



CAPITANES



ABHIJIT DUBEY...

Es el nuevo CEO de las operaciones fuera de Japón de NTT DATA, compañía global en negocios digitales y servicios de TI que en México ha contribuido a la transformación tecnológica de las empresas por más de 25 años. Tiene la sexta mayor participación de mercado en la industria de servicios de TI y una facturación de 30 mil millones de dólares.

Año de crecimiento

Este año ha sido estable y dinámico para Farmacias del Ahorro, que dirige **Rafael Selvas Silva**. Esta empresa se fundó hace 32 años y este 2024 quiere mantener su ritmo de expansión.

La cadena, que cuenta con mil 700 sucursales propias y más de 20 mil colaboradores que van desde médicos, vendedores, repartidores y personal de distribución, tiene el objetivo de abrir 204 farmacias por año a partir de 2024.

Por ello está trabajando de forma intensa para evolucionar su e-commerce, así como fortalecer su red de distribución y reparto gratuito para los clientes.

La firma ha desarrollado varias categorías orientadas al cuidado de la salud, ali-

mentación saludable, vitaminas, complementos y bebidas funcionales, entre otras.

Farmacias del Ahorro se ha dedicado a transformar sus canales tecnológicos y hoy es la primera empresa de su giro aprobada por Meta para tener servicios de farmacia en WhatsApp.

También quiere un ecosistema completo de salud, incluyendo los laboratorios de análisis clínicos dentro de las tiendas en siete ciudades del País, en cuyos consultorios se brindan un millón de consultas al mes.

El grupo cuenta con 500 mil afiliaciones mensuales, lo que lo convierte en el programa de lealtad más grande de Latinoamérica.

Día Mipyme

Hoy se celebra el Día Internacional de las Micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) y según la

Organización de las Naciones Unidas (ONU), que tiene como secretario general a **António Guterres**, es el día propicio para entablar conversaciones sobre las mejoras en este sector.

Una de las discusiones versa sobre cómo los agentes clave responsables de políticas públicas, como las grandes empresas, las instituciones financieras y la comunidad internacional, pueden apoyar a las Mipymes para erradicar la pobreza y fomentar el trabajo decente para todos.

Esto, porque dichos negocios representan la columna vertebral de las sociedades de todo el mundo y contribuyen a dinamizar las economías locales y nacionales.

En México existen diversas necesidades urgentes para las Mipymes, como el apoyo con créditos menos costosos y mayor agilidad del pago de sus productos por parte de las grandes cadenas de retail.

Al mismo tiempo, los dueños de micro y pequeños negocios deben contar con un plan estable que les permita perdurar en el tiempo.

Actualmente, el tiempo de operación de un emprendimiento en el País dura 5.7 años en promedio, según la Asociación de Emprendedores de México (Asem), por lo que urgen medidas para dar una vida más larga a este tipo de negocios.

Nuevo fondeo

Civitatís, cuyo fundador y CEO es **Alberto Gutiérrez**,

logró la participación del fondo de inversión Vitruvian Partners con 50 millones de dólares adicionales que le permitirán consolidar su posición en la venta de tours y actividades para clientes de España y América Latina.

Desde su fundación, Civitatís ha sido rentable y sigue en camino de ser un unicornio español, como marketplace de tours, respaldado por una rápida digitalización y por la innovación tecnológica.

Actualmente, la compañía con sede en Madrid ofrece más de 90 mil actividades en 4 mil destinos repartidos en 160 países, con 10 millones de clientes en 2023.

En los próximos años, Civitatís continuará consolidando su posición en el mercado de tours y pondrá foco especial en los mercados de México, Brasil y Argentina.

En el País, donde tiene oficina, recién alcanzó un millón de usuarios mexicanos en colaboración con 2 mil 500 agencias de viaje.

Sobre ruedas

La operación de Vemo, firma mexicana de movilidad eléctrica, estará bien financiada.

El año pasado no solo evitó la emisión de más de 10 mil toneladas de dióxido de carbono equivalente, también obtuvo capital por hasta 60 millones de dólares del fondo estadounidense especializado en infraestructura sostenible Orion Infrastructure Capital.

Además, tuvo una inyección de recursos por 10 millones de dólares por parte del fondo mexicano especializado en infraestructura BEEL, según su reporte de sostenibilidad 2023.

La startup, a cargo de **Roberto Rocha**, también firmó un acuerdo con Santander para acelerar la adopción de la movilidad eléctrica en las empresas mexicanas.

Otro de sus planes “verdes” se centra la búsqueda de proveedores para garantizar el reciclaje o la segunda vida útil de las baterías; por lo pronto ha identificado empresas en México y Colombia.

Al cierre del año pasado, Vemo contaba con 2 mil 200 empleos en toda su organización y con una cartera de más de mil 300 arrendamientos financieros con opción a compra para conductores no bancarizados, a través de su división fintech.



What's News

Southwest Airlines recortó su proyección de ingresos para el trimestre actual, citando complejidades para adaptarse a cambios en los patrones de reservaciones. La aerolínea anticipa que los ingresos por asiento-kilómetro disponible caigan entre 4% y 4.5% en el trimestre de junio, comparado con entre 1.5% y 3.5%. El pionero de los bajos costos ha estado bajo presión de Elliott Investment Management, un inversionista activista que este mes pidió grandes cambios para abordar el mal desempeño financiero de Southwest.

◆ **Atos** está en pláticas con tenedores de bonos y bancos luego de que un consorcio que incluía al accionista Onepoint retiró su propuesta de rescate, el revés más reciente para la emproblemada compañía francesa de informática. Atos, el proveedor de ciberseguridad para los Juegos Olímpicos de París, acordó a principios de mes

trabajar con Onepoint para llegar a un trato definitivo de reestructuración financiera. Pero el consorcio dijo que las condiciones no eran favorables para una solución perdurable.

◆ **Un problema técnico** en la Bolsa de Nueva York que provocó una breve caída en el precio de las acciones de Berkshire Hathaway costó a Interactive Brokers unos 48 millones de dólares, reveló la plataforma de operaciones. La falla a inicios de mes resultó en una aparente caída de más del 99% en las acciones Clase A de Berkshire. El corredor dijo que NYSE ha negado sus reclamos de compensación tras hacerse cargo de operaciones completadas a precios inusualmente altos tras la falla.

◆ **La aseguradora** británica Prudential PLC planea una recompra de acciones con valor de 2 mil millones de dólares. Prudential también está analizando la emisión de programas de acciones para empleados y agentes y mejorando la

liquidez de las acciones ordinarias en la bolsa de Hong Kong. Prudential, que busca un crecimiento anual compuesto del 15% al 20% para ganancias de nuevos negocios durante el periodo del 2022 al 2027, anticipa concluir el programa de recompra a mediados del 2026.

◆ **Grindr**, una app de citas mejor conocida por facilitar encuentros entre varones gays, quiere profundizar en las citas. La compañía planea agregar varias funciones nuevas a su aplicación destinadas a ayudar a sus usuarios, que son principalmente hombres gays y bisexuales, a conectar con otras personas con las mismas intenciones, desde encuentros sexuales a corto plazo hasta relaciones a largo plazo. Los agregados incluyen el uso de inteligencia artificial para identificar usuarios con intereses en común.

Una selección de What's News
© 2024 Todos los derechos reservados



Banxico no tiene *forward guidance*

Las tasas de interés de largo plazo en México están siendo demasiado altas y el banco central mexicano está perdiendo la capacidad de mantenerlas en orden.

Decimos que son altas, porque la medición es con el *spread* o diferencial de los rendimientos de los bonos de México vs. los de los *treasuries*.

El promedio histórico de ese diferencial es de 467 puntos, pero el que hoy se observa es de 570.

Es decir, 103 puntos base (pb) o 1.03 puntos porcentuales de más, en el nivel de las tasas de bonos "M" de 10 años.

Ayer, el bono de deuda del gobierno mexicano de 10 años tenía una tasa de 9.92, pero en condiciones normales debería de ser 8.89 por ciento.

Hay un premio extra por incertidumbre local.

Este fenómeno se ha acentuado en junio, pues los *treasuries* de 10 años han bajado sus tasas 20 pb, mientras que sus pares en pesos han subido 18 pb.

Esto no es normal y se ha enfatizado en junio.

¿Por qué las tasas de los bonos "M" caminan alejándose de sus pares estadouni-

denses?

Básicamente por dos razones:

1. La falta de definición del nuevo gobierno acerca del déficit fiscal, esto es el tamaño real para 2024 y las expectativas creíbles para los siguientes años, sobre todo para 2025. Aquí entra desde una política de austeridad fiscal, los nuevos programas sociales, hasta el horizonte financiero para Pemex.

2. La falta de un *forward guidance* de Banxico.

El llamado *forward guidance* es una estrategia de señales concretas de un banco central al mercado, acerca de qué variables debe ver para saber si va a subir o a bajar la tasa y si es parte de un ciclo.

En el caso de la Reserva Federal, la situación es muy explícita, incluso tiene el diagrama de puntos que, como sabemos, es donde los miembros de su Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas en inglés) colocan sus proyecciones por año y de largo plazo para la tasa de referencia, que es la de los fondos federales.

Aún más, hay apariciones frecuentes de los miembros del FOMC con declaraciones abiertas en donde dan de ma-

nera clara explicaciones y señales concretas, por ejemplo:

■ Si la inflación observada es suficiente o no para recortar la tasa de referencia.

■ Si ven necesario un número de recortes.

■ Si consideran que hay pleno empleo y como afecta a la tasa de referencia.

■ Lo que pasa con el crecimiento económico y su influencia en la política monetaria.

La única limitante es cuando entran al periodo llamado de "silencio" que es

antes del FOMC y en donde no pueden dar declaraciones.

Ese "bloqueo" legalmente empieza el segundo sábado anterior al día del FOMC y finaliza el jueves siguiente a la reunión.

En el caso de Banxico, muchos manejadores de fondos y directores de pisos nacionales y extranjeros se quejan de manera explícita de que no hace nada de lo que hace la Fed.

Sólo en los Comunicados, básicamente en las Minutas que se publican después y de manera presencial en los Informes Trimestrales de Inflación, se puede saber de manera intuitiva cual es la postura de cada miembro

de la Junta de Gobierno del Banco de México.

Se tiene que deducir si hay consenso o no para una baja y que criterios metodológicos tienen para tomar la decisión.

Y, últimamente, el ambiente ha empeorado por varias razones que han ampliado el vacío de que no haya un *forward guidance*:

■ La Junta de Gobierno está cada vez más fracturada (ver En el dinero del 2 de mayo: "Banxico fracturado").

■ No se siente que la Junta con órgano de mando en conjunto tenga una postura clara y directa frente al alto déficit fiscal.

■ La idea de que hoy Banxico no baje su tasa de referencia debido a la crisis cambiaria crea desaliento, porque el eje debe ser la inflación.

La factura que han cobrado estos dos últimos factores ha sido alta en los premios de tasas de largo plazo más altas.

Los operadores, manejadores de portafolios institucionales y hasta de los extranjeros se mantienen apáticos, no sienten que haya un view claro del banco central.

No hay apetito por el riesgo, lo que podría seguir presionando al alza las tasas de largo plazo.



AMLO, las reformas y el peso

El desempeño económico durante el gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) fue malo. En su sexenio se estancó el ingreso por persona, repuntó la inflación y se desalentó la inversión privada. Hay, es cierto, factores externos como la pandemia que contribuyeron a ese resultado, pero otras economías enfrentaron el mismo entorno y evolucionaron mejor que la nuestra.

El precio del peso, sin embargo, se ha comportado de manera distinta a la que nos tenía acostumbrados por más de medio siglo. Se ha apreciado respecto al cierre del sexenio anterior y con un mejor desempeño que el de otras monedas de países emergentes. Esto, sin embargo, no se debe a las políticas de la 4T, sino, entre otras razones, a la falta de oportunidades de empleo en México que incrementó la migración y a la tolerancia de la actividad criminal.

En efecto, la apreciación del peso se explica, esencialmente, por el espectacular crecimiento de las remesas de los mexica-

nos que trabajan en el exterior y el dinero del narcotráfico, así como por la reinvención de utilidades de las empresas extranjeras y el “carry trade”, esto es, inversionistas que aprovechan el diferencial de tasas de interés más alto del siglo entre México y Estados Unidos. Los dos primeros factores no responden a los cambios repentinos en el entorno político interno, pero los movimientos de capital sí lo hacen, como lo evidenció la depreciación del peso después de las elecciones.

El comportamiento del peso se asemeja al alpinismo. El que escala avanza despacio en la subida de la montaña, pero si cae, lo hace de manera súbita y acelerada. Así ocurrió con el peso después de las elecciones. Al tipo de cambio de equilibrio le tomó más de un año pasar de 18.3527 pesos por dólar (pd) el 27 de marzo de 2023, a 16.9682 pd el viernes 31 de mayo de este año, pero regresó al nivel de partida en unos cuantos días. Cayó más de 4 por ciento el lunes 3 de junio (17.71 pd) y al cierre de la semana, el viernes 7, fue de 18.3628 pd. Claudia Sheinbaum (CS), desde

entonces, ha buscado calmar a los mercados, entre otras cosas, con el anuncio de su gabinete, lo que logró cierta estabilización del precio del dólar, pero sigue por encima de los 18 pesos.

Mientras tanto, la reacción inicial de AMLO fue atribuir la caída de nuestra moneda a “factores externos”, cuando la realidad fue que los inversionistas reaccionaron de manera muy negativa ante la posibilidad de que Morena, con la mayoría calificada en ambas cámaras del Congreso, vulnerara nuestra democracia desapareciendo con reformas constitucionales los contrapesos institucionales y la independencia del Poder Judicial (PJ). Sobre esto, la revista The Economist señaló que, en el mundo, la elección de los jueces de la Suprema Corte por voto popular sólo existe en Bolivia y con resultados negativos, por lo que este experimento en democracia radical no es un ejemplo para seguir.

La excusa de los “factores externos” duró un día. AMLO, en su obsesión contra el PJ, ha insistido desde entonces que el peso va a aguantar y sus reformas

constitucionales no se van a detener por el nerviosismo en los mercados financieros. Esa postura bravucona me recuerda al presidente con igual primer apellido que gobernó a México de 1976 a 1982 y dijo que defendería al peso como perro.

Hay, eso sí, una diferencia importante entre los dos episodios. En los 80's del siglo pasado teníamos un tipo de cambio controlado, mientras que hoy es de flotación libre, lo que garantiza que no habrá un descalabro del peso como el de 1982-1983. No obstante, las reformas constitucionales, el fuerte deterioro de las finanzas públicas y los nuevos programas clientelares que propone CS pudieran desaparecer la paciencia actual de los inversionistas y llevar el dólar muy rápido por encima de los 20 pesos.

En resumen, el precio del dólar registra volatilidad durante cada sexenio, pero termina siempre por encima de como comenzó. Antes de las elecciones, pensé que en esta ocasión romperíamos esa racha histórica, pero AMLO todavía puede lograr que no sea así.



DESBALANCE

El dragón chino doblega los precios

:::: Nos platican que el bolsillo de los mexicanos comenzó a beneficiarse de la guerra de precios que provocaron las automotrices chinas. El Inegi, que preside **Graciela Márquez**, reporta que los coches en el país se abarataron 0.2% durante la primera mitad de junio y cumplieron dos meses seguidos a la baja, algo que no ocurría desde hace una década. En el caso particular de las unidades eléctricas, nos explican, la reducción de los costos de las baterías en el último año ayudará a las marcas chinas a seguir ofreciendo precios atractivos en el mercado nacional. La mala noticia para el gigante asiático, nos hacen ver, es que Estados Unidos puede aplicar un nuevo arancel para que las compañías que reciben subsidios de Beijing no utilicen a México como trampolín para enviar vehículos o cualquier otro producto a su territorio.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Graciela Márquez

Finanzas desde primaria, ¿ahora sí?

:::: Entre los hallazgos de la Encuesta Nacional sobre Salud Financiera (ENSAFI) llamó la atención que se pretenda, otra vez, incluir contenidos de finanzas personales a partir de la educación básica, materia que lleva pendiente desde hace sexenios. En la Secretaría de Hacienda, de **Rogelio Ramírez de la O**, ya se reconoció la falta de contenidos de este tipo en los actuales libros de texto. Nos aseguran que ahora sí estarán presentes en la próxima edición de los ejemplares, ya que gran parte de los preocupantes resultados de la ENSAFI siguen teniendo su origen en carencias elementales sobre ahorro, crédito y manejo de deudas, temas que urge que empiecen a ser considerados en las aulas, pero no solamente en educación básica, sino también a nivel superior, cuando el manejo del dinero se convierte en un reto para millones de jóvenes que se incorporan a la vida laboral.



Rogelio Ramírez de la O



MÉXICO SA

Buitres sobrevuelan Bolivia // Intento de golpe de Estado // Casa Blanca+oligarcas=litio

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

OTRA VEZ LA oligarquía boliviana, siempre al servicio de los intereses de la Casa Blanca. Ayer, de nueva cuenta soltó a sus perros color verde olivo e intentó un golpe de Estado en contra del presidente constitucional Luis Arce, lo que de inmediato hizo recordar la misma acción que terminó en la “renuncia” y exilio (gracias a la intervención del gobierno mexicano) de Evo Morales en noviembre de 2019 y la imposición de la espuria Jeanine Áñez (ahora presa) en la presidencia de aquella nación sudamericana.

CINCO AÑOS DESPUÉS, a esa misma oligarquía (con el gobierno estadounidense dando instrucciones) se le ocurrió que era el momento de hacerlo de nuevo, aunque en esta ocasión falló en su intento, pues el presidente Luis Arce reaccionó de inmediato y en primera instancia destituyó al general golpista Juan José Zúñiga (ahora detenido), hasta ese momento jefe del Ejército. También se hizo patente el apoyo popular que en 2019 dio la batalla en contra de los golpistas y la espuria.

ARCE NOMBRÓ A José Wilson Sánchez como nuevo comandante general del Ejército boliviano, quien ordenó a los militares movilizados “retornar a sus unidades; vamos a cumplir con la Constitución y a estar siempre pendientes de que el gobierno legalmente constituido permanezca de acuerdo con lo que dictan las normas del Estado”.

EVO MORALES, VÍCTIMA del golpe de Estado de noviembre de 2019, denunció la movilización militar y la intentona de golpe de Estado.

LOS ORGANIZADORES DE este nuevo intento son los mismos, tanto internos como externos, es decir la oligarquía y el gobierno gringo –con la general Laura J. Richardson, comandante del Comando Sur, como punta de lanza– que no se cansan de violar el derecho internacional intervenir en los países, con el fin de apropiarse (como sucedió en noviembre de 2019) de los enormes recursos naturales, en este caso el de los bolivianos, con las abundantes reservas de litio en primer lugar.

DESDE MEDIADOS DE julio de 2022 la general Richardson sin decoro alguno anunció que “Latinoamérica es muy rica en recursos, minerales raros, litio; el triángulo del litio está en esta región y hay muchas cosas que ella tiene para ofrecer; tenemos que seguir comprometidos y

preocupados y estar alerta por la creciente presencia china y rusa en esta zona, pues socava las democracias”, es decir, las mismas que Estados Unidos se las pasa por el arco del triunfo, porque según él, el “problema” son los chinos y los rusos.

ARAÍZ DE esas declaraciones, el ex presidente Evo Morales denunció que “la jefa del Comando Sur dijo que para Estados Unidos empieza una década decisiva para asumir el control de la seguridad del Hemisferio Sur con la llamada Estrategia de Colaboración del Sur junto al Reino Unido –cuyo embajador alentó el golpe en Bolivia–, Francia, Canadá y Países Bajos; nacionalizamos el litio (2008) y como política de Estado decidimos industrializarlo... y ahí viene el golpe del Estado (noviembre de 2019). Congresistas estadounidenses reconocen que fue por el litio; se preparó desde la embajada de Washington en La Paz; América Latina no es su patio trasero ni su hacienda para explotar recursos naturales”.

CIERTO ES: BOLIVIA cuenta con muchísimos recursos naturales de los que otros países carecen, y por ello los buitres de la oligarquía boliviana, con los gringos dando instrucciones, no quitan el dedo del renglón. La Casa Blanca ha logrado avances importantes en lo que se conoce como el triángulo del litio (Bolivia, Argentina y Chile, con 53 por ciento de las reservas potenciales del mundo; 21, 20 y 11 millones de toneladas, respectivamente; México, en la mira del Comando Norte, cuenta con 2 millones, de las 98 estimadas en el mundo), no sin la complicidad de gobiernos entreguistas como el de Javier Milei.

DE INMEDIATO, LA solidaridad latinoamericana se hizo patente ante la intentona golpista, mientras la Casa Blanca se limitó a decir: “seguimos de cerca la situación”, ergo, lo intentará de nuevo.

Las rebanadas del pastel

PADRES DE LAS víctimas del incendio en la guardería ABC de Hermosillo, Sonora (donde murieron 49 niños y 100 más resultaron heridos en junio de 2009, con Felipe Calderón en Los Pinos), acusan al Poder Judicial de la Federación de “omisiones y complicidades”, pues a 15 años de la tragedia “no hay nadie en la cárcel” y “sigue protegiendo a los responsables”, entre ellos los familiares de Margarita Zavala. Exigen que Norma Piña los reciba para que “elimine las tácticas dilatorias que mantienen impune el caso; los jueces son muy garantistas con los responsables, pero a nosotros no nos escuchan”.

X, antes Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 27/06/2024

Columnas Económicas

Página: 22

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 423

Costo: 36,987

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ Un vehículo blindado y policías militares afuera del palacio de gobierno en la Plaza

Murillo en La Paz, Bolivia, donde hubo un intento de golpe de Estado. Foto Ap



DINERO

Claudia ofrece empleo al futuro ex presidente // Morenistas purasangre // Catorce millones de tarjetas de crédito en programas sociales

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL PRESIDENTE ADOLFO López Mateos, un priísta que dejó buenos recuerdos, invitó a colaborar al ex presidente Lázaro Cárdenas como vocal ejecutivo de la Comisión del Río Balsas. Desempeñó el cargo hasta su renuncia el 16 de noviembre de 1964, al concluir el sexenio. El general michoacano agradeció al presidente con unas afectuosas palabras: “hago patentes mis felicitaciones por su prestigiada labor al frente del gobierno de la República”. Se decía que López Mateos le había dado el cargo para mantenerlo ocupado aquellos días en que el general había expresado su apoyo a la revolución cubana, incluso planteando llevar fuerzas armadas a la isla para defenderla de la agresión de Estados Unidos. Son circunstancias muy diferentes a las de hoy, pero Claudia Sheinbaum reveló que invitó al futuro ex presidente López Obrador a hacerse cargo de una tarea en su gobierno. Pero él volvió ayer a confirmar que se irá a su quinta chiapaneca. Ya tiene un plan de actividades: saldrá a caminar, dedicará muchas horas a escribir y no recibirá a nadie que no sean personas de su círculo familiar íntimo. Vendrá a la Ciudad de México a visitar a su esposa Beatriz y no sabe qué medio usará para transportarse. No desea escenas en las líneas comerciales. “Si me quieren”, déjenme seguir mi plan, expresó. Andrés Manuel ha sido una persona que ha llevado una vida muy intensa desde su juventud. No ha vivido la experiencia del retiro, de la jubilación. A algunas personas las lleva a la depresión. Ya veremos.

La incertidumbre de la ministra

LA PRESIDENTA DE la Suprema Corte, Norma Piña, dice que el Poder Judicial vive momentos de incertidumbre con motivo de la reforma en curso. Más bien la ministra es la que experimenta esa desagradable situación, no todos sus integrantes. Se va a quedar sin chamba, sin quincena, sin prestaciones y probablemente hasta sin pensión. Asistirá hoy a la Cámara de Diputados con los demás ministros a exponer sus puntos de vista... Van divididos.

Morenistas purasangre

COINCIDEN LOS PRESIDENTES Claudia Sheinbaum y Andrés Manuel López Obrador

en que le tienen un gran afecto a Gerardo Fernández Noroña, es muy valioso y un notable legislador. Sin embargo, no quedó incluido en el acuerdo por el cual serían compensadas las *corcholatas* que perdieran en la encuesta con cargos en el gabinete y el Congreso de la Unión. Como ganadora del proceso, Claudia está fuera de discusión, Marcelo Ebrard fue designado por ella como secretario de Economía, Adán Augusto López Hernández se perfiló como futuro coordinador del grupo guinda del Senado y Ricardo Monreal de la Cámara de Diputados. Pero los dos aspirantes de los partidos aliados, Fernández Noroña, del PT, y Manuel Velasco, del Verde, no son morenistas *purasangre*—valga la expresión— y no entraron en el acuerdo original.

FERNÁNDEZ NOROÑA SE siente defraudado. La noche del tercer debate presidencial conversamos brevemente y lo sentí seguro de que sería el líder del Senado. Hasta ayer Claudia no había platicado con él, lo más probable es que lleguen a un acuerdo. La izquierda alcanzó el más importante triunfo de su historia gracias a que no se ha dividido.

Empresas valen más que países

ESTAMOS EN UN punto de la historia de la humanidad en que algunas compañías privadas representan un valor económico mayor que el de muchos países. Amazon ha alcanzado una valoración de mercado de 2 billones de dólares, como resultado de un repunte impulsado por la inteligencia artificial. La compañía de Jeff Bezos se suma así al grupo que integran Alphabet, Nvidia, Microsoft y Apple. Cinco empresas valen más de 10 billones.

Twitterati

HOY PRESENTAMOS LA Encuesta Nacional de Salud Financiera 2023. De acuerdo con los datos, el fortalecimiento de los ingresos de las familias a través de programas sociales ha ayudado a la inclusión financiera. Actualmente, 14 millones de mexicanos cuentan con una tarjeta bancaria emitida para la recepción de algún programa social.

@GabrielYorio

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



El giro mundial hacia la ultraderecha

En contraste con lo que ocurrió en México en las pasadas elecciones, algunas regiones estratégicas del mundo se están desplazando hacia la extrema derecha. Las características de estos movimientos varían según el país, pero comparten dos elementos centrales: un repudio por los inmigrantes y un creciente proteccionismo. Pese a que nuestro país no forma parte de la ola derechista, no estamos inmunes a su influencia.

➤ Dentro de América del Sur, El Salvador y

Argentina se han volcado a la ultraderecha. En Europa, esta ideología ha ganado terreno con populares figuras como **Giorgia Meloni** en Italia y **Marine Le Pen** en Francia. En las recientes elecciones al Parlamento Europeo, los partidos de la extrema derecha tuvieron un desempeño sobresaliente, cimbrando al *statu quo* del continente. Incluso en Estados Unidos, la probabilidad de que **Donald Trump** regrese a la Casa Blanca es alta.

Uno de los principales detonantes del viraje hacia la ultraderecha es el desencanto de la población de varios países, en particular de los más ricos, con la globalización. Es indiscutible que el impacto neto del mayor intercambio comercial que suscitó este proceso ha sido positivo, pero ha habido perdedores. Y aunque la balanza se inclina fuertemente del lado de los ganadores (cientos de millones de personas en el mundo han salido de la pobreza en las últimas décadas gracias a la globalización), quienes no han participado de los beneficios se han vuelto cada vez más vocales en sus críticas.

Otro detonante son los crecientes flujos migratorios. La cantidad de ciudadanos de países ricos que resiente la presencia de inmigrantes indocumentados está aumentando. La razón es que, según su percepción, les quitan trabajos, disparan el crimen y erosio-

nan su identidad nacional. La mayor indignación ha alimentado el nacionalismo y, en consecuencia, el populismo de derecha.

¿Qué tiene que ver todo esto con México? Al final de cuentas, la votación del 2 de junio afianzó el predominio de la izquierda por lo menos seis años más. El problema es que somos un país altamente dependiente del comercio (el cual representa cerca de 80% del PIB anual) y de los migrantes (quienes nos aportaron más de 60 mil millones de dólares al año pasado en remesas), por lo que cualquier ajuste en estos frentes nos afecta severamente.

Trump ha manifestado su intención de gravar todas las importaciones, incluidas las de México, con un arancel de 10% y de deportar a todos los inmigrantes indocumentados que viven en EU, de los cuales cerca de la mitad son mexicanos. Aunque sabemos que **Trump** no siempre cumple sus amenazas, el peligro es latente.

Veremos qué pasa en los próximos meses y años. Es posible que el movimiento de ultraderecha pierda fuerza. Lo dudo. Los sentimientos de agravio de algunos segmentos de la población en países ricos son profundos, por lo que más nos vale prepararnos para lidiar con las fuerzas de la extrema derecha en los años venideros. ■■■



¿Podría Siri ser lesbiana?

Una verdadera inclusión implica accesibilidad y representación de todo grupo poblacional.

En México, tres de cada 10 personas LGBTQ+ que trabaja enfrenta un trato desigual en beneficios, prestaciones, ascensos o acepta que recibió comentarios ofensivos, según la Endiseg. Quizá por eso, 80 por ciento de las personas LGBTQ+ no comparte su orientación o identidad de género en sus trabajos, aunque lo hayan hecho con familiares y amigos, como muestran datos de la Fundación Friedrich Naumann.

Necesitamos espacios de trabajo seguros para cuidar la salud mental de las personas y se genere un clima laboral que fomente la productividad y la creatividad. Si la diversidad impulsa estas dos características, ¿por qué no generar un clima laboral triunfante?

La inteligencia artificial puede ser una herramienta para lograr estos espacios laborales y luego extrapolarlo a todos los ámbitos en los que participamos, pero ¿estamos creando una IA incluyente, que refleje la diversidad y no propague la discriminación?

“La IA aprende y toma decisiones basadas en grandes cantidades de datos. Si estos contienen prejuicios históricos y sociales, la IA los replicará”, me dijo **David González**, socio y director general de Latam Norte en LLYC.

La voz que escuchamos detrás de la tecnología puede ser un detonante de sesgos incons-

cientes. ¿Puede imaginar cómo son Siri o Alexa?

“Las personas modulan sus voces para alinearse con las personalidades típicas de sus grupos de pertenencia”, señala el estudio “Free the Voices. Voz, diversidad y tecnología en la era de la IA”, de LLYC. Hay formas de hablar que se asocian con “personalidades prestigiosas, mientras otras son estigmatizadas y vistas como inferiores”.

Según LLYC, 41 por ciento de los gays y 6 por ciento de las lesbianas declara que se reconoce como LGBTQ+ debido a sus voces.

Los sistemas de reconocimiento de voz o facial, las soluciones de traducción automática o reconocimiento de imágenes basados en IA no tienen mucha representación LGBTQ+; “suelen ser diseñadas para sonar de manera agradable y familiar para la mayoría de los usuarios”, me dijo **Diego**, y la falta de diversidad vocal perpetúa la discriminación, refuerza estereotipos y lleva a menor representación y visibilidad. Por eso LLYC creó el primer banco de voces sintéticas diversas a partir de la recolección de 250 voces del colectivo en 12 países. “Asegurar que las personas LGBTQ+ se vean reflejadas en los productos tecnológicos que utilizan a diario ayuda a normalizar y validar sus identidades y experiencias. Esto promueve una mayor aceptación y comprensión en la sociedad”, me dijo **Diego**.

Este es un primer paso en representación. Ojalá vengan muchos más en accesibilidad y visibilidad, porque necesitamos un entorno más inclusivo con menos prejuicios a lo que no se ajusta a la cisheteronormativa. Solo así habrá menos discriminación y más justicia.



IN- VER- SIONES

CANA ELECCIÓN

Adalberto Ortiz será el jefe de Coparmex

Adalberto Ortiz Ávalos fue electo como presidente de Coparmex CdMx para el periodo 2024-2026 con 133 votos, que corresponden a 66.77 del padrón electoral de socios que tuvieron derecho a voto. La presidenta de la comisión electoral del organismo, Edith Huerta Trejo, informó que se recibieron 209 votos de un total de 313 socios.

JULIUS BAER

Superpeso ayuda a

vivir mejor en CdMx

Tras la apreciación del peso, la capital del país se encuentra dentro de las 20 ciudades donde se vive "bien", al ocupar el lugar número 16 en el "Informe de riqueza y estilo de vida global 2024" de Julius Baer. El grupo suizo señaló que las variaciones en la moneda local tuvieron un papel importante a la hora de determinar los cambios en el índice.

IMPACT HUB

Agua, desafío hacia el Mundial de Fútbol

Uno de los grandes retos que enfrentará Ciudad de Méxi-

co de cara al Mundial de Fútbol en 2026 será la crisis hídrica, según la consultora de negocios Impact Hub. Indicó que ante la llegada de turistas, deportistas y autoridades, garantizar el suministro de agua será vital para llevar a cabo la justa mundialista.

PRIMER TRIMESTRE

Ventas agro impulsan exportaciones: BBVA

Las exportaciones mexicanas sumaron 144 mil millones de dólares en el primer trimestre del año, 1.7 por ciento mayor a lo registrado en el mismo lapso de 2023 e impulsado por mayo-

res ventas de productos agropecuarios, señaló BBVA; además, 82.7 por ciento de los envíos fueron a Estados Unidos.

BAJARÁ EMISIONES

IMP desarrolla un nuevo catalizador

El Instituto Mexicano del Petróleo desarrolló un catalizador, que llamó IMP-ReSOx+, que permitirá reducir las emisiones contaminantes de óxidos de azufre en el proceso de refinación. Esto ofrece un desempeño catalítico superior a las opciones actuales en el mercado, por lo que se posiciona como una alternativa eficiente.



M+

NEARSHORING

Cepal pide repensar políticas productivas

Para capitalizar las oportunidades que México tendrá con el *nearshoring*, es necesario replantear políticas públicas productivas que apunten a mejorar el uso de los recursos públicos y la participación del sector privado, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). También apuntaron la necesidad de incre-

mentar los ingresos federales.

CANACOPE

Chayote caro dejará pérdida de hasta 15%

Los comercios que dependen del chayote pueden perder hasta 15 por ciento de sus ventas por el encarecimiento de la verdura por la sequía, aseguró el presidente del consejo directivo de la Cámara Nacional de Comercio e Industria en Pequeño de Ciudad de México, Arturo Vega Martínez. La verdura subió más de 114

por ciento anual a junio.

REPORTE DE CANACAR

Suben costos por el bloqueo en Reynosa

La Cámara Nacional del Autotransporte de Carga señaló que los bloqueos en Reynosa, Tamaulipas, tienen un impacto significativo en el movimiento de mercancías y en movilidad, afectando la economía de las comunidades. Canacar indicó que las principales afectaciones son retrasos en entregas, alza de costos e

interrupción en la producción.

SERVICIO DE LIMPIEZA

IPN adeuda a Gott und Glück 130 mdp

La firma de servicios de limpieza Gott und Glück se defendió apuntando que el Instituto Politécnico Nacional (IPN) debe 130 millones de pesos de los meses de marzo, abril, mayo y junio de este año. Agregó que la institución busca imponer penas y deducciones equivalentes a 99.5 por ciento de los servicios prestados y reconocidos.



1234 EL CONTADOR

1. Las empresas de telefonía móvil buscan sumar usuarios y el operador móvil virtual Bait, de Walmart, que dirige **Ignacio Caride** en México, ha logrado liderar este negocio alternativo de conectividad. Sin embargo, esto implica responsabilidades, como la calidad en el servicio y dar respuesta a las inconformidades de los consumidores. Por ello, Bait, empresa que utiliza la red de Altán Redes, que dirige **Carlos Lerma**, para brindar servicios a los clientes finales, alcanza 8 millones de usuarios, pero también sumó 257 quejas en el primer trimestre, que la coloca entre las primeras con más inconformidades ante el IFT, que preside **Javier Juárez Mojica**, y la pone en el foco de la Profeco, de **David Aguilar Romero**.

2. La próxima semana, el Colegio de Ingenieros Mecánicos y Electricistas, que preside **Luis Bernardo Argüelles**, entregará tres Premios Nacionales de Ingeniería, donde sobresale el reconocimiento a **Salma Jalife Villalón**, de las pocas ingenieras que ha destacado en las telecomunicaciones. La ingeniera en computación de la UNAM, con maestría en ciencias y especialidad en telecomunicaciones encabeza el Centro México Digital, después de ser la última subsecretaria de Comunicaciones en la SICT, área eliminada durante la actual administración. También fue comisionada de la extinta Comisión Federal de Telecomunicaciones (Cofetel), cuando el regulador dependía del gobierno federal.

3. Zendesk, que dirige **Tom Eggemeier**, lanzó un fondo global de inversión para respaldar a empresas centradas en inteligencia artificial que buscan mejorar las experiencias de clientes y empleados. Se trata de Zendesk Ventures, que en su portafolio tiene a la empresa de inteligencia conversacional Observe.AI y el software de gestión de servicios de campo Zuper. A esto se suman PolyAI, que desarrolla asistentes de voz conversacionales avanzados, y unitQ, una plataforma de retroalimentación de clientes. Además de capital, Zendesk Ventures ofrece acceso a expertos, oportunidades de asociación para acelerar el crecimiento y la posibilidad de ser parte de Zendesk Marketplace.

4. **Octavio de la Torre**, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur), se acercó a las autoridades fiscales para solicitar una prórroga de cuatro decretos fiscales y arancelarios que existen en la zona fronteriza. Y es que actualmente los negocios familiares y empresas ubicadas en más de 30 municipios en 10 entidades federativas gozan de facilidades impositivas, sobre todo los dedicados al comercio exterior. De acuerdo con la Concanaco, cerca de dos millones 550 mil 275 empresas y negocios familiares se verían beneficiados con los estímulos; por ello, solicitó las cuatro solicitudes de extensión de vigencia por seis años.



Funo: líder aún sin Terrafina

A la par de la subasta por Terrafina, le cuento que con más de 11 millones de metros cuadrados de superficie rentable en los segmentos comercial, de oficinas, usos mixtos e industrial, Fibra Uno, de **André El-Mann**, se ha consolidado como el líder de los fideicomisos inmobiliarios en México. En el sector industrial gestiona más de 6.1 millones de metros cuadrados de piso rentable con factores de ocupación de 98%, una de sus grandes anclas a nivel nacional.

La primicia es que el proceso para que Nearshoring, Experts & Technology, S.C. o NEXT (como se le conoce públicamente) se convierta en fibra dio un giro muy positivo: los administradores de Funo obtuvieron respuesta positiva de la SHCP, de **Rogelio Ramírez de la O**, que ya emitió el criterio normativo respecto a la aportación de los activos a los fideicomisos, como de la CNBV, de **Jesús de la Fuente**, al ratificar la existencia del trámite de inscripción y listado, lo cual podría ser la antesala de la confirmación de criterio para que NEXT pueda constituirse como fideicomiso inmobiliario dentro del sector industrial.

Funo no necesita recurrir a un tercero para fortalecer su portafolio industrial, los 6.1 millones metros cuadrados con los que ya cuenta en la actualidad, más los 1.5 millones en posesión del grupo de control del fideicomiso, le garantizan ser el líder del mercado en México.

Si **Blackstone** y **MRP** se quedan con Terrafina, administrarían 3.9 millones de m²; en el caso de fuera **Prologis**, lo que se ve poco probable por las condiciones que ofrece, llegaría a 8.3 millones de m² y **Macquarie** alcanzaría 7.2 millones.

Hace unos días, las afores vinculadas a Terrafina se abstuvieron de votar respecto a la oferta de Funo —ofrece más de 49 pesos por certificado, un premio de más de 20% respecto a su valor actual, aunque la oferta de este Fideicomiso aún no vence—.

Esperemos que el portafolio de Terrafina, que durante 10 años ha desarrollado PGIM Real Estate, de **Enrique Lavin**, administrador de la fibra, fortalezca a la fibra que gana la contienda.

DE FONDOS A FONDO

#Finabien... A propósito de anuncios de gabinete y reconfiguración de dependencias e instituciones públicas, valdría la pena que el equipo financiero de la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, evalúe el caso de Financiera para el Bienestar, que dirige **Rocío Mejía Flores**.

“Finabien”, como se le conoce a esta institución, se creó sobre el andamiaje de Telecom, por lo que sigue sectorizada en SICT, y pese a ser una financiera popular, no puede captar ahorro, tiene limitadas funciones de corresponsalía de instituciones bancarias en sus mil 700 sucursales, pero también tiene a su cargo la operación y vigilancia de las órbitas y satélites mexicanos. ¿Le suena lógico?

Telecom tenía a su cargo mil 700 sucursales en el país, ubicadas donde no llega la banca y comenzó a ofrecer servicios de corresponsalía financiera a bancos (recibir cobros y pagos por cuenta de terceros y a cargo de cuentas bancarias).

Finabien se creó en 2022 y, en tres años, sus resultados son evidentes: facilita el ahorro como corresponsal de Nafin en Cetes Directo y su propia tarjeta Finabien con rendimiento de 10%; otorga microcréditos que ofrece con programas de crédito productivo de hasta 20 mil pesos, y las remesas, con dos grandes vertientes: la tradicional en la que pagan más de tres mil 800 millones de dólares al año en sucursales, y la digital, donde habilitaron una cuenta en dólares y una tarjeta Finabien que usan los connacionales en Estados Unidos para enviar remesas por 3.99 dólares desde una aplicación.

Este programa que sí es de inclusión financiera y no producto de mercadotecnia, ha sido un éxito. Tiene más de 295 mil cuentas activas en un año con remesas promedio de 300 dólares al mes.

Para hablar de eficiencia, no sé si el Banco del Bienestar tenga resultados tangibles con tan escasos recursos como Finabien, pero valdría la pena que ambas instituciones se integren y se fortalezca el programa de finanzas populares, al tiempo en que se resectoriza hacia Hacienda o Bienestar y, se elimina la responsabilidad de administrar el programa

satelital y el telégrafo, ¿no cree usted?

En los pasillos del equipo de transición, no ven mal esta alternativa dado que **Rocío Mejía** le entiende a las microfinanzas, fue secretaria de Economía en Tlalpan en el gobierno de **Claudia Sheinbaum** y deja buenas cuentas en Finabien. A seguirle la pista.



Sí invertirá Sheinbaum en el AICM

• El problema es que el AIFA no se consolidará mientras esté en operación el AICM.

Una de las interrogantes sobre las decisiones que tomará ella o la nueva titular de la SICT —nunca ha estado encabezada por una mujer esta secretaria— es qué pasará con el AICM.

Entre los múltiples problemas del AIFA para realmente convertirse en un aeropuerto internacional está, por un lado, la dificultad de acceso, aunque se está trabajando en las vialidades y en fortalecer la conectividad del AIFA.

La semana pasada, al reunirse con el pleno del Consejo Coordinador Empresarial, **Claudia Sheinbaum** presentó su Plan Nacional de Infraestructura. Aseguró que se consolidarán los aeropuertos Felipe Ángeles y Tulum, ambos controlados por la Sedena; se ampliarán los aeropuertos de Tamuín, Lázaro Cárdenas, Tepic, Puerto Escondido y Torreón, y se mejorará integralmente al AICM.

El problema es que el AIFA no se consolidará mientras esté en operación el AICM, porque las aerolíneas extranjeras prefieren, lógicamente, usar el AICM, que tiene la mayor conectividad a destinos nacionales y porque el AIFA tiene sólo 20 posiciones de contacto, mientras el AICM tiene 34 en la T1 y 28 en la T2.

Lógicamente, las aerolíneas extranjeras optarán por el aeropuerto que les ofrezca mayor conectividad a sus pasajeros, que es el AICM, operado por la Secretaría de Marina.



2,200 MPD EN INVERSIÓN ESTE AÑO

Por cierto, el contraalmirante **José Ramón Rivera**, director general del AICM, aseguró que celebra el anuncio de nuevas inversiones por parte de **Sheinbaum**, porque cuando son en infraestructura traen un beneficio al país, aunque reconoció que aún no tiene información sobre los planes para 2025.

Para este año se están invirtiendo 2,200 mdp en obras y equipos para mantener niveles de seguridad operacional y aviación civil, como la rehabilitación de la pista 5 derecha 23 izquierda, a la que se cambiará la carpeta asfáltica, con

instalación de luces de halógeno y la calle de rodaje frente a la Terminal 1.

Además, se ampliará en 30% la capacidad de los puntos de inspección y se instalaron nuevos equipos para una mayor seguridad y confort para los pasajeros.



PEPE MERINO, A NUEVA AGENCIA DE TRANSFORMACIÓN DIGITAL

En medio de las especulaciones sobre los seis nombramientos de su gabinete que anunciará hoy **Sheinbaum** a las 11 de la mañana, se menciona a **Jesús Esteva** —el favorito entre los momios—, **Andrés Lajous** y hasta —ojalá no— el exgobernador del Edomex, **Alfredo del Mazo**, como posible titular de la SICT.

Lo que es un hecho es que habrá nuevamente gran cobertura mediática y lo único que sí confirmó ayer **Sheinbaum** es que, como se daba por sentado, **José Peña Merino**, **Pepe Merino** como todos lo llaman, será el director de la nueva Agencia de Transformación Digital porque, junto con **Eduardo Clark**, realizó una excelente labor en el gobierno capitalino.

En la CDMX se digitalizaron trámites que realizamos los capitalinos, algunos de los cuales eran una gran fuente de corrupción, como la tarjeta de circulación vehicular y su renovación cada tres años se realiza ahora en línea, en unos minutos, sin necesidad de ir a la Semovi y enfrentar horas de trámites. Y fueron también la mancuerna **Merino** y **Clark** la que estuvo al frente de la exitosa campaña de vacunación contra covid-19, que implicó una titánica tarea de coordinación.

Lo que pretende **Sheinbaum** es que la experiencia de la nueva Agencia de Transformación Digital se extienda a nivel nacional en trámites federales, lo que permitirá reducir costos operativos con una mayor transparencia y eficiencia.

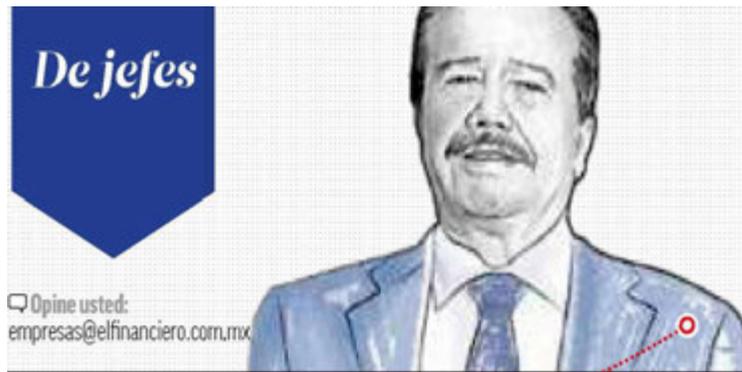


Guardianes de la Salud Digna

Salud Digna, una organización dedicada a ofrecer estudios clínicos a bajo costo, es impulsada por **Jesús Vizcarra**, el dueño de SuKarne. Esta iniciativa ha cobrado relevancia gracias a la designación de un Consejo Consultivo de 124 personas de alto perfil, entre quienes destacan María Teresa Arnal, exdirectora de Google México y Twitter, Diego Ley López, un prominente empresario agrícola de Sinaloa con Del Campo, el epidemiólogo Luis Hernández de Sama, y Federico Tejado de Alsea, entre otros.

Según Juan Carlos Ordóñez, director general de Salud Digna, este Consejo fue creado para garantizar que la organización mantenga su carácter social y no se convierta en un generador de efectivo y ganancias a expensas de su misión. "Sería tentador para algunas personas que Salud Digna genere flujo y subirle los precios para hacerla generador de efectivo, sin embargo, el señor Vizcarra no quiere que eso pase en el futuro", explicó Ordóñez.

El Consejo no sólo supervisa los elementos estratégicos de la organización, sino que también



aporta desde su experiencia en salud, filantropía, productividad y tecnología. Federico Tejado del operador de restaurantes Alsea, por ejemplo, aporta su expertise en estandarización de servicios, crucial para una organización con una vasta red de clínicas.

Es importante destacar que los consejeros no aportan dinero ni reciben compensación por su participación. Este compromiso altruista asegura que las decisiones se tomen con un enfoque genuinamente orientado al bienestar social.

Salud Digna planea expandirse este año, con la meta de alcanzar 257 clínicas en México, Nicaragua, El Salvador y Guatemala. Esta expansión refuerza su misión de brindar acceso a servicios de salud asequibles y de calidad a más personas, consolidando su papel como un pilar de la salud pública en la región.

En México, donde la accesibilidad a servicios de salud sigue siendo un desafío, iniciativas como Salud Digna son esenciales. Con el respaldo de un consejo consultivo tan robusto, la organización está bien posicionada para crecer sin perder de vista su misión social, asegurando que la salud digna sea una realidad para todos.

El caso de Gott und Glück y el IPN

Gott und Glück, una empresa mexicana de limpieza, denunció al Instituto Politécnico Nacional (IPN) por el impago de 180 millones de pesos por sus servicios prestados entre marzo y junio de este año. Según la empresa, el IPN pretende imponer penas y deducciones equivalentes al 99.5 por ciento de los servicios reconocidos, descalificando así casi cuatro meses de trabajo.

La empresa comenzó a prestar servicios el 20 de marzo, después de que el contrato fuera adjudicado originalmente a otra empresa que no cumplía con las condiciones legales. Sin embargo, durante marzo, abril, mayo y junio, Gott und Glück ha cubierto los salarios de más de 3 mil trabajadores, ya que el IPN no pagó las facturas correspondientes.

Esta situación pone en riesgo de insolvencia a la empresa. Además, ha llevado a los trabajadores a demandar laboralmente a Gott und Glück.

A pesar de la intervención de la Secretaría de la Función Pública (SFP) para mediar en el conflicto, el 21 de junio, el IPN inició un proceso de rescisión de contrato, alegando incumplimiento por parte de Gott und Glück. La empresa afirma que esta acción busca evitar el pago por los trabajos realizados, a pesar de que los servicios no fueron rechazados y no se les ha notificado ningún defecto o incumplimiento, según lo estipulado en el contrato.

Este conflicto no solo pone en riesgo la estabilidad financiera de Gott und Glück, sino que también afecta a miles de trabajadores que dependen de sus salarios.

“Salud Digna planea expandirse durante este año, con la meta de alcanzar 257 clínicas en México, Nicaragua, El Salvador y Guatemala”

Celebran graduación

Este viernes EGADE Business School realizará la ceremonia de graduación de sus alumnos de posgrados de negocios en el Tecnológico de Monterrey Campus Santa Fe. Al evento asistirán diversas personalidades empresariales y académicos, entre los que destacan **Rafael Sánchez Loza**, Presidente y Director General de Microsoft México, quien será el orador huésped ante los graduados, inspirando a la audiencia sobre la importancia que tiene hoy en día la tecnología y temas derivados como la IA, el internet de las cosas, el análisis y gestión de datos y su aplicación fundamental en el mundo de los negocios.



¿Por qué el dólar estadounidense es la moneda de reserva por excelencia?

Entender la importancia y el rol que han jugado los acontecimientos históricos, como las guerras mundiales o movimientos sociales, es necesario para poder procesar y estimar el valor del dólar estadounidense como la moneda de reserva por excelencia a nivel mundial.

Para ello debemos recordar a sus antecesores y sus respectivos contextos: el oro y la libra esterlina. Ésta última, a finales del siglo XIX, mantenía el mayor poderío y *de facto* era la principal moneda de reserva mundial. En aquel momento, Londres era el centro financiero del mundo, al ser el primer punto en cosechar todos los beneficios que dejaba la revolución industrial. Con esto se incentivaba a que los bancos centrales mantuvieran grandes cantidades de reservas en libras que, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, en 1860 el mercado británico se llevaba más del 30% de las exportaciones de todos los países.

Por otro lado, el oro era de

suma importancia. Las principales monedas del mundo estaban relacionadas con éste y eran convertibles al metal precioso, de hecho, cualquier movimiento en las reservas de oro de algún país influía directamente en su actividad económica.

Éste era el escenario financiero y cambiario a escala global. Sin embargo, después de las guerras mundiales el dólar estadounidense se establecería como la principal moneda de reserva del mundo debido a que Estados Unidos era el principal proveedor de armas para los Aliados y la mayoría pagaba en oro, lo que hizo que el país se convirtiera en el propietario de cerca del 70% de las reservas de oro mundial para 1947.

En este momento se hizo necesario que los países se pusieran de acuerdo sobre la existencia de una arquitectura económica y de regulación global. Fue entonces cuando se llevó a cabo la firma de los Acuerdos de Bretton Woods (que entre otras cosas, dieron pie a la

creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial), donde 44 países aliados se pusieron de acuerdo para crear un tipo de cambio fijo. Esta decisión resaltó que, debido al control de la moneda estadounidense sobre las reservas de oro mundiales, las monedas de los países participantes se fijarían al dólar.

Por esto, en los setenta, el oro estadounidense dejó de ser suficiente para cubrir la necesidad de dólares que circulaban. Esto ocasionó que Richard Nixon, presidente de Estados Unidos de 1969 a 1974, devaluara el dólar en relación con el oro y declarara una suspensión temporal de la convertibilidad de la moneda en oro.

A partir de 1973 comienza la era actual del dinero, en la que los países eligen qué hacer con sus monedas, participar en bloques monetarios o vincularlas a otras. Sin embargo, el control y dominio del dólar como moneda de reserva por excelencia ha prevalecido.

Es interesante un dato que el mismo Fondo Monetario Internacional resalta sobre el presente y el futuro de la composición monetaria de las reservas mundiales. En su documento *“The Stealth Erosion of Dollar Dominance: Active Diversifiers and the Rise of Nontraditional Reserve Currencies”*, señala un aumento en la proporción de reservas no tradicionales como el dólar australiano, el dólar canadiense, el renminbi chino, el won coreano, el dólar de Singapur y la corona sueca.

Según datos recopilados por GBM, cerca del 50% del PIB mundial se produce en países que vinculan sus monedas al dólar, sin contar a Estados Unidos. En cambio, la proporción del PIB mundial anclado al euro suma el 5%.

La información de la Reserva Federal estadounidense señala que en el período de 20 años comprendido entre 1999 y 2019, el dólar representó el 96% de toda la facturación comercial en el continente americano, el 74%

en la región de Asia-Pacífico y el 79% en el resto del mundo. El único continente donde no dominó por completo fue en Europa por el euro, aun así, se quedó con cerca del 20%.

Es innegable el poderío del dólar estadounidense. El billete verde sigue siendo la moneda más utilizada en el mundo y su evidente influencia en el comercio mundial ha llevado a países como Ecuador o El Salvador a adoptarla, en un intento por estabilizar sus economías locales y fomentar el crecimiento.



El reto de Claudia Sheinbaum en el sector infraestructura

En el sexenio de López Obrador, no hubo un mecanismo de planeación nacional de la infraestructura que diera orden y coordinación a todos los actores del sector, con metas y objetivos comunes, para generar crecimiento, estabilidad y redistribución del ingreso, que son los objetivos que todo gobierno sensato debe perseguir.

Salvo proyectos puntuales, como el Tren Maya, el AIFA y la refinería de Dos Bocas, que Claudia Sheinbaum ya anunció que les dará continuidad, se detuvieron las inversiones en infraestructura, que es la plataforma para progresar a través del crecimiento y la generación de empleos. Además, el gobierno federal desaprovechó el potencial de la inversión privada en el sector, pasando por alto que los recursos públicos destinados al sector no son ni suficientes ni eficientes.

La infraestructura es el elemento detonador del crecimiento, porque a la vez que provee a las empresas de servicios importantes como energía, carreteras, ferrocarriles, comunicaciones, servicios hidráulicos, etc., también las inversiones en infraestructura generan ingresos por sueldos y salarios permanentes y temporales a las familias.

Debido a la falta de visión clara de AMLO en cuanto al



sector infraestructura, no se han invertido los recursos necesarios ya no digamos para expandir, sino para mantener en funcionamiento óptimo al Sistema Eléctrico Nacional, el sistema nacional de ductos, la red federal carretera, el sistema ferroviario nacional, los puertos, los cruces fronterizos, el sistema hidrológico nacional, la infraestructura turística, las telecomunicaciones, etc.

Por lo anterior, le propongo a Claudia Sheinbaum generar un presupuesto extraordinario para 2025, basado en las siguientes premisas:

Inversión extraordinaria en conservación y mantenimiento de la infraestructura

La falta de mantenimiento de la infraestructura incrementa de manera geométrica el deterioro de esta, causando que en el corto plazo sea más costoso reconstruirla que darle el mantenimiento programado normal, además de una disminución acelerada del nivel de servicio del sector infraestructura de México. Mención especial merecen el mantenimiento de las carreteras, caminos rurales, vías férreas, puertos y la infraestructura eléctrica.

Inversión sin precedente en la red federal carretera

El sistema carretero de México conecta aeropuertos, puertos, terminales de autotransporte o ferroviarias, instalaciones de energía como centrales petroquímicas, refinerías, centrales eléctricas, además

de presas, aduanas, fronteras, zonas turísticas, instalaciones de seguridad, bases militares, etc. Cualquier país que busque viabilidad a corto plazo debe realizar una inversión sin precedentes en el sector carretero.

Inversión de emergencia en el sector eléctrico

Por seguridad nacional, es necesario fortalecer la generación, transmisión, y distribución de energía eléctrica, para dar sustento al crecimiento inercial y de mediano plazo de la economía, y a la demanda adicional generada por el *nearshoring*, los fenómenos meteorológicos y el crecimiento económico. En este sector no se puede “caer el sistema”.

Inversión prioritaria en la frontera México-EU

Le sugiero a Claudia Sheinbaum un ambicioso programa de modernización de la infraestructura fronteriza en los estados del Norte de México que colindan con EUA: Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas, para aprovechar su

ubicación privilegiada para el *nearshoring*. En la zona Norte de México se requieren todos los cruces fronterizos, todas las carreteras y toda la infraestructura posible para incrementar la competitividad de nuestro país y montarnos en la ola del *nearshoring*, generando una mayor riqueza que ayude a Claudia Sheinbaum a contar con recursos para invertir en otros sectores prioritarios.

En fin, son gigantes los retos en el sector infraestructura en el sexenio que encabezará Claudia Sheinbaum, pero creo que a la presidenta electa le pueden ayudar mucho dos premisas fundamentales:

1. Confiar en los expertos en cada sector y subsector de la infraestructura en México, e integrar a la brevedad un Plan Nacional de Infraestructura, para avanzar, modernizar y subsanar los rezagos que existen en la infraestructura, y
2. Apoyarse más en el sector privado para acelerar las inversiones en el sector infraestructura, que tanta falta le hacen a nuestro país.

Creo que Claudia Sheinbaum debe actuar en el sector infraestructura bajo la siguiente premisa: Todo el mercado que sea posible, todo el estado que sea necesario.



COLABORADOR INVITADO

Víctor Gómez Ayala

Director de analítica de datos del IMCO y profesor de macroeconomía del ITAM.

Opine usted: economia@elfinanciero.com.mx

¿Es posible reducir la deuda como porcentaje del PIB?

En los últimos días la conversación en torno a la política fiscal que podría seguir el próximo gobierno federal ha sido abundante. No deja de sorprender que la estructura de la argumentación sea muy similar a la que vimos hace seis años en la antesala del gobierno de López Obrador. En dicha retórica abundan elementos que caracterizan, al menos en el discurso, a una política fiscal restrictiva que se asocia con cierta prudencia en el manejo de las finanzas públicas. Destacan tres: a) la reducción del gasto en ciertos ramos administrativos del gobierno federal; b) la reducción de la deuda del sector público federal como porcentaje del PIB; y c) el incremento en la recaudación a través de mejoras en la estructura de cobro de los impuestos vigentes sin modificar las tasas estatutarias.

Hace seis años, la probabilidad de ejecutar estas tareas lucía complicada en virtud de la magnitud del gasto que representaban los programas de transferencias directas. Ciertamente hubo un esfuerzo para reducir el gasto

asignado a otras tareas, sobresaliendo los sueldos y prestaciones de los servidores públicos, sin embargo, el gasto total del sector público como porcentaje del PIB se incrementará durante el sexenio por las responsabilidades adquiridas con respecto a dichos programas sociales y los proyectos de inversión. Este incremento será de aproximadamente 3.8 puntos del PIB, pasando de 23.1% en 2018 a 26.9% al cierre de 2024, de acuerdo con las estimaciones de la Secretaría de Hacienda.

Por otra parte, la deuda pública como porcentaje del PIB, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), que contempla a favor el monto de los activos financieros, se incrementará durante el sexenio en 6.6 puntos, al pasar de 43.6% en 2018 a 50.2% en 2024. Una parte de este incremento se debe al uso de diferentes activos financieros, como los fideicomisos y los fondos de estabilización, y el complemento se explica por el incremento en el endeudamiento neto del gobierno

federal, que resulta de un crecimiento del gasto por encima de los ingresos.

Quizás la parte en la que el resultado fue más halagüeño fue por lado de la recaudación. Para los ingresos tributarios se espera un incremento en el sexenio de 1.9 puntos del PIB, pasando de 12.7% del PIB en 2018 a 14.6% al cierre de 2024. De este incremento, 0.5 puntos provienen del IEPS a combustibles, por lo que las medidas tomadas por el lado del sistema renta y el cobro de IVA han permitido un incremento en la recaudación de 1.4 puntos del PIB. La mayor parte de estas medidas fueron posibles por las alternativas disponibles a partir de la reforma hacendaria de 2013. No obstante, el margen para incrementar la recaudación aún más será mucho más estrecho si no se realizan modificaciones más profundas al marco tributario mediante una reforma fiscal.

En los últimos seis años, el discurso de la administración de López Obrador se caracterizó por una retórica restrictiva que no se

trasladó a las cifras del sexenio en dos de tres casos. Un aspecto importante que alimentó la posibilidad de conseguirlo fue la posición que tenían las finanzas públicas al inicio de su sexenio. Al cierre de 2018 la trayectoria del déficit era suficientemente estable para pensar que ese plan era factible. Una métrica clave en este aspecto era el balance primario, que se refiere a la diferencia entre ingresos y gastos que excluye el costo financiero de la deuda.

Diferentes ejercicios de organismos internacionales, y resultados de la literatura académica, muestran que se requiere al menos un superávit primario de entre 0.5 y 0.8% del PIB para conseguir una trayectoria decreciente de la deuda pública. Al cierre de 2018 el balance primario era de 0.6%

del PIB, el cual se incrementó un año después a 1.0% del PIB, pero paulatinamente se fue reduciendo hasta convertirse en déficit en 2021, de ahí que la trayectoria de la deuda para el sexenio haya resultado creciente.

En contraste con lo ocurrido hace seis años, la Secretaría de Hacienda estima que el balance primario al cierre del 2024 sea un déficit de 1.4% del PIB, cifra que no se había registrado en al menos tres décadas. Esto quiere decir que para que la nueva administración logre que la deuda pública se reduzca como porcentaje del PIB, requiere un esfuerzo de aproximadamente dos puntos del PIB para transformar el elevado déficit primario en un superávit suficientemente alto para cambiar la trayectoria de la deuda.

En síntesis, el discurso para reducir la deuda, que hace seis años resultaba poco factible, se ha convertido en un reto aún más complejo. Para ello, resulta indispensable que el próximo gobierno presente un plan de consolidación fiscal creíble, construido sobre supuestos macroeconómicos razonables. Dicho esfuerzo depende de propuestas por el lado del gasto, pero también del ingreso, y aunque los argumentos públicos se han alineado en esa dirección, la probabilidad de que las medidas anunciadas hasta ahora resulten suficientes es considerablemente baja. Por todo lo anterior, más allá de la retórica, si se desea comunicar un manejo responsable de las finanzas públicas es indispensable que la postura esté anclada en las cifras y no en solo en los buenos deseos.



Huachicol, evasión fiscal e impunidad

Es de todos sabido, que el robo de gasolina es uno de los temas que no se ha podido combatir, y de la mano de ello tampoco se ha podido frenar la venta ilegal de la misma en establecimientos que no solo violan la ley, sino que ponen en peligro a las personas que están en los alrededores.



Alicia Zazueta

El dato no es menor, se han detectado, sin que nadie haga nada hasta el momento, más de 22 mil puntos de autoconsumo de combustibles ilegales en México, ahí ni la policía de ningún nivel, ni el **Servicio de Administración Tributaria (SAT)** que lleva **Antonio Martínez Dagnino** han intervenido en algún modo.

Actualmente existen 324 permisos de autoconsumo de combustibles registrados ante la **Comisión Reguladora de Energía (CRE)**, pero justo la **Asociación de Proveedores de Estaciones de Servicio (AMPES)** que preside actualmente **Alicia Zazueta** no ha dejado de advertir el grave problema de venta de combustible de manera ilegal.

Imagine, son más 22 mil puntos de autoconsumo ilegales, lo cual es muy grave, ya que en estas centrales de autoconsumo todo indica que vienen del suministro de producto derivado del huachicol.

Mientras las estaciones formales deben cumplir un sinnúmero de requisitos para poder vender, estos puntos que están a la vista de todos siguen operando sin ningún problema, y debido a la dudosa procedencia del producto, ofrecen un precio muy barato, hasta 5 pesos menos a los del promedio.

¿Por qué el SAT debería voltear a ver este tema y actuar en los puntos de venta ilegal? Es que el impacto económico para el país podría ser de hasta 58 mil millones de pesos, cantidad que se estima está dejando de recaudar a través del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), esto tras cálculos de volúmenes de venta de gasolina que han hecho especialistas.

MONEDA EN EL AIRE

Jeanette Leyva Reus

@JLeyvaReus



Todos en la industria de estaciones de gasolina, consideran que el piso no sólo esta disparado, sino el riesgo que significa en todos los sentidos, mayor vigilancia es quizás lo único que se necesita y clausurar estos puntos, algo fácil de pedir, pero todo indica difícil de cumplir.

¿Aleatica se deslista?

Y se sigue sumando trabajo para la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)**



Jesús de la Fuente

que lleva **Jesús de la Fuente**, ya que deberá darle especial seguimiento a lo que pasa en la empresa **Aleatica** que estaría entrando en el camino de un eventual desliste.

Resulta que el año pasado, **IFM Global Infrastructure Fund**, que es un fondo de las Islas Caimán, ofreció comprar las acciones de Aleatica a un precio de 37 pesos por acción, la mayoría de los accionistas aceptó vender a ese precio. Pero, otro grupo, bajo el nombre de **TZA Capital**, decidió mantener sus acciones con la expectativa de poder venderlas a un precio muy superior ante la inminente salida de Aleatica de la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**.

Y es ahí, donde la historia entra, ya que en 2021, la CNBV ordenó a Aleatica eliminar de sus estados financieros un activo relativo a una supuesta "rentabilidad garantizada" en algunas de sus concesiones de autopistas. Con ello, el valor contable de la empresa se redujo sustancialmente, aunque sólo por un tiempo limitado. En abril pasado, el TFJA emitió una sentencia en un juicio de nulidad promovido por Aleatica, en la que ordenó a la CNBV emitir un nuevo oficio en el que instruyera a la emisora volver a incorporar la supuesta "rentabilidad garantizada" en sus estados financieros. Y este 24 de junio, el mismo TFJA certificó que la sentencia está firme, por lo que ya no puede ser impugnada.

Con esa resolución, ayer TZA Capital le hizo llegar a IFM y a la CNBV un comunicado en el

que señaló que, de acuerdo con su análisis, el valor contable de Aleatica, ajustado en función de la sentencia del TFJA, es cercano a los 86 pesos por acción. Por ello, está de acuerdo en vender sus acciones en una OPA de desliste a un precio por lo menos igual a ese valor contable ajustado, según lo establece la Ley del Mercado de Valores. La compraventa de las acciones de TZA Capital, representan más del 70 por ciento de las acciones de Aleatica colocadas entre el público inversionista, también podría llevarse a cabo a través de operaciones ordinarias en la Bolsa Mexicana de Valores.

Y es por eso que la CNBV tendrá que estar atenta a cómo se desarrolla este tema, ya que cuidar el buen desempeño del mercado de valores en el país es prioridad, pero sobre todo el cumplimiento de las normas, así como proteger derechos de los accionistas minoritarios, y la certeza jurídica no debe quedar en duda.

IMSS supervisión extra a empresas de limpieza

Desde hace meses en todos lados se han hecho denuncias de infinidad de empresas de limpieza que dan servicio vía *outsourcing* evadían el dar de alta a sus trabajadores al **Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)** que lleva **Zoé Robledo**.



Zoé Robledo

Hay denuncias desde hace tiempo como por ejemplo del Sindicato de Empleados y Trabajadores de la Rama de la Limpieza, Vigilancia y Servicios, que han pedido revisen la actuación de varias empresas como **Limpiacero, S de RL de CV, Armot Seguridad Privada, Servicios, S.A. de C.V, Cleanium, S de R.L. de C.V., Servicios Integrales Retimar, S.A. de C.V., Gott Und Glück** sólo por mencionar algunas de las que se han quejado y que no cumplen con todas las prestaciones.

Ahí está el caso de ayer de los trabajadores de la empresa **Gott Und Glück** que está ya inhabilitada por la **Secretaría de la Función Pública** que lleva **Roberto Salcedo**, por ende, dado los procesos, ningún pago podría salir hacia ellos, ya que la dependencia que le pague estaría incumpliendo la disposición. La empresa por cierto, asegura que sí ha trabajado y le deben, estos temas, los veremos pronto en juzgados.

Estrés financiero en Ciudad de México

Los habitantes de la Ciudad de México no sólo tienen que lidiar con el doble no circula, el



Graciela Márquez

tráfico, los altos costos, sino también hay que sumar que es el estado en donde de acuerdo con los datos del **INEGI** que reportó **Graciela Márquez** es donde se tiene el mayor estrés financiero por los ciudadanos.

En la presentación se habló justo de ese tema y la relación con los estados más pobres, es también en donde hay mayor estrés por la falta de recursos. Por cierto, entre los asistentes, donde igual había banqueros, funcionarios, Sofipos, fintechs, un personaje que allí estuvo fue Pedro Rivas, CEO de Mercado Pago.

La semana pasada, en un foro, se refirió que ellos son democráticos en dar servicios financieros, ya que igual brindan acceso aunque seas alto, chaparro, vivas en Chiapas o Oaxaca, de mal gusto fue lo menos que se comentó, cuando están en proceso de entregar la solicitud de licencia bancaria en México.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



El valor de la conexión en la función financiera con la operación

La integración de la función financiera con las prácticas operativas tiene el potencial de transformar la experiencia del cliente, incrementar la confianza y propiciar la creación de valor.

Como resultado de la encuesta *Value of Connection*. *The integration of finance and operations transforms customer experiences, builds trust and accelerates value creation* de KPMG International, aplicada a más de 1,300 líderes financieros y operativos en el mundo, observamos que los objetivos de las compañías del sector no suelen estar alineados en su totalidad, debido a que las funciones acostumbran a trabajar por separado.

Lo anterior, genera imprecisiones en la toma de decisiones al momento de asignar recursos. Además, implica obstáculos para la gestión de riesgos e impide identificar oportunidades de crecimiento.

Por el contrario, cuando las prácticas financiera y operativa logran desenvolverse de forma



coordinada pueden obtener algunos beneficios:

1. Conexión directa en los sistemas de gestión

De los líderes financieros encuestados, solo cuatro de cada diez mencionan estar satisfechos con la manera en la que se toman decisiones basadas en datos en tiempo real. Tener una conexión directa entre los sistemas de información utilizados por las di-

ferentes funciones no solamente ayudará a obtener información de manera oportuna, también evitará inconsistencias y mejorará la toma de decisiones.

2. Alineación de los objetivos de negocio con indicadores clave de desempeño (KPI)

No alinear los objetivos de negocio con los KPI provoca reportes duplicados o inconsistentes. Algo que se puede observar en múltiples casos es que se generan reportes similares o con información no homologada. Tener reportes centralizados evitará retrabajos y ayudará a las diferentes prácticas a alinear sus objetivos con los KPI adecuados.

3. Transformación de las organizaciones

En la encuesta antes mencionada se señala que 85% de los líderes financieros quisieran llevar a cabo iniciativas de transformación en sus instituciones, pero no les es posible por falta de adopción o comunicación entre funciones. Homologar la estrategia y visión dentro de las diferentes áreas permitirá una

“Lograr una conexión entre la función financiera y la operación permitirá llevar a cabo una trazabilidad”

“Lograr coordinación entre diferentes equipos permitirá desarrollos integrales que aborden y resuelvan problemáticas”

mayor adopción de iniciativas de transformación.

4. Resiliencia ante el riesgo

La creciente preocupación por la mitigación de riesgos es una constante dentro de los resultados de la encuesta, en la cual se identifica una oportunidad en la integración de esfuerzos para reducirlos. Lograr una conexión entre la función financiera y la operación permitirá llevar a cabo una trazabilidad de los diferentes riesgos y una guía para su efectiva disminución.

5. Visión y desarrollo integral

La encuesta también revela una desconexión en cuanto a la visión tecnológica de las diferentes funciones en las empresas. En contraparte, lograr coordinación entre los diferentes equipos permitirá desarrollos integrales que aborden y resuelvan problemáticas u objetivos en conjunto y al interior de la compañía, en lugar de atacar problemáticas de manera aislada.

Conclusión

En resumen, contar con una organización conectada con su función financiera permitirá una mayor visibilidad sobre los datos y la información realmente relevante para la toma de decisiones, y, como consecuencia, habilitará una mejor adopción e integración, con el objetivo de alcanzar una transformación constante que ayude a las compañías mantenerse competitivas y resilientes ante los riesgos.

Nota: las ideas y opiniones expresadas en este escrito son de quienes firman el artículo y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG México.

*Socio de Asesoría en Transformación Financiera y director de Asesoría en Transformación Financiera de KPMG México, respectivamente



COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q



Por qué no bajará hoy su tasa el Banxico

La Junta de Gobierno del Banco de México dará a conocer el día de hoy que decidió **mantener sin cambio su tasa objetivo** y dejarla en **11 por ciento**.

Sería una verdadera sorpresa que la bajara en un cuarto de punto.

Las razones por las que anunciará esta decisión tienen que ver con dos órdenes de factores.

El primero es el **comportamiento de la inflación**. La de la primera quincena de junio fue superior a la del mes de mayo.

Pero quizás lo más importante es que **la inflación subyacente**, que se había mantenido consistente-

mente a la baja **tuvo una leve alza** y se ubica en 4.17 por ciento a tasa anual.

No hay evidencia suficiente aún de que pudiera cambiar de tendencia este indicador, pero el hecho de que al menos se haya pausado su tendencia a la baja, seguramente va a ser un factor que impida el ajuste a la baja el día de hoy.

El segundo es **la situación general** que existe en **los mercados financieros**. Desde la más reciente decisión de política monetaria que fue anunciada el 9 de mayo, se han presentado cambios en las condiciones de los mercados financieros que han estado asociadas a la percepción de que en Estados Unidos

probablemente no bajarán las tasas tan pronto como se pensaba y en el caso de México, se ha presentado un **incremento de la percepción de riesgo** tras los resultados de las elecciones del 2 de junio.

Ello se ha reflejado en presiones sobre el tipo de cambio. El **precio del dólar** ha pasado de 16.78 pesos el 9 de mayo a 18.36 pesos al cierre de ayer, lo que implica **un alza de 9.4 por ciento**.

En ese contexto, también se percibe complicado que se vaya a realizar un ajuste.

De hecho, la Encuesta de Citibanamex refleja en su más reciente entrega que el consenso del mercado ha cambiado y que ahora se ve cómo el escenario más probable que venga un ajuste de un cuarto de punto en **la reunión del 8 de agosto**, aunque hay 12 instituciones que consideran que ese recorte vendrá **hasta el 26 de septiembre**.

Tales previsiones son realizadas sobre la base de la información que tenemos disponible en este momento, pero si factores del orden político como la aversión al riesgo creciera aún más, tal vez habría que esperar otros meses para ver una baja en las tasas.

Cualquiera de las fechas en las que ocurra, el hecho es que las condiciones han modificado la tra-

yectoria prevista para las tasas de interés y ahora es más factible que **se mantengan relativamente más elevadas** por un periodo más prolongado.

Por ejemplo, considerando la tasa de Cetes a 28 días, que es de 10.88 por ciento, frente a la inflación más reciente, de 4.78 por ciento, tenemos una tasa real de **5.8 por ciento**.

En contraste, las tasas activas, es decir, las que se cobran a los usuarios del crédito se mantienen muy elevadas.

Una pyme con historial crediticio razonable puede estar pagando tasa de TIIIE más 6 puntos por un crédito de corto plazo, lo que **hoy resulta en 17.24 por ciento**.

La prolongación del periodo de crédito caro puede tener un efecto de **freno a la actividad económica**, lo que poco a poco se refleja en la revisión a **la baja de las estimaciones de alza del PIB** tanto para este año como para el próximo.

Pero también implica algo que se ha analizado poco, una profunda redistribución de los ingresos de las empresas y personas que son ahorradores netos, que tienen liquidez invertida en activos financieros, en contra de quienes son deudores netos con el sistema financiero.

**BRÚJULA ECONÓMICA****PREOCUPACIONES SOBRE LA INFLACIÓN**

POR ARTURO VIEYRA

La inflación es una de las variables fundamentales de la economía moderna, en México y casi todo el mundo venimos de un proceso de alta inflación como consecuencia de los estragos que generó la pandemia en el mundo.

La parálisis productiva derivada del encierro de la gente generó entre otras muchas cosas la caída de la producción, el rompimiento de las cadenas de distribución, el incremento desmesurado en el costo de los fletes y finalmente, como respuesta a la crisis se promovieron, en la mayoría de las economías del orbe, —en México no fue el caso— sendas políticas monetarias y fiscales expansivas que generaron tasas de inflación no vistas en más de medio siglo.

En el caso de México el impacto inflacionario fue significativo llevando la tasa anual de crecimiento del INPC hasta 8.7% en agosto de 2022. Desde esas fechas el Banco de México ha realizados esfuerzos importantes para reducir la inflación mediante una política monetaria muy restrictiva cuyos resultados han sido favorables ya que la inflación se ha reducido hasta 4.8% en la primera quincena de junio.

A pesar de este éxito en la lucha antiinflacionaria, resultados recientes han despertado preocupación, pues desde hace tres meses y medio la inflación viene repuntando desde un 4.4% en febrero pasado; es decir, se ha interrumpido la tendencia descendente.

Sin embargo, una interpretación más detallada del comportamiento de los componentes de la inflación matiza el desasosiego en virtud de que el subíndice subyacente —indicador principal para ver una tendencia de más largo plazo de la inflación— sí mantiene una trayectoria descendente —con excepción de la última quincena reportada—, actualmente con un avance anual de 4.2%.

Esto es, el incremento reciente de la inflación general obedece principalmente al aumento de los precios de las frutas y verduras que son el componente con mayor volatilidad y, por lo tanto, podríamos esperar un descenso

próximo en las siguientes quincenas.

Hay varios elementos que desde mi punto de vista son más preocupantes. El primero se refiere a los precios de los servicios, cuya tasa anual además de ser muy alta (5.2%), muestra muy poca flexibilidad a la baja. Varios elementos explican este comportamiento de los servicios. En primer lugar, las empresas del sector, que son intensivas en mano de obra, están resintiéndose el incremento de los costos laborales. En segundo lugar, la demanda, aunque desacelerándose, sigue fuerte, el costo de los energéticos y otros insumos como el gas LP se han incrementado impactando servicios fundamentales como los restaurantes y loncherías.

Otro elemento que amenaza la inflación es la reciente depreciación del tipo de cambio. Si bien la pérdida del peso frente al dólar ha sido menor (alrededor del 6% al momento de escribir estas líneas), no se descarta que la mayor volatilidad, y quizá una mayor depreciación de la paridad en lo que resta del año, promuevan una mayor inflación.

En consecuencia, a la pregunta si es preocupante el comportamiento reciente de la inflación, puede decirse que sí, pero no para modificar radicalmente el escenario. Principalmente la desaceleración económica en el segundo semestre apoyará un descenso adicional de la inflación a niveles ligeramente por arriba del 4%. Posiblemente, frente a las circunstancias descritas, hoy Banxico se muestre precavido y no suba la tasa de interés, pero no anula disminuciones en lo que resta del año, que vale decir son fundamentales para evitar un daño mayor a la economía.


GENTE DETRÁS DEL DINERO
SÍ VA: BIDEN AUTORIZA CRUCE INTERNACIONAL A PUERTO VERDE

POR MAURICIO FLORES

Ha sido la orden ejecutiva más rápida de su tipo que un gobierno estadounidense ha despachado para construir un nuevo cruce fronterizo con México. El 31 de mayo pasado, Joe Biden firmó y publicó el permiso al condado de Maverick, para construir, conservar y operar un cruce vehicular, peatonal y ferroviario fronterizo que conecta Eagle Pass con Piedras Negras... en el área donde se desarrolla el Complejo logístico-industrial y urbano binacional Puerto Verde que impulsa el empresario coahuilense Rubén Garibay.

La noticia de permiso presidencial en modalidad exprés fue recibida con júbilo en Maverick, a cargo de Ramsey English y en Eagle Pass, que gobierna Rolando Salinas, así como en el gobierno texano de Greg Abbott quien, dicho sea de paso, mantiene una relación fluida y cercana con Garibay.

No es para menos: el nuevo Cruce y el Complejo Puerto Verde, son la oportunidad de lanzar un centro de manufactura y mentefactura dotado de un centro de transporte multimodal –con agua en abundancia, tierra, acceso a electricidad tanto de generación tradicional y próximamente fotovoltaica– como piedra angular del verdadero *nearshoring*: el especialista en negocios texano Ray Perryman estima que el impacto agregaría en ambos lados de la frontera un Producto Interno Bruto de 135 mil millones de dólares, la creación de 1.4 millones de empleos y la expansión del ingreso personal disponible en 14 mil millones de dólares en la región desde el inicio de construcción hasta su operación completa.

Tanto para el lado mexicano como para el estadounidense el nuevo puente fronterizo y una nueva zona de desarrollo y urbanización planificada permitirá descongestionar los satu-

rados cruces fronterizos de Brownsville, Hidalgo y Laredo y El Paso. Además, el recién autorizado Cruce centre Piedras Negras y Eagle Pass conecta con super carreteras (empezando con la 277 y su unión con la moderna I-27, así como con la Ruta 57 y con los proyectos de extensión LS480) y con la red de trenes que recorren el centro de Estados Unidos y que se ramifican hacia ambos litorales.

El permiso de la Casa Blanca concede 5 años para ejecutarse y, evidentemente, establece que el Gobierno mexicano debe notificar su aceptación para que inicie la construcción conforme los estándares convenidos.

Por ello, una pregunta relevante es si la notificación de aceptación mexicana hacia la Casa Blanca la hará Andrés Manuel López Obrador entre sus últimos actos presidencial, o será Claudia Sheinbaum tan pronto se entronice en el cargo.

Que no falte el WiFi. El más reciente reporte sobre satisfacción de los usuarios de redes de telecomunicaciones elaborado por el IFT y Profeco, Soy Usuario, arroja datos que son un referente esencial para que las compañías eleven la calidad de sus servicios, pues visibiliza problemas y soluciones para acceder a Internet.

Así, el reporte mostró que entre el último tri-

mestre de 2023 y el primero de 2024 se elevó en más de 40% las inconformidades de los usuarios, principalmente de telefonía móvil, por Internet, telefonía fija y, muy atrás, televisión de paga.

El mayor número de inconformes registrados en CDMX y Jalisco los tuvo Telcel, mientras que en Querétaro recayó en Megacable. En acceso a Internet, el menor número de quejas fue para Izzi, el segundo lugar para TotalPlay... y Megacable, otra vez, se llevó el mayor número de quejas.

El reporte IFT-Profeco muestra que Izzi, se ubica como el operador que en menos tiempo posible resuelve, seguido en parejera por Megacable y TotalPlay... pero Movistar, que conduce Camilo Aya, se fue al sótano en tiempo de solución.

El IFT y la Profeco también registran que la empresa de Grupo Televisa, a la que llegó Francisco Valim como emergente y hoy en proceso de fusión con Sky, recibió menos denuncias por sus servicios Triple Play; es decir, telefonía, Internet y televisión; el segundo lugar con menos denuncias por cada 100 mil suscriptores fue TotalPlay, que conduce Eduardo Kuri, que también registra uno de los mejores récords en su servicio empresarial.

Pero para variar, Megacable, de Enrique Yamuni, fue quien registró el más alto nivel de que-

jas relativas a su clientela.

Opex apuntala producción de crudo. Pues mientras se desarrollaba el Congreso Mexicano de Petróleo en Tampico, Tamaulipas, Pemex asignó dos proyectos, mediante el modelo de Contrato de Servicios Integrales de Exploración y Extracción (CSIEE), que buscan apuntalar la producción de hidrocarburos y gas en los siguientes años. El primero se trata de los campos Bacab y Lum, en la sonda de Campeche: son dos campos maduros con gran potencial para evitar siga declinando la

producción diaria de petróleo del país.

El grupo empresarial que hará una inversión de más de 1,600 millones de pesos será CME Oil and Gas, de Alfredo Miguel Bejos, quien tiene una larga experiencia en la industria y deberá desarrollar los campos durante los siguientes 15 años. El gran reto será alinear los objetivos de Pemex en favor de la eficiencia operativa y financiera. Si bien nada está escrito en cuanto al refinanciamiento de la pesada deuda de la paraestatal, este tipo de acuerdos es un camino para que Pemex tenga alternativa y futuro para los próximos años, conservando la propiedad de los yacimientos.

PJCDMX, al 100% en NOM Laboral. La nueva es que el Poder Judicial de la CDMX, presidido por el magistrado Rafael Guerra Álvarez, fue reconocido por la empresa Factual Services al obtener 100 puntos de cumplimiento con los requisitos de la Norma Mexicana en Igualdad Laboral y No Discriminación NMX-R-025-SCFI-2015.

Por eso es valiosa la profesionalización de jueces, magistrados y ministros, tanto como la defensa de los derechos laborales de los trabajadores del poder judicial, tal y como expresó Norma Piña al frente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación.



SECRETARIA DE ECONOMIA

(2/2)

POR ARTURO DAMM ARNAL

El fin de la economía es el bienestar de los consumidores, no la rentabilidad de las empresas, que se justifica si los empresarios generan sus utilidades en mercados lo más competidos posible, para lo cual se requiere que el gobierno permita que todo aquel, nacional o extranjero, que quiera producir, con capital nacional o extranjero, u ofrecer bienes y servicios, nacionales o importados, pueda hacerlo.

Si se tiene, como en México, una Secretaría de Economía, que en una verdadera economía de mercado no tendría lugar (y si lo tiene es porque la economía mexicana no es una verdadera economía de mercado, mucho menos en el sentido institucional del término), su misión debe ser el bienestar de los consumidores, para lo cual se requiere de la mayor competencia posible, permitiendo las importaciones (libre comercio), y no la rentabilidad de las empresas, para lo cual se requiere de la menor competencia posible, prohibiendo las importaciones (proteccionismo). Va de nuevo: el fin de la economía no debe ser la rentabilidad de las empresas sino el bienestar de los consumidores.

Lo anterior viene a cuento porque Marcelo Ebrard, próximo secretario de economía, en una de sus primeras declaraciones dijo que, como tal, como secretario de economía, defenderá a las empresas mexicanas. Defenderlas, ¿de qué? La respuesta lógica es: de la delincuencia, defensa que no le corresponde a la SE. Entonces, defenderlas ¿de

qué? Una posible respuesta es: de la competencia, y no de la competencia entre empresas mexicanas, lo cual implicaría prohibirle a las empresas mexicanas más competitivas operar, en beneficio de las menos competitivas que ya no enfrentarían esa competencia, lo cual sería un abuso enorme, sino de la competencia que traen consigo las importaciones, lo cual también sería una gran arbitrariedad, de entrada, en contra del bienestar de los consumidores nacionales, y también en contra del derecho a la libertad individual de los empresarios extranjeros para ofrecer sus productos en México, derecho a la libertad individual que es un derecho humano, y por lo tanto de todos los empresarios, nacionales y extranjeros, no solo de los mexicanos.

La ventaja de las importaciones es doble. En primer lugar aumentan la oferta de bienes, en beneficio de los consumidores, y en segundo sujetan a las empresas mexicanas a la competencia, obligándolas a volverse más competitivas, capaces de ofrecer lo que producen a menor precio y/o con mayor calidad y/o con mejor servicio, nuevamente a favor de los consumidores. Limitarlas o prohibirlas es ir en contra del bienestar de las personas que es el fin de la economía. Es antieconómico.

La primera amenaza para ese bienestar la encontramos en el párrafo 8 del artículo 25 constitucional, en el cual se lee que: "La ley alentará y protegerá la actividad económica de los particulares...". ¿De qué, además de la delincuencia, puede la ley proteger la actividad económica de los particulares? De la competencia, y no de otras empresas nacionales, sino extranjeras, lo cual supondría limitar o prohibir importaciones, lo cual es económicamente ineficaz (reduce el bienestar de los consumidores), y éticamente injusto (viola derechos de consumidores nacionales y empresarios extranjeros), dos razones más que suficientes para evitarlo.

arturodamm57@gmail.com / @ArturoDammArnal



La montaña rusa del gabinete

En esta montaña rusa de emociones político-financieras que se ha dado tras los resultados electorales, hoy viene otro episodio de emoción con la divulgación de nuevos integrantes del futuro gabinete de la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum.

Es como si fuera uno de esos juegos mecánicos en la oscuridad, donde más vale ir bien agarrado porque no sabemos hacia dónde va a girar, subir o bajar el carrito en el que vamos.

No tenemos idea si en este juego mecánico de la política nacional nos toca una nueva subida con vuelta a la izquierda como lo vimos con los primeros seis nombramientos que fueron bien recibidos por los mercados y prácticamente por todos aquellos que no forman parte de la radicalidad del régimen actual.

Personajes preparados, calificados y con una muy sana distancia del Presidente saliente que causaron una buena impresión, sobre todo porque ahí estuvo incluido el equipo de secretarios que estará a cargo de la relación con los Estados Unidos.

Otro movimiento en la misma dirección, de subida y a la izquierda, durante la segunda presentación de los futuros integrantes del gabinete, podría ayudar a levantar los alicaídos niveles de confianza.

Sobra aquello que señalan desde el régimen con sus argumentos de que ellos no trabajan para agradar a los inversionistas de los mercados financieros capitalistas y toda esa letanía trasnochada.

Realmente no importa tanto si se divierten o no los operadores financieros en esta montaña rusa mexicana, porque ellos simplemente si ya no les justa el juego se pueden salir en cualquier momento. Lo que hacen es adelantar si acompañarán o no al gobierno en su siguiente recorrido sexenal.

Pero con López Obrador a la sombra de la futura presidenta se puede esperar una caída precipitada con el nombramiento de algunos de los incondicionales del mandatario saliente en el próximo gabinete.

Puede cualquier montaña rusa generar esos subidones de adrenalina siempre y cuando los usuarios sepan que es una atracción segura, pero cuando mete mano alguien que claramente ha saboteado la estabilidad económico-política nacional del país, da miedo que el carrito se pueda salir de los rieles.

Así que, si aparecen los impresentables en posiciones clave, será como escuchar un crujir en el juego de la estabilidad nacional.

Ya vimos como en la fila de esa montaña rusa sacaron a algunos que no daban la estatura como Fernández Noroña, pero hay otros impresentables que se pueden colar, como el saliente gobernador de Veracruz.

Esta montaña rusa del gabinete se puede permitir alguna vibración o bachecito en tramos no cruciales, con algún nombramiento de compromiso en carteras secundarias, pero cuando se llega a la doble vuelta invertida con tirabuzón de la Secretaría de Gobernación o los mandos militares, ahí sí se necesita tener los cinturones de seguridad de la prudencia muy bien amarrados.

Hay que decirlo, incluso hasta entre aquellos que no les gusta esta feria de la 4T, hay algún grado de confianza en que la siguiente administración puede pasar de los actuales juegos destartados de feria de pueblo a un equipamiento más robusto, que tampoco nos llevará a los grandes parques mundiales, pero sí podría hacer un papel más decoroso, seguro y satisfactorio con el futuro de este país.

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



No más impuestos, sí a más contribuyentes

La próxima presidenta del país, **Claudia Sheinbaum**, comentó que en su administración no tiene contemplada una **reforma fiscal** que permita mejorar la capacidad de ingresos del gobierno federal, esto a pesar de ser un señalamiento constante de instituciones como Citibanamex, BBVA, Moody's y Fitch Ratings.

Es entendible que no quiera hablar de subir o crear nuevos impuestos para no asustar a los empresarios ni a los mortales, pero al menos debería mostrar una estrategia más clara sobre **cómo elevar la base de contribuyentes** que permita generar ingresos y que para estos nuevos causantes sea sencillo cumplir con sus obligaciones fiscales.

Hasta el cierre de abril, el padrón de contribuyentes activos que registró el Servicio de Administración Tributaria (SAT) era de **85.3 millones de personas físicas y morales (empresas)**.

Los impuestos que pagan estos contribuyentes, especialmente del ISR, generan ingresos que **aportan más del 50% del gasto público**, lo cual es bueno, pero no es suficiente ante el crecimiento de gastos ineludibles como el pago de pensiones, el pago de intereses de la deuda y transferencias a estados y por supuesto Pemex.

Para las calificadoras y bancos es necesario que se tenga claridad sobre cuánto podrían aumentar los ingresos y de dónde provendrán, especialmente porque el nuevo gobierno se enfrentará a uno de los mayores **déficits de la historia** reciente que equivaldrá a 5.9% del Producto Interno Bruto (PIB)

y a una deuda que rebasará el 50% del Producto, según las mismas estimaciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Sheinbaum dice que los gastos reducirán porque se concluirán los proyectos insignia de AMLO y ya no requerirán tantos recursos, pero nadie sabe hasta ahora **cuándo obtendremos ganancias** del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, del Tren Maya, de la refinera Olmeca en Dos Bocas, de la aerolínea Mexicana, ni del Corredor Interoceánico.

Lo que sí sabemos es que **en el artículo 21 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria** establece que ante la disminución de los ingresos presupuestarios (ya sea del cobro de impuestos o de la venta petrolera), Hacienda podrá hacer ajustes en rubros como Comunicación Social y Servicios Personales (de la burocracia).

AMLO no quiso hacer una reforma fiscal y una de las consecuencias es que **50 millones de personas se quedaron sin acceso a la salud** durante la crisis sanitaria, y esto se puede entender porque no se tuvieron los recursos suficientes.

Ojalá, la nueva presidenta aproveche sus primeros tres años para replantearse una reforma que se encamine a un aumento de la base de contribuyentes y que no aplique esta frase de **"a palabras necias oídos sordos"**.

X: @ElizaAlbarran

TikTok: @elizalbarran11

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx

Página 40 de 61



Gobierno inyección a Pemex por 88,000 mdd, consolidación fiscal gradual y reformas dinamita pura

Más allá del empuje del consumo, la economía –incluida la inversión–, se ha desacelerado y podría hacerlo más si el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** insiste en la reforma al sistema judicial. Hoy inician los foros ex profeso.

De no modificarse la propuesta actual con la elección de jueces y los magistrados de la SCJN, la confianza futura para tomar riesgos se va a quebrantar, amén de las repercusiones para el tipo de cambio que podría llegar a niveles arriba de 20 pesos por dólar.

Y es que además con EU, sea con **Joe Biden** o **Donald Trump** será complicado mantener el T-MEC, ya que el fundamento legal con el que se suscribió se modificará.

Está también el reto fiscal para 2025 que enfrentará la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** ya que el déficit terminará este año sobre 5.9%, similar al que se tuvo en los 80's.

Consolidarlo de golpe, advierte **Carlos Serrano** economista en jefe del BBVA podría generar riesgos recesivos y no acotarlo un desafío para la nota soberana.

El experto considera que lo más sensato sería formular un plan gradual, aunque **Claudia Sheinbaum** parece que maneja otro escenario. De por sí este año el PIB quizá crezca máximo un 2% y en 2025, sobre 1.7%, nada para celebrar.

El sexenio de AMLO será mediocre en materia de crecimiento económico con un promedio del 1%, la mitad que con **Enrique Peña Nieto**. Además el PIB per cápita cerrará

sin avance, o sea seis años de estancamiento. Ciertamente está la oportunidad del *nearshoring*. No se ha aprovechado porque la inseguridad está desbordada y hay cuellos de botella en infraestructura básica.

Simplemente la inversión en energía eléctrica cayó en el sexenio estrepitosamente y Pemex de **Octavio Romero** trae la peor plataforma de producción de crudo, con un promedio de sólo 1.6 millones de barriles diarios. Su deuda es de 100,000 mdd y su viabilidad como empresa es nula. Trae flujos negativos y altos costos operativos, máxime las concesiones laborales. Ahora hasta se le dio una tregua para el pago de impuestos.

Serrano hace ver que en 5 años el gobierno federal le ha inyectado 88,000 mdd, cifra que equivale a 5 puntos del PIB. Urge modificar la estrategia. Según esto Pemex ya trae en la mira asociaciones público-privada. **Serrano** señala que ese modelo debe ser el que se utilice, ya que los grandes yacimientos están en aguas profundas. Si no se extraen tienen valor de cero y la carga del monopolio será insostenible. Así que enormes desafíos para **Sheinbaum**, que por si fuera poco podría dinamitar su sexenio si se insiste en las reformas en la mira. Mucho en juego.

VAN FERROCARRILES, CPCK Y FERROMEX EN JULIO Y MÁS PESO AL GASTO

Pese al desafío presupuestales para 2025, ayer la presidenta electa **Claudia Sheinbaum** anunció que siguen en la mira los proyectos ferroviarios de pasajeros y que se iniciará con los del norte. Lo curioso es que ni CPKC de **Oscar del Cueto**, ni Ferromex de **Germán Larrea** han entregado sus estudios para infraestructura, inversiones, tiempos y rentabilidad. Lo harán el mes que viene. Como quiera más carga al gasto.

LISTA APLICACIÓN FINANCIERA DE FINSUS Y CNT PARA TORTILLERÍAS

La próxima semana la sofipo Finsus de **Carlos Marmolejo** y el Consejo Nacional de la Tortilla (CNT) de **Homero López García**, darán a conocer una aplicación para que la clientela de las 135,000 tortillerías que hay en el país accedan a servicios financieros. Como le informé hay también de por medio un programa de lealtad en camino.

SIN SORPRESA, ORTIZ ASUMIRÁ COPARMEX CDMX Y AYER CELEBRACIÓN

Estaba cantado. Ayer se oficializó que el nuevo presidente de Coparmex CDMX será **Adalberto Ortiz**, franco favorito para suceder el 25 de julio a **Armando Zúñiga**. Ayer por la tarde la celebración en el Centro Asturiano.



Dice que sí habrá una política industrial en el próximo gobierno, facilitándoles el acceso a las empresas mexicanas al capital de riesgo



arcelo Ebrard ha dado lo que probablemente sea la mayor luz y claridad sobre la política comercial del próximo gobierno de **Claudia Sheinbaum**. En entrevista, al futuro secretario de Economía le pregunté si con la revisión de 2026 del Tratado México Estados Unidos Canadá (T-MEC) será

posible imaginar una mayor integración Norteamericana, más allá de lo comercial:

“Yo diría que tenemos que poner un *Segundo Piso* a la relación extraordinaria que tenemos con EUA y Canadá, y para eso necesitamos tomar una serie de pasos adicionales, que tienen que ver con consolidar y perfeccionar nuestro sistema de solución de controversias; homologar normas aduanales y la calidad de la infraestructura fronteriza de intercambio; y también aquellos puntos en los que México tiene ventaja, como facilitar la movilidad laboral, que ya ocurre, pero no le dicen así. Se da para todo el trabajo agrícola; pero ahora se puede dar para otros sectores de la economía”

pedir para otros sectores de la economía.

Esto es una buena noticia. Que Ebrard imagine la revisión del Tratado con un abordaje propositivo refleja que se ha metido de lleno en su futuro rol para comprender y diseñar el andamiaje institucional de nuestro comercio exterior.

**Piensa que EUA
esperará a
convocar el panel
de controversias
en materia
energética**

Ebrard piensa que EUA esperará a convocar el panel de controversias en materia energética, porque seguramente quieren ver “las definiciones del gobierno entrante”, y señala sin dudas que en México “habrá que su-

jetarnos a las conclusiones de los paneles”.

Además, en relación con el tratado que tenemos con la Unión Europea, cree que hay que hacer un esfuerzo para sacar adelante su actualización, a pesar de las fuerzas europeas que se oponen al libre comercio, y destaca la fabricación del Mustang, de Ford, en Cuautitlán, que se vende en Noruega, Suecia, Dinamarca y Alemania. También le pregunté cómo debe ser nuestra relación comercial con China:

“Tenemos una relación muy grande de casi Dls. \$ 100 mil millones, de los cuales se exportan a Estados Unidos la mayor parte; y eso se debe a la integración económica que guardan aquellas empresas de EUA que tienen sede en China. Por ejemplo, ahora General Motors está importando muchísimos vehículos de China, porque los fabrica en parte allá. Mi punto de vista es que, en lo que hace a esta relación comercial, tiene que ser una relación abierta y de competencia. Lo que no debemos admitir es dumping y subsidios no transparentes. Tiene que ser un fair play. Tampoco creo mucho en levantar murallas arancelarias para evitar la competencia. Eso casi siempre te genera muchas distorsiones desventajosas en el mercado”.

Marcelo Ebrard dice que sí habrá una política industrial en el próximo gobierno, facilitándoles el acceso a las empresas mexicanas al capital de riesgo “cuidando todo el marco legal”.

Y concluyó: “tenemos que ser muy proactivos en favor de la inversión”.



MOSAICO RURAL

Alistan equipos de transición en el sector agroalimentario

LUIS P. CUANALO ARAUJO



Pasado el proceso electoral en México, las y los ganadores del 2 de junio comienzan a armar sus equipos de trabajo y a integrar a las personas que formarán parte de sus gabinetes.

La virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum Pardo, nombró al doctor Julio Berdegué Sacristán como futuro secretario de Agricultura y Desarrollo Rural; en columnas anteriores hemos dado cuenta del perfil profesional de quien coordinó los diálogos para la transformación en el rubro de soberanía alimentaria. Se trata de un buen perfil para el sector, por su enfoque internacional, de ciencia y tecnología.

Pero, también, las y los próximos gobernadores de entidades como Puebla,

Veracruz, Morelos, Yucatán, Chiapas o Tabasco, por mencionar algunas ya han nombrado a sus próximos titulares de las carteras agropecuarias y de pesca. Bien por esto, porque demuestra la importancia que darán al sector agroalimentario.

Una vez que tomen posesión será importante el trabajo conjunto y coordinado entre el Gobierno federal, el Poder Legislativo y los gobiernos estatales, pues el sector agroalimentario sigue enfrentando enormes retos, derivados del cambio climático y el escenario geopolítico.

Importante: propone Agricultura inspección mexicana para exportaciones de aguacate y mango a EU

Finalmente, el tema de las exportaciones de aguacate michoacano a Estados Unidos llegó a buen puerto.

Tras una reunión entre el embajador de Estados Unidos en México, Ken Salazar, el gobernador de Michoacán, Alfredo Ramírez Bedolla y el titular de Agricultura, Víctor Villalobos Arámbula, se alcanzó un acuerdo para levantar las restricciones al aguacate y al mango.

Ya la exportación de estos frutos se reanudó en Uruapan, con el producto almacenado en los cuartos de frío en empaque que contaba con la inspección pertinente.

En ese marco, el funcionario federal propuso contar con inspección mexicana para evitar futuras suspensiones en la comercialización de estos productos, toda vez que México cuenta con personal y capacidad técnica para asumir estas tareas.

El objetivo es que en el futuro se pueda sustituir de forma progresiva a los inspectores del Departamento de Agricultura de Estados Unidos con personal mexicano, porque se cuentan con las condiciones científico-técnicas para realizar estas funciones.

Y es que, la labor de la Secretaría de Agricultura, a través del Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica), es garantizar la sanidad e inocuidad de los productos agroalimentarios y que lleguen a la mesa de los consumidores.

Tan sólo en los últimos 10 años se han exportado aproximadamente 11 millones de toneladas de aguacate y cuatro millones de toneladas de mango a Estados Unidos, sin ningún problema sanitario.

De ahí el tamaño de este mercado y de las tareas que ha realizado el Senasica. Su labor será invaluable en el siguiente sexenio para que México siga siendo una potencia agroexportadora.



ALMA ROSA NÚÑEZ CAZARES

EL GABACHO

Cara o cruz

El debate entre los candidatos presidenciales Biden y Trump será atractivo, morboso y no dirá definitorio, pero sí servirá para conquistar simpatías o rechazo que se expresará en noviembre próximo ante las urnas.

El cara a cara entre los aspirantes tiene elementos nuevos que han despertado el interés no sólo de los políticos, sino de millones de personas que esperan conocer el comportamiento de estos hombres, uno de ellos, de una frágil y dudosa salud, el otro penalmente en espera de sentencia.

La atención mediática está puesta en la ciudad de Atlanta que prácticamente está inundada de propaganda partidaria, ni los demócratas ni los republicanos se han contenido, además de las calles, las redes sociales y los medios de comunicación han buscado ganar los mejores lugares y horarios.

Biden destinó gran parte del fin de semana a prepararse desde la casa de descanso de Campo David para el debate, sabedor de la agenda presidencial que tuvo que cumplir y Donald Trump sólo dejó el miércoles y jueves sin una agenda pública, se supo que desde su casa de Mar a Lago dedicó gran tiempo para los últimos ajustes.

Es muy difícil cuantificar el efecto de los debates, cuántos puntos logran sumar o restar los participantes con base a su comportamiento en el cara a cara, pero ni Biden o Trump quieren perder un sólo voto, se espera una cerrada elección.

Nunca como en este fin de junio se verán frente

a frente los 2 hombres que quieren dirigir el destino de los Estados Unidos durante los próximos 4 años.

Rara vez un candidato en un debate presidencial ha tenido tanto material para usar contra el otro.

Donald Trump ha sido condenado por 34 delitos graves con cargos serios y hay tres acusaciones aún pendientes. Como presidente, Trump nominó a tres de los jueces que votaron para anular Roe v. Wade y erosionar el acceso al aborto en América creando una reacción incluso en estados liderados por conservadores. Sus amplios planes para un segundo mandato incluyen promesas de retribución contra enemigos políticos en ambos partidos políticos principales.

La gran pregunta para el presidente Biden, sea justa o no, es si puede presentar el caso contra Trump. Quizás nada importa más que el nivel de energía y fuerza que el titular demócrata proyecte en el escenario.

Ambos hombres tienen defectos evidentes que presentan a su oponente con una tremenda oportunidad y riesgo. Se enfrentarán a una gran audiencia nacional que incluirá su revancha de 2020 por primera vez y que no verán otro debate hasta septiembre, magnificando cada éxito o error.

Biden y Trump se enfrentarán este jueves 27 a las 9 p.m. durante 90 minutos dentro de un estudio de CNN en Atlanta.



Aprovechar la IA para el bien común

• Además de proteger a los consumidores y trabajadores contra riesgos potenciales, los gobiernos deben ayudar a facilitar el desarrollo de aplicaciones de inteligencia artificial que mejoren la eficiencia del sector público y servicios esenciales como la atención médica y la educación. Estados como California están liderando el camino.



BERKELEY. Gran parte de la cobertura mediática de la inteligencia artificial (IA) se ha centrado en su posible impacto negativo. Escenarios de ciencia ficción como las guerras entre humanos y robots de la franquicia *Terminator* y controversias del mundo real, como la proliferación de *deepfakes* y el uso no autorizado por parte de OpenAI de la voz de Scarlett Johansson para su nuevo asistente digital, han capturado la imaginación del público, avivando temores de un futuro distópico.

Afortunadamente, tanto la industria de la IA como la administración del presidente estadounidense Joe Biden parecen estar tomando en serio estas preocupaciones. En particular, la orden ejecutiva de Biden de octubre de 2023 sobre IA ha sido elogiada con razón por centrarse en la innovación responsable. Al facilitar el desarrollo de estándares, herramientas, pruebas y requisitos de transparencia cruciales, podría ayudar a establecer la responsabilidad, desalentar las aplicaciones ilegales y peligrosas y proteger contra la desinformación, las violaciones de la privacidad y el robo de propiedad intelectual.

Como tecnología transformadora de propósito general, es probable que la IA tenga un impacto de gran alcance en la sociedad y el mercado laboral. En consecuencia, el gobierno estadounidense debe estudiar las implicaciones laborales de la tecnología y actuar con rapidez y decisión para proteger a los trabajadores contra posibles perturbaciones.

Pero, además de proteger a los trabajadores y consumidores contra riesgos potenciales, el gobierno también debería desempeñar un papel más activo en la promoción del desarrollo de aplicaciones de IA que sirvan al bien público. Para lograrlo, Estados Unidos podría aprovechar su importante y creciente liderazgo tecnológico.

A nivel mundial, sólo el año pasado se invirtieron aproximadamente 50,000 millones de dólares en capital de riesgo en el sector. En consecuencia, se prevé que el auge de la IA impulse la productividad hasta un 0.6% anual, lo que permitirá que la economía global crezca a pesar del menor crecimiento de la fuerza laboral.

Estados Unidos tiene más empresas emergentes relacionadas con la IA que el resto del mundo combinado, y el actual repunte del mercado de valores estadounidense puede

atribuirse, al menos en parte, a predicciones optimistas sobre el futuro de la IA. Con una capitalización de mercado de 3.3 billones de dólares, el fabricante de chips Nvidia vale más que todo el mercado de valores alemán. Mientras tanto, empresas como Google, Microsoft, Facebook, Apple, Tesla e IBM gastan miles de millones de dólares en integrar la IA en sus productos y servicios existentes, Boston Consulting Group proyecta que este auge tecnológico representará el 20% de sus ingresos en 2024. Incluso el sector eléctrico está creciendo rápidamente, impulsado por las enormes necesidades de energía de los grandes modelos lingüísticos.

La IA también ha logrado avances significativos en numerosos sectores no tecnológicos. En la industria de la salud, se utiliza para diagnóstico, medicina personalizada, gestión de pacientes, tareas administrativas e investigación farmacéutica. El sector financiero emplea tecnologías de inteligencia artificial para la detección de fraude, la gestión de riesgos y los servicios personalizados. En la fabricación, estas tecnologías mejoran la optimización de la cadena de suministro, el mantenimiento de equipos y el control de calidad, mientras que las empresas agrícolas integran la IA en la agricultura de precisión, el seguimiento de cultivos, el control de plagas y el análisis predictivo. Y los despachos de abogados dependen cada vez más de la IA para la revisión de documentos, la investigación, el análisis de contratos y la gestión del cumplimiento.

Impulsados principalmente por las fuerzas del mercado con una mínima intervención gubernamental, estos sectores están comenzando a aprovechar el potencial de la IA para mejorar la eficiencia, reducir costos y ofrecer mejores productos. Pero el gobierno todavía desempeña un papel crucial en el avance de la integración de la IA en servicios públicos esenciales como la atención médica, el transporte y la educación.

Si bien algunas aplicaciones de políticas públicas se parecerán a los usos del sector privado, como la detección de fraude, las adquisiciones, la gestión de riesgos, la logística, la gestión del tráfico y el desarrollo de software, otras requerirán una adaptación cuidadosa para satisfacer las necesidades específicas de las agencias gubernamentales. Estos incluyen análisis y visualización de datos, servicio y soporte al cliente, y aportes de la comunidad, todo lo cual requiere una mayor cooperación

público-privada y un esfuerzo masivo para reclutar y capacitar talentos en IA.

Como suele ocurrir en los nuevos ámbitos tecnológicos, California está a la vanguardia de los esfuerzos globales para promover la IA para el bien común. En mayo, el estado organizó una conferencia conjunta sobre IA con la Universidad de Stanford y la Universidad de California, Berkeley, y lanzó un programa piloto de seis meses que tiene como objetivo evaluar la idoneidad de las herramientas de IA generativa para servicios como atención al cliente, gestión del tráfico en las carreteras y seguridad pública.

Los gobiernos también pueden desempeñar un papel importante facilitando la investigación y el desarrollo. Estados Unidos ya gasta 95,000 millones de dólares al año en I+D de defensa y seguridad nacional y 61,000 millones de dólares en investigación relacionada con la salud, dos áreas que se verán dramáticamente afectadas por la IA. En particular, el gobierno tiene grandes cantidades de datos, tanto públicos como privados, que podrían aprovecharse para aplicaciones de código abierto destinadas a mejorar el monitoreo del tráfico, el análisis meteorológico, la prevención y respuesta a desastres, la economía.

Estadísticas y salud pública

Por supuesto, los formuladores de políticas deben garantizar que estos datos sean precisos, imparciales y utilizados de manera responsable. Si bien esto no será fácil, como lo demuestra el fallido lanzamiento de los nuevos formularios de ayuda financiera para estudiantes (FAFSA), es concebible que pronto la información de las personas se complete previamente en los formularios gubernamentales, inscribiéndolos automáticamente en ciertos programas públicos y permitiéndoles optar por no participar.

Quizá la opción de política pública más prometedora sea la integración de la IA en los programas de formación y educación. Las recientes innovaciones en IA generativa han hecho que la tutoría personalizada e individual sea escalable y accesible, y los estudios muestran que estas herramientas podrían ayudar a cerrar la brecha entre los trabajadores poco y altamente calificados. Khanmigo de Khan Academy, un robot de tutoría para escuelas, es un excelente ejemplo de los posibles beneficios educativos de la IA.

Sin duda, como la mayoría de los demás avances tecnológicos, la IA puede tener efectos

tanto positivos como negativos. Con las políticas y el talento adecuados, podría impulsar la innovación, mejorar la competitividad, impulsar la productividad y mejorar la eficiencia del sector público. Pero para desbloquear todo su potencial, el gobierno estadounidense debe garantizar que la IA se utilice al servicio del bien común. Estados, como California, ya están liderando el camino.



Condusef se apoya en tecnología

- AMX recibe confirmación de Fitch por menor deuda
- Amazon creará tienda de descuento
- Venta masiva de acciones de ejecutivos de Nvidia

La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), que preside Óscar Rosado, busca apoyarse de la tecnología para tener una supervisión más eficiente de las instituciones financieras.

Prueba de ello es la puesta en marcha de su API Redeco, una interfaz de programación para aplicaciones informáticas estandarizadas para que las instituciones envíen información del reporte de quejas del Registro de Despachos de Cobranza, conocido como Redeco.

El 1 de julio, las entidades deberán enviar información vía esta herramienta, por lo que firmas como Check PLD brindan esta herramienta sin costo. Esto es relevante porque para octubre, las instituciones deberán de implementar una herramienta similar para el Registro de Unidades Especializadas de las Instituciones Financieras conocido como Reune.

América Móvil, la mayor empresa de telecomunicaciones de Latinoamérica, recibió la confirmación de sus calificaciones crediticias por parte de la agencia Fitch Ratings, como resultado de la reducción de sus niveles de endeudamiento.

La calificadora, confirmó la calificación de América Móvil en escala global en 'A-' o el séptimo escaño en el bloque de activos con grado de inversión. También fue confirmada la calificación en escala local en 'AAA(mex)'. La perspectiva de ambas fue ratificada en 'positiva'.

Para Fitch la perspectiva positiva refleja la expectativa de que la empresa continuará su trayectoria de desapalancamiento respaldada por una reducción de inversiones de capital durante los próximos tres años.

Amazon.com planea lanzar una tienda en línea de ropa y artículos para el hogar a bajo precio, la mayor medida de la compañía hasta la fecha para contrarrestar el aumento de empresas emergentes chinas con descuentos como Temu y Shein.

Sus planes, descritos en diapositivas publicadas en sitios web de terceros vendedores chinos, muestran a Amazon enviando productos directamente a los clientes desde China. Amazon, que ha tratado de mantener su posición con promesas de envíos rápidos, animó anteriormente a los comerciantes chinos a utilizar servicios logísticos que concentran la mercancía en almacenes en Estados Unidos.

Esta nueva oferta aparecerá en su propia sección del sitio web de Amazon, dicen las diapositivas. Por ahora, solo está abierta a vendedores invitados.

La fabricante de microprocesadores para inteligencia artificial, Nvidia, reveló que dos de sus principales ejecutivos vendieron grandes cantidades de acciones de la empresa.

Su presidente, Jen-Hsun Huang, y la vicepresidenta ejecutiva y directora financiera, Colette Kress, vendieron acciones por 53 millones de dólares, según los documentos.

Las ventas de Huang ascendieron a 29.31 millones de dólares, y las acciones se vendieron a precios que oscilaron entre 118.63 y 126.19 dólares por papel.

Las transacciones de Kress resultaron en la venta de acciones por más de 24 millones de dólares.

Los precios a los que Kress vendió el 24 de junio oscilaron entre 118.71 y 123.57 dólares, mientras que los precios del 25 de junio oscilaron entre 119.86 y 126.46 dólares.



Los riesgos financieros del llamado a elección en Francia

• Tras la ola de apoyo a la ultraderecha francesa en la elección de este mes para el Parlamento Europeo, la súbita decisión del presidente Emmanuel Macron de disolver la Asamblea Nacional y llamar a elección anticipada generó una clara reacción negativa en los mercados.

LONDRES. Durante su periodo como ministro de Finanzas en los años sesenta, el expresidente francés Valéry Giscard d'Estaing describió el hecho de que Estados Unidos sea el emisor de la moneda de reserva del mundo como un "privilegio exorbitante". Pero la misma expresión es aplicable a la posición de su país en la unión monetaria europea. A pesar

de un déficit en constante aumento, Francia siempre ha podido endeudarse casi tan barato como la fiscalmente prudente Alemania. El mercado de bonos incluso ignoró la decisión de Standard and Poor's, a fines del mes pasado, de rebajar la calificación de los títulos de deuda soberana de Francia, como si de algún modo fuera inmune a la disciplina crediticia habitual. Pero entonces intervino la política.

Tras la ola de apoyo a la ultraderecha

francesa en la elección de este mes para el Parlamento Europeo, la súbita decisión del presidente Emmanuel Macron de disolver la Asamblea Nacional y llamar a elección anticipada generó una clara reacción negativa en los mercados. Pero esta vez, es posible que los inversores estén subestimando la fortaleza del privilegio exorbitante de Francia.

Las semillas de ese privilegio se sembraron en el Tratado de Maastricht (1992), que creó una unión monetaria sin unión fiscal.

Este esquema demandaba una "prohibición de rescates", para evitar que países pródigos se aprovecharan de la responsabilidad fiscal de los otros. Pero la crisis del euro en 2010-12 expuso el defecto mortal de este diseño: si la prohibición de rescates implicaba que el Banco Central Europeo no podía actuar como prestamista de última instancia, era una amenaza para la unión monetaria, y por extensión, para la totalidad del proyecto europeo.

Se llegó pues a una solución basada en una regla fiscal. El BCE estaría disponible para comprar bonos de los estados miembros de la eurozona en cantidad ilimitada, con la condición de que sus planes presupuestarios cumplieran normas fiscales estipuladas y vigiladas por la Comisión Europea. En tanto, la policía fiscal en Bruselas se mostró muy flexible con los gobiernos franceses. Bastante alarmantes habían sido ya las crisis en países pequeños de la periferia y luego en Italia. Lo último que querían era un conflicto similar con Francia, piedra basal de todo el edificio europeo. Así que llegaron a un arreglo.

Como castigo por su rutinario incumplimiento de la normativa fiscal, Francia quedó incluida en una lista de mala conducta. Conforme al «procedimiento de déficit excesivo» de la Unión Europea, el gobierno francés prometería ponerse en regla, y la Comisión se daría por satisfecha. En ese momento el BCE tenía respaldo político para comprar títulos soberanos de Francia (si fuera necesario), de modo que su valoración en los mercados se mantuvo casi a la par del Bund alemán, a pesar de la falta de mejoras reales en la posición fiscal de Francia.

Esta farsa fue innecesaria durante la pandemia de Covid-19, cuando se suspendió la normativa fiscal. Pero ahora ha vuelto a estar vigente (con algunas modificaciones), y el déficit presupuestario francés, 5.1% del PIB, está más lejos que nunca del límite del 3%. De modo que incluso antes del último terremoto político, ya podía preverse un baile más complicado que lo habitual entre París y Bruselas. Francia iba a tener que comprometerse a reducir el déficit, tal vez medio punto porcentual del PIB; e incluso ese ajuste moderado podía provocar una moción de censura al gobierno de Macron en la cámara baja del parlamento, donde su partido perdió la mayoría en la elección de 2022.

Dos años después, es posible que la elección anticipada sustituya el rengueante gobierno centrista de Macron con otro liderado por partidos cuyas propuestas de campaña abandonaron cualquier pretensión de respetar la disciplina fiscal. La elección para el Parlamento Europeo y las últimas encuestas muestran que el principal desafío procede de la Agrupación Nacional de Marine Le Pen y los partidos aliados de derecha, y los mercados financieros ya están reaccionando igual que lo hicieron cuando en 2017 Le Pen tuvo su primer acercamiento real al poder.

En aquel momento, Le Pen prometía abandonar el euro y reinstaurar el franco francés, lo que hubiera causado un shock financiero sistémico. Aunque después descartó la idea de salir de la eurozona, su siguiente candidatura a la presidencia en 2022 volvió a alarmar a los mercados. No es extraño que estén asustados otra vez.

Pero si la Agrupación Nacional y sus aliados ganan la elección, a Le Pen no le conviene echar por la borda el privilegio

exorbitante de Francia en la eurozona. En realidad, tendrá incentivos para explotarlo y así allanarse el camino a la presidencia en 2027. Por eso su candidato a primer ministro, un jovencísimo (28 años) y carismático Jordan Bardella, ya se distanció de la promesa de campaña que sería más costosa para el erario: revertir el aumento de la edad de retiro (de 62 a 64 años) decretado por Macron el año pasado a pesar de las protestas públicas.

De modo que si se forma un gobierno de derecha (que mandaría en cohabitación con Macron), mi previsión es que continúe la misma farsa fiscal de siempre con Bruselas, aunque con más pirotecnia retórica y la consiguiente inquietud en los mercados. Y lo mismo se daría con un gobierno de izquierda que gane con la propuesta de un marcado aumento de los impuestos y del gasto, ya que es probable que los nuevos niveles de recaudación satisfagan a la policía fiscal europea.

El resultado que daría más razón a los temores de los mercados es que haya un empate. Si las alianzas de derecha y de izquierda obtienen cada una más o menos unos 200 escaños, mientras el bloque centrista de Macron se reduce de 250 a no más de 150, será sumamente difícil formar cualquier clase de gobierno, menos aún uno que sea estable. Cualquier futuro gobierno francés tendrá que reiniciar el baile fiscal, pero "hacen falta dos para el tango". Un atasco político persistente en París dejaría a Bruselas sin un gobierno con el cual hablar, y cuanto más dure el limbo, mayor la inestabilidad financiera y el daño a la economía europea.





Patrimonio

Todos podemos construir un patrimonio

(Parte 2 de 2)

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com



En la primera parte hablamos sobre pequeñas acciones progresivas que nos pueden cambiar la perspectiva de la vida y no sólo del dinero. Todos podemos construir un patrimonio y es importante que lo veas, aún cuando sientas que vives al día. Recuerda: no hay peor ciego que el que no quiere ver.

Como todo en la vida, para lograrlo hay que tener conocimiento y cultura financiera. Hay que entender ciertas cosas, pero no se necesita ser ningún experto. En esta columna he hablado, muchas veces, sobre todos esos conceptos.

¿Cómo se construye el patrimonio? Comprando activos que puedan crecer en el largo plazo y activos que te puedan proporcionar un flujo de efectivo regular. Algunos, como los bienes raíces, tienen el potencial de ofrecer ambos.

Como hemos explicado en otras ocasiones, ahorrar es gastar dinero para comprar activos. El único objetivo del ahorro es invertir. De lo contrario, pierde su propósito, porque el dinero guardado o en el banco sólo pierde poder adquisitivo con el tiempo (por la inflación).

Ahora bien, los activos crecen con los años. Piensa por ejemplo en una empresa que hoy es de las más grandes del mundo: Amazon. Empezó como un sitio web horrible, pero que te ayudaba a conseguir casi cualquier libro. Desde ahí ha crecido hasta el emporio que es hoy.

¿Te imaginas haber podido ser socio de Jeff Bezos en esa época? ¿Cuánto valdría tu inversión hoy?

Claro, es muy difícil y riesgoso invertir en empresas recién fundadas, pero ¿te imaginas haber comprado acciones de Amazon en su debut en Bolsa el 15 de mayo de 1997? Ajustado por *splits*, tu precio de compra habría sido de menos de 10 centavos de dólar. Hoy una acción vale cerca de 190 dólares.

Eso significa que de haber invertido en aquél momento 500 dólares en esa acción, hoy valdrían 950,000 dólares. 27 años después.

Claro: eso no pasa con todas las acciones. Amazon ha tenido un crecimiento extraordinario y es un caso aislado. Pero sirve para ilustrar cómo crece el patrimonio con el tiempo. No toma un año, ni cinco años. En este caso, casi 30 años. El tiempo es tu aliado y por eso es importante empezar lo antes posible.

Pero además, en ese periodo hubo muchos episodios de volatilidad. En junio del 2004 la acción valía (precio ajustado por *splits*) 2.70 dólares. Un año después cayó a 1.62 dólares –casi un 40%. Mucha gente no aguanta caídas tan grandes: se asustan, venden. O simplemente se dejan guiar por recomendaciones de “analistas” que sugieren vender cuando una empresa tuvo un mal trimestre (todas los tienen).

Encontrar a empresas así, que logren realizar ese potencial de crecimiento tan enorme, es muy difícil. Son unas cuantas: se necesita mucho talento directivo para lograrlo. Empresas que se ven muy atractivas hoy, pueden ser obsoletas mañana ante el surgimiento de competidores que

innoven y las superen.

Pero además, incluso si uno lograra encontrarlas, pocos inversionistas tendrían la diligencia de mantenerse invertidos en ellas tanto tiempo. Es fácil perderse en el camino: la mayoría de la gente tomará utilidades antes y no tendrá la disciplina de mantenerse invertido en dichas acciones.

Esta es una de las muchas razones por las cuales 99% de las personas estaremos mejor con una estrategia pasiva, invirtiendo en una canasta amplia diversificada de acciones de todo el mundo, con empresas de todos tamaños, en mercados desarrollados y emergentes, pero bien estructurada. El rendimiento esperado de ese portafolio es entre 5 y 6 puntos porcentuales por arriba de la inflación. Esto se puede lograr con un sólo ETF de muy bajo costo como el VT, pero también con un portafolio compuesto por varios ETFs de bajo costo (sí, el costo es muy importante y siempre hay que tenerlo en cuenta –si lo haces a través de un fondo de inversión que te cobre el 2% anual, tu rendimiento esperado se reducirá 40 por ciento).

Así, construir un patrimonio puede ser tan fácil como ahorrar cada mes y comprar ese ETF (o los activos que componen el portafolio que has definido para ti) durante toda la vida. No hay que andar adivinando qué acción, o si es buen momento para comprar o vender. Uno lo hace religiosamente, sin importar nada, tan pronto como uno recibe sus ingresos.

Construir patrimonio puede ser muy simple y todos podemos lograrlo, si tenemos la mentalidad y las ganas de hacerlo.

¿Cómo se construye el patrimonio?
Comprando activos que puedan cre-
cer en el largo plazo y activos que

te puedan proporcionar un flujo de
efectivo regular. Algunos, como los
bienes raíces, tienen el potencial de
ofrecer ambos.



Dos señales para este jueves

Son dos señales que esperan hoy los mercados que seguramente no pasarán desapercibidas en el ánimo de los inversionistas.

Una de las decisiones que se espera para hoy está agendada desde hace tiempo, tiene una hora específica y puntual para darse a conocer y, ciertamente, es una de las determinaciones en las que hoy no hay consenso sobre su rumbo.

La otra tiene importancia porque reflejará el nivel de independencia y de privilegio del profesionalismo sobre los compromisos políticos que tiene el siguiente gobierno.

Será en punto de las 13:00 horas, tiempo del centro de México, que el Banco de México (Banxico) publique la decisión de política monetaria de su Junta de Gobierno y, a diferencia de otros anuncios previos, en esta ocasión no hay consenso sobre lo que acordó la mayoría de los integrantes de los banqueros centrales.

La gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, aprovechó su voz como titular del banco para adelantar que a ella le gustaría el inicio de un ciclo de baja más sostenido en la tasa de interés de referencia, actualmente en 11 por ciento.

Sin embargo, desde el anonimato de la más reciente minuta de la pasada reunión de decisión de política monetaria, del 9 de mayo, se veía que, en todo caso, el marcador estaba tres a dos a favor de dejar en esta ocasión la tasa de interés sin cambios.

Muchas cosas han pasado desde aquella reunión de mayo, de entrada, una elección federal cuyo resultado dio al oficialismo una mayoría calificada en el Congreso que anticipa la extensión rupturista del actual Presidente.

Desde entonces, la moneda mexicana llegó

a perder hasta dos pesos en su cotización frente al dólar y los niveles de la inflación general han mostrado un incremento sostenido hasta el actual nivel del Índice Nacional de Precios al Consumidor de 4.78% anual.

Así que esa señal de bajar o dejar la tasa interbancaria en su lugar será muy importante.

Pero antes de esa hora, sin ninguna posibilidad de puntualidad, alrededor de las 11 de la mañana, la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, habrá de anunciar un segundo tramo de nombres de los integrantes de su gabinete.

La importancia de los nombramientos de aquellos que integrarán el gabinete radica, claro, en el perfil y en sus calificaciones para ocupar determinadas carteras, pero también son un indicador del nivel de independencia que la futura mandataria muestre frente a las evidentes presiones del Presidente que se va, de los grupos más radicales de su partido político o de compromisos con sus propios impresentables, como el gobernador de Veracruz.

Y no es que se trate de que nombren un gabinete que "guste a los mercados", más bien, esa reacción de los operadores financieros le regala a la siguiente administración un anticipo del ambiente que se genera en torno a su futura gestión.

La presentación a cuentagotas del gabinete del próximo gobierno ya revela las presiones que debe recibir Claudia Sheinbaum para su conformación.

En la medida en que los perfiles de sus colaboradores se parezcan más a ella, en su preparación y aparente prudencia, y sean menos de un tipo arrebatado e improvisado, como los que se van, mayor será el margen de maniobra para que le vaya bien en su gestión.



Columna Invitada

Felipe de la Mata Pizaña

Transparencia total al instruir la elección presidencial

La elección presidencial de 2024 será (apenas) la quinta en la historia de México calificada por un organismo judicial, en este caso el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF). La reforma constitucional de 1996 suprimió los colegios electorales de las cámaras de diputados y senadores porque pretendía que la resolución sobre la elección presidencial abandonara las arenas de la política y fuera emitida solo bajo los cauces de la Constitución y la ley. Así ha sido las cuatro veces anteriores y así será en esta ocasión.

El pasado 17 de junio, el Pleno de la Sala Superior aprobó por unanimidad la conformación de una Comisión Especial integrada por dos de sus magistraturas. No es la primera vez que se establece una Comisión Especial encargada de la instrucción de los expedientes de la elección presidencial, pues ocurrió también en las elecciones de 2000, 2006 y 2012. Sin embargo, es la primera ocasión que los trabajos de la Comisión se enfocan en acercar a la ciudadanía la resolución de los medios de impugnación correspondientes, transparentando así la totalidad de sus labores.

¿Cuáles son los objetivos específicos de esta Comisión?

Integrar, sustanciar y presentar la propuesta de resolución de los medios de impugnación que se

presenten contra la elección presidencial, específicamente aquellos juicios presentados para anular toda la elección o poner en entredicho su validez.

¿Qué mecanismos especiales implementará la Comisión?

Reglas para la instrucción de los juicios de la elección presidencial correspondientes que, dentro del marco de la Ley, generen dinámicas judiciales novedosas.

Medidas concretas para garantizar la transparencia:

Publicación de todos los actos y documentos relacionados con la resolución de las impugnaciones, desde el turno de los expedientes hasta la elaboración del proyecto de sentencia. Audiencia pública de desahogo de pruebas, permitiendo a las partes y al público en general conocer los elementos considerados para la resolución.

Posibilidad de audiencias de alegatos a solicitud de las partes, transparentando los argumentos presentados.

Invitación a instituciones académicas y al público general a participar como "amigos de la corte" mediante la presentación de escritos que aporten elementos para el conocimiento del juzgador.

Atribuciones de la Comisión:

Obtener los elementos necesarios

para determinar si la elección se ajustó a derecho, como requerir información a autoridades, escuchar alegatos de interesados y desahogar pruebas.

Principios rectores:

Máxima transparencia y justicia abierta.

Información pública completa, oportuna y accesible para la ciudadanía a través de un micrositio que recopile toda la documentación y actuaciones relevantes.

Conclusión:

La Comisión Especial del TEPJF implementa medidas sin precedentes para garantizar la transparencia en la instrucción de la elección presidencial de 2024. Estas medidas buscan acercar la resolución judicial al escrutinio de la sociedad, fortaleciendo la confianza pública y la rendición de cuentas en el proceso electoral.

Al transparentar sus labores, la Comisión contribuye a:

Legitimar el proceso electoral ante los ojos de la ciudadanía.

Prevenir y disipar dudas o sospechas sobre la imparcialidad y objetividad de la resolución.

Promover la cultura democrática y el respeto al Estado de derecho.

Incrementar la confianza pública en las instituciones electorales.

**El autor es Magistrado Electoral del TEPJF.*



Debate económico

Bruno Donatello
bdonatello@eleconomista.com.mx

Economía: ¿síntomas de fatiga?

Incertidumbre política: “las cifras retoman la lectura de una próxima desaceleración de la economía mexicana...”.

La nota principal de primera plana aquí en **El Economista** en su edición del pasado lunes me resultó inquietante. Textualmente esa cabeza rezó: “Economía del país muestra síntomas de fatiga en el cuarto mes del año”. ¿Debe justificar preocupación esa noticia? La respuesta es en la afirmativa, sobre todo en razón de los agravantes en el caso. Esto último, toda vez que la contracción económica en abril resultó mucho mayor a la que se había anticipado con base en un indicador adelantado con el que se cuenta para ese tipo de pronósticos. En términos de la nota periodística consultada, “las cifras retoman la lectura de una próxima desaceleración de la economía mexicana...”. Y de manera adicional, “los resultados anunciados se alejaron de los estimados del mercado...”.

La fuente para el reportaje fue el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) mediante sus datos del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE). ¡A que Inegi, sacudiendo con sus estadísticas la barca de la economía nacional!

¿Por qué los resultados anteriores? Las causas son múltiples, pero algunas de

ellas se enuncian de manera explícita en el reportaje citado. En el propio reportaje se hizo referencia a dos “vientos en contra”. Y éstos son “las altas tasas de interés y la incertidumbre política que son amenazas”. Desde el punto de vista sectorial, mostraron contracción las actividades primarias que engloban a la agricultura, pesca, caza y similares. También la construcción hiló cuatro meses en descenso y en cuanto a las actividades secundarias, que incluyen a la industria, se registró una contracción que no se observaba desde diciembre. Por último y de manera muy importante, ya se está previendo una caída del producto agropecuario atribuible a la fuerte sequía.

Desde el punto de vista analítico, la causa de los problemas económicos de coyuntura más difícil de explicar es la mencionada “incertidumbre política”. ¿Cómo visualizar esa influencia negativa? En tal sentido, con toda sinceridad muchos observadores se preguntan si efectivamente, dentro de poco más de 100 días que le quedan al menguante sexenio, el presidente López Obrador se va a retirar a su rancho o querrá seguir mangoneando tras bambalinas. La presidente electa parece cauta, pero el mandatario saliente no muestra muchos signos de prudencia ni de flexibilidad. Por su alto nivel de controversia, en este espacio ya hemos calificado a las reformas del llamado Plan C de explosivo “tóxico”. ¿Será?



Inteligencia
Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

América Móvil: ¿un preponderante a nivel internacional?

América Móvil, el agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T) en México, hoy se encuentra en expansión en el plano internacional. En los últimos años, se ha dispuesto a adquirir diferentes operadores o a modificar su peso accionario en países tanto de América Latina como de Europa.

Desde 2019, con la intención de compra de las operaciones de Telefónica Movistar en Guatemala y El Salvador y la adquisición de Nextel en Brasil, se detonaron una serie de modificaciones accionarias para expandir su presencia y fortalecer su posicionamiento de mercado en ambos continentes.

A pesar de las sinergias operativas, las economías de escala y alcance, y la capacidad de impulsar su competitividad frente a otros jugadores globales, subyacen los riesgos para la competencia efectiva y el bienestar para el consumidor en los países en los que ha expandido su huella de mercado.

Ello, especialmente para un operador que ha demostrado ejercer prácticas anticompetitivas, fijar precios monopólicos, contener sus inversiones y dismantelar el marco regulatorio para la competencia en el mercado mexicano.

Adquisiciones Recientes. En días recientes, se dieron a conocer dos adquisiciones estratégicas por parte de América Móvil. En el continente europeo se anunció la compra de acciones para alcanzar una participación de 3.2% en British Telecom (BT).

Esta circunstancia refuerza la presencia del AEP-T en el mercado europeo de telecomunicaciones, más allá de los casos de Telekom Austria en el que alcanza una participación cada vez mayor (58%) y de KPN en la que su control accionario es menor a 3%, pero en algún momento llegó a ser de 29%, con la intención de adquisición total.

Esta diversificación y fortalecimiento operacional tam-

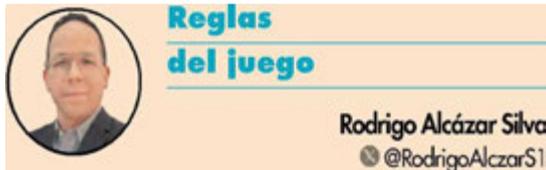
bién se ha extendido en Latinoamérica, región en la que no sólo tomó control de activos y licencias de espectro de OI en Brasil, sino que, tras años de sociedad con VTR en Chile, se anunció recientemente, la adquisición de 91% de la participación accionaria por parte de América Móvil.

Implicaciones para la Competencia. Precisamente, esta última concentración de participación accionaria genera preocupaciones acerca de la estructura y dinámica competitiva en los mercados en los que participa, tal que se ubicaría como el principal oferente de TV de paga con una participación de 32.6% en términos de suscripciones, mientras que en los mercados de banda ancha y telefonía fija estaría muy cerca del primer lugar con una ponderación de 30.8% y 28.6%, respectivamente.

Ello, además de conllevar a una mayor concentración de mercado, se reduciría la competencia efectiva, al tratarse de un jugador fortalecido con menores alternativas de elección para el consumidor y mayores capacidades de control/fijación unilateral de precios y contención de inversiones.

Ante este escenario, es menester que el órgano regulador de los mercados en los que ha fortalecido su huella de negocio evalúe los costos asociados a la concentración de participación accionaria e imponga condiciones para asegurar una competencia equilibrada entre operadores. Esto, al tratarse de un jugador que sistemáticamente ha implementado prácticas anticompetitivas y reducido unilateralmente su ejercicio de inversiones, una vez que se ha posicionado como el principal oferente en los mercados.

La voluntad de las autoridades reguladoras debe enfocarse en evitar que este operador se convierta en un agente económico preponderante en los mercados y países en los que ha aumentado y fortalecido su huella de negocio, especialmente al verificarse los riesgos referidos anteriormente, adversos tanto para la competencia efectiva como para el bienestar del consumidor.



Ventas atadas

Imagine que va usted al mercado y la marchanta le dice: "sí te vendo jitomate, pero solo que me compres también aguacate". Probablemente no le gustaría a usted esa asociación forzosa de productos. Ahora imagine que es la única marchanta, o una de las muy pocas, que vende jitomate en toda la ciudad. ¡¡Mucho peor, porque usted tendrá que comprar el aguacate, aunque no quiera, pues carece de alternativas!!

Ahora imagine que la marchanta además de jitomate y aguacate, vende también limón y usted además de consumir jitomate, se dedica a vender limón. La marchanta podría estar tratando de venderle más caro el jitomate (que es lo que inicialmente quiere usted comprar), con la finalidad de elevar sus costos de operación y perjudicarlo a usted, dado que compiten vendiendo limón.

Sin embargo, podría ser el caso de que la marchanta esté ofreciéndole en su bolsita habitual de jitomate, unos aguacates a bajo precio o incluso de regalo, para que los pruebe usted y vea qué tan buenos aguacates vende, o porque lo quiere consentir, pues ha sido usted tan buen cliente con ella. Cualquiera de esos escenarios suena favorable.

Como ve, no todas las vinculaciones de productos son negativas. En todo caso, no es sencillo distinguir cuando una empresa está asociando productos por buenas o por malas razones. Se necesita evidencia de precios, de costos y de posibles afectaciones a consumidores y a competidores.

La teoría económica suele considerar más preocupante la vinculación de productos cuando quien la lleva a cabo es una empresa con poder de mercado. Además, se considera que hay más riesgo si los productos vinculados no son complementarios. Por ejemplo, si la empresa vincula un rastrillo con espuma para afeitar, puede más bien estar introduciendo un paquete que le sirve a usted.

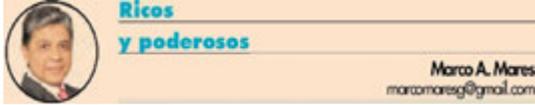
Pero si alguien quiere obligarlo a comprar un bulto de café y usted solo quería comprar gasolina, quizá no tenga ningún sentido económico esa obligación.

En el mundo digital diferentes autoridades de competencia en el ámbito internacional han analizado estrategias similares. Por ejemplo, la Comisión Europea investigó hace unos años a Google por atar sus servicios de búsqueda general con los servicios de búsqueda para compras (este último servicio es conocido como Google Shopping). También investigó que Google estuviera exigiendo a los fabricantes de dispositivos Android que preinstalaran Google Search y su navegador Chrome, y que además les obligara a seleccionar Google Search como servicio de búsqueda predeterminado.

En Alemania, la autoridad antimonopolios investigó también este tipo de estrategias realizadas por Amazon. Su investigación incluyó los servicios de *streaming* y logística que presta en conjunto con su marketplace. Concluyó que esta empresa es de "importancia primordial en los mercados" (algo similar a declarar que tiene poder sustancial o preponderancia), por lo que la sujetó a normas más estrictas. Este procedimiento aún está pendiente porque Amazon metió un recurso de apelación ante los tribunales alemanes.

Este tipo de conductas y estrategias de las grandes empresas del mundo digital se han vuelto tan preocupantes en otros países, que incluso se están haciendo esfuerzos de prohibirlas incluso antes de que se lleven a cabo (regulación preventiva). Ese es el enfoque de la nueva Ley de Mercados Digitales de Europa.

Incluso en México, Cofece analizó anteriormente una estrategia con algunas características similares, que fue investigada mediante el procedimiento sancionatorio de prácticas monopólicas relativas, la cual fue llevada a cabo también por Mercado Libre. El expediente se terminó cerrando por falta de evidencia de que la conducta afectaba el mercado.



Comercio México-EU: ¿trillón dólares?

El comercio entre México y Estados Unidos podría alcanzar el trillón de dólares (billón, en español), si se hace lo adecuado, pronostica el presidente de la American Society of Mexico, **Larry Rubin**.

El T-MEC es un gran instrumento y ha posicionado a México como el primer socio comercial de Estados Unidos.

El comercio entre México y Estados Unidos alcanzó en 2022 la cifra histórica de 779 mil 308 millones de dólares.

Tal cantidad representa un crecimiento de 17% respecto al monto registrado en 2021.

Las estadísticas son del Buró de Censos de Estados Unidos.

De acuerdo con los números que publica la secretaría de Economía en su Monitor Comercial del T-MEC, basados en las estadísticas del Buró de Censos de Estados Unidos, entre enero y noviembre del año 2023, México registró un comercio total con Estados Unidos por 738 mil 393 millones de dólares.

Con ese monto, México se colocó como el primer socio comercial de Estados Unidos con 15.8% de participación.

En ese mismo lapso de 2023, el déficit comercial acumulado de Estados Unidos con México se ubicó en 139 mil 579 millones de dólares, lo que significó un incremento anualizado de 17.1% con respecto del mismo periodo de 2022.

Canadá registró un comercio total con EU por 712 mil 795 millones de dólares y se ubicó en el segundo lugar con el 15.2 por ciento.

China registró 528 mil 936 millones de dólares y cayó al tercer lugar,

con el 11.3 por ciento.

El comercio entre México y Estados Unidos pasó de enero a noviembre del 2018 –al inicio del sexenio lpezobradorista– de 536 mil 186 millones de dólares a 738 mil 393 millones de dólares, entre enero y noviembre del 2023.

En virtud del T-MEC, se ha mantenido el dinamismo en los flujos comerciales y las cadenas de suministro de la región de América del Norte.

Y en el contexto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, se han abierto nuevas oportunidades para México.

México está ganando relevancia en la coyuntura global actual.

De ahí que el pronóstico de Larry Rubin, podría cumplirse en no mucho tiempo más.

En días pasados, el representante de las empresas estadounidenses en México participó en el foro: "Bajío Day", uno de los muchos eventos que organiza El Gran Bajío, una agencia de promoción empresarial y de relaciones públicas encabezado por **Julio Di-Bella, Federico Quinzaños y Marcelo López**.

Esta organización lleva tres años impulsando al Bajío mexicano como la mejor región de América Latina para el desarrollo y la inversión, basado en su potencial empresarial, comercial e industrial en sectores clave como la aeronáutica, automotriz, agroindustrial, biotecnológico, farmacéutico, logístico, data, energético, tecnológico, educativo y cultural.

Ahí, Rubin revisó la relación bilateral entre Estados Unidos y México, los problemas de migración y seguridad entre otros.

Destacó el momento positivo que traerán los nuevos gobiernos de am-

bos países para los próximos años.

Comentó que en la revisión del T-MEC el próximo 2026, los gobiernos de cada país seguramente llevarán su propia agenda.

Respecto de las perspectivas de los cambios en México confió en que sean los mejores para el país.

Advirtió que el nearshoring es una gran oportunidad para que México que avanza a una velocidad de 120 kilómetros por hora, lo haga a entre 150 y 180 kilómetros por hora.

Planteó la necesidad de realizar cambios regulatorios. Puso el ejemplo de la investigación clínica que atrae 200 millones de dólares, pero con mayor eficiencia regulatoria podría atraer 4 mil 500 millones de dólares.

También subrayó que México compite con el sur de Estados Unidos para atraer las inversiones de la relocalización y señaló que una sola compañía (Samsung) que recientemente se instaló en Texas invertirá 40 mil millones de dólares para semiconductores.

Tiene razón el presidente de la American Society of Mexico, para aprovechar todas las oportunidades del T-MEC, específicamente de la relación de México con Estados Unidos y el nearshoring, México, tiene que tomar las mejores decisiones.

Hay materias específicas que representan "papas calientes" en la relación bilateral en el ámbito energético, en el tema del maíz transgénico y en general en las decisiones que pudieran afectar el ambiente de negocios entre las dos naciones.

La Reforma Judicial que busca aprobar el gobierno lpezobradorista, también podría afectar la relación bilateral.

Ojalá que en México se tomen las

mejores decisiones, para avanzar mucho más rápido en la integración norteamericana y aumentar los beneficios derivados del comercio, las exportaciones y las manufacturas para nuestro país. Veremos.



Perspectivas con RJO'Brien

Antonio Ochoa
aochoa@rjobrien.com



Precios agrícolas bajando ¿Equilibrando el mercado? ¿qué fuerza domina?

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Te saludo con mucho gusto. Tiempos de mucho fútbol para quien guste de ver este deporte, Eurocopa y Copa América en paralelo. Sobre el equipo mexicano y su uniforme no expresaremos opinión alguna, el silencio lo dice todo.

De regreso a lo nuestro, en mi posición de espectador, detecto algunos temas en lo específico que me llaman la atención. Digamos que los mercados de materias primas están interactuando dentro del perímetro de un triángulo, diríamos que el equilibrio sería que la acción de precios tendiera al centro de este, lo que implicaría que ninguno de los lados tiene más fuerza de atracción que los demás.

Si tenemos que describir cada una de las paredes del triángulo diríamos que mirando el triángulo de frente, la pared izquierda representa la interacción entre la demanda y el consumo, la pared a la derecha sería la interacción entre lo existente vs. lo disponible, y finalmente la base del triángulo sería la expresión por el intercambio de posiciones de riesgo, o, en otras palabras, la demanda por derivados varios, sean opciones o futuros comprados o vendidos.

Si te ubicaras dentro de este triángulo al centro podrías ver cómo la demanda y el consumo no es lo mismo, y como ejemplo podrías citar lo que hace Egipto al comprar trigo, hay ocasiones en las que la autoridad egipcia considera estratégico comprar trigo para aseguramiento de abasto, y sale al mundo a comprar lo que una vez internado en dicho país se almacenará.

Sin duda, el efecto primario es uno de demanda, pero no es algo que se consume, con lo cual este balance equilibra y desequilibra el uso de manera acíclica.

Luego, mirando la contra cara, o la banda a la derecha, el tema de los inventarios existentes podría mostrar que por ejemplo en Argentina, tras 3 años de sequía, este último ciclo agrícola fue más generoso y las exis-



El ciclo productivo en el hemisferio norte está en marcha, mientras que en el hemisferio sur está por concluir. FOTO: CUARTOSUR

tencias crecieron notablemente, podríamos asumir que con más existencias los precios serían más laxos; sin embargo, una secuencia intratable para el agricultor de políticas públicas asringentes derivan en la inacción de venta y la retención de inventarios, con lo cual, si bien las existencias están, estas no son disponibles.

El inventario disponible circula a un precio mayor y lógicamente esta es otra inercia que rompe el balance entre las paredes perimetrales del citado triángulo.

Finalmente, la base del triángulo, representada por la interacción de los tomadores de riesgos, y en esto los protagonistas son los especuladores.

Las razones por las cuales comprar o vender son varias, el tema es que cuando las paredes laterales del triángulo se neutralizan, es decir, la demanda se estaciona y el consumo aguarda mientras las existencias no circulan, aunque sean abundantes.

Justo ahí es donde la base del triángulo hace el trabajo, la interpretación de muchas tomadores de riesgos les indica operar en alguna dirección probable, y sea por la interpretación de hojas de balance o factores externos vía diferenciales de tasas o multiplicidades de alternativas.

Hace de los tomadores de riesgos en ocasiones la fuerza vendedora que abandona el agricultor, o la pujanza compradora

que no atiende un consumidor y en mucho eso es lo que estamos operando en estos momentos. El apetito por riesgo es la fuerza dominante en un mercado que está en términos fundamentales indefinido. Los ciclos productivos del hemisferio norte están en evolución, mientras en el hemisferio sur por ser concluidos.

Los especuladores están en el negocio de hacer dinero sin importar su querencia, el vendedor tiene que buscar precios altos, el comprador precios bajos, pero el especulador puede hacer dinero en ambas direcciones, hasta que deja de hacerlo y cuando eso sucede, cambia su perfil, limita su exposición y al hacerlo, más veces que menos impacta con sus fuertes volúmenes de operación la dirección dominante en el mercado.

Efectos temporales, pero estos tienden a crear confusión, pues si bien sus estrategias tienen motivaciones varias, los analistas de todos los días insisten en forzar narrativas para explicar la dirección de precios sin que muchas veces sea tan lineal el arco reflejo.

Esta historia podría ser un tratado en sí mismo, espero haberte poder dado un paneo de más profundidad sobre las inercias que dominan en nuestros mercados, con lo cual solo me quedaría preguntarte si para manejar estos equilibrios estás en buenas manos.

Ánimo