto público se irá en financiar este rubro.

Los recursos solicitados a la Cámara de Diputados evidencian un claro tinte electoral, pero no para financiar a los partidos políticos o a instituciones electorales, sino en improductivos programas sociales que representan gasto corriente a favor de potenciales votantes.

Sobresale el recorte al propuesto en materia de salud, cuando al mismo tiempo se propone un mayor presupuesto a instituciones militares como ha sucedido recientemente, tanto en materia de seguridad, como para que dichas dependencias cuenten con recursos para administrar la creciente asignación de tareas no militares.

Sin duda, el PPEF propuesto heredará complejas y comprometidas finanzas públicas a la siguiente administración.



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Oferta y demanda total (primer semestre 2023)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

LA MACROCUENTA TOTALIZADORA de la economía oferta y demanda total, al primer semestre modifica sustancialmente los resultados de años anteriores por el cambio de año base estadístico de 2013 a 2018. Para 2023, ambas cuentas totalizaron 43.022 billones de pesos (anualizados) en el semestre y un buen crecimiento real de 5.0% (Gráfico 1). De la oferta ya hemos analizado el crecimiento de 3.7% que registra el PIB (la oferta interna) en el semestre, aunque las importaciones de bienes y servicios (la oferta externa) crecen 8.0%, más del doble.

DE LA DEMANDA, el Consumo total muestra una relativa desaceleración desde el 6.5% de 2021 y el 6.4 de 2022 al 4.2 de este año. El consumo privado (86.2% del total) crece 4.6%, y el consumo de gobierno (el 13.8%) crece 1.5% (Gráfico 2). Del consumo privado, el correspondiente a bienes y servicios nacionales sólo crece 2.3%, mientras que el de importados crece 17.8%.

A PESOS CONSTANTES (sin inflación) de 2018 se observa claramente la consistente recuperación del consumo (Gráfico 3).

LA INVERSIÓN FIJA da la sorpresa al totalizar 7.528 billones y crecer 18.2%. Del total, la inversión privada sumó 6.666 b y creció 18.5%, y la pública sumó 862 mil millones y creció 15.6% (Gráfico 1).

POR DESTINO, LA inversión en Construcción por fin crece fuertemente al 17.9%, impulsada por la No residencial (infraestructura, oficinas, almacenes,...) que creció 38.3%, ya que la Residencial cayó -1.9% (Gráfico 4). El otro destino de la inversión: Maquinaria y Equipo para la producción creció de forma relevante en 18.5% (bienes nacionales 12.3% y bienes importados 22.7%).

A PRECIOS CONSTANTES, se aprecia (Gráfico 5) la también consistente recuperación de la inversión fija, base del crecimiento futuro del país. Sin embargo, representar el 24.3% del PIB es positivo pero aun lejano del 30-33% requerido como mínimo 3% son permanentes y 13.7% eventuales.

G-1 MÉXICO. OFERTA Y DEMANDA FINAL DE BIENES Y SERVICIOS (1er SEM) 2022-2023	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real (base 2018)				
	2022			2023 (p)			2019	2020	2021	2022	2023
	\$	% O/D	PIB	\$	% O/D	PIB					
OFERTA	41,900,047	100.0	145.6	43,021,519	100.0	139.0	0.1	-12.2	10.8	4.8	5.0
Producto Interno Bruto	28,779,663	68.7	100.0	30,945,394	71.9	100.0	0.2	-11.2	8.5	3.1	3.7
Importación (bienes y servs)	13,120,384	31.3	45.6	12,076,124	28.1	39.0	-0.1	-14.8	16.9	8.9	8.0
DEMANDA	41,900,047	100.0	145.6	43,021,519	100.0	139.0	0.1	-12.2	10.8	4.8	5.0
Consumo total	23,322,758	55.7	81.0	25,391,284	59.0	82.1	0.6	-9.9	6.5	6.4	4.2
Consumo privado (1)	20,119,555	48.0	69.9	21,895,299	50.9	70.8	1.0	-11.5	7.7	7.4	4.6
Consumo del gobierno	3,203,203	7.6	11.1	3,495,985	8.1	11.3	-1.5	-0.3	-0.3	0.8	1.5
Form Bruta de Capital Fijo	6,348,896	15.2	22.1	7,527,968	17.5	24.3	-3.4	-20.2	11.0	8.1	18.2
Privada	5,642,985	13.5	19.6	6,665,982	15.5	21.5	-2.3	-22.2	13.9	9.5	18.5
Pública	705,910	1.7	2.5	861,986	2.0	2.8	-10.8	-4.9	-7.4	-3.1	15.6
Variación de existencias	116,625	0.3	0.4	111,657	0.3	0.4	-2.2	---	---	11.9	-5.1
Exportación (bs y servs)	12,285,333	29.3	42.7	11,637,413	27.1	37.6	3.0	-14.6	13.1	10.8	-3.2
Discrep estadística	-173,565	-0.4	-0.6	-1,646,804	-3.8	-5.3	---	---	---	---	---

(1) Compras de las familias e instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares (p) Cifras preliminares. Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), nueva base 2018



G-2 CONSUMO TOTAL DE BIENES Y SERVICIOS (1er SEM) 2022-2023

	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual (base 2018)				
	2022			2023 (p)			2019	2020	2021	2022	2023
	\$	%	PIB	\$	%	PIB					
CONSUMO TOTAL	23,322,758	100.0	81.0	25,391,284	100.0	82.1	0.6	-9.9	6.5	6.4	4.2
Consumo privado	20,119,555	86.3	69.9	21,895,299	86.2	70.8	1.0	-11.5	7.7	7.4	4.6
Nacional	17,957,888	77.0	62.4	19,629,546	77.3	63.4	1.1	-11.4	5.3	7.4	2.3
Bienes	10,034,036	43.0	34.9	10,707,746	42.2	34.6	0.5	-8.9	7.1	4.3	-0.1
Duraderos	760,777	3.3	2.6	898,098	3.5	2.9	-3.1	-19.1	17.7	1.0	12.9
Semi duraderos	1,387,320	5.9	4.8	1,442,610	5.7	4.7	1.1	-32.0	31.1	-0.9	3.1
No duraderos	7,885,939	33.8	27.4	8,367,038	33.0	27.0	0.8	-2.4	2.3	5.7	-2.2
Servicios	7,923,853	34.0	27.5	8,921,800	35.1	28.8	1.9	-14.4	3.0	11.5	5.3
Importado	2,611,864	11.2	9.1	2,726,502	10.7	8.8	1.6	-16.8	32.4	15.0	17.8
Bienes	2,534,834	10.9	8.8	2,657,435	10.5	8.6	1.7	-16.9	32.8	14.2	18.5
Duraderos	724,332	3.1	2.5	817,061	3.2	2.6	-6.8	-34.3	31.6	25.3	20.8
Semi duraderos	452,140	1.9	1.6	452,672	1.8	1.5	4.9	-10.7	8.4	24.0	9.4
No duraderos	1,358,362	5.8	4.7	1,387,702	5.5	4.5	6.7	-7.9	42.5	6.6	20.5
Servicios	77,031	0.3	0.3	69,067	0.3	0.2	0.6	-14.7	16.3	48.6	-7.1
(-) Compras net ext.	-450,198	-1.9	-1.6	-460,749	-1.8	-1.5	13.7	-38.9	18.5	73.3	-9.8
Consumo de gobierno	3,203,203	13.7	11.1	3,495,985	13.8	11.3	-1.5	-0.3	-0.3	0.8	1.5

(I) Compras de mexicanos en otros países menos compras de extranjeros en México

Fuente: UNITE con datos del INEGI

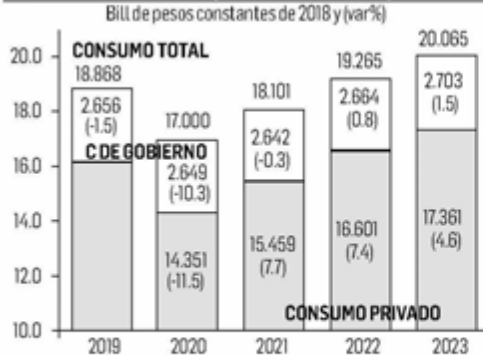
G-4 FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (1er SEM) 2022-2023

	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual (base 2018)				
	2022			2023 (p)			2019	2020	2021	2022	2023
	\$	%	% PIB	\$	%	% PIB					
INVERSION FIJA BRUTA	6,348,896	100.0	22.1	7,527,968	100.0	24.3	-3.4	-20.2	11.0	8.1	18.2
Construcción	3,522,377	55.5	12.2	4,335,470	57.6	14.0	-1.3	-19.4	7.4	5.8	17.9
Residencial	1,729,600	27.2	6.0	1,817,895	24.1	5.9	-0.6	-20.9	10.8	-1.3	-1.9
No residencial	1,792,777	28.2	6.2	2,517,575	33.4	8.1	-2.1	-17.7	3.6	14.3	38.3
Maquinaria y equipo	2,826,518	44.5	9.8	3,192,498	42.4	10.3	-5.7	-21.1	15.3	10.6	18.5
Bienes nacionales	1,168,799	18.4	4.1	1,304,944	17.3	4.2	-3.6	-21.3	19.4	4.5	12.3
Equipo de transporte	489,475	7.7	1.7	620,848	8.2	2.0	-2.6	-30.8	17.8	1.1	25.8
Maq. equipo y otros	679,324	10.7	2.4	684,096	9.1	2.2	-4.6	-11.1	20.7	7.2	1.9
Bienes importados	1,657,719	26.1	5.8	1,887,554	25.1	6.1	-7.1	-21.0	12.4	15.1	22.7
Equipo de transporte	151,067	2.4	0.5	238,113	3.2	0.8	-5.5	-38.8	24.1	7.4	69.6
Maq. equipo y otros	1,506,652	23.7	5.2	1,649,441	21.9	5.3	-7.3	-18.9	11.4	15.9	18.4

(p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras anteriores

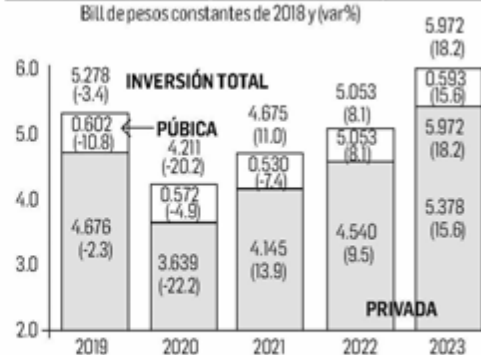
Fuente: UNITE con datos del INEGI

G-3 CONSUMO TOTAL (1ER SEM 2019-2023)



Fuente: UNITE con datos de INEGI

G-5 INVERSIÓN FIJA (1ER SEM 2019-2023)





DINERO

Resucitando a la gallina de los huevos de oro //

Xóchitl debe seguir, dos razones //

Senador cobra moches en lingotes de oro

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

ERA NECESARIO RECORDAR, porque hay muchos desmemoriados, que el presidente Peña Nieto endeudó a Pemex con 50 mil millones de dólares, duplicó la carga, la convirtió en la petrolera más endeudada del mundo. Usaba la línea de crédito de Pemex para pedir prestado, pero el dinero no se invertía en la compañía, se iba por otros caminos que no se han aclarado. El único detenido, Emilio Lozoya, está con un pie fuera de la cárcel y el expediente que tiene abierto no tiene relación con el destino de los préstamos. En su comparecencia en la Cámara de Diputados, el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, generalmente muy medido en sus expresiones, habló fuerte: el endeudamiento de la petrolera se debe al gobierno anterior. Ramírez de la O defendió su propuesta de inyectar recursos por 145 mil millones de pesos para la amortización de la deuda. No lo dijo Ramírez de la O, pero es necesario tener presente que después de desplumarla Peña Nieto declaró muerta a la gallina de los huevos de oro.

Autofagia

HAY MUCHAS RAZONES por las que Xóchitl Gálvez debe seguir hasta el final como candidata del Frente Amplio, pero destacan dos: 1) Es una garantía de que Morena arrasará en la jornada electoral del 2 de junio del próximo año. Ganará la Presidencia, la mayoría calificada del Congreso y al menos siete de las nueve gubernaturas en juego. Además Morena podrá sacar adelante las reformas constitucionales de Claudia y Andrés Manuel. Es un error atacar a Xóchitl. Ella sola se irá extinguiendo, es un proceso conocido como autofagia. Razón número 2) La oposición se debilitó más de lo que ya estaba cuando decidió eliminar a Beatriz Paredes que llevaba ventaja. Fue una chicanada. Pero bajar ahora a Xóchitl para subir a Beatriz sería un suicidio para los líderes de los partidos del Frente —el huevón, el ratero y el pendejo—. Es necesaria una oposición aunque sea mínima. Esa es la que hay. Movimiento Ciudadano aplazó hasta el próximo año el destape de su candidato. Por otro lado, la participación de un par de

aspirantes independientes dará un toque de modernidad a la democracia mexicana. Así que habrá que sostener a Xóchitl hasta el final, por muchas pendejadas que haga o diga.

Moches en lingotes de oro

MUY PRIMITIVOS LOS legisladores mexicanos que recibieron mordidas en fajos de billetes a cambio de votar a favor de la reforma energética de Peña Nieto. En Estados Unidos sí saben cómo hacerlo con estilo. El senador Bob Menendez, presidente de la Comisión de Relaciones Exteriores de la Cámara Alta, fue acusado por fiscales federales de ayudar en secreto al gobierno de Egipto y de intentar impedir el juicio penal de un amigo a cambio de lingotes de oro y efectivo. Enfrenta un expediente por corrupción, en concreto se le acusa de mezclar ilegalmente sus obligaciones oficiales y su interés privado en cultivar relaciones con empresarios acaudalados de otros países. Es la segunda ocasión en ocho años en que es investigado el legislador de Nueva Jersey, de 69 años. Si les “suena” el nombre, pero no lo ubican, es el senador del Partido Demócrata que acusó al gobierno de México de no hacer lo suficiente contra el narcotráfico. Habían estado con él algunos machuchones. ¿Cobró en efectivo o en lingotes?

Ombudsman Social

Asunto: la CFE

RECHAZAMOS TAJANTEMENTE LOS cobros por reconexión que nos hace la CFE cuando fueron ellos quienes arbitrariamente desconectaron mi medidor M843KM. Nunca ha tenido consumo y no debemos nada. Nos niegan la cancelación del servicio y no hay quién se haga responsable. Exigimos a la CFE la cancelación de nuestro servicio ya. Éstos son auténticos robos.

Jorge Arenas/Tlalpan. (Se reserva su nombre real)

Twitterati

¿SABEN QUÉ SÍ está de la fregada? Prometer una refinera y construir sólo una barda de 500 millones. Esos errores de cálculo son los que le hacen daño a México.

@samuel_garcia



MÉXICO SA

Xóchitl Gálvez se va, se va // Globo desinflado y errante // Oligarquía la “pendejó”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

CÓMO EN LA clásica narración beisbolera, Xóchitl Gálvez se va, se va, se fue a la chingada. Sólo a los oligarcas se les ocurrió la brillante idea de que *Ladybotarga* (que nunca dio el ancho) y resultó con demasiados cadáveres en el clóset) era la marioneta ideal, dócil y maleable, para representar sus putrefactos intereses, amén de que haría su chamba sin chistar, aunque, eso sí, con jugosas “contraprestaciones”. No cabe duda, que otro X, Claudito, y sus representados “la pendejaron”.

NO HA TRANSCURRIDO un mes desde que la minoría rapaz “ungió” a la hidalguense en un proceso pletórico de simulación y desaseo, y ésta ya ha cometido, uno tras otro, cualquier cantidad de desfiguros y resbalones que la exhiben tal cual es (por si alguien tuviera dudas). Y para echar más sal a la herida a esa misma oligarquía se le ocurrió otra brillante idea: designar a un “equipo” de imprentables, grotescos y carentes de ética, como “voceros” (entre ellos la siempre histérica Kenia López Rabadán, Germán Martínez –quien públicamente manifestó “es un honor estar con Obrador”– y el sucio Javier Lozano Alarcón, alias el “saco de pus”) con el fin de “proteger” (léase silenciar) a la vendedora de gelatinas, tamales y conexos, pues no sólo patina la “candidata”, y de qué forma, sino quienes la pusieron frente a los reflectores.

A CERRARLE LA boca, pues, como si eso fuera suficiente para enmendar la “pendejiada”. *La Jornada* (Andrea Becerril) informó: “en el Frente Amplio por México se decidió crear un grupo de voceros a su candidata presidencial, Xóchitl Gálvez, que serán los responsables de responder a las críticas y cuestionamientos que reciba ... De acuerdo con versiones de integrantes de ese frente opositor, hay preocupación por los escándalos en que Gálvez se ha visto envuelta en las últimas semanas en torno a la residencia en que vive y que habría obtenido a través de tráfico de influencias cuando fue delegada en Miguel Hidalgo y el más reciente por el plagio en el documento con el que obtuvo su tesis como ingeniera en computación, que la UNAM investiga”.

EN MENOS DE un mes lo único que la señora X aportó fue: mil 400 millones de pesos en sucios contratos a modo; tráfico de influencias; sus enjuagues con el cártel inmobiliario cuando despachó como delegada en la hoy alcaldía Miguel

Hidalgo; la “donación” al Colegio Salesiano que nunca se concretó; la llamada *casa roja*, una compra multimillonaria llena de irregularidades (que involucra a la sobrina de *Borolas*, entre otros); el plagio de su tesis que “no fue tesis” para obtener el título de ingeniera en computación por la UNAM, delito que al principio, “indignada”, negó rotundamente, sólo para, poco después, aceptar que la “pendejé”. Y lo que falta.

CÓMO OLVIDAR SU eslogan de campaña, “mi regla de oro”: “ni rateros, ni huevones, ni pendejos”, y lo presumió en un mitin rodeada de rateros, huevones y pendejos, ella en primera línea junto con los “dirigentes” de las tres empresas privadas que se disfrazan de partidos políticos y que representan, plenamente, la tercia de cualidades descritas en su lema (Marko Cortés, *Alito* Moreno y Jesús Zambrano, uno de los Chuchos), sin olvidar a otras “personalidades” y “representantes de la sociedad civil” (léase sociedad anónima), todas ellas adoradoras del presupuesto público.

Y ASÍ COMO política y mediáticamente la inflaron a más no poder, ahora los oligarcas no saben qué hacer con ella ni cómo resolver el entuerto para mantenerse en el camino. Ahí está *Alito*, una de sus marionetas, oportunista y sucio como siempre, quien a Xóchitl le dio “el último empujoncito” como parte de los enjuagues cupulares “debido a su ventaja amplia y consolidada y para privilegiar la unidad y reducir el desgaste político”, y para ello sacrificó vilmente a Beatriz Paredes dándole una patada en el trasero. Ahora, en la desesperación y por si las moscas, intenta revivir a la tlaxcalteca.

LO CIERTO ES que si con Xóchitl como candidata de “unidad” la oligarquía estaba condenada a la derrota total, cuantimás ahora con el globo desinflado y “pendejiado”, y sin piezas de recambio. ¿Y Marcelo? Zopiloteando.

Las rebanadas del pastel

EN CUESTIÓN DE horas, el salinista Juan Collado y el protector de feminicidas Uriel Carmona se fueron a su casa, y al defraudador Emilio Lozoya le “borraron” las pruebas de los casos de Agronitrogenados y Odebrecht. Y los que faltan, que son muchos. Entonces, no queda duda: en el Poder Judicial es Norma liberar a bandidos y corruptos influyentes que tanto daño han hecho a México.

Página 6 de 6

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com

**PESOS Y CONTRAPESOS****MÁXIMOS HISTÓRICOS****POR ARTURO DAMM ARNAL**

Después de la recesión de 2019 y 2020 (en 2018, la economía creció 1.95 por ciento, en 2019 y 2020 decreció, respectivamente, 0.30 y 8.83, y en 2021 creció 6.80), se empezó a hablar, para variables como el crecimiento, de máximos históricos, y hoy, 2023, algunos siguen hablando de ellos: "En el mes Y la variable X alcanzó un nuevo máximo histórico".

Tenía sentido hablar de máximos históricos inmediatamente después de la recesión pero, una vez retomado el crecimiento (bajo o alto, para efectos de máximos históricos da lo mismo), ya no lo tiene.

Centro la atención en el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, que mide mensualmente el comportamiento de la producción de bienes y servicios. El Producto Interno Bruto, PIB, lo mide trimestralmente.

Considerando un índice (2018 = 100), fue en octubre de 2018 cuando el IGAE alcanzó el último máximo histórico antes de la recesión, 100.7 puntos. Fue en mayo de 2020, en plena recesión, y cierre parcial y temporal de las actividades económicas, cuando el índice se ubicó en 75.9 puntos. En términos anuales (comparando mayo de 2020 con

mayo de 2019), en mayo el IGAE decreció 23.8 por ciento (un mes antes, en abril, decreció 22.6 y uno después, en junio, decreció 15.0). En términos mensuales (comparando mayo con abril), en mayo el IGAE decreció 1.8 por ciento (un mes antes, en abril, decreció 19.3 y uno después, en junio, creció 12.0).

Durante la recesión el IGAE cayó de un máximo histórico de 100.7 puntos (octubre de 2018), a un nivel de 75.9 puntos (mayo de 2020), el mínimo alcanzado durante la recesión. A partir de entonces empezó la recuperación, y fue en septiembre de 2022 cuando, con 101.1 puntos se estableció un nuevo máximo histórico. Ese mes el IGAE superó el nivel que había alcanzado antes de la recesión (100.7 puntos), lo cual, sobre todo por la magnitud de la recesión (el IGAE cayó de 100.7, octubre de 2018, a 75.9 puntos, mayo de 2020), fue digno de mencionar. A partir de septiembre de 2022 el IGAE no ha dejado de crecer: en términos anuales, hasta julio pasado, 3.97 por ciento en promedio mensual; en términos mensuales 0.28 por ciento.

El IGAE suma 11 meses, de septiembre de 2022 a julio de 2023, imponiendo, mes tras mes, máximos históricos, lo cual, mientras siga creciendo, será la regla, pero ya no será noticia (acontecimiento que haya que divulgar). En julio el IGAE alcanzó un nivel de 103.6 puntos, el máximo histórico.

Una manera de medir la recuperación después de una recesión es por la recuperación del máximo histórico previo a la misma: la economía se habrá recuperado cuando recupere y supere el nivel, en este caso del IGAE, alcanzado antes de la recesión. Al momento que se recupere y supere el máximo histórico éste será noticia (evento importante que habrá que difundir), pero no lo será el que, si se mantiene el crecimiento, sigan estableciéndose máximos históricos, lo cual, por ser algo habitual, no tiene mucho mérito (entiéndase bien el sentido que le doy a la expresión).

En materia de economía, lo habitual es el crecimiento (y a lo que hay que poner atención es al comportamiento de la tasa de crecimiento), y la recesión lo excepcional, por lo que lo habitual es el logro, en el caso del IGAE mes tras mes, en el del PIB trimestre tras trimestre, de máximos históricos, como viene sucediendo desde septiembre de 2022.

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal



GENTE DETRÁS DEL DINERO

SÓLO 35 DÍAS PARA LA GRAN SEQUÍA

POR MAURICIO FLORES

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

El llenado de las 210 grandes presas del país (ya no se diga embalses menores, como jagüeyes, bordos y represas) está en niveles críticos, no más de 30% promedio nacional: si no hay precipitaciones a más tardar el 30 de octubre (fecha en la que se prevé termine la temporada de huracanes), 2024 será un año de una intensa sequía que afectará seriamente la producción pecuaria (a donde se dirige 70% de la disponibilidad de agua) y el suministro a las ciudades y zonas industriales. Andrés Manuel López Obrador no podrá acusar a sus antecesores, pero tampoco podrá achacar el problema sólo al cambio climático.

Hoy, 80% del territorio nacional está afectado por una sequía cuyo origen, es bien sabido, es resultado de la pérdida de áreas naturales y el uso desmesurado de combustibles fósiles..., pero también por una pobre y deficiente gestión ante la pérdida de disponibilidad de agua.

El presupuesto para la Comisión Nacional del Agua, a cargo de Germán Martínez, propuesto para 2024, es 62,985 millones de pesos, es decir, unos 5,500 millones de pesos menos que los transferidos en 2023..., suma insuficiente que, además, suele gestionarse con perspectiva política, de capricho, pero también sin una orientación clara para la aplicación de tarifas por uso de agua.

La firma especialista en asuntos hídricos, Recsa, que dirige Humberto Armenta, estima que, cuando menos, debería ser el doble la suma que la SHCP, a cargo de Rogelio Ramírez de la O, tendría que destinar para el desarrollo de infraestructura y acciones contingentes, como la sequía en puerta...; para 2024 destinará 55,400 millones de pesos a infraestructura y, de ellos, sólo 9,478 millones serían provisiones para infraestructura hidráulica, conforme las mediciones del consultor en economía del agua Humberto Rojas y expuestas en *El Economista* por el reportero Diego Badillo.

Y de esas previsiones, cerca de 48% estará destinado a concluir el "Parque Ecológico Lago de Texcoco", en el polígono del cancelado (en 2018) Nuevo Aeropuerto Internacional de México por "una visión" presidencial, y el cual, a cargo de Iñaki Echeverría, llevará tal vez 12% de avance físico.

Si a esto se suma que la mitad del agua que se manda a las ciudades se pierde en las redes urbanas y que, de ello, sólo se cobra 50%, resulta que Conagua es brutalmente deficitaria, pues sólo recupera 25 centavos de cada peso de agua despachada.

Así que mejor vaya buscando unos tinaicos extra.

GNP-Zurich, agandalle telúrico. El objetivo real de las aseguradoras es cobrar primas y hacer hasta lo imposible para no pagar los siniestros. GNP, que dirige Eduardo Silva, y

Zurich, a cargo de Marc Martínez, son el vivo ejemplo de ello. Vaya, en el terremoto del 19 de septiembre del 2017, el Grupo Difusión Científica, firma dedicada a crear libros y materiales educativos, perdió su edificio, equipos y materiales por 20 millones de pesos y se quedó afectado por deudas y nóminas por pagar a más de 200 empleados.

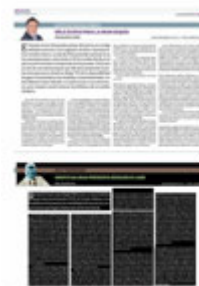
La directora de Difusión Científica, Norma Montesdeoca, ha hecho público que tenía dos pólizas con GNP y Zurich, cuyos abogados han hecho toda argucia posible para no pagar. La Condusef, a cargo de Oscar Rosado, buscó mediar para efectuar el pago, pero las aseguradoras ofrecieron cantidades ridículas de pago y finalmente se negaron a hacerlo. Todo para complacer a sus accionistas.

Así que Montesdeoca, de 70 años, inició procesos por la vía judicial que ha ganado..., pero que GNP y Zurich han combatido con amparos truculentos como suelen hacer para fatigar a sus "clientes". Y ante la negativa de las aseguradoras de reactivar una noble actividad productiva, el gobierno de la CDMX podría tomar cartas en el asunto para apoyar a los empresarios damnificados de hace ya 6 años.

Víctor Mercado enfila en Morelos. La rebatiña está al interior del partido oficial en los estados donde habrá relevo de gobierno: en Morelos quien se perfila como candidato es Víctor Mercado por el respaldo al interior de la organización dados sus resultados, primero como secretario de Transporte y Movilidad en la entidad y, actualmente, como el encargado de la relación política estatal en su calidad de jefe de asesores del gobernador..., pero también como exitoso y popular empresario del entretenimiento.

Su eventual postulación le daría a Morena el gane en 2024 sin mayor complicación. Claro, hay que esperar a ver cómo se mueve el tablero electoral

Sorpresas en gasto de salud. El nuevo informe de gasto público en salud (medicamentos, material médico y servicios) presentado por el Instituto Farmacéutico México -que dirige Enrique Martínez, además de la exactitud y profusión de datos, revela hechos de gran importancia que mañana les comento.



SPLIT FINANCIERO

GRUPO SALINAS PRESENTA RESEARCH LAND

POR JULIOPILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Research Land, que dirige Pablo Levy, es una empresa que está presentando UPAX de Grupo Salinas, cuya finalidad será aumentar la rentabilidad de las marcas y negocios para que logren destacarse entre los demás.

De acuerdo con el Global Top-50 Insights Companies 2022, realizado por ESOMAR, Research Land es una de las tres empresas más importantes del mundo en investigación de mercados, especializada en exploración e investigación, que se caracteriza por acompañar a múltiples corporaciones en la toma de decisiones con información accionable, certera y ágil. Research evoluciona a Research Land, una empresa que va mucho más allá de la investigación tradicional, porque sus ejecutivos están obsesionados con explorar y encontrar toda la información necesaria para que sus clientes tomen decisiones poderosas que impacten positivamente en sus empresas.

La decisión de trascender y sobrepasar lo esencial llega para cumplir con objetivos mucho más retadores. Cecilia Fallabрино, CEO y fundadora de UPAX, afirma que este cambio es parte de la reinversión y aprendizaje constante, cambian para mejorar, porque están buscando ser siempre los mejores en sus negocios. Lo puntual que se destaca es que Research Land basa su trabajo en dos pilares, donde está la búsqueda por ser siempre los mejores y la obsesión por encontrar las soluciones que necesitan sus clientes, sello de todas las empresas de UPAX. Hoy los servicios que ofrece van orientados a conocer y mejorar la experiencia de los clientes destacando: diagnósticos para mejorar la comunicación de las empresas y marcas, modelos para que las empresas y marcas identifiquen la experiencia que viven sus clientes cuando entran en contacto con sus productos, informes sobre el clima laboral de cualquier organización, así como estudios de opinión y encuestas para partidos políticos o particulares.

Destaca, además, el ser una empresa que realiza más de 3 millones de entrevistas de satisfacción al cliente, teniendo una oferta de valor única. Al estar bajo el sello de UPAX, puede establecer alianzas con otras unidades de negocio

de esta misma compañía. De este modo, la información que obtiene se materializa en acciones y mejores servicios para sus clientes. En conjunto con sus otras empresas: Agencia I, Promo Espacio, Marketing Services y Software Factory,

se encarga de traducir esta información en acciones que beneficien a sus clientes, como creación y ejecución de campañas de *marketing*, al igual que la implementación de proyectos que aprovechen las ventajas de la tecnología. La oferta que lanza Research Land la consolidará como una de las empresas más importantes en la investigación de mercados. Esto es el reflejo de la materialización del sello UPAX: la obsesión por la innovación constante en búsqueda de ofrecer los mejores servicios.

Viva Aerobus recibe Airbus. Viva Aerobus, que dirige Juan Carlos Zuazua, recibió en la Terminal C del Aeropuerto Internacional de Monterrey su avión número 78. Se trata de la primera vez que, para la entrega de una nueva aeronave a la aerolínea de ultra bajo costo, Airbus utilizó combustible de aviación sostenible (SAF, por sus siglas en inglés). Este Airbus A321NEO matrícula XA - VXM llega de la fábrica de Airbus en Hamburgo, Alemania, realizando escalas en las ciudades de Keflavík, Islandia y Bangor, Estados Unidos, en un vuelo que empleó una mezcla de 10% de SAF. De acuerdo con los lineamientos establecidos por instituciones aeronáuticas globales, tales como la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), el combustible de aviación sostenible se puede mezclar hasta un límite de 50 por ciento dependiendo de su producción. No hace mucho firmó un acuerdo de compra por un millón de litros de SAF al productor mundial Neste; también concretó un memorando de entendimiento para la adquisición de 90 aeronaves Airbus A321neo y así mantener una flota moderna y eficiente.

Voz en off. Ya veremos cómo responde la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios a los interesados a su convocatoria para que las empresas del sector privado obtengan un registro que les permita comercializar en México vacunas Covid-19, luego de tres años del inicio de la pandemia. Vale recordar que Pfizer/BioNTech, AstraZeneca/Oxford, Janssen, Moderna, Sinopharm, Sinovac, Bharat, Novavax, CanSino y Valneva tienen el respaldo de la Organización Mundial de la Salud (OMS).



IN- VER- SIONES

PAGO DE 425 MDE

Grupo Lamosa cierra compra de Baldocer

Grupo Lamosa, que preside **Federico Toussaint Elosua**, llegó a un acuerdo para adquirir la empresa española Baldocer mediante dos pagos, uno por 354 millones de euros al cierre de la operación y el segundo en 2025 por un monto no menor a 71 millones, que variará en función de resultados. La operación aún está sujeta a las autorizaciones.

OBRAS EN CARRETERAS Hycsa gana contrato por \$2,113 millones

Grupo Hycsa, que preside **Alejandro F. Calzada Prats**, informó que a sus subsidiarias Calzada Construcciones y Construcciones y Dragados del Sureste les fue adjudicada la licitación de la modernización de 48 kilómetros de las carreteras Maravatío-Irimbo, Irimbo-Tuxpan y Tuxpan-Zitácuaro; un contrato de 2 mil 113.7 millones de pesos.

“INSEGURAS Y LENTAS”

Prosa tilda el dinero físico como *enemigo*

En un foro, **Salvador Espinosa**, director general de Prosa, calificó las transacciones con

dinero físico como “el enemigo”, por ser inseguras, lentas, con posibilidad de fraude y complejas. Según la firma, 66 por ciento de las operaciones en México aún son en efectivo, mientras que 27 por ciento se hace con tarjetas.

ACTIVIDAD COMERCIAL AirlinePros, gestora de Tag para México

Tag Airlines, que preside **Marcela Toriello**, nombró como representante de ventas en México a AirlinePros International, que dirige **Shreyas Nanavati**. La agencia hará las actividades comerciales de la firma, incluida la comercialización de boletos, como en Canadá y Estados Unidos.

JULIO-AGOSTO

Vacaciones dejaron en Jalisco 10,167 mdp

Las vacaciones de verano del 19 de julio al 28 de agosto dejaron una derrama económica de 10 mil 167 millones de pesos en Jalisco, esto es 2.8 por ciento más que el año previo, producto de la visita de 23 millones de viajeros, de acuerdo con datos de la Secretaría de Turismo local, que lleva **Vanessa Pérez Lamas**.



JORGE
COMBE*



DISTRITO INNOVACIÓN

Emprender es un proceso increíble de descubrimiento, donde miles de empresas en el mundo caminamos por rumbos similares y las invenciones están “listas” para ser descubiertas

La inevitable innovación

Entre a una recámara, la luz está apagada y no sé qué me espera. Todo es oscuridad y miedo. Solo llevo una linterna conmigo, pero donde apunto con ella, mágicamente se queda iluminado. Parece un sueño, aunque más bien, al final, todo es un juego. Continúo recorriendo la mansión, donde estoy seguro de que escueñtión de tiempo para que aparezca un fantasma o un monstruo... No, no es una pesadilla, de niño jugaba un juego de Nintendo donde **Luigi** caminaba en una mansión embrujada con una linterna. Conforme entrabas se podía iluminar un cuarto y saber por dónde caminabas. Últimamente, emprendiendo e innovando, siento que estoy jugando ese juego.

Emprender se convierte en un proceso increíble de descubrimiento, donde miles de empresas caminamos por rumbos similares y las innovaciones están “listas” para ser descubiertas. Cuando se nos ocurre algo, termina siendo algo muy similar que “justo” acaba de sacar una nueva empresa. ¿Hace sentido que todos estemos viendo cosas similares para nuestro siguiente paso? ¿Dónde queda el rol de tener visión y vivir en el futuro cuando éste parece estar predeterminado para suceder y simplemente nosotros lo tenemos que descubrir?

Es el fenómeno del descubrimiento simultáneo, o como algunos lo llaman: “descubrimiento múltiple”. Cuando la sociedad

enfrenta un enigma, nuestra curiosidad colectiva se intensifica, empujando a las mentes de diferentes geografías a resolver el rompecabezas. La difusión del conocimiento, con el implacable avance de la tecnología, ha facilitado que una idea nacida en un rincón de la Tierra inspire a alguien de otra parte del planeta.

Sin embargo, más allá de estas explicaciones lógicas, yace una idea encantadora: el tejido mismo de la innovación está entrelazado con hilos de genialidad colectiva. Así que, la próxima vez que escuches un momento de “¡Eureka!”, recuerda: puede no ser una voz solitaria resonando en la soledad. En algún lugar, otra persona puede estar peleando con la misma idea, contribuyendo al eterno progreso de la humanidad.

¿Será que las ideas están allá afuera listas para ser descubiertas? Todo a su tiempo y hasta que acumulemos como sociedad cierto conocimiento y demos ciertos pasos. Los emprendedores pudiéramos tener solo descubrimientos más que innovaciones. Bajo esta premisa, innovar es ser el primero, pero no el más creativo. Es vivir en el futuro para imaginar cual es el siguiente paso lógico a ser descubierta, el paso natural. La naturaleza y la humanidad son un objeto de optimización, y las innovaciones terminan siendo el siguiente paso lógico que resuelve un problema a la vez.

Veamos algunos ejemplos de estas innovaciones simultáneas

que han cambiado el rumbo de la humanidad:

- Newton y Leibniz lidiando con los matices del cálculo; el lenguaje que ahora explica sin problemas nuestro universo.

- Darwin y Wallace, separados por medio mundo, maravillados con la elegancia de la evolución, ensamblando el rompecabezas de la naturaleza.

- Y ¿quién puede olvidar el curioso caso de Bell y Gray? Ambos llegan a la innovación del teléfono el mismo día en 1876.

Esto no puede ser casualidad. Pareciera que todo lo que hacemos como humanidad nos lleva a estar justo al borde de lo conocido, y lo siguiente para ser inventado es inevitable. Ahí, en el borde de lo conocido, es donde vivimos los emprendedores. Persistentes, necios, obstinados. Por lo que pareciera mera coincidencia: las ideas que se nos ocurren se les está ocurriendo a muchos otros emprendedores en nuestro país, continente y en la otra esquina del mundo. Suena desgastante esta carrera a lo inevitable, suena desalentador pensar que únicamente somos la figura que está donde las cosas “tienen” que pasar.

Ver la evolución humana de esta manera, les resta importancia a los emprendedores y le regresa poder a la humanidad y su larga cadena de innovaciones. Emprender se convierte en una carrera de relevos más que un *sprint* individual. Sería imposible crear sin los miles de pasos

que nos precedieron.

Visto de esta manera, el principal objetivo de los emprendedores es jugar con el acordeón del tiempo e intentar lo que inevitablemente va a ser innovado: suceda... pero suceda en el corto plazo. Nos desesperamos y no podemos esperar sentados a que las cosas pasen, a que se innove, queremos ser protagonistas y llevar

la linterna en la mano.

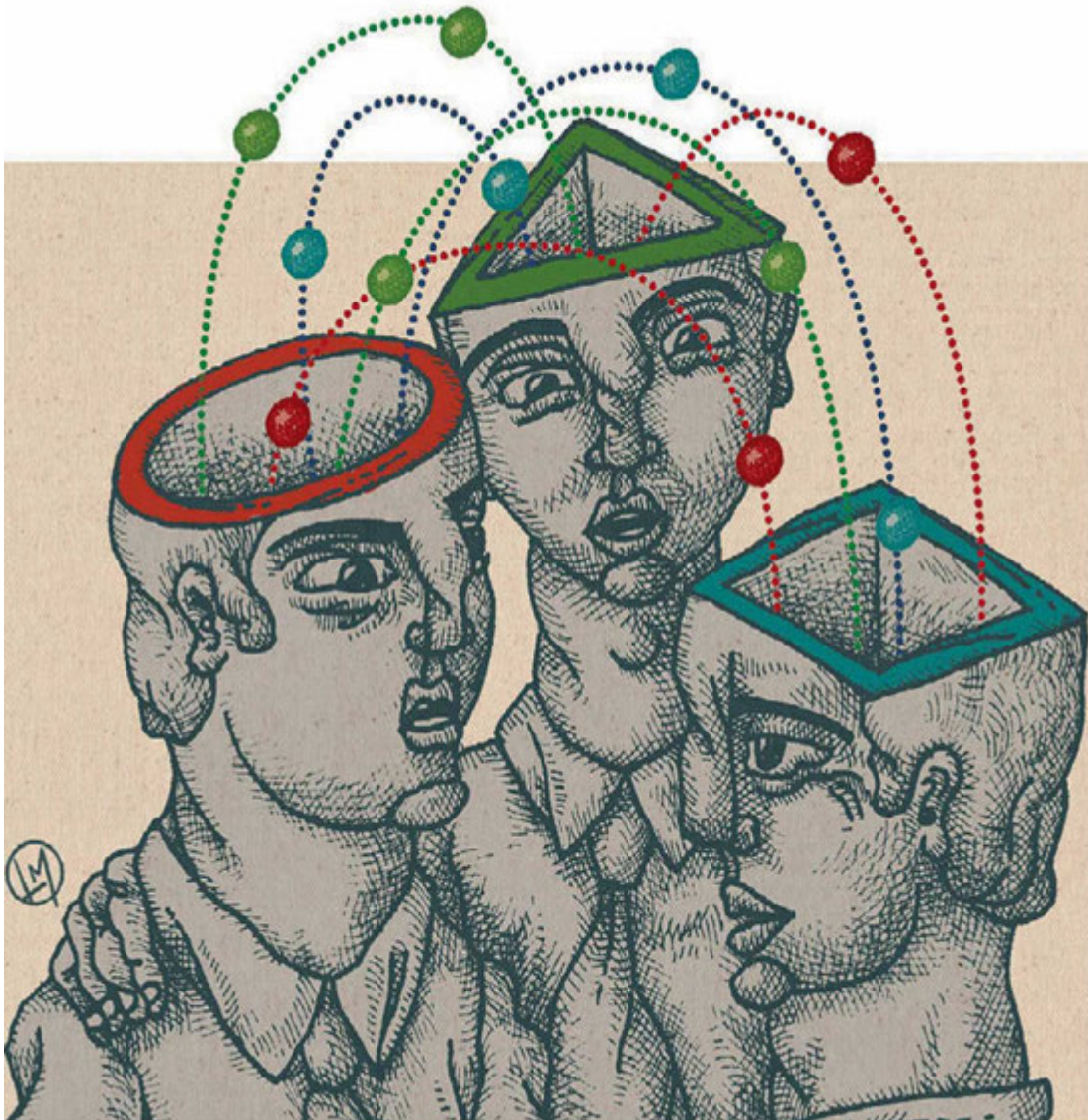
Los emprendedores nos equivocamos una y otra vez, pero insistentemente volvemos a empujar el límite hasta encontrar el camino natural con el que iluminamos la siguiente habitación. Ya en esta nueva habitación, empieza de nuevo la lucha y las equivocaciones. Una puerta, otra y luego otra. Hasta que se abra la puerta

correcta y el siguiente cuarto esté iluminado para todos. Tal vez solo estemos jugando con un destino y una flecha que empuja al mundo, pero tal vez no y sí estemos cambiando el curso y escribiendo la historia. ■

*COFUNDADOR DE DD3

@jorgecombe

Pareciera que todo lo que hacemos como humanidad nos lleva a estar justo al borde de lo conocido



LUIS M. MORALES



ESTIRA Y AFLOJA**J. JESÚS
RANGEL M.***jesus.rangel@milenio.com*

LitioMx avanza con MexiCan (3 y último)

La Secretaría de Energía puntualizó que Litio para México implementará proyectos con la participación de los sectores público, privado y social para aprovechar yacimientos, además de controlar las cadenas de valor que se establezcan. Bajo este principio, la canadiense Silver Valley Metals informó el lunes pasado que mantiene conversaciones con LitioMx a fin de lograr un “acuerdo de asociación para explorar y producir litio”.

A diferencia de la china Ganfeng Lithium, no ha recibido ninguna aviso de cancelación de sus tres concesiones en 4 mil 56 hectáreas por parte de la Dirección General de Minas para desarrollar el Proyecto de Litio-Potasio MexiCan, ubicado en Zacatecas y San Luis Potosí, el segundo más avanzado en México después del Sonora Lithium de Ganfeng.

Los accionistas de la canadiense recibieron detalles de las negociaciones, que se centran solo en el componente de carbonato de litio de 243 mil toneladas a una profundidad media de cinco metros, por lo que man-

Silver Valley Metals tiene conversaciones sobre un “acuerdo para explorar y producir litio”

tiene su propiedad en cuanto al sulfato de potasio con reservas estimadas en 12.3 millones de toneladas y alza.

“Las discusiones están activas y avanzando con LitioMX, y existen planes a corto plazo para unirse y finalizar potencialmente un acuerdo de asociación. La compañía actualizará a los

accionistas si hay noticias materiales para informar”.

Hasta ahora, LitioMx no ha dado a conocer sus planes ni proyectos de inversión. La Secretaría de Economía tampoco tiene información actualizada sobre empresas nacionales o extranjeras autorizadas para explorar y explotar el litio ni si se mantienen vigentes o con cambios las concesiones otorgadas; el puro estilo de la 4T.

Cuarto de junto

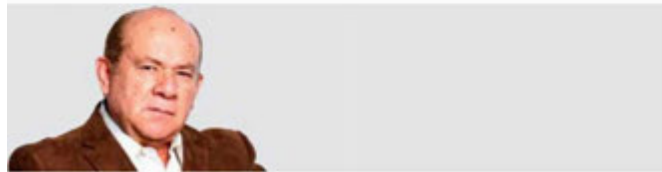
El tema de la copia de tesis perseguirá en el proceso electoral tanto a **Claudia Sheinbaum** como a **Xóchitl Gálvez**, aunque ya dieron sus explicaciones. La primera demostró que sí citó a los autores de las fórmulas y textos utilizados... En Hermosillo se estableció la primera electrolinera con 345 paneles solares, adquirió 220 patrullas eléctricas que ya están en operación, compró barredoras eléctricas, hace un par de semanas fue seleccionada por Departamento de Estado de EU para concretar un parque ecológico de 39 hectáreas donde siempre hubo un basurero a cielo abierto y se confirmó que el ex presidente **Bill Clinton** participará como ponente en el Foro Mundial de Energía en Hermosillo, el 25 y 26 de octubre. ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Research Land, nueva propuesta en marketing

El mundo del marketing ha sido tocado no sólo por la tecnología, sino por nuevas formas, procedimientos y valores, que tienen mucho que ver con la forma en que se generan diagnósticos y resultados de otras disciplinas. Research Land, que dirige Pablo Levy, se ha convertido en una de las empresas de mayor innovación en el mundo de la mercadotecnia, que permite no solo el diagnóstico de la salud de las marcas de las empresas, sino posicionamientos sobre estudios de opinión y encuestas para partidos políticos o particulares.

“Research evoluciona a, Research Land una empresa que va mucho más allá de la investigación tradicional. Estamos obsesionados con explorar y encontrar toda la información necesaria para la tomen decisiones poderosas que impacten positivamente en las empresas, hacia el éxito”, comenta Pablo Levy, Director General de Research Land.

Pablo Levy, Director de Research Land, destacó que, además de ser una empresa que realiza más de 3 millones de entrevistas de satisfacción al cliente,

Más de 3 millones de entrevistas a clientes: Levy

tienen una oferta de valor única. Al estar bajo el sello de UPAX, pueden establecer alianzas con otras Unidades de Negocio de esta misma empresa. De este modo, la información que se obtiene se materializa en acciones y mejores servicios para sus clientes.

“Para UPAX no solo basta con obtener los datos necesarios sobre las tendencias que hay en el mercado. En conjunto con nuestras otras empresas: Agencia I, PromoEspacio, Marketing Services y Software Factory, nos encargamos de traducir esta información en acciones para la ejecución de proyectos que aprovechen las ventajas de la tecnología”, señaló Levy.

Research ha sido reconocida como una de las tres empresas más importantes del mundo en investigación de mercados, según el Global Top-50 Insights Companies 2022, realizado por ESOMAR. Cecilia Fallabrino, CEO y Fundadora de UPAX, menciona al respecto: “Este cambio en Research Land es parte de nuestra reinención y aprendizaje constante. Cambiamos para mejorar porque estamos buscando ser siempre los mejores”.

La oferta que lanza Research Land la consolidará como una de las empresas más importantes en la investigación de mercados. Esto es el reflejo de la materialización del sello UPAX.

GENERACIONES. Resulta que a juicio del director de Napse, Antonio Rivero, hay un choque de generaciones, porque la llamada Gen Z (jóvenes entre 13 y 27 años) que desea horarios flexibles y menos presiones, contra los sistemas tradicionales de cumplir horarios. Para las compañías tradicionales, esto puede resultar desafiante, ya que sus estructuras y procesos suelen ser un poco más rígidos. Sin embargo, en lugar de resistirse al cambio, las empresas deben aprovechar esta ventaja y aprender de la próxima generación de profesionales para optimizar sus procesos y mantenerse actualizadas en un mundo en constante evolución”, destaca Rivero.

Asimismo subraya que, por otro lado, la flexibilidad en el trabajo es un must-have, mucho más exigente que cualquier generación anterior. La idea de trabajar en horarios fijos y en un lugar físico específico puede parecer restrictiva para ellos, y hasta una razón para rechazar una oferta laboral. Prefieren horarios flexibles, la opción de trabajar de forma remota y un equilibrio saludable entre la vida personal y laboral •

*Gen Z choca
con practicas
tradicionales de
empresas*



Alsea, vientos favorables desde Sudamérica

Para la compañía que preside Alberto Torrado después de México y España, la región Sudamérica, que incluye Argentina, Colombia, Chile, Uruguay y Paraguay, es la tercera más importante en términos de unidades con 746 al cierre del segundo trimestre y una aportación de 17% de las ventas totales de la empresa mexicana. Y recientemente los analistas de UBS se reunieron con Santiago Farinati, responsable de las operaciones de Sudamérica para discutir sobre las perspectivas de dicha región y una de las primeras conclusiones fue que la compañía seguiría reportando fuertes resultados en la segunda mitad del año ante la resiliencia de la región pese a los vientos macroeconómicos en contra. En el segundo trimestre, las ventas de Sudamérica reportaron un aumento anual de 9.4%, mientras que el EBITDA subió 61 millones de pesos para alcanzar 526 millones de pesos al cierre del trimestre.

Sobre Argentina, la operación más importante dentro de la región, Santiago Farinati, explicó que pese a la incertidumbre, económica y política, las operaciones de Alsea siguen funcionando bien en Argentina y todavía hay margen de crecimiento, y que a los consumidores les gusta la propuesta de Burger King y Starbucks. En cuanto a los insumos, todos excepto el café se producen en Argentina, por proveedores locales. Alsea importa café en Argentina,

pero tiene una relación muy estrecha con el gobierno, que le ayuda con el proceso de importación, y para mantener bajo control

los costos, Alsea realiza acuerdos de precompra con proveedores locales. Y agregó que la operación argentina tiene una tesorería sana, y un plan de remodelación agresivo con trabajos en 35% de la cartera en los dos últimos años y destinar 80% del flujo de caja en remodelaciones.

Sobre Chile, el ejecutivo recordó que durante la pandemia, el gobierno inyectó mucho dinero en la economía lo que apuntaló el consumo en 2021 y 2022, pero el efecto se diluyó y en la primera mitad del año los volúmenes de Alsea se vieron afectados, aunque entre agosto y septiembre se percibió una mejoría con un mayor nivel de gasto y tráfico de consumidores. Y en el caso específico de Alsea, el plan es llegar a las 200 tiendas en los próximos cuatro años, contra las 156 cafeterías que reportó hasta junio. Para Colombia, donde Farinati tomó las riendas hace dos meses, reconoció que el debut de Starbucks, con 61 unidades hasta junio, no fue nada fácil en un país con una gran cultura del café y una marca con fuerte presencia, aunque ahora la operación de Starbucks es más exitosa gracias a inversiones en tecnología, y una estrategia de precios gracias a los acuerdos con diferentes proveedores para mejorar los costos. Además de que Domino's Pizza está recuperando volúmenes y lanzará Domino's Cloud el siguiente mes. UBS recomienda la compra de Alsea y tiene un precio objetivo de 80 pesos, una apreciación potencial de 29% respecto al cierre del viernes.

La empresa y sus subsidiarias siguen funcionando bien en Argentina y todavía hay margen de crecimiento, pese a la incertidumbre económica y política del país, pues a los consumidores les gusta la propuesta de Burger King y Starbucks



DES-AFORADA

ELIZABETH ALBARRÁN

El PIB no es la meta

Hace unos días leía a la economista **Mariana Mazzucato** sobre cómo los países han basado sus políticas económicas dirigidas a una meta de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y si bien dice que es importante el avance no es una misión coherente cuando se crece a costa de **malas condiciones laborales** y en aumentar la industria de los combustibles fósiles.

Además de un planteamiento añejo, pero que sigue siendo potente: "Los trabajadores son los verdaderos creadores del valor y sus intereses deberían tener mayor protagonismo en los debates de **ingresos y distribución de la riqueza**".

Esto me recordó a cómo algunos analistas se rasgan las vestiduras cuando la Secretaría de Hacienda plantea cada año en el Paquete Económico las estimaciones del PIB para el siguiente año. Casi siempre es la misma conclusión: son datos muy optimistas o poco realistas. Y cuando se habla del aumento de la desigualdad, los expertos y los medios de comunicación (lo digo con autocrítica) nos enfocamos simplemente en ver **las brechas entre los más ricos y los más pobres**.

Sí, sabemos que el PIB es importante porque con base en esta estimación, Hacienda calcula tanto sus ingresos como el gasto, como también genera expectativas del empleo (formal). Y sí, también sigue siendo indispensable señalar la desigualdad de ingresos y la inequidad de género. Pero ¿de qué sirve concentrarnos tanto en el PIB y esta brecha de desigualdad?

La autora de libros como *El valor de las cosas* y *El estado emprendedor: desmontando los mitos del sector público frente al privado*, comenta en su artículo publicado en *El País* que algunos gobiernos han tenido mayor éxito cuan-

do impulsan otros objetivos y no se enfocan tanto en el PIB. Un ejemplo quizá es que debería preocuparnos lo que sí daña a la economía como la falta de competencia en sectores como la tecnología o los bancos.

Me gusta y me identifico con los planteamientos de Mazzucato, pero también me hace sentir confundida sobre lo que se está haciendo en México. Por un lado, la Secretaría de Hacienda, constantemente informa sobre lo que se está haciendo y proponiendo en materia de **sustentabilidad y equidad de género**.

A lo largo de este sexenio se han emitido bonos sostenibles en euros y dólares. También se realizó una **Taxonomía Sostenible** que permite ir construyendo una metodología para catalogar actividades sostenibles y con ello evitar el *greenwashing*. Qué padre la verdad.

Pero luego veo a un presidente insistente en construir y destinar grandes cantidades del presupuesto a **una refinera que no es coherente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible** y concentra más de 40 por ciento de la inversión física al sector energético que a otros sectores como salud y educación; además de reducir el presupuesto para la igualdad entre hombres y mujeres, y ya no sé qué pensar. En las siguientes elecciones presidenciales hay dos mujeres en la contienda; algo histórico sin duda.

Ojalá, tanto **Claudia Sheinbaum** como **Xóchitl Gálvez**, pronto tengan un acercamiento con Mazzucato como la que tuvieron los presidentes Gustavo Petro de Colombia, el chileno Gabriel Boric y el brasileño Luis Inácio Lula da Silva. Un gran momento para replantear una **economía desgastada** por un modelo que sigue sin darnos un PIB de más de 2 por ciento.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Sin cambios muchas sofomes no sobrevivirán, nodales para fondeo y marco este sexenio

La semana pasada durante la 17ª Convención de la Asofom, **Jesús de la Fuente**, presidente de la CNBV, anunció que se trabajará para impulsar una nueva ley para ese gremio.

Las sofomes, antes sofoles, que datan de 1994 tras la firma del TLCAN con **Pedro Aspe** en SHCP, enfrentan momentos complicados por la falta de fondeo.

Los casos de Alpha Credit, Crédito Real y Unifin con millonarios quebrantos, secaron la liquidez, y por si fuera poco el rol de la banca de desarrollo durante el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** tampoco ha ayudado.

La Asofom que preside **Enrique Presburger** impulsa básicamente ajustes a cuatro leyes relacionadas con ese quehacer, con el objetivo de transparentarlo.

Muchos de los cambios quizá no sean tan populares para las pequeñas sofomes que son el 87% de un rubro conformado por unas 2 mil firmas.

Sin embargo de no ir adelante, muchas con carteras inferiores a 250 mdp están condenadas a desaparecer. Un tema nodal por ejemplo es el arrendamiento, limitado por la ley a sólo 30% de la cartera. De ahí que muchas prefieran operar como sociedades anónimas.

Igual urge transparentar lo relacionado al fideicomiso de garantía, terreno en el que las sofomes compiten en condiciones de desventaja con la banca.

Por el lado de las reglas contables, hay también mucho que mejorar para terminar con la opacidad que inhibe a muchos inversionistas,

máxime cuando en el caso de Alpha Credit de **Augusto Álvarez** y **José Luis Orozco**, algunas pérdidas fueron ubicadas como reservas.

Igual es indispensables apuntalar temas legales y fiscales. Simplemente con la diferenciación que hay entre sofomes reguladas o no. Se cree que todas deben ser supervisadas, y que aquellas que pertenecen a bancos queden como vinculadas.

Hay casos en que la falta de claridad permite que algunos bancos operen sofomes para llevar ahí operaciones riesgosas con tasas leoninas.

Aunque el camino ya comenzó, se ve difícil que las modificaciones puedan ser aprobadas este sexenio. Lo importante dice Presburger, es avanzar de la mano con la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**, Banxico y la CNBV, para desde ahí ir más adelante al Congreso.

Las sofomes, más allá de las circunstancias se estima que crecerán entre 8% y 10% en su cartera de crédito este año.

Así que cambios en proceso.

REGLAMENTO PARA MINERÍA SE AGOTA TIEMPO E IP ESPERA MESAS

El tiempo apremia y la elaboración del nuevo reglamento para plasmar los ajustes a la Ley Minera y otras afines (medio ambiente, agua, residuos) sigue su marcha. Hay un plazo de 180 días que vence en noviembre. El asunto está a cargo de Economía de **Raquel Buenrostro** y Ca-

mimex que preside **Jaime Gutiérrez** está a la espera del inicio de unas mesas de trabajo comprometidas para poder dar sus puntos de vista a la autoridad. Habrá que ver.

CERVANTES Y CCE EN OAXACA PARA EVALUAR PLANES DE INVERSIÓN

Tras la presencia de **Gabriel Yorio** de SHCP en Oaxaca, los miembros del CCE que preside **Francisco Cervantes** insistirán esta semana en una misión de recuento para los avances de los esfuerzos que la IP realiza para empujar las inversiones en el sureste de cara a las oportunidades con el "nearshoring". Urge en la tarea conectar a los tres niveles del gobierno.

ROBAN CAMIÓN CON BICICLETAS Y FRUSTRAN IRONMAN 70.3 A MUCHOS

Para quienes practican deporte de alto rendimiento, Cozumel es famosa por el Triatlón-Ironman 70.3. Este domingo se realizó la competencia 2023, sin embargo muchos participantes se quedaron al margen. Lo que sucede es que el camión donde venían sus bicicletas fue robado. Sólo otro suceso a los miles que ocurren por la inseguridad que se vive en el sexenio de **Andrés Manuel López Obrador**. Parece que al final se lograron recuperar los vehículos, pero ya fue tarde.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



- CORPORATIVO



#OPINIÓN

TRESE
SALVA
QUIEBRA

Arely Gómez estaría dejando de ser Contralora del Consejo de la Judicatura Federal y entraría en su lugar el juez Antonio González

E

n el concurso mercantil de Trese, radicado en el juzgado séptimo de distrito civil de la CDMX, se publicó la tan esperada sentencia sobre la etapa procesal en al que se encuentra el expediente 666/2023, donde se fijó si la comerciante se encuentra en etapa de quiebra ó bien en etapa de conciliación.

La nota es que cuarto tribunal colegiado del primer circuito aclaró de manera detallada los alcances de la sentencia, donde señaló que la etapa en la que prevalece Trese es el de conciliación, ya que declarar la quiebra de plano, sin resolver de fondo en resultado de las apelaciones de 27 acreedores, vulneraría sus derechos humanos y en particular dejaría inauditos a dichos acreedores.

Por tanto, hasta que no resuelvan de fondo las apelaciones de los acreedores, Trese se mantiene en etapa de conciliación y la administración de la empresa la maneja al cien por ciento la concursada.

LA RUTA DEL DINERO

Que esta semana, **Arely Gómez** estaría dejando de ser Contralora del Consejo de la Judicatura Federal y entraría en su lugar el juez **Antonio González** como parte de los cambios que imprimirá **Norma Piña**.. La ciudad de San Luis Potosí ahora cuenta con el Primer Juzgado Cívico que marcará un antes y un después en la seguridad, y aquí cabe resaltar la labor de **Clara Luz Flores Carralles**, titular del Secretariado Ejecutivo

del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP) quien promueve y apoya a los municipios para alcanzar el Modelo Nacional de Policía de Proximidad y Justicia Cívica que ha ayudado a mejorar los resultados en materia de construcción de la paz. La idea es detectar conductas antisociales y riesgos en la comunidad, y atenderlos integralmente antes de que se conviertan en delitos o conflictos graves... **Anilú Ingram Vallines** se ve como una de las cartas fuertes no sólo del PRI, sino también del PAN y el PRD para la candidatura del Frente Amplio por la gubernatura de Veracruz. Ha sido delegada federal de Sedesol en ese estado, diputada federal y dos veces diputada local y coordinadora del Grupo Legislativo del PRI en el Congreso Local. Destaca también que nunca ha tenido ningún escándalo... Y en el tema de la candidatura de Morena para el gobierno de Chiapas nos informan que no todo está dicho. Por lo pronto hay perfiles que no hay que perder de vista ya que conocen a fondo la problemática en la entidad, además que han trabajado desde hace años muy de cerca del actual gobernador. Es el caso del presidente de la Comisión de Asuntos de la Frontera Sur, el diputado federal **Ismael Brito Mazariegos**, quien también ha sido secretario de gobierno, presidente del congreso local y alcalde de Socoltenango. Brito conoce a **Rutilio Escandón** al menos desde 1998 cuando fue su suplente en la campaña a diputado local, y ahí iniciaron una relación de amistad que lo llevó a ser el coordinador de la campaña a gobernador, amén que su presencia en San Lázaro ha permitido tejer vínculos en la capital del país.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

AMLO YA
'ADMINISTRA LA
ABUNDANCIA'

El gobierno se ha convertido en un férreo cobrador de impuestos. Ya encontró el camino fiscalizando duramente a todos los contribuyentes



in de sexenio bendito. El gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** está entrando en sus últimos meses al mando de las finanzas públicas con una coloratura particular: administrar la abundancia. Sólo que esta vez, a diferencia de los años 80, cuando esa abundancia provenía de los

campos petroleros, el origen de la riqueza es distinto.

Ahora proviene del consumo y de la capacidad creciente del gobierno de cobrar más impuestos. Y el consumo, a diferencia del petróleo, es algo que no se puede expropiar, por lo que los mayores ingresos los tendrá el gobierno de parte de los consumidores, que cada día gastan más.

La izquierda administra la abundancia de manera peculiar. Ahora que el paquete económico 2024 es debatido, sabemos que el gasto de nueve billones de pesos estará respaldado por deuda, sí; pero también por una mayor recaudación fiscal: la Secretaría de Hacienda, de **Rogelio Ramírez de la O**, estima que los ingresos tributarios tendrán "un crecimiento real de 6.1 por ciento respecto al cierre estimado para 2023".

Así es: el gobierno se ha convertido en un férreo cobrador

**El gasto de
nueve billones
de pesos estará
respaldado por
deuda**

de impuestos. Ya encontró el camino fiscalizando duramente a todos los contribuyentes.

Hacienda festina su mano de hierro: “destacan los crecimientos del ISR e IVA de 3 y 2.6 por ciento, respectivamente, con relación al cierre estimado de 2023. Este comportamiento se explica por el desempeño de la actividad económica, así como

por la maduración de una serie de medidas tributarias establecidas desde 2019, y mejoras en la eficiencia recaudatoria”.

Los personajes del sexenio en materia recaudatoria son **Raquel Buenrostro** y **Antonio Martínez Dagnino**. Se dedicaron a cobrar, a colmar la bandeja de recursos para que el presidente administrara la abundancia en sus proyectos emblemáticos y en gasto social. Otros países hubiesen requerido una reforma fiscal para lograr incrementos tan fuertes en ingresos tributarios.

Es cierto que la discusión sobre el paquete económico se ha centralizado en el incremento de la deuda. Es una discusión relevante porque el gobierno parece jugar al límite de la calificación soberana, provocando a las calificadoras a ver si le cambian la perspectiva al siguiente Presidente. El próximo Secretario de Hacienda tendrá estrés.

De manera que la recaudación férrea adicionada con mayor deuda harán del gasto público en 2024 el *cuerno de la abundancia* como pocas veces se ha visto en nuestra generación. Un escenario de ensueño sostenido por el consumo, *nearshoring*, el crecimiento (hasta ahora) de EUA y la renaciente inversión. Que traigan el vino espumoso al Palacio Nacional. ¡Salud!

HUELGA AUTOMOTRIZ

La expansión de la huelga automotriz estadounidense a 38 plantas de General Motors y Stellantis podría tener gran impacto sistémico en los proveedores de esas empresas, incluidas las de México.



Reporte Empresarial

EMPRESARIOS AL SUR-SURESTE DE MÉXICO



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Quien piense que el Sur-Sureste de México, es la zona consentida de la Cuarta Transformación en este sexenio, está en lo correcto. Los proyectos insignia de la 4T se desarrollan en esa parte de nuestro país, más allá de la Refinería Dos Bocas, el Tren Maya, el Corredor Interoceánico-Istmo de Tehuantepec, también están, el Aeropuerto de Tulum, la construcción del Muelle de Cruceros en Cozumel, el mantenimiento, rehabilitación y operación del sureste en carreteras de Veracruz, Tabasco, Campeche y Chiapas, el puente vehicular Nichupté, en Quintana Roo, el libramiento carretero sur de Oaxaca, la ampliación y la modernización de Puerto Progreso.

Por todo esto no le resulte extraño que el subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Gabriel Yorio, haya encabezado una reunión en Oaxaca, como parte de una iniciativa sin precedentes de la SHCP, que busca unir esfuerzos con las secretarías de Economía de Oaxaca, Veracruz, Chiapas, Yucatán y Campeche, para fortalecer el desarrollo del sur-sureste mexicano. En este encuentro varios levantaron la mano, donde se destacó la participación de gobernadores y se contó con la presencia de representantes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), así como de secretarios y directores generales de Chiapas, Veracruz y Campeche.

Lo que se está presumiendo es

que México está creciendo entre 3 y 4 por ciento según sus cifras, y afirman que seguirá creciendo en ese rango el próximo año, pero destacan, los estados sureños están creciendo al doble con las inyecciones de inversión en infraestructura. El Gobierno federal, ha dado prioridad a la inversión y el desarrollo del sur-sureste, después de décadas de desatención dicen, por lo que según ellos todo se refleja en el reciente Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional. En el segundo trimestre de este año, la región sur experimentó un crecimiento de 6 por ciento, en comparación con el año anterior, posicionándose así como la región con el mayor crecimiento en el país.

Hoy se quiere que más empresarios volteen hacia esa parte de México, pero sin dejar de ver a otras partes para que la inversión sea equitativa y se distribuya por todo el territorio, capitalizando las ventajas competitivas del sur. Así que si usted quiere ser parte de esta estrategia, hay incentivos fiscales que pudieran interesarle para invertir en el Istmo, acompañados de fuentes de financiamiento, y una estrategia que les permitan incorporarse a sectores estratégicos. Desde 2019, el BID ha respaldado con 31 Cooperaciones Técnicas a las entidades federativas, invirtiendo alrededor de 7 millones de dólares en áreas como medio ambiente, salud,

educación, seguridad y gobernanza. De estas cooperaciones, Oaxaca y Chiapas han recibido el 20 por ciento, con una inversión de 1.3 millones de dólares. El compromiso de la Secretaría de Hacienda es continuar colaborando con los estados del sur-sureste y las instituciones multilaterales para garantizar un desarrollo justo y equitativo, con un enfoque especial en las necesidades de esta región con beneficios para todo el país.

Voz en Off

Todo era paz y tranquilidad en la empresa Caterpillar en Nuevo Laredo, pero luego de las votaciones en donde se eligió al Sindicato Nacional Independiente de Trabajadores de Industrias y Servicios "Movimiento 20/32" (SNITIS) para representarlos para negociar un nuevo contrato colectivo, se señaló violación de derechos laborales. Esto ha derivado en el estallamiento de la huelga en la planta de Tamaulipas, además de que se formalizó una queja laboral bajo el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida ante el Gobierno de Estados Unidos. Se espera que hoy sea la respuesta de las autoridades de México para darle salida a este asunto que se prevé suba de tono porque afirman se despidió a un empleado por su actuar defendiendo la libertad sindical. Habrá que darle puntual seguimiento a este caso...



Arenal Económico

XÓCHITL GÁLVEZ, LA CANDIDATA QUE SE HUNDE



**Tonatiuh
Martínez
Aviña**

Economista
@Tonatiuh_88

El ungimiento de la candidata del PRI-PAN-PRD fue meteórico, en tan solo dos meses la elegida por un grupo de intelectuales quedó en firme tras un amargo proceso que supuestamente sería ciudadano y transparente, resultó todo lo contrario. Basta decir que solo mediante declinaciones Gálvez pudo hacerse con la candidatura única. Lo de Santiago Creel no es tema menor, si él se presentaba podía haber restado votos y puesto en riesgo el proceso, luego tenemos también el caso de Beatriz Paredes, que aun estando en una posición competitiva, sin el apoyo de la cúpula del PRI, decidió declinar. Y lo que mal empieza, mal termina.

Poco después de iniciar sus recorridos, la aún senadora, es justificadamente seña-

lada por no renunciar a su cargo público, es decir, está haciendo campaña al amparo de los sueldos que le paga el senado, el erario, el pueblo. Este comportamiento retrata de cuerpo entero la indecencia que arropa a los opositores de la Cuarta Transformación, usan el dinero público para fines particulares.

El siguiente gran escándalo de la precandidata se relaciona con dos de sus casas. Daniela Barragán publicó un reportaje donde revela que cuando Xóchitl Gálvez dejó su cargo como delegada de la Miguel Hidalgo prometió donar su departamento al Colegio Salesiano, como parte de una apuesta que perdió. Sin embargo, lo que en realidad pasó fue que la casa fue vendida a Mariana Gómez del Campo, sin ninguna evidencia de donación. El segundo caso, abordado por la misma reportera, es que en 2021 la dirigente del Frente Amplio por México compró una casa sin documentos que avalan el uso y la ocupación del inmueble. Además, y me parece lo más crítico, la autorización de construcción fue otorgada por Xóchitl Gálvez, en un evidente conflicto de interés.



TAQUÍMETRO

Guillermo Lira

La marca china que quiere conquistar con eléctricos..

En los últimos 24 meses han entrado variedad de marcas chinas, con muchos productos, construyendo distribuidoras, oferta de garantías y con una visión industrial en el país. China sin duda se ha vuelto un gran fabricante de vehículos para muchísimas marcas, y además se han creado muchas empresas automotrices en ese país debido al gran mercado y cambio tecnológico. Sin duda, nosotros en México debemos ver quién llega, cuál es su objetivo, probar sus vehículos, y analizarla como empresa en su país de origen. Es lo mejor para tomar una decisión de compra, y aunque todas han tenido el gran potencial de entrar a México, ya desde su país algunas son chicas y regionales, otras grandes e internacionales y otras son las empresas más grandes dentro de su territorio.

Esta semana se presenta el nuevo Dolphin de BYD, y le doy algunos datos de esta empresa que parece venir con una visión bastante amplia como la que ha demostrado desde su fundación, tanto que hace —aún podemos decir— meses decidió solo fabricar vehículos eléctricos. BYD, que por cierto, son las iniciales de “Beyond Your Dreams”, le cuento, la empresa se fundó en 1995, y en el año 2000 su negocio se definió con una completa integración de producción de teléfonos móviles con un precio 90% menor que antes de serlo, y así participó y abrió la puerta a la adopción masiva de teléfonos móviles. Es hasta 2003, hace 20 años, que entra el negocio automotriz, pero de ahí no ha dejado de crecer.

Página: 13

Area cm2: 269

Costo: 50,943

1 / 1

Mariel Zuñiga

**MARIEL
ZUÑIGA****EN CONCRETO**

¿Por qué no se construye vivienda en México?

Empecemos por decir con todas sus letras que la vivienda no se produce en México al ritmo de la demanda o como en algunas ciudades está pasando: que el stock de las que se tienen no pueden ser compradas por su alto precio vs una alta demanda, pero de viviendas (casas, depas) más baratos.

La capital es un claro ejemplo de este desfase entre oferta y demanda, pero también pasa en otras importantes ciudades del país y si no se analizan sus razones de origen se pueden “contaminar” otras que ahorita están aparentemente bien como Mérida.

Hablemos de por qué no se construyen las viviendas, pues hay múltiples razones y hay que decir que en este momento del “boom” famoso por el nearshoring con las empresas llegando a instalarse a nuestro país se requieren unidades, pero ¡no hay! Alberto Moreno, presidente de la Canadevi dijo hace unos días en el Simposio de Financiamiento para la Vivienda en el Club de banqueros que en San Luis Potosí se enfrenta la llegada de industriales que

necesitan vivienda para sus trabajadores y ¡no se tiene vivienda!

Pero ¿por qué no se está construyendo la suficiente vivienda en el país? Pues vienen arrastrando un incremento de precios del 40% en materiales de construcción tan vitales como el acero y sus derivados, además del cemento, etcétera, y también encarecimiento y escasez de terrenos, y no se diga de infraestructura de servicios básicos como luz, agua, drenaje, vialidades, etc.

Pero también llevan décadas arrastrando el encarecimiento de permisos y licencias, y el teléfono descompuesto que hay entre federación y municipios, y con los cambios frecuentes de autoridades que además no se “animan” a firmar porque quién sabe cómo será el que sigue y si lo cuestione o incrimine por dar permisos.

Entonces, además de esta deficiente interpretación de la Ley y falta de eficiencia, también hablamos de corrupción que encarece y dificulta todos los procesos.

No hay tierra barata, tampoco accesible con infraestructura ya hecha, pero además de que faltan los servicios como agua y luz.

El resultado es un desfase entre la

oferta y la demanda que puede derivar en una crisis social severa, además de un impacto dañino en una industria que ha sido muy resiliente, pero que hoy enfrenta una situación grave.

POR CIERTO

Muy interesantes puntos puestos sobre la mesa en la Cumbre Inmobiliaria de Nuevo León organizada por la Canadevi de la entidad a cargo de Roberto Ortiz y seguro que el debate seguirá sobre la “autonomía” del Infonavit, y propuestas que están allí gestándose como que el organismo tripartita vuelva a ser constructor y además no sea él, sino el Ejército el que construya.

Definitivamente, los sectores Empresarial y de los Trabajadores se oponen.

Y es que se rumora que el apellido “Bienestar” viene a querer imponer en todas las ramas productivas, como en esta.

PREGUNTA

Opina:

¿Qué opinas de que el Infonavit sea el constructor de nueva cuenta tras una época nada memorable en que lo hizo?

Página: 13

Area cm2: 287

Costo: 54,352

1 / 1

Migue Ángel Téllez Reyna

**MIGUEL ÁNGEL
TÉLLEZ REYNA**

COLUMNA INVITADA

Los cetes podrían pagar más impuestos, ¿tus inversiones están en peligro?

En las últimas semanas, se presentó el Paquete Económico para el 2024 y para sorpresa de muchos, la tasa de retención de ISR tendría un aumento significativo que podría afectar tus planes de inversión, pero, ¿esta situación debería ser preocupante para los inversionistas? ¿Es buena idea seguir invirtiendo en cetes? ¿Qué alternativas nos quedan para seguir invirtiendo?

El pasado 8 de septiembre se presentó el paquete económico para el 2024, el cual no presenta grandes cambios respecto al año anterior, sin embargo, uno de los pocos cambios que llamó más la atención fue el aumento en la retención del ISR en instrumentos del sistema financiero mexicano. Aunque no es algo oficial aún y podrían presentarse cambios durante la aprobación del paquete a través de las diferentes cámaras, será a mediados de noviembre cuando tengamos la confirmación oficial de las nuevas tasas.

Durante el 2023 la retención de ISR ha sido del 0.15% y para el 2024 aumentaría hasta un 1.48% sobre el capital in-

vertido, un aumento de casi 10 veces más.

Como inversionistas parecería un golpe duro para nuestros planes de ahorro, sin embargo, la razón por la cual se origina este aumento es porque la inflación en México está cediendo, hasta agosto del 2023 la inflación se sitúa en un 4.44%, tomemos en cuenta que en este momento las tasas de interés en cetes aún se encuentran en niveles elevados, arriba del 11%, incluso existen algunas SOFIPOS que ofrecen tasas de hasta el 14%, nuestro dinero podría estar creciendo entre un 6 y un 10 por ciento ya habiendo descontado la inflación, hay que recordar que en 2021 y 2022 la inflación se situaba por arriba de la tasa de interés, lo que en realidad nos estaba haciendo perder dinero en nuestras inversiones, por eso no tenía sentido hacer retenciones altas de ISR

Que aumente la retención de ISR es una buena noticia porque significa que ahora sí estamos teniendo ganancias reales, hoy en día los cetes no solo te están protegiendo de la inflación, sino que también te están haciendo ganar

dinero y significa un ingreso extra en tus cuentas, entonces no tengas miedo porque suban los impuestos sobre tus inversiones, al contrario, es una muy buena señal.

Entonces, ¿qué debemos hacer? Mi recomendación: nada, al contrario, sigue invirtiendo como lo has hecho hasta ahora, tu dinero está creciendo muy bien y el hecho que te van a retener un poco más habla de que vas por buen camino, si bien es cierto que el SAT en México tiene la fama entre la población de ser el organismo que "nos quita dinero", cuando comprendemos el origen de estos cambios, resulta muy tranquilizador saber que tus cuentas de inversión van caminando bien y están muy sanas.

México se está convirtiendo en un país muy atractivo para invertir, no tengamos miedo de hacerlo por estos aumentos en los impuestos, al final de cuentas estos cambios resultan insignificantes comparados con los beneficios que estamos obteniendo al invertir en instrumentos financieros bien regulados por el gobierno.

•Analista económico



OPINIÓN

ANTONIO
SANDOVAL

GEOECONOMÍA

¿Qué le preocupa a Wall Street?

La preocupación y la incertidumbre es inherente a los mercados, pero en estos momentos y desde hace varios años cada vez son más profundos y de impacto

Wall Street está preocupado siempre; los mercados en general siempre tienen motivos de preocupación o factores de análisis por los cuáles anticiparse o generar alguna acción en cualquier sentido. Pero últimamente, en estos locos años veinte, el mundo de las inversiones en general tiene motivos de sobra.

Página: 2

Area cm2: 384

Costo: 72,721

2 / 2

Antonio Sandoval

1) La subida de los precios internacionales del petróleo es realmente preocupante y doblemente negativa. La subida del 25% del precio de la gasolina desde los mínimos recientes ha supuesto un impuesto de 110,000 millones de dólares para los consumidores estadounidenses y corre el riesgo de avivar las expectativas de inflación. Este factor preocupa sobremanera porque se presenta justo ahora que en apariencia ha finalizado el ciclo de alzas de las tasas de interés por parte de la Fed, pero todo puede suceder.

2) Los elevados rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años, hasta sus niveles máximos de 15 años, suponen un claro lastre para la valoración, ya que cada aumento de 50 puntos básicos recorta nuestro valor razonable del S&P 500 en un 8 por ciento. Pero dicho factor es mucho más preocupante porque de alguna manera nos está diciendo que la posibilidad de una recesión sigue vigente; nos dice que de alguna manera todavía la mayor economía del mundo podría "destruirse", impactado por el repunte inflacionario que no regresa al objetivo de 2 por ciento

por mas que se quiera.

3) La huelga de los trabajadores del automóvil en Estados Unidos se está consolidando y el sector representa el 25 por ciento de toda la industria manufacturera estadounidense, dada su larga cadena de suministro. La industria automotriz no es cualquier industria, hace un siglo fue donde se sentaron los cimientos de la bonanza de ese país; ya lo dice la cifra arriba señalada de 25 por ciento de la industria manufacturera, no es una cifra menor, de hecho es una cifra impresionante que puede generar todo tipo de repercusiones en el gigante global.

4) El gasto federal representa el 25 por ciento del PIB y se vería afectado por el inminente cierre de octubre, al igual que los informes gubernamentales. ¿Qué hace una Reserva Federal dependiente de los datos sin datos? El factor de gasto y presupuesto estadounidense vuelve a provocar incertidumbre en el mundo, no será la primera vez que ya son muchas ocasiones.

5) El 1 de octubre también se reinicia el pago de los préstamos estudiantiles, lo que afecta a 28 millones de consumidores. Es decir, los préstamos estudiantiles se han vuelto factor de presión

para millones de ciudadanos en Estados Unidos, el presidente Biden ha diseñado esquemas de apoyo para disipar o reducir en la medida de lo posible los problemas en los bolsillos de los estudiantes, pero el tiempo pasa y sería inevitable que se enfrenten estos gastos por parte de millones de familias, muchas de ellas con bajos recursos, que a duras penas han mandado a sus hijos estudiar.

En este contexto, Ben Laidler, estratega de mercados globales de eToro, expone para los clientes de la plataforma en uno de sus últimos comentarios las verdaderas preocupaciones inmediatas para los mercados (dos de ellas son de mayor escala y tres más son secundarias):