



# CAPITANES

## ¿Sin presupuesto?

**P**etróleos Mexicanos (Pemex) es la petrolera más endeudada del mundo, con pasivos totales superiores a 1.8 billones de pesos, con múltiples problemas técnicos y operativos, pero a la que por ser una empresa del Estado se le siguen asignando millones de pesos para su 'rescate'.

Sin embargo, en la idea de **Octavio Romero Oropeza**, director General de Pemex, la petrolera hace frente a sus gastos y operaciones con la venta de crudo y combustibles, sin recibir un peso del Presupuesto federal.

La realidad tiene otros datos. En el Presupuesto de Egresos de la Federación los recursos destinados por el Gobierno y aprobados por el Congreso para la petrolera en 2023 son 678 mil 406 millones de pesos.

Eso sin contar las varias transferencias de recursos que se le hacen fuera del presupuesto.

La más reciente, de este año, es por 64 mil 970 millones de pesos asignados por la Secretaría de Hacienda para poder hacer frente a sus vencimientos de corto plazo.

¿Será que las "sanas finanzas" de Pemex todavía requerirán más recursos de los mexicanos?

## Simplifican transferencias

Uno de los proyectos de impacto relevante para los usuarios de servicios financieros en el País es la incorporación de DiMo.

DiMo es una reciente funcionalidad que desarrolló el Banco de México junto con la Asociación de Bancos de México (ABM), que preside **Julio Carranza**, para fomentar el uso de pagos electrónicos a través de dispositivos móviles y reducir el efectivo.

Se tiene pensado que los bancos y resto de instituciones financieras ofrezcan a sus clientes este servicio de envío de transferencias

únicamente con el número de teléfono del beneficiario, sin necesidad de proporcionar mayor información.

Santander, a cargo de **Felipe García Ascencio**, es uno de los principales bancos en el País que ya incorporó esta funcionalidad a su aplicación móvil para sus más de 20 millones de clientes.

BBVA también ya se sumó a esta opción de transferencias y se espera que más instituciones financieras lo hagan en los próximos meses.

Se prevé que DiMo transforme las formas de pago que realizan millones de usuarios en México porque simplificará las transferencias electrónicas entre las personas. Esto es algo

que ya se ha hecho en países como España, Estados Unidos o Brasil.

## De visita

La cofundadora y Chief Growth Officer de Nubank, una de las plataformas digitales de servicios financieros más grandes del mundo, **Cristina Junqueira**, está de visita en México.

La visita es para inaugurar las nuevas oficinas de Nu, que estarán ubicadas en Polanco, en la Ciudad de México.

Desde su llegada en 2019, Nu México, que encabeza **Iván Canales**, ha trabajado por llevar los servicios financieros a los lugares y públicos que no eran atendidos por el sistema financiero tradicional.

"La Moradita", que es

como llaman a su tarjeta de crédito, está presente en nueve de cada 10 municipios de México y en 82 por ciento municipios rurales de atención prioritaria, con lo que su contribución a la inclusión financiera en el País es amplia.

A partir de 2023 ofrece también una cuenta de ahorros y tarjeta de débito, con un rendimiento anual del 9 por ciento y liquidez 24/7 con la que completó el ciclo básico de servicios financieros. Con ella alcanzó un millón de clientes a un mes de su lanzamiento, lo que permitirá ampliar su capacidad de otorgamiento de crédito.

## Innovación en el trabajo

Manhattan Associates, cuyo

CEO es **Eddie Capel**, fue nombrada como uno de los mejores lugares de trabajo para innovadores por Fast Company.

La quinta lista anual de Fast Company reconoce a las empresas que demuestran un compromiso para fomentar y desarrollar la innovación en todos los niveles.

Manhattan Associates es una empresa de tecnología en la cadena de suministro y comercio que ocupa el puesto 46 de 100 ganadores de diversos sectores y lugares de trabajo de todo el mundo.

La empresa proporciona a sus empleados una cultura de trabajo y oportunidades que no sólo les ayudan a aprender y crecer, sino que también impulsan la inno-

vación en el mundo del

comercio.

La empresa es pionera en la introducción de soluciones nativas en la nube y basadas en microservicios en el sector de la cadena de suministro. Ofrece productos de comercio que unifican e impulsan la eficiencia en todos los segmentos de la cadena comercial y en tiendas minoristas, tanto físico como de comercio electrónico.

Con aproximadamente mil miembros en el equipo de investigación y desarrollo, Manhattan ofrece a sus empleados una plataforma para crecer, innovar, descubrir lo que más les gusta y prosperar, según lo dicho por el CEO de la empresa.

[capitanes@reforma.com](mailto:capitanes@reforma.com)



**CARLOS CELAYA...**

Es el nuevo director general de la tecnológica T-Systems México, filial de la alemana Deutsche Telekom AG. Celaya será el encargado de continuar con la expansión y consolidación de los servicios en T-Systems en el mercado mexicano y aumentar la rentabilidad de la empresa en el País.



# Notas al vuelo: una pregunta, una duda y un reporte

## La inflación en EUA, Q&A

Un prestigiado periódico estadounidense preguntó, en el título reciente de una nota, por qué el Fed no ha cantado victoria contra la inflación.

La respuesta es muy sencilla: porque todavía no hay tal victoria. A este respecto, van dos apuntes que fundamentan lo dicho.

1.-Es cierto que la inflación, medida por el llamado **índice general de precios**, fue sólo 3% anual en junio 2023, cifra que alargó una tendencia a la baja. Sin embargo, es verdad también que la inflación, calculada usando un **índice de precios de los gastos personales en consumo**, resultó 4.1%.

2.-Y sucede que la meta del Fed (2%) está especificada en términos del segundo indicador mencionado. Así pues, aunque hay avances en la lucha contra la inflación, el número que pretende alcanzar el banco central está todavía muy (muy) lejos.

Un cuento viejo y cínico decía que para terminar una guerra difícil lo único que había que hacer es declarar que la ganaste... y abandonar el terreno. El Fed ha decidido seguir peleando. Por ello, el 26 de julio aumentó en 25 puntos base su tasa de interés de referencia. Y no cerró la posibilidad de un alza adicional. En mi opinión, esa es la postura apropiada.

Un día después, el Banco Central hizo lo mismo que el Fed.

## Los intereses y el peso: una duda

No creo inexacto decir que allá por diciembre 2022, la expectativa más común era que el tipo de cambio terminaría este año en alguna parte entre 20 y 21 pesos por dólar. Que yo sepa, nadie (me incluyo, por supuesto) imaginó siquiera que a estas alturas del año la cotización estaría por debajo de 17 pesos.

Para explicar lo sucedido se ha echado mano de muchos argumentos. El más

frecuente de todos es que la apreciación ocurrida es consecuencia de las "exageradas tasas de interés" (sic) determinadas o influidas por Banxico para combatir la inflación, tasas que exceden con mucho a las prevalecientes, digamos, en Estados Unidos.

La tesis en cuestión enfrenta dos objeciones que toman la forma de dos hechos: 1.-El diferencial de tasas no ha atraído capitales a México; de hecho, ha ocurrido una salida significativa de recursos (de 2020 a 2023).

2.-La historia de los veinte años más recientes no avala la idea en cuestión: la gráfica ilustra la trayectoria del tipo de cambio y del diferencial de tasas de interés entre Cetes a tres meses y *Treasury Bills* al mismo plazo. Nótese que la diferencia actual es similar a la existente en otros episodios, sin que en aquellos tiempos el tipo de cambio se apreciara. Siempre hay otros factores en jue-

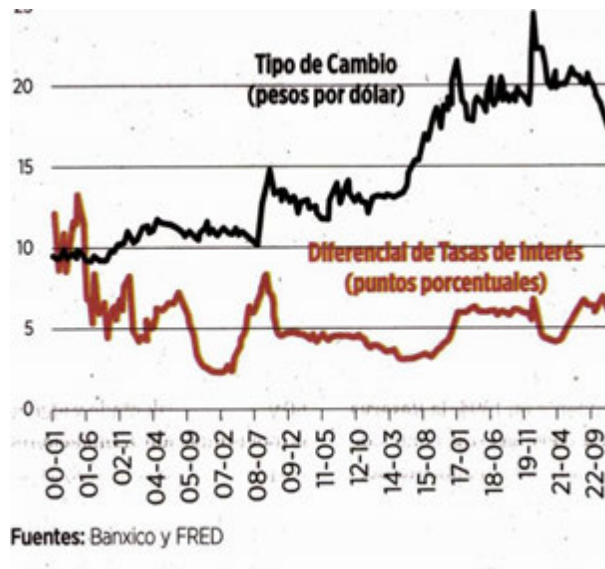
go. (Gráfico 1)

Hice una comparación parecida para otros plazos, sin cambios en el resultado básico. Desde luego, el asunto merece un examen más riguroso.

Lo dicho no pretende, ni remotamente, liquidar el tema. Mi intención ha sido sólo poner en duda un punto de vista en boga.

Moraleja: Para cada problema complicado hay una explicación sencilla... que por lo común está equivocada (o, por lo menos, es incompleta).

El horizonte, según el FMI  
El Fondo Monetario Internacional acaba de publicar la actualización de su reporte sobre las perspectivas económicas mundiales. Realmente sin novedad: menos crecimiento, todavía con inflación significativa.







# What's News

**El crecimiento salarial** se moderó en el segundo trimestre y la inflación se enfrió, las señales más recientes de un relajamiento en la presión sobre los precios al tiempo que la Reserva Federal decide si eleva aún más las tasas de interés a fines de año. Los patrones gastaron 1% más en sueldos y prestaciones entre abril y junio comparado con los tres meses anteriores, reportó el Departamento de Trabajo de EU. Esa fue una desaceleración tras un incremento del 1.2% en el primer trimestre.

◆ **La biofarmacéutica Biogen** acordó adquirir a su rival más pequeño Reata Pharmaceuticals en un trato de 7.3 mil millones de dólares que apuntala su cartera de tratamientos para enfermedades neuromusculares y raras. Biogen anunció que pagaría 172.50 dólares por acción de la compañía con sede en Plano, Texas, que este año obtuvo aprobación de la Dirección de Alimentos y Medicamentos (FDA) para Skyclarys como el primer tratamiento en EU para el trastorno genético ataxia de Friedreich.

◆ **Un éxodo de ejecutivos** de la división de gestión de activos de Goldman Sachs amenaza con debilitar una columna central de la estrategia del CEO David Solomon para el coloso de Wall Street. Se anticipa la salida de Julian Salisbury, director de inversiones de gestión de activos y riqueza, y Takashi Murata,

codirector de inversiones privadas en Asia-Pacífico, junto con otras más, dijeron fuentes. Ha habido una serie de cambios en la división, que han desconcertado a algunos ejecutivos.

◆ **Las acciones de la unidad automotriz de China Evergrande** cayeron el viernes, al cotizar por primera vez desde la primavera del 2022. Antes de la implosión del desarrollador inmobiliario chino, el fundador Xu Jiayin había soñado con convertir su unidad automotriz en un coloso global. La semana pasada los inversionistas se dieron una idea de cómo va eso, al tiempo que China Evergrande New Energy Vehicle Group publicaba resultados retrasados del 2021 y el 2022 antes de reiniciar operaciones en bolsa.

◆ **Compradores** siguen aceptando precios altos por artículos básicos, apuntalando las ventas de Procter & Gamble aún al caer su volumen. La compañía de productos de consumo dijo que subió 7% los precios de todas sus marcas en el trimestre de junio respecto al año pasado. Eso siguió dos trimestres seguidos en el que el productor de Pampers y Gillette elevó precios en alrededor de 10% respecto al año anterior. El volumen de ventas bajó 1% en el trimestre.



## DESBALANCE

### AIFA inicia mal el verano

:::: Al parecer nada hace despegar al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), ni siquiera el inicio de la temporada vacacional de verano. A diferencia de los vuelos sorprendentes que están alcanzando las terminales que operan los grupos privados, nos explican que el aeropuerto a cargo del general **Isidoro Pastor Román** movió a 208 mil pasajeros en junio, por debajo de los 218 mil en mayo. En contraste, GAP, Asur y Oma lograron acelerar su crecimiento de 9% a 11.9% en el mismo periodo, lo que superó ampliamente el avance de 9% que esperaban los analistas.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Marcelo Ebrard

Grupo Aeroportuario Centro Norte, de **Ricardo Dueñas**, se llevó la mejor parte, con 13.6% más viajeros por ser el favorito del *nearshoring*. En cambio, Santa Lucía está olvidado hasta por los aspirantes de Morena. "Dicen que soy la primera *corcholata* por aquí", declaró el viernes el ex canciller **Marcelo Ebrard**.

### Semana de correcciones

:::: Esta semana, varias instituciones financieras estarán dando a conocer sus nuevas expectativas económicas para la segunda mitad del año. Nos adelantamos que lo más seguro es que a la luz de los recientes datos de la actividad económica, empleo, y de la encuesta de ingresos y gasto del Inegi serán buenas noticias para el cierre de 2023 y se acercarán a la meta de la Secretaría de Hacienda. Por cierto, el subsecretario **Gabriel Yorio** ya adelantó que en el próximo Paquete Económico —que deberán entregar al Congreso a más tardar el 8 de septiembre— no harán ningún ajuste para el Producto Interno Bruto (PIB), es decir, lo dejarán en un crecimiento de 3% para este año, aunque reconoció que el líder de los indicadores pueda dar una sorpresa y superar ese objetivo.



Gabriel Yorio

### Encuestan sobre Uber Eats

:::: La integración de la economía colaborativa en la vida diaria de los mexicanos ya no tiene vuelta atrás. Sin embargo, no siempre se conoce a detalle cuál es su efecto en las personas o empresas que utilizan esas herramientas. Al respecto, nos cuentan que entre los negocios que preparan alimentos y se suman a la plataforma de Uber Eats, 91% reportan un aumento en sus ingresos por usar la aplicación. Este dato se conoce debido a que la firma de investigación Quadrant Strategies llevó a cabo una encuesta para conocer el impacto de Uber Eats, liderada en México por **Daniel Colunga**, en las pequeñas y medianas empresas mexicanas. Los resultados se darán a conocer hoy, pero nos adelantamos que, gracias a esta tecnología, 89% de esos negocios llegó a nuevos clientes y 84% comparte que la app da valor agregado a sus emprendimientos.

### Audi anota buenos resultados

:::: Nos hacen notar que la marca de lujo Audi vendió 919 mil 548 vehículos a nivel mundial en la primera mitad del año, 15.3% más en comparación con el mismo lapso de 2022. En el segmento de autos eléctricos entregó 75 mil 647 unidades, siendo el modelo Q4 e-tron el que contribuyó con el mayor volumen de venta. Nos detallan que la automotriz pretende lanzar 20 nuevos modelos en los próximos años, de los cuales, más de 10 serán eléctricos. En México, la planta que dirige **Tarek Mashhour** está por anunciar la fabricación de la versión eléctrica de la camioneta Q5, y en EU y Europa, nos platican que los modelos eléctricos de Audi aumentaron 34% sus ventas en el semestre. En tanto, las ventas de la compañía en el país crecieron 23.5% en el primer semestre.





## Verano turístico favorable... ¿y después?

**D**iversas informaciones dan testimonio de lo que parece ser una formidable temporada veraniega en el mundo.

Así, lo mismo se habla de una recuperación a niveles prepandémicos del gasto del mercado chino, que de un crecimiento de la economía española 67% por arriba del de la eurozona debido, en gran parte, al buen desempeño de su actividad turística o de 17% de aumento del volumen de pasajeros aéreos domésticos transportados en nuestro país en el primer semestre de año, en comparación con el mismo periodo del año previo.

Con este telón de fondo, en la semana que recién concluyó se dieron a conocer tres piezas de información sobre el comportamiento reciente del turismo mexicano que vale la pena analizar y poner en contexto. En primer lugar, derivado de la publicación de la *Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH)* es posible realizar una valoración del acceso que la población tiene a la realización de viajes por fines turísticos.

En un país en donde más de 40% de la población subsiste en condiciones de pobreza, no es ninguna sorpresa reconocer que 30% de la población es la responsable de cerca de 80% del gasto turístico.

A mayor abundamiento de esto, vale la pena subrayar que la población que se sitúa en el decil de más altos ingresos realiza más de la mitad de los gastos turísticos (52.8%).

Y si bien los niveles intermedios de ingresos (deciles cuarto y quinto) contribuyen con 11.3% del gasto turístico, es claro que la población de menores ingresos tiene un acceso reducido al goce del turismo, lo que habla de la agenda pendiente desde hace muchos años por impulsar el turismo social en nuestro país.

Por cierto, esto me hace recordar una de las posiciones más desafortunadas de la política turística impulsada por el gobierno del expresidente Enrique Peña Nieto que planteaba hacer que todos los mexicanos viajaran... lo que siempre conllevaba a preguntar: ¿y si les damos de comer primero?

El segundo producto al que nos queremos referir es el que presentó los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Turística (ITATA), también del Inegi, que revela un importante incremento de la economía turística en el primer trimestre del año en comparación interanual de 8.4%, pero un avance apenas marginal sobre los niveles del trimestre previo.

Asimismo, es pertinente reconocer que los niveles del PIB turístico en dicho primer trimestre de 2023, se encuentran 3.6% por debajo de los alcanzados en el primer trimestre de 2020.

De acuerdo con lo anterior, el comportamiento de la economía turística en estos primeros meses del año se ha visto animado por un buen desempeño del turismo internacional, sin dejar de recordar

que en los meses iniciales de 2022 este segmento se vio contenido por la aparición de la variante ómicron del coronavirus.

En contraparte, el turismo interno tuvo un balance negativo (-3.4% en comparación con el primer trimestre de 2022).

Finalmente, la Unidad de Política Migratoria de la Secretaría de Gobernación hizo públicos los resultados del turismo internacional por vía aérea hacia México en el primer semestre del año.

A primera vista los resultados no son malos: una expansión de 2.1% en comparación interanual; sin embargo, los datos confirman la tendencia de desaceleración que ya hemos comentado en anteriores entregas.

En particular, es notable y preocupante un cuarto mes consecutivo de descenso del flujo de turistas de Estados Unidos (lo que ya no es sólo desaceleración); con ello, entre marzo y junio hay un descenso de 11.2%, más de 554 mil turistas menos en comparación con los mismos meses de 2022.

Otros mercados con descensos relevantes en el mismo periodo son Colombia (-20.1%), Reino Unido (-19.2%) y Brasil (-46.2%). ●

Director del Centro de Investigación  
y Competitividad Turística

No es ninguna sorpresa reconocer que 30%  
de la población es la responsable de  
de cerca de 80% del gasto turístico.



## Fernández Noroña: "corcholata" quemada

Entre los aspirantes a convertirse en candidato a la Presidencia de República por la coalición de Morena, quien acumula más escándalos y es mal visto por la izquierda es el diputado del Partido del Trabajo, Gerardo Fernández Noroña, quien reúne en un solo perfil todos los rasgos negativos no solo frente a la mayoría de electores, sino ante el movimiento de la 4T y el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Vehículos e inmuebles de lujo, familiares con viajes frecuentes al extranjero, confrontaciones con integrantes de sus copias corrientes y hasta con el Presidente, así como reacciones machistas a preguntas inmoderadas de mujeres periodistas por no saber cuál es el salario mínimo de un trabajador en México ni el precio del kilogramo de tortilla o del boleto del metro, son escándalos que acompañan en su día a día a este político de bajos vuelos y que exhiben de cuerpo entero.

A esto se suma que, en un gobierno que obtuvo la victoria en el 2018 con el apoyo de las iglesias cristianas y cuyo líder pregona una "República del amor" en rituales casi evangelistas, no es bien visto un personaje que se ha declarado abiertamente ateo.

Fernández Noroña se mue-

ve normalmente en una camioneta Volvo XC90 híbrida con un valor en el mercado de 1.7 millones de pesos. La suya es modelo 2022, aunque la adquirió en 2021. Su hija, Ali Zoé, lo hace en una BMW X2 modelo 2019.

Ali Zoé es la familiar más conocida de un político al que ninguna de sus parejas sentimentales ha podido llevar al altar. Se convirtió en un personaje público en noviembre de 2018, cuando el propio Fernández Noroña compartió fotos de su boda en Querétaro, una boda que calificó de austera.

Presumen viajes al extranjero, a lugares como Estados Unidos o China, además de los fines de semana que pasan en la casa con alberca de Tepoztlán, la que tanto le gusta presumir a Fernández Noroña, aquella de la que partió el día que acudió a formalizar sus aspiraciones presidenciales, cuando casi se queda atorado en la carretera.

Fernández Noroña siempre ha defendido que él no tiene razón alguna para vivir en la

austeridad republicana que tanto pregona AMLO, mucho menos ahora que el mandatario nacional la ha llevado al nivel de pobreza franciscana. "La austeridad es para las políticas públicas", suele decir, avalando con estos dichos una pobre inversión en los programas que beneficiarían al pueblo.

Sus evidenciados pasos por las salas VIP de las terminales aéreas o en los centros comerciales de alta gama, considerados por la 4T como espacios "fifís" —mientras promueve como diputado hacer oficial el "Día del Chairo"—, lo alejan del buen ánimo del presidente López Obrador, a quien le reclamó en un principio dejarlo fuera del juego de las "corcholatas".

Por más que trata de buscar debates y ganar puntos ante los demás aspirantes, los liderazgos internos de Morena lo ven casi como un "chiste" y le auguran una pronta declinación, muy probablemente por la exjefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum. Con tal perfil, más bien sería un pasivo. Es una "corcholata" quemada.

### Posdata 1

El empresario Daniel Flores Nava falleció este viernes en un accidente aéreo, tras desplomarse el avión privado en el que viajaba de Veracruz a la ciudad de Toluca. El director general de Proyecta Industrial de México era uno de los empresarios que respaldaban las aspiraciones presidenciales de Adán Augusto López, con quien compartía una amistad de años. ●

@MarioMal

Fernández Noroña siempre ha defendido que él no tiene razón alguna para vivir en la austeridad republicana que tanto pregona AMLO.





El jueves pasado, dos veteranos del turismo, **Juan Carlos Arnau** y **Paco Madrid**, se dieron cita en la Riviera Maya para hacer algunas reflexiones ante los presidentes municipales de las demarcaciones que destacan por su vocación en este sector.

Ante excompañeros de trabajo en la Secretaría de Turismo, **Arnau** dio a conocer el dato que más sorprendió, cuando dijo que la Universidad Nacional Autónoma de México lo autorizó a divulgar que el Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática (Inegi) está subvalorando en 25% el Producto Interno Bruto (PIB) del sector turístico.

Según el Centro de Estudios de Desarrollo Regional y Urbano Sustentable (Cedrus), que dirige el doctor **Normand Asuad**, el Producto Interno Bruto sectorial está subvaluado por el máximo órgano de medición del país.

La fuente de información de Cedrus son las mediciones propias basadas en los censos económicos levantados por el propio Inegi.

**Asuad**, junto con **Armando Mújica**, proponen una nueva revisión especial de la economía turística del país, a partir de la medición a nivel de la localidad, lo que mejorará la precisión de las cifras en los municipios turísticos.

Este dato es valioso y el sentido de la ponencia de **Arnau** fue destacar que ni siquiera los países líderes del turismo la prestan la atención debida a una actividad económica

tan importante.

Una de las razones, dijo, se deriva de la incapacidad de demostrar a cabalidad el impacto del turismo y su transversalidad.

**Madrid**, por su parte, en plan de quedar bien con los presidentes municipales señaló que ellos son los verdaderos operadores y responsables del turismo y nadie se los reconoce ni se los agradece ni les asignan un presupuesto especial.

También les sugirió, como el “enemigo público número uno de Airbnb” en que se ha convertido, que de plano se le vayan a la yugular a esa plataforma para exprimirle recursos adicionales a los que ya le pagan a los estados.

Además, les comentó que la estructura gubernamental está muy mal diseñada para operar eficientemente el turismo y para terminar de “dorarles la píldora” recordó que de otra reunión como ésta, a la que asistió años antes, habían salido tres gobernadores.

Como remate, “corre comercial”, les ofreció preparar académicamente a un funcionario de su confianza de cada municipio, a través de su maestría de Gestión de Destinos, que es la única coordinada por la Organización Mundial del Turismo.



#### DIVISADERO

**GENIO Y FIGURA.** - La semana pasada opiné en este espacio que la promesa de **Carlos Mackinlay**, primer titular de Turismo de la Ciudad de Mé-

xico con **Claudia Sheinbaum**, de llevar los beneficios del turismo a las delegaciones más pobres de la capital se quedó en pura palabrería.

Así es que **Mackinlay** me envió un mensaje digital para,

irónicamente, darme las gracias por mis comentarios.

Cuando le respondí, en el mismo tono, que su descaro eran casi tan grande como el de su amado Presidente, el ahora degradado a funcionario menor reviró con una iracunda respuesta diciendo que mi “nota” estaba “plagada de errores”.

La estaba comenzando a leer cuando se arrepintió, la borró y prometió escribirme con “más tiempo” la próxima semana, pues mi columna tiene una “falla monumental”.

Si fue así, como siempre, la aclararé, pero en el fondo sostengo lo dicho: su promesa de llevar los beneficios del turismo a las colonias más necesitadas de la Ciudad de México se quedó en puro rollo.

Ni siquiera los países líderes del turismo la prestan la atención debida a una actividad económica tan importante.



El Fondo de Inversión, representado en México por **Luis Cervantes**, no deja de poner el foco en empresas con una demostrada capacidad de crecimiento y rentabilidad. La semana pasada anunció su entrada a la empresa que dirige **Miguel Khoury** con 160 millones de dólares para apoyar la expansión de su red de hospitales y servicios hospitalarios a la población de ingreso medio.

En un país donde hay una cama de hospital por cada mil habitantes, y donde la recién publicada Encuesta Ingreso-Gasto 2022, revela que en más del 50% de los hogares ha aumentado a poco más del 46% el gasto de bolsillo de salud, esta inversión se coloca como reveladora de un sector en expansión acelerada y sin freno.

Esta es la novena inversión de General Atlantic en México, donde destacan Sanfer, Kavak, Clip, Justo, Axo, nombres que esperan desde el año pasado a la apertura de una ventana de oportunidad en el mercado accionario de Estados Unidos para iniciar la ronda de IPO's de emisoras mexicanas que buscan seguir la senda que abrió la colocación primaria de Vesta, que le representó una inyección de 445 millones de dólares a la inmobiliaria que encabeza **Lorenzo Berho Carranza**.

Esta colocación muestra la expectativa positiva que tienen los inversionistas globales hacia México, y donde el capital privado ha estado muy activo y, sin dudar, se están enfocando en los mismos sectores donde Ves-

ta tiene rentado su parque inmobiliario y en expansión: automotriz, aeroespacial, de alta tecnología, farmacéutica, electrónica, de alimentos, bebidas y de empaque.

Por cierto, como parte de los festejos del quinto aniversario de BIVA, la empresa que preside **Santiago Urquiza** y dirige **María Ariza** realizarán un BIVA Investment Week, junto con la Amexcap, de **Liliana Reyes**, y un grupo de fondos que son clave para la reapertura del mercado de colocaciones públicas.

Algo similar hicieron el mes pasado en Londres, porque Kueski, Stori, Konfío, Bitso y Covalto son algunas de las empresas digitales cuyos inversionistas semilla necesitan vender a través de mercados públicos.



#### DE FONDOS A FONDO

#AHMSA... Trascendió que el presidente **López Obrador** le ha pedido al secretario del Trabajo, **Marath Bolaños**, un informe detallado del cierre de la planta de Altos Hornos de México por un grupo de bloqueadores afín al senador **Napoléon Gómez Urrutia**. Esta estrategia parece guiada desde esa maraña de intereses que acabó dejando en manos de Mittal, el corporativo indio que se apoderó de Sicartasa 1 y 2, las siderúrgicas que, junto con AHMSA, se privatizaron en la administración de **Carlos Salinas**.

El bloqueo de unos 200 mineros imposibilitó el abastecimiento de gas licuado, necesario

para mantener la temperatura de la planta coquizadora, por lo cual se puso en enfriamiento.

Aunque desde marzo se anunció el cambio de administración y la entrada del Fondo Argentem (exCaterpillar) con 650 millones de dólares de capital. Sólo que ni éste ni ningún otro fondo le quiere poner dinero malo al bueno, y eso incluye tener claridad sobre el tema de impuestos y deudas públicas (no sólo privadas) de AHMSA y la salida sin retorno de **Ancira** y su familia. Negociar con el sindicato es tan importante como con el SAT.

El bloqueo se ha justificado en demanda del pago de salarios caídos, pero si la siderúrgica cierra será presa de quienes están al acecho para hacerse de sus activos, particularmente de mineral de hierro y capacidad instalada para manufactura de acero de alta especificación y dimensión, lo que ni Mittal ni Tenaris tienen, y que resultan fundamentales para mejorar su estrategia en el mercado de Norteamérica.

Al Presidente le deberían informar de esto último, pues son intereses corporativos los que le han puesto todas las piedras en el camino a Monclova. México tiene en las plantas de Michoacán y las de Coahuila tres factores a favor: mineral *in situ*, capacidad de manufactura con red de proveedores locales y posibilidad de incidir en el mercado mundial del acero, algo que ni **Baruch** ni la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, han puesto sobre la mesa. Es tan estratégicamente clave como el desarrollo de los campos de LithioMx.



## El largo plazo

Édgar Amador  
dinero@gimm.com.mx

# Estados Unidos: el aterrizaje suave, piloteado por China

• En esta ocasión, la enorme economía China está ayudando, con su triste desempeño, a la Reserva Federal en su política monetaria contra la inflación.

Cada día que pasa, con cada dato nuevo, parece que la economía de Estados Unidos, capitaneada aparentemente por la Reserva Federal (Fed), se acerca a lograr algo extremadamente inusual: lo que se conoce como un aterrizaje suave, caracterizado por una transición de una economía demasiado fuerte que provoca inflación, a una economía menos dinámica, en donde la inflación se encuentra bajo control, y en donde el desempleo no se dispara. Lograr tal transición ha sido históricamente muy complicado, pero los mercados financieros están apostando a que, esta vez, será posible, aunque sea debido al infortunio de un inesperado aliado: China.

Le Fed debe encontrar un balance entre la menor tasa de desempleo posible y mantener la inflación bajo control. Esto significa que busca conseguir el mayor crecimiento factible, al tiempo que mantiene la inflación dentro de su objetivo límite de 2 por ciento.

De 2021 a la fecha, la inflación se ha encontrado muy por encima de 2.0% objetivo, alimentada por el aumento en costos derivado de la pandemia, pero también por un crecimiento económico sobreestimulado. Ante el escenario anterior, la Fed se ha embarcado en el alza de tasas más agresiva de los últimos 40 años, con el fin de moderar el exceso de demanda y lograr enfriar la inflación, pero sin provocar una recesión económica que dispare el desempleo.

Los datos diversos de la semana pasada mostraron que dicho objetivo parecería estar al alcance: las cifras de inflación de los diversos sectores mostraron los menores niveles de los últimos dos años, mientras que las cifras provenientes de los mercados laborales lo muestran robusto, aún y con presiones de costos contenidos. La creciente probabilidad de que este escenario se concrete tiene a las bolsas de valores boyantes, estableciendo récords en lo que va del año, y registrando rachas ganadoras históricas, elevando el optimismo de los inversionistas respecto de un crecimiento acelerado de las ganancias y los dividendos corporativos.

Es normal que los mercados financieros se adelanten a los hechos. Los inversionistas siempre buscan anticiparse para poder sacar provecho. Pero, ¿qué podría salir mal en este escenario de perfección?

En primer lugar, la inflación misma. Dado que la economía sigue firme y la demanda muy fuerte, los motores de la desinflación son dos: la mejoría de la logística global y la alta base de comparación. El primero está claro. Por ejemplo, el mercado de semiconductores, crítico para múltiples industrias en el mundo, ha pasado de una escasez alarmante a un exceso de inventarios. Los precios de los chips se han derrumbado debido a varios factores, entre los cuales quizá el más importante sea el muy débil desempeño de la economía china.

El decepcionante crecimiento de la segunda mayor economía del mundo se encuentra detrás también del desempeño aplatanado de la mayoría de las materias primas, las cuales han llevado a los precios al productor en varios países a presentar tasas de crecimiento incluso negativas, convirtiéndose en un factor de presiones a la baja para la inflación mundial.

Pero el segundo de los motores merece un comentario de cautela. Como la inflación suele medirse usando los doce meses más recientes, los cálculos actuales incorporan los datos del verano del año pasado, cuando la inflación se encontraba inusualmente alta. Al arrastrar en el cálculo móvil los picos de 2022, es normal que los datos anuales salgan reducidos. ¿Pero qué ocurrirá cuando, por ejemplo, en un año estemos usando como base de comparación las bajas inflaciones de estos meses?

Pero, como lo saben los fans del fútbol, no hay portero sin suerte. Tampoco hay una Fed sin suerte. Justo cuando la economía de Estados Unidos se encuentra en la encrucijada de seguir subiendo o no tasas de interés para enfriar más a la economía y controlar la inflación, China le está ayudando, creciendo muy por debajo de las expectativas y desinflando las presiones sobre múltiples mercados de insumos clave en la formación de precios globales.

En la economía mundial, como en la vida diaria, aplica un principio: nadie sabe para quién trabaja y, en esta ocasión, la enorme economía China está ayudando, con su triste desempeño, a traer alegría a la Fed, quien encuentra muy cerca de lograr el milagro de un aterrizaje suave, con una pequeña ayuda de sus amigos chinos.





El Premio Limón Agrío es —por segunda semana consecutiva— para el director general de Pemex, **Octavio Romero**, quien, en la conferencia con inversionistas para presentar los resultados del segundo trimestre, volvió a arremeter contra las calificadoras Fitch, que bajó la calificación de Pemex a mediados de julio, y Moody's, porque puso la calificación en perspectiva negativa.

Haciendo eco de las críticas del presidente **López Obrador**, días previos en la mañana, **Romero** acusó a las calificadoras de mentir sobre los apoyos gubernamentales que recibe Pemex y una serie de incidentes que prendieron la alerta sobre el débil desempeño operativo de la empresa.

Aseguró que Pemex está en proceso de presentar una agenda de sostenibilidad y gobernanza, que fue uno de los factores por los cuales Fitch bajó la calificación.

Reiteró que la Secretaría de Hacienda refinanciará la deuda de Pemex y lo que sorprendió es que **Carlos Cortez**, director de Finanzas, informó a los inversionistas que este año ha recibido transferencias gubernamentales por cerca de 65 mil mdp, a pesar de que **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, al presentar el informe de finanzas públicas aseguró que en este ejercicio fiscal no se han realizado aportaciones ni transferencias a Pemex.

Explicó también que, en este sexenio, el gobierno federal ha aportado 720 mil millones de pesos y apoyos fiscales como disminuir de 65 a 40% el derecho de utilidad compartida.

En cuanto a las utilidades de 25 mil mdp en el segundo trimestre y de 82 mil 159 mdp en el semestre, es un descenso de 66% contra el mismo periodo en 2022, por efecto de la caída en los precios del crudo, con menores ventas y un deterioro de activos fijos. Además, por la apreciación del peso, lo que también se reflejó en que la deuda total de Pemex se elevara a 110 mil mdd al cierre de junio.

### FACTURA SAT MÓVIL, SIMPLIFICACIÓN

El Premio Naranja Dulce es para el jefe del SAT, **Antonio Martínez Dagnino**, por el lanzamiento de la nueva app Factura SAT Móvil, una aplicación gratuita que facilitará la generación y envío de facturas versión 4.0, timbradas y selladas con un certificado de sello digital.

Además, también facilita la consulta tanto a contribuyentes personas morales como a personas físicas, y permite generar un código QR con la información fiscal del contribuyente para que le emitan facturas de manera más rápida, porque hay establecimientos que se tardan hasta 24 horas o más en emitir las.

---

**Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, afirmó que no se habían transferido recursos a Pemex.

### CEESP: INJUSTIFICABLE REGRESIÓN EN PROGRAMAS SOCIALES

Al realizar un análisis de los resultados de la ENIGH 2022, el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, que dirige **Carlos Hurtado**, calificó de injustificable la regresión de los programas sociales gubernamentales, porque no beneficiaron más a quienes más lo necesitan, a los deciles de mayores ingresos. Mientras que, en el primer decil, los ingresos por transferencias gubernamentales crecieron 24% en el decil X, el de mayor ingreso, creció 400%.

Cuestionó y aseguró que no encuentra explicación a los datos del mayor crecimiento de ingresos promedio, 20.9% en el segmento de la población de 12 a 19 años y la baja de 13% en el grupo de adultos mayores de 60 años.

El CEESP calificó como positivo que los ingresos en los hogares recuperaron lo perdido entre 2018 y 2020, al crecer 4.6% en términos reales y mejoró la distribución del ingreso.



## Worldcoin y su “Renta Básica Universal”

• Casi no existen organismos reguladores establecidos para monitorear las transacciones financieras de las personas con monedas digitales.

Un experimento de Renta Básica Universal es el supuesto objetivo de la empresa creada por **Sam Altman** llamada Worldcoin, de la cual seguramente han oído hablar estas últimas semanas. Sin embargo, la manera como lo pinta el empresario deja mucho que pensar, y entrar a una tendencia a cambio de entregar nuestra privacidad no lo vale, y le explico el porqué.

El enfoque de Worldcoin consiste en escanear el iris de una persona que quiera sumarse a la plataforma de criptomonedas. Esto se debe a que el iris es distinto para cada ser humano. La empresa de **Sam Altman** asegura que utiliza una técnica criptográfica conocida como prueba ZK. Este método vincula el iris con un *hash* privado, no relacionado con el nombre de uno, pero conectado a su billetera criptográfica. Durante el registro en la aplicación Worldcoin, los usuarios no están obligados a proporcionar su nombre o incluso una dirección de correo electrónico. Por lo tanto, dicen garantizar la privacidad.

Se asegura, además, que los datos del iris se procesan y nunca salen de su escáner, denominado “orbe”. El *hash*, creado a través del aprendizaje automático en el orbe, no se puede rastrear hasta los datos originales del iris. Este *hash* privado sirve como verificación de la singularidad de un iris, sin revelar ningún dato identificable. El propósito principal es asociar un iris único con una billetera criptográfica de manera confidencial. Al menos eso es lo que dicen.

Hay que recordar que **Sam Altman** es también CEO de OpenAI, cuya “misión” gira en torno al desarrollo de la inteligencia general artificial (AGI). Opera como una empresa con un tope de ganancias, lo que garantiza que si la AGI genera ingresos sustanciales, no sólo beneficiará a los inversionistas. Después de un retorno de la inversión establecido, las ganancias adicionales se asignan a beneficios sociales más amplios.

Worldcoin, como experimento de Renta Básica Universal, se beneficiará de esta configuración. Si OpenAI obtiene ganancias significativas, los fondos podrían fluir hacia Worldcoin, que luego se distribuiría, particularmente a las regiones desatendidas. Es decir, se le daría una parte a los

que dieron sus iris a Worldcoin, suena genial, ¿no?

Worldcoin pasó de su fase beta y comenzó sus operaciones oficiales, a tomar por todo el mundo el iris de las personas. Actualmente, numerosos individuos, especialmente en países en desarrollo, están participando en Worldcoin, ansiosos por los beneficios potenciales de la Renta Básica Universal de este proyecto. La cantidad exacta que recibiría cada usuario es incierta.

Esa es la parte “buena”, por fin una empresa que tiene una buena responsabilidad social y con sus ganancias ayuda a otros. Pero, ¿será cierto?

La red global y financiera que promete Worldcoin la ha convertido en una fuerte consideración para su adopción como moneda alternativa por parte de individuos y países. El hecho es que Worldcoin ofrecerá muchos beneficios, pero hay cosas que debemos considerar antes de adoptarlo.

Al no haber nadie que lo vigile o que lo regule por ahora, piense en el fraude, en la pérdida de privacidad y en la volatilidad de las criptomonedas. La pérdida de dinero a través del fraude y las actividades ciberdelictivas es casi siempre una constante en relación con la moneda digital. Esta preocupación persiste porque casi no existen organismos reguladores establecidos para monitorear las transacciones financieras de las personas con monedas digitales. Por tanto, los usuarios no están protegidos contra el fraude y los ciberataques.

El escaneo ocular de Worldcoin identifica la singularidad de los humanos al escanear su iris para obtener datos personales básicos sobre ellos. Por lo tanto, cuando se registre en el proyecto y utilice el escaneo de iris de Worldcoin, enviará sus datos básicos como prueba de su humanidad. ¿Quién asegura que si hay protección de estos datos y que no se filtrarán a terceros?

Si todos adoptan el proyecto como un medio de pago alternativo, los mercados financieros globales se verán afectados por nuevos niveles altos de volatilidad. Con más adopción vendrán tipos de cambio altamente volátiles entre nuestras monedas tradicionales y Worldcoin. Además, se sabe que las monedas digitales son muy volátiles. Por tanto, cuando haya una mayor adopción de Worldcoin, tendremos una mayor volatilidad en los mercados financieros, lo que podría conducir a una pérdida masiva de fondos individuales.



## EL CONTADOR

**1.** El desarrollo de soluciones digitales que está implementando BBVA México, comandado por **Eduardo Osuna**, le ha permitido sumar 21 millones de clientes móviles, equivalente a un crecimiento anual de 19.1%, lo que representa 70% del total de su base de clientes. La institución de crédito está convencida de que su estrategia digital enriquece la experiencia de los usuarios en el acceso a los servicios financieros. Así, las transacciones financieras realizadas durante los primeros seis meses de 2023 totalizaron más de mil 686 millones, 24% más que en junio del 2022. En este sentido, el número de transacciones dentro de los canales digitales (móvil y web) representaron 64% del total, es decir 1.075 millones de transacciones. La apuesta es seguir fortaleciendo este terreno para ampliar la inclusión financiera.

**2.** Cada vez más, las pequeñas y medianas empresas en México están obligadas a usar la tecnología para crecer en un mercado muy competido. Plataformas de servicio *delivery*, como Uber Eats, que dirige **Daniel Colunga** en México, se han convertido en aliadas para las pymes que buscan atender mejor a sus clientes y llegar a nuevos para incrementar sus ventas. Esto lo muestran los resultados de la más reciente encuesta de Quadrant Strategies que se presentará hoy y que se levantó entre una amplia muestra de pymes. Se confirmó que esta aplicación impulsa el crecimiento de restaurantes, supermercados, tiendas de conveniencia y comercios especializados. 93% de las empresas encuestadas registraron mayores ventas y ganancias y 64% señalaron que la plataforma es crucial para el éxito de sus negocios.

**3.** Jüsto, cuyo fundador y CEO es **Ricardo Weder**, está celebrando sus primeros cuatro años en México, en los que ha logrado posicionarse como uno de los principales jugadores en el segmento de supermercados en línea. La plataforma tiene presencia en México en cuatro ciudades, a las que surte de productos gracias a seis bodegas, lo que ha permitido que registre un crecimiento de 400 por ciento con respecto al día uno de operaciones. Además, Jüsto inició en 2021 su expansión a América Latina empezando por Brasil, y posteriormente adquirió Freshmart, líder en el sector de supermercados 100% digital en Perú. La empresa considera que parte de su éxito se debe al uso intensivo de la tecnología, a las alianzas con micro, pequeños y medianos productores nacionales, además de contar con productos que llevan su marca propia.

**4.** En donde tienen las máquinas trabajando a todo vapor en el procesamiento de información estadística es en el Consejo Nacional de Evaluación para la Política de Desarrollo Social (Coneval). El organismo que dirige **José Nabor Cruz** ya está en la fase de análisis de los resultados y bases de datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2022, que publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), que preside **Graciela Márquez**, y que es el principal insumo para medir la pobreza multidimensional en el país. Así, el Coneval se apresta para publicar, el próximo jueves 10 de agosto, los resultados oficiales de la pobreza 2022, la cual tendrá una reducción producto del incremento de las distintas fuentes de ingresos de los hogares y la ampliación de los programas sociales.





## Se está complicando

A pesar que los funcionarios de la SICT, encabezada por **Jorge Nuño**, esperan con ansiedad que la FAA le devuelva a la autoridad aeronáutica la Categoría 1, parece que el camino no es tan sencillo. En la más reciente revisión se cumplieron todas las objeciones de carácter técnico, incluso las que tienen que ver con medicina de aviación; sin embargo, la Ley de Aviación Civil está siendo impugnada en la SCJN, lo que pone grandes dudas en la autoridad de Estados Unidos.

El reto de **Nuño** y su equipo es convencer que los cambios a la ley no afectan de manera esencial y que, por lo tanto, debería proceder la certificación que, dicho sea de paso, no es una calificación al AICM.

### REMATE PREOCUPANTE

Entre algunos miembros de la ABM, presidida por **Julio Carranza**, está comenzando a crecer la idea que lo que sucede con los frecuentes robos al Banco del Bienestar, dirigido por **Víctor Manuel Lamoyi**, no es casual.

Los bien intencionados consideran que se trata de un problema operativo. Estas sucursales, que básicamente se utilizan para distribuir dinero de los programas sociales, realmente no dan servicios financieros, por lo que su aportación en la bancarización es casi nula y, por lo tanto, algunas sucursales tienen muchísimo efectivo. Esto las hace un blanco para los delincuentes, lo que es más grave si se considera que las sucursales del Banco del Bienestar son las que menores controles tienen para el manejo y protección del efectivo.

Con la complicidad de la CNBV, presidida por **Jesús de la Fuente**, las sucursales del Banco del Bienestar son las que menores medidas de protección tienen. No falta quien lo quiera justificar porque, en el fondo, no se trata de un banco banco (cualquier cosa que eso sea) ya que es fácil confundirlo con una ventanilla para la distribución de recursos públicos.

Más allá de estas posiciones, que al *Padre del Análisis Superior* le parecen verosímiles, también hay otras que deben ser consignadas, como el hecho de que existe una operación delincuenciales al interior del banco para desaparecer los recursos. Quienes dan crédito a estas versiones consideran que es un esquema similar al que utilizó Segalmex, que en la época que fue encabezada por **Ignacio Ovalle** simulaba operaciones para desviar recursos.

En el caso del Banco del Bienestar podría parecer, según

estas versiones, que los robos no son cometidos por delincuentes externos, sino que se usa como un mecanismo para desviar recursos. Sea como sea, lo relevante es que la CNBV tome acciones que garanticen la debida operación del banco.

### REMATE CAMBIARIO

Como lo ha señalado el *Padre del Análisis Superior* en reiteradas ocasiones: es necesario quitarle el carácter ideológico a la cotización del tipo de cambio. Muchos, con gran facilidad, confunden el nivel en el que se encuentra con el éxito o fracaso de una administración en particular.

Es evidente que, desde mediados de la década de los 90, el tipo de cambio opera de manera libre; sin embargo, parecería que muchos no comprenden esta situación económica y le dan poderes políticos. Ahora que el tipo de cambio del peso frente al dólar se ubica en 16.98 por dólar, una larga cantidad de políticos como **Claudia Sheinbaum**, **Delfina Gómez**, **Rocío Nahle** y una larguísima lista de etcéteras salen a decir que esto se debe gracias al buen gobierno actual.

Con facilidad confunden a quienes no aceptan como buena esta narrativa política y dan argumentos económicos como una suerte de traidores a la patria o enemigos del régimen. Posiciones radicales como éstas no permiten comprender realmente qué está pasando. Sí, no hay duda que la economía mexicana avanza sobre muy buenos fundamentales y que es prácticamente un hecho que no habrá crisis de fin de sexenio; la siguiente administración, sin importar del partido que sea, tendrá suficiente espacio durante el primer año.

Sí, también es un hecho que hay presiones crecientes.

Si se analiza el tipo del cambio del dólar frente a la mayoría de las monedas, encontrará que la divisa de Estados Unidos ha perdido valor frente a las demás, en gran medida por las decisiones de la Fed, así como las interpretaciones que se hacen sobre los más recientes discursos de **Jerome Powell**.

Gran parte de la explicación sobre la apreciación del peso se encuentra en el diferencial de tasas de interés, más la fuerte entrada de dólares que ha tenido México, tanto por remesas como por la relocalización.

Cuando funcionarios como la secretaria de Energía quieren festejar el nivel de tipo de cambio, deberían consultar el más reciente reporte financiero de Pemex, que muestra una monumental caída en su utilidad por pérdidas de



## Tendencias financieras

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

## La Reserva Federal mantendrá su política monetaria restrictiva. Aquí la razones

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos reanudó el ciclo alcista de su tasa de referencia y en la reunión de política monetaria del 26 de julio la incrementó en 25 puntos base para llevarla a 5.50%, la tasa más alta desde abril de 2001. La decisión estuvo en línea con lo estimado por el mercado y confirmó las declaraciones de **Jerome Powell** de continuar con las alzas en la tasa de referencia. El aumento se presentó en un contexto en que la inflación general ha desacelerado por 12 meses consecutivos y el mercado laboral no ha resentido el impacto de uno de los endurecimientos más agresivos de la Fed desde 1980.

El banco central de Estados Unidos comenzó el endurecimiento de la política monetaria en marzo de 2022 cuando la tasa se ubicaba en 0.25%. A julio de 2023 la tasa muestra un incremento de 525 puntos base en poco menos de 17 meses. La Fed inició el actual endurecimiento monetario para contener fuertes presiones inflacionarias que no se veían desde los años 80.

La inflación ha desacelerado de manera constante desde junio de 2022 cuando tocó un pico de 9.1%; 12 meses después, es decir en junio de 2023 la inflación anual se ubicó en 3.0%. De modo que la inflación ha desacelerado a un promedio de 0.5 puntos porcentuales cada mes y se encuentra a sólo un punto porcentual de converger al objetivo puntual de la Fed de 2.0% anual.

Además, desde 1957, que el Departamento de Estadísticas Laborales de Estados Unidos cuenta con el registro de la información, no se veían 12 meses consecutivos con desaceleración continua de la inflación, sin que se presente una recesión económica. Esta circunstancia no sólo habla bien de la efectividad de la política monetaria implementada por la Fed; también abre la posibilidad de que se materialice un "aterrijaje suave" del proceso inflacionario.

A pesar de los buenos resultados alcanzados, la Fed advierte la posibilidad de reanudar el endurecimiento monetario y hacia adelante no descartó continuar con este proceso. El presidente de la Fed, **Jerome Powell**, comentó la posibilidad de subir una vez más la tasa en la reunión de política monetaria de septiembre. De acuerdo con las últimas proyecciones de los participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) se estima la tasa en 5.75% al finalizar 2023. Lo anterior implicaría un aumento más de 25 puntos base desde el actual 5.50%.

En este contexto existen tres argumentos para que la Fed continúe con el estrechamiento de la política monetaria:

1.- Hasta el momento la economía en Estados Unidos no ha resentido el endurecimiento más agresivo desde 1980. En el segundo trimestre de 2023 (2T23) el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anualizado de 2.4% que superó la estimación de 2.0% del consenso de los analistas. En cuanto a sus componentes: (i) Los gastos del consumidor representaron 70.7% del total del PIB y registraron un avance moderado de 1.6% anualizado, compatible con el descenso de la tasa inflacionaria. (ii) Los gastos en servicios se mantienen sólidos y avanzaron por séptimo trimestre consecutivo, en esta ocasión ganaron 2.1% anualizado. (iii) Por otro lado, desde que comenzó el ciclo alcista en marzo de 2022 la tasa de desempleo se ha mantenido estable y baja alrededor de 3.6%; en otras palabras, la economía de Estados Unidos se ubica en pleno empleo.

2.- La Fed estaría actuando para tener mayores grados de libertad en caso de que necesite recortar su tasa de interés de referencia. Las cifras actuales de la economía, que dan nulas señales de desaceleración económica no justifican una posible necesidad de disminuir la tasa de referencia en el corto plazo. Además, **Jerome Powell** comentó en su última comparecencia que no ve recortes en la tasa para este año 2023.

3.- Finalmente, la Fed podría justificar nuevos incrementos de la tasa de fondos federales como una acción preventiva ante los recientes acontecimientos en los mercados petrolero y de granos, que podrían causar presiones inflacionarias en los próximos meses. Cabe recordar que en abril los países miembros de la OPEP anunciaron un recorte de 1.6 millones de barriles diarios hasta finales de 2023, lo que implica una reducción de aproximadamente 5.0% en la oferta mundial de petróleo. En el mercado de granos, Rusia se retiró del acuerdo que permitiría salir de Ucrania al mar negro los barcos cargados de granos y en las últimas semanas atacó puertos y almacenes de cereales en ese país.



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

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



## Octavio Romero pinta su raya con Hacienda; INE: no a licitación, ¿vienen adjudicaciones?

La Secretaría de Hacienda salió al paso de las críticas hacia Pemex y, sobre todo, de que Hacienda lo estaba apoyando para no caer en default en sus pagos de deuda. El subsecretario hacendario, **Gabriel Yorio**, fue claro: hemos apoyado a Pemex al capitalizarlo con 10 mil millones de dólares en dos tramos, uno en el 2019 y otro en el 2021. Además, a Pemex se le redujo el pago de los Derechos de Utilidad Compartida.

Con estas afirmaciones, el subsecretario dejaba en claro que el gobierno del presidente **López Obrador** trae un compromiso con Pemex, sobre todo a raíz de las bajas notas de las agencias calificadoras. Sin embargo, Yorio también esbozó que Pemex, por lo menos este año, no había recibido apoyo del gobierno federal. No pasó ni un día de las declaraciones de **Yorio**, cuando muy temprano, al día siguiente, al hablar con inversionistas por los resultados trimestrales de Pemex, el director de la petrolera, Octavio Romero, afirmaba lo contrario.

### ROMERO: GOBIERNO SÍ NOS APORTÓ 64,970 MDP

**Romero Oropeza** dio a conocer que el gobierno obradorista acaba de aportar 64,970 millones de pesos que le servirían a la compañía petrolera para amortizar deuda.

Incluso **Carlos Cortez**, director corporativo de Finanzas de la petrolera, confirmó lo dicho por su director: "En estos días recibimos una importante aportación en efectivo, la cual servirá para seguir fortaleciendo nuestra condición financiera, hacer frente a algunos compromisos a corto plazo, entre los cuales están algunos vencimientos de deuda que tenemos en las próximas semanas". Y a pesar de que **Cortez** trató de ser amable con Hacienda, recordando un gran vínculo y cooperación con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y con **Gabriel Yorio**, es claro que el director de Pemex, **Octavio Romero**, no quiere estar bajo los designios hacendarios.

¿Por qué Hacienda necesita tener injerencia en Pemex? Porque es el eslabón más débil de las finanzas públicas.

Pemex sólo puede colocar deuda para refinanciarse gracias a que el gobierno federal la apoya y garantiza la amortización de deuda de Pemex. Pero es claro que **Octavio Romero** no piensa estar bajo el paraguas hacendario. El director de Pemex es amigo del Presidente, ha sido su hombre de confianza, incluso cuando **López Obrador** fue jefe de Gobierno, **Octavio Romero** era el oficial mayor. El ingeniero agrónomo y el Presidente se conocen desde jóvenes. Y está lanzando el mensaje no sólo de reprobación a las agencias calificadoras, sino de que no va a estar bajo los designios hacendarios. El único problema: ¿podrá Pemex, con su actual modelo de negocios, regresar a generar flujos para pagar, sin ayuda, su deuda?



### INE, TUMBAN LICITACIÓN POR EQUIPOS DE CÓMPUTO

En el Instituto Nacional Electoral (INE) acaba de dar a conocer el freno a una licitación por equipo de cómputo, la cual es de 500 millones de pesos. Según la información de la Junta General Ejecutiva del INE, se tienen sospechas de que la licitación estuvo mal definida e, incluso, dos empresas que anteriormente han ganado contratos, Mainbit y BSS, estarían bajo la nueva investigación. Todo suena bien, pero hay una duda: ¿el INE, bajo la presidencia de **Guadalupe Taddei**, regresará a adjudicaciones directas?

Hay una fuerte crítica al gobierno obradorista por la realización de adjudicaciones directas que se prestan a corrupción.

El INE es un organismo autónomo, pero ahora, bajo la nueva presidencia, ¿se animarán a realizar adjudicaciones directas, sin licitación, permitiendo contratos a posibles amigos, conocidos o socios?

Si hay sospecha de una mala licitación se puede repetir en base a las reglas y la ley. Pero de ahí a satanizar las adjudicaciones hay un fuerte salto que sólo llevaría a corrupción.





## Sin avance

La semana pasada se publicó la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares, ENIGH, en su versión 2022. Es una fuente inmensa de información, que es de gran utilidad para entender mejor qué hacemos bien y qué mal, en términos no sólo monetarios, sino también de acceso a diversos servicios que desde hace décadas decimos que deben ser para todos, y no lo son.

Se puede utilizar la ENIGH para celebrar o criticar al gobierno en turno, pero eso no es ni muy correcto ni muy útil. No es correcto porque las dinámicas detrás de lo que mide la ENIGH son de largo plazo, y justamente por eso no es útil hacerlo. Pero así le hacen cada dos años, cuando se publica. Si las cifras salen un poco mejor que antes, el gobierno celebra. Si salen un poco peor, son los críticos los que hacen fiesta. Dos meses después, ya nadie se acuerda de eso.

En esta ocasión, la ENIGH nos permite ver que el bache de la

pandemia ya fue superado, pero apenas regresando a la tendencia previa. Por ejemplo, la distribución del ingreso ha mejorado constantemente desde 1996 (con un gran bache por la Gran Recesión de 2009), y así sigue. Eso es bueno, pero debería ser más rápido.

Por la forma en que publicó los datos INEGI (con pesos de 2022, ajustados por la inflación) parece que hay un gran crecimiento en los ingresos laborales, y eso podría llevar a pensar que hay una reducción de pobreza

significativa. Esa información no debería sorprender a nadie porque Coneval, la institución que medirá la pobreza con los datos de la ENIGH, ya nos había dicho que el ingreso laboral de los mexicanos había crecido 10% entre 2018 y 2022, si se descuenta usando la inflación general, pero si en lugar de eso se utiliza la canasta alimentaria de Coneval, el crecimiento desaparece. Por lo

tanto, hay que esperarse al dato oficial para entender mejor el fenómeno.

Para saber si las personas están en mejor condición que antes, lo que es útil es analizar la forma en que gastan. Si comparamos los datos de ahora con los de 2016 y 2018, resulta que hay un incremento importante en gastos en salud, y un poco menor en alimentos. A cambio, las personas dejan de gastar en educación y esparcimiento (así se llama el rubro) y en vestido. Esto significa que, aunque en pesos y centavos parezca que tienen más, los mexicanos están sufriendo para mantener su nivel de vida, y por ello dejan de comprar ropa y de invertir en su instrucción o diversión. En promedio, el gasto en vestido cayó 18% y el de educación en 21%, a cambio, creció el gasto en alimentación en 7%, y el de salud en ¡25%! *Página 3 de 16*

En el caso de salud, el incremento en el gasto parece tener dos causas. El impacto

del covid sigue existiendo, y probablemente el covid largo sí incrementa la presión en algunos hogares. Sin embargo, el elemento más importante es la destrucción del sistema de salud pública en México. La concentración de compras de medicamentos y materiales, seguida de la cancelación del Seguro Popular,

ha provocado que ya más de 50 millones de mexicanos no tengan acceso a la salud.

Puesto que la economía no creció nada entre la ENIGH 2018 y la de 2022, y la mejora en distribución del ingreso es un fenómeno tendencial de ya tres décadas, no era de esperarse un gran avance en reducción de pobreza. Al presentar los datos con

una inflación promedio, INEGI pudo haber dado la impresión contraria, pero con la medición de la canasta alimentaria de Coneval, el efecto desaparece en la medición laboral. Por eso, y por un gasto que indica menor bienestar, me inclino a pensar que, sin ser catastrófica la situación, no logramos avanzar en este tema.

***Los mexicanos están sufriendo para mantener su nivel de vida, y por ello dejan de comprar ropa y de invertir en su instrucción o diversión***



## ¿Sanborns y Liverpool no pueden con Mercado Libre?

No hay marcas más emblemáticas para los mexicanos que quieren salir de compras que Sanborns y Liverpool y no necesita ser explicado.

Ambas dan la impresión de haber perdido oportunidades. ¿Pudieron crecer en Latinoamérica? Tal vez, y de ser el caso, valdrían hoy, digamos, ¿20 veces más? No serían las primeras empresas mexicanas en atacar decididamente los mercados del sur del continente, en donde casi todas las Coca Cola las venden mexicanos de FEMSA o de Arca.

A estas compañías de tiendas departamentales les cayó hace tiempo Amazon, pero también y en un sentido geográfico contrario desde Sudamérica arribó una marca desconocida hasta hace unos años. Llegó por una ruta nueva: la digital.

Hoy, Mercado Libre vale unos 66 mil millones de dólares; las centenarias Liverpool y Sanborns aproximadamente 8 mil 200 y 3 mil 400 millones, de acuerdo con datos de Bloomberg.

El asunto atañe a ustedes, a todos. Para empezar, hay emplea-

PARTEAGUAS

**Jonathan Ruíz**



dos de esas compañías nacionales que podrían tener mejores perspectivas y salarios si las empresas valieran más. En Mercado Libre, la compensación media que reportan a las autoridades es un promedio de 21 mil 575 dólares anuales para sus trabajadores.

Son 30 mil pesos mensuales.

Luego está lo de su Afore, la de ustedes, que invierte una parte del dinero en el mercado mexicano. Mientras más crezca el valor de empresas nacionales, hay más posibilidades de aumentar el patrimonio para su retiro.

Si bien Liverpool recorta camino con un agresivo avance en las ventas en línea y en el negocio de prestar dinero, algo falla y sigue siendo una compañía “pequeña” en términos de valor económico frente a Mercado Libre y por supuesto, ante Amazon que ya vale más de un billón de dólares (trillion).

Y pese a que Liverpool tiene un monto de facturación similar al de Mercado Libre, no parece haber un cambio de tendencia: los analistas del mayor banco de Estados Unidos, JP Morgan, siguen recomendando la compra de acciones de la empresa nacida en Argentina (la tiene en *overweight*) mientras que se reserva sugerencias para la mexicana, manteniéndola en “neutral”.

A Sanborns ya ni le dan cobertura. Barclays, del Reino Unido,



también dejó de seguirla desde el año pasado.

Mercado Libre tampoco es mucho más rentable. Su margen de ganancias (EBITDA) es del 15 por ciento. Por cada 100 dólares que cobra, 15 son utilidades. En Sanborns ese número es del 11.5 y en Liverpool, 18 por ciento.

¿Entonces? Mucho tiene que ver su implacable ritmo de avance. Las ventas de la argentina siguen creciendo anualmente 27 por ciento, cifra incomparable con las de las nacidas en México que en este 2023 rondan un 10 por ciento anual de aumento respecto al año pasado.

Esa perspectiva pesa en las decisiones de comprar sus acciones y por eso mismo, en su valor.

Mercado Libre tiene un par de ventajas: la ligereza de una empresa que no carga equipaje. Si bien sus almacenes y centros de distribución son importantes, no batalla pagando tiendas llenas de anaqueles, luz, aire acondiciona-

do y empleados...

También goza de tener a la primera generación de sus emprendedores. Marcos Galperín fundó y dirige su empresa con ambición.

Liverpool carga, digamos, con Suburbia, una marca que parece de otra época. JP Morgan hizo este mes una referencia al respecto, cuando destacó que, si bien Liverpool aumentó ventas, las de esa submarca apenas superaron el 1 por ciento de cambio.

¿Cuánto cargan también las mexicanas con el peso de familias controladoras? No pueden presumir de ser receptivas al talento llegado de otras empresas o de otros países.

Ese parece un acto de arrogancia o desconfianza que termina pegando en sus resultados, en los de todos, y de eso leerán aquí pronto.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO

***“Mercado Libre tiene ventajas, entre ellas, la ligereza de una empresa que no carga equipaje”***

***“En Liverpool, algo falla, sigue siendo una empresa pequeña en términos de valor de mercado frente a Mercado Libre”***



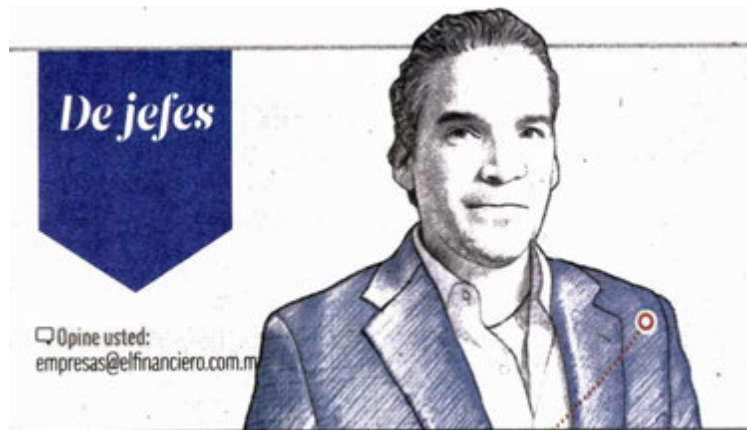
## Vinte aumenta sus ventas con Xante

La desarrolladora Vinte incrementó la escrituración de viviendas nuevas a través de su plataforma Xante y aumentó la compra de unidades usadas, a menos de un año de haber lanzado la iniciativa para aumentar sus operaciones por medio de canales digitales.

**Sergio Leal**, presidente del Consejo de Administración de Vinte, destacó que Xante es un *iBuyer*, especializado en la compra y venta de vivienda usada de Vinte, que arrancó operaciones en febrero del 2022 principalmente en sus desarrollos de inmuebles en el Estado de México, Hidalgo, Querétaro, Puebla y Quintana Roo.

La plataforma ayuda a monetizar o mover las propiedades nuevas o usadas de Vinte de forma segura, cuando los inquilinos deciden ponerlas en venta.

“Xante, nuestro *iBuyer* de vivienda usada, ha acumulado más de 90 transacciones desde su inicio de operaciones en el 2022, incluyendo 33 adquisiciones, 23 ventas de viviendas usadas y algunos convenios de compra/venta, hipotecas y equipamientos para estas casas”, agregó.



**“Xante, nuestro *iBuyer* de vivienda usada, ha acumulado más de 90 transacciones desde su inicio de operaciones en el 2022, incluyendo 33 adquisiciones...”**

## FEMSA busca CEO

Luego de que a inicios de julio pasado Daniel Rodríguez Cofré anunciará que dejaría el cargo de director general de Fomento Mexicano (FEMSA) para enfocarse en su salud y el tratamiento de su diagnóstico de cáncer de colon, la regiomontana se encuentra en la búsqueda de un nuevo CEO, pues **José Antonio Fernández Carbajal** retomara la dirección sólo de forma momentánea.

Si bien, es un hecho que FEMSA espera el retorno de Rodríguez Cofré, la empresa aclaró que Fernández Carbajal

se mantendrá como director general de la empresa sólo por un tiempo, debido a que la compañía ve necesario tener separados los puestos de presidencia y el de dirección, por lo que detalló algunas de las cualidades que pedirán para el nuevo director general de la compañía.

“Primero que nada, nos encargaría tener de vuelta a Daniel, esperamos y seguimos rezando por su recuperación y vuelta. Estaríamos buscando un coordinador de CEO, entonces debe tener un buen oído de todas las ideas, poder incluso mezclarlas, complementar y motivar a los directivos de cada una de las

divisiones, e incluso hoy tenemos un muy buen problema al tener mucho efectivo, y muchas oportunidades geográficas con Latinoamérica, México, Estados Unidos y hasta Europa”, relató Fernández Carbajal.

Agregó que es cuestión de estudiar muy bien los proyectos y decidir en cuál invertir primero, pues, aunque no hay un orden especial de las prioridades, todo el equipo de FEMSA sabe que pueden encontrar oportunidades de expansión en cualquier parte del mundo.

“El CEO debe estar muy abierto a nuevas ideas, ser muy cauteloso sobre cómo invertir y qué proyectos perseguir”, concluyó el directivo.

La minorista sigue acumulando capital con una utilidad neta de 8 mil 926 millones de pesos el segundo trimestre del 2023, 16.8 por ciento por encima del 2022, detrás hay ingresos por la desinversión de Jetro Restaurant Depot y la venta de su participación accionaria en Heineken.

### **Posición de fuerza**

En las últimas dos semanas de julio se anunciaron autorizaciones a instituciones financieras digitales nuevas, la revocación a una y durante este año se han

dado a conocer fusiones y compras de empresas que buscan enriquecer sus ecosistemas de servicios. Queda claro que está en marcha una reconfiguración del sector.

Ante ese escenario FINSUS, la Sociedad Financiera Popular (Sofipo) cuyo jefe es **Carlos Marmolejo**, se declaró lista para competir, pues en la primera mitad del año se mantuvo como líder entre las Sofipos cien por ciento digitales por monto administrado, con más de 5 mil millones de pesos y rebasó los 100 mil clientes.

Además, despliega esfuerzos importantes para la inclusión financiera de sectores que no han tenido la atención suficiente en el país, particularmente los jóvenes a quienes ofrece productos de ahorro y de inversión con rendimientos de hasta 14.55 por ciento, disponibles desde el teléfono celular también para todas las personas.

FINSUS, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), ha destacado que sus productos de ahorro e inversión cuentan con Fondo de Protección.





## La importancia estratégica de la visibilidad en las cadenas de suministro

La visibilidad en las cadenas de suministro se ha convertido en un factor de suma importancia en el ámbito del comercio internacional. Desde una perspectiva operativa, comercial y legal, el seguimiento y conocimiento del movimiento de insumos y productos terminados, desde su origen hasta llegar al cliente final, se ha convertido en uno de los desafíos más significativos para los ejecutivos en todo el mundo. Aquellas empresas capaces de abordar exitosamente este desafío, así como los proveedores de insumos y servicios que faciliten esta visibilidad, gozarán de una clara ventaja competitiva en el mercado.

Existen múltiples factores que han impulsado esta necesidad. En primer lugar, desde una perspectiva comercial, los consumidores exigen productos actualizados, entregados con mayor rapidez y siempre disponibles en el mercado. En segundo lugar, la pandemia de Covid-19 ha generado efectos significativos en la industria manufacturera y ha saturado la

COLABORADOR  
INVITADO

**Adrián  
González**



infraestructura logística como los puertos, lo que ha obligado a las cadenas de suministro a ser más resilientes. Además, el cambio climático también ha planteado la necesidad de considerar la sostenibilidad y reducir el impacto ambiental en las operaciones de suministro. Por último, existen requisitos legales que demandan una visibilidad precisa en la cadena, como las leyes contra el trabajo

forzoso, la UFLPA y la Sección 307 de la Ley de Comercio de 1930, así como los controles de exportación hacia países como Rusia y China.

La pandemia de Covid-19 ha revelado la falta de visibilidad en las cadenas de suministro de muchas empresas. Si bien tenían un conocimiento detallado de sus proveedores de primer y, tal vez, segundo nivel, la visibilidad más allá de esos niveles era prácticamente nula. Según estudios de McKinsey & Company, cuando cerraron plantas en todo el mundo, multinacionales subestimaron el impacto que esto tendría en sus operaciones, incluso cuando sus proveedores de primer nivel eran nacionales. Otros aspectos, como las preferencias del consumidor y la lucha contra el cambio climático, también han llevado a las empresas multinacionales a considerar la fabricación más cerca de los clientes finales, teniendo en cuenta el impacto ambiental de sus procesos de producción.

Desde una perspectiva regulatoria, la Aduana y Protección Fronteriza de Estados Unidos

(CBP, por sus siglas en inglés) ha dejado en claro que el cumplimiento adecuado de las leyes contra el trabajo forzoso UFLPA y la Sección 307 de la Ley de Comercio de 1930 requiere una visibilidad total en la cadena de suministro. Esto implica rastrear el origen y proceso productivo de los insumos desde su estado natural hasta su conversión en piezas o subensambles utilizados directamente en la producción. Aunque este requisito plantea un desafío monumental, el CBP no muestra flexibilidad al respecto y promete fortalecer sus capacidades de personal y tecnología para hacer cumplir estas regulaciones. Además, no se deben pasar por alto otros requisitos regulatorios "tradicionales" del comercio exterior, como la correcta determinación del país de origen, la transformación sustancial y la preferencia arancelaria bajo acuerdos comerciales. La implementación de soluciones tecnológicas que permitan una mayor visibilidad puede respaldar estas tareas, que actualmente son en su mayoría manuales y propensas a errores.

Por estas razones, las empresas multinacionales deben abordar este requisito con los recursos necesarios, tanto en términos de personal como de

inversión. En la actualidad, están surgiendo múltiples sistemas y soluciones tecnológicas para cumplir con los requisitos de trazabilidad. En DeLeon Trade, encontrarás una lista de proveedores de servicios que proponen el uso de tecnologías para descubrir las conexiones entre diferentes plantas, tanto en el mismo país como en diferentes países. Además, la inteligencia artificial ofrece prometedoras oportunidades para respaldar la gestión de la visibilidad en las cadenas de suministro. Sin embargo, no se debe subestimar la importancia de la investigación manual en fuentes públicas y privadas para validar las declaraciones realizadas por los proveedores, la Universidad de Sheffield Hallam en Inglaterra ha desarrollado metodologías sólidas en el contexto del cumplimiento de la ley UFLPA.

Si bien, implementar la visibilidad requerida en las cadenas de suministro modernas representa un proceso complejo, una vez adoptada, se convertirá en una parte esencial de nuestra gestión. Recordaremos con asombro los tiempos en los que operábamos a ciegas, sin la información necesaria para tomar decisiones estratégicas y cumplir con los requisitos comerciales y legales vigentes.



## La inteligencia artificial y la formación de equipos de trabajo en las empresas

**E**l ritmo de evolución de la inteligencia artificial se ha acelerado estrepitosamente en los últimos años y nada indica que vaya a disminuir. Al contrario.

El volumen de información disponible prácticamente se duplica en periodos de tiempo muy cortos y los sistemas de inteligencia artificial (IA) son cada vez más eficientes y capaces de absorber, clasificar y utilizar toda la información, cada vez más depurada, y de interactuar entre sistemas; es decir, sin la participación humana.

Esto solo indica que el futuro de la IA es fascinante y que lo que veremos será cada vez más sorprendente.

El reto consiste en identificar necesidades y oportunidades de negocios en las que pueda echarse mano de la IA en beneficio de los procesos y resultados de la empresa.

A través del aprendizaje automático y el procesamiento de grandes cantidades de datos, la IA puede analizar patrones, predecir resultados y tomar deci-

COLABORADOR  
INVITADO

**Juan Carlos  
Machorro**



siones de manera eficiente.

Actualmente está comprobado que además de tomar decisiones acertadas y eficientes, la IA es capaz de generar nuevas ideas, de identificar problemas y desarrollar soluciones; es decir, de echar mano de algo que hace un par de años pensábamos reservado a los seres humanos, la creatividad.

En efecto, la IA es capaz de

componer poemas y canciones, de mejorar y desarrollar obras de arte y reportes científicos. En el mundo de la empresa, la aplicación del factor creativo puede tener implicaciones incalculables en términos de innovación, mejora de procesos y hasta el diseño de moléculas.

Todo esto ha generado, naturalmente, una preocupación creciente de las personas que se preguntan en qué medida o en qué momento sus habilidades personales, profesionales y laborales serán reemplazados por la IA.

Por su parte, los empresarios están ocupados en identificar aquellas tareas que la IA pueda realizar en forma más eficiente que sus propios empleados, desde luego a un menor costo.

Pero hay un tema en el aire, hasta ahora poco explorado, que consiste en analizar en qué medida y de qué manera las empresas podrían comenzar a formar equipos de trabajo mixtos; es decir, equipos de trabajo dentro de la empresa que se encuentren conformados por colaboradores



humanos y colaboradores virtuales o de IA.

Pensemos por ejemplo en equipos de trabajo mixtos, que sean eventualmente liderados por agentes de IA, en las que exista una jerarquía de la máquina sobre la persona y las implicaciones que esto puede arrojar (de carácter ético, psicológico, laboral, motivacional y legal, entre otros).

La realidad es que estas situaciones son más próximas de lo que podríamos pensar.

Recientemente Amanda Gengler Horrigan de la Escuela de Negocios de la Universidad de Columbia publicó un artículo titulado “*Understanding the Impact of AI on Team Performance: Challenges and Insights for Successful Integration*” en el que sintetiza algunas de las conclusiones a las que arriban Bruce Kogut, profesor de Liderazgo y Ética, Fabrizio Dell’Acqua y Patryk Perkowski, miembros de la comunidad académica de dicha institución, al preguntarse de qué forma el reemplazar empleados humanos con avatares de IA impactaría niveles de desempeño y coordinación en equipos mixtos y las conductas y el nivel de esfuerzo y motivación que ello generaría en los colaboradores humanos.

En su investigación titulada “*Super Mario Meets AI: Expe-*

*perimental Effects of Automation and Skills on Team Performance and Coordination*”, los autores plantean los resultados encontrados a partir de la utilización de videojuegos en los que combinaron equipos mixtos (es decir, confirmados por jugadores humanos y jugadores de IA) que compitieron entre sí.

El estudio arrojó que los participantes humanos fueron en términos generales menos productivos una vez que se insertó un jugador de IA en su equipo y que el desempeño general del equipo disminuyó como consecuencia de dicha inserción.

Sin embargo, el estudio también destaca que los equipos formados por jugadores humanos con habilidades bajas y medias fueron los que sufrieron el mayor impacto al insertarse jugadores virtuales a sus respectivos equipos, mientras que aquellos equipos conformados por jugadores humanos más hábiles fueron capaces de absorber sin mayor problema la participación de jugadores virtuales, logrando conjuntar equipos ganadores y eficientes.

Lo cierto es que, la IA avanza a una velocidad estrepitosa y es necesario pensar ya en las implicaciones legales y éticas, que son numerosas y por demás complejas.



## ¿Realmente se acabó el peligro?, ¿Qué riesgos tenemos enfrente?

Las estimaciones oficiales preliminares del PIB al segundo trimestre resultaron sorprendentemente altas, tanto para Estados Unidos como para México. A su vez, los datos de inflación también fueron mejor a los previstos en ambos países. ¿Podemos cantar victoria? Jerome Powell, presidente de la FED, afirmó que los economistas del banco central ya descartaron el escenario de una recesión, pero también advirtió que se espera una desaceleración notable para el futuro, y que el camino para llegar a una inflación del 2% es todavía muy largo. En Bursamétrica vemos fuertes riesgos hacia delante que vale la pena revisar.

En lo que se refiere al crecimiento, el PIB preliminar al segundo trimestre en Estados Unidos fue del 2.4% anualizado, después de un crecimiento del 2.0% del primer trimestre, por lo que al primer semestre la economía creció al 2.2% anualizado. La estimación del consenso de los analistas se ubicaba en 1.5%. La aceleración del PIB se debe principalmente a un repunte de la inversión privada en inventarios

PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA  
**Ernesto  
O'Farrill**



y a una mayor inversión fija no residencial.

En la economía mexicana, INEGI reportó el IGAE de mayo con un avance del 3.2% anual, mientras que en abril creció al 3.3%. Tanto el INEGI con su indi-

cador Oportuno de la Actividad Económica, como Bursamétrica con su indicador IBAM estimamos un crecimiento del 4.0% anual para el IGAE de junio. El INEGI publicará hoy su estimación oportuna del PIB al segundo trimestre que en Bursamétrica estimamos un crecimiento del 3.4% anual.

En relación a la inflación, en Estados Unidos se reportó un nivel al consumidor del 3.0% anual para junio. Sin embargo, la inflación subyacente se ubica en 4.9% anual. Los salarios siguen creciendo al 4.4% anual. En el caso de México, la inflación a la primera quincena de julio se ubicó en 4.79% anual, siendo la inflación no subyacente (los elementos volátiles como precios de la energía gasolinas y perecederos) negativa en 0.97% anual, mientras que la subyacente está ubicada en 6.76% anual. En ambos casos las inflaciones subyacentes se resisten a bajar y aún se encuentran muy por arriba del objetivo de inflación de cada país.

Ante esta evidencia, donde la actividad económica está creciendo fuertemente sin que a la fecha se haya visto impactada por

las elevadas tasas de interés, y con la rápida reducción de la inflación, hay varios economistas que junto con la FED están abandonando el escenario de recesión, y están pensando que el Comité Federal de Mercado Abierto ya no tendrá necesidad de incrementar más las tasas de interés.

Los mercados accionarios están descontando un escenario de crecimiento, mientras que los swaps de Bonos del Tesoro de distintos plazos están dando una probabilidad de 50% de que la FED no va a elevar el objetivo de su tasa de referencia en la próxima reunión de septiembre. ¿Con una caída tan importante desde el máximo de la inflación en EU del 9% al 3% actual, no deberíamos esperar que muy pronto se alcance la meta del 2%? En Bursamétrica vemos que dada la estrechez del mercado laboral, será difícil que se logre el objetivo.

Esto nos lleva a prever que el escenario más probable es que la FED tenga que aumentar en noviembre por última vez el objetivo de la tasa de referencia. En días recientes, el Banco Central del Euro volvió a incrementar su tasa de referencia, y su presidenta Cristina Lagarde expresó que probablemente tendrán que continuar aumentando su tasa de referencia. El Banco de Japón también dio un primer paso para desarticular su añeja política

monetaria extrema al tolerar un mayor incremento en las tasas de largo plazo.

Otro de los riesgos en el horizonte se debe a las enormes presiones fiscales en ambos países. En lo referente a Estados Unidos, el enorme déficit fiscal del gobierno del presidente Biden, en donde probablemente supere 1.5 billones de dólares. En el caso de México, el Gobierno Federal anunció una inyección de capital de emergencia, por 4 mil millones de dólares para Pemex, que se encuentra en una situación financiera muy delicada. El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, está comprometido a terminar el sexenio sin rebasar el 50% de la deuda sobre el PIB. El agujero financiero de Pemex es enorme, por lo que las finanzas públicas se verán presionadas.

Un quinto riesgo se debe a la revisión de la regulación bancaria en los Estados Unidos en donde los requerimientos de capital de los bancos locales se está incrementando sustancialmente, en una proporción de entre el 16% al 19%, dependiendo del tamaño de su capital actual. Es previsible una contracción del crédito, que puede enfriar la economía en este entorno de altas tasas de interés y menor oferta monetaria. Para México se tienen varios riesgos adicionales que serán analizados en la próxima columna.



# La crisis fiscal que se ve en el horizonte

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

**S**i no se toman las decisiones adecuadas, México podría enfrentar una crisis fiscal que implicaría una degradación de la calificación de la deuda soberana en 2025, en el primer año de la nueva administración.

Las tres grandes calificadoras, Moody's, Fitch y S&P, casi seguramente no cambiarán la nota de la deuda soberana en esta administración, salvo que algo muy grave ocurriera.

Consideran que el gobierno de López Obrador va a hacer **todo cuanto sea necesario** para mantener el equilibrio de las finanzas públicas.

Pero no va a ser lo mismo con un nuevo gobierno.

No se necesita ser un experto para saber que una nueva administración, del signo que sea, va a afrontar **presiones sobre el gasto público**.

Por una parte, estarán las inercias derivadas de los gastos sociales que ya han quedado plasmados en ley, como la pensión para adultos mayores. Las estimaciones oficiales indican que para este programa se necesitarán 439 mil millones de pesos el próximo año, 100 mil millones más que en 2023 y para 2025 seguramente estaremos arriba de 500 mil millones de pesos de gasto anual.

Otra presión sobre el gasto derivará de la necesidad de **concluir algunas obras de infraestructura** que no van a quedar listas en este gobierno, como el Tren Maya o el Transístmico, a pesar de que vayan a inaugurarse.

Una muy importante presión sobre el gasto derivará de la **necesidad de financiar las promesas de campañas** que van a hacerse.

Por ejemplo, **Claudia Sheinbaum** ya prometió **300 mil millones de pesos** más de gasto para la infancia. En una elección competida, habrá la tentación de hacer ofertas que implican desembolsos del gasto público.

No le extrañe que las **presiones fiscales adicionales superen el billón de pesos**.

El crecimiento de los **ingresos tributarios** sin una reforma no tiene manera de financiar este gasto creciente.

Las optimistas estimaciones oficiales para 2024 indican que los ingresos tributarios alcanzarían el 15.3 por ciento del PIB, solo **medio punto por arriba del estimado para 2023**, lo que implica un crecimiento real del 5.5 por ciento.





Si la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios no petroleros para 2025 fuera semejante, no habría manera de completar los recursos requeridos.

A mi parecer, se necesitarían **tres acciones** desde el año 2025 para evitar una crisis fiscal.

**1-Una reforma fiscal que incremente los ingresos tributarios** como proporción del PIB.

Ya le hemos comentado que, por ejemplo, la visión de Claudia Sheinbaum, que señala que no ve necesaria una reforma fiscal, no se sostiene. Sería necesario revisar tasas fiscales en el ISR y la base en el caso del IVA. Pero, además, un nuevo pacto fiscal federal para hacer que estados y municipios realmente recauden y no solo estiren la mano para recoger sus participaciones y aportaciones.

**2-Una nueva política de deuda pública.**

México tiene un margen razonable de endeudamiento adicional, que, en el contexto esperado de menores tasas de interés, debiera aprovechar para apalancar un mayor gasto público en rubros esenciales, como salud, educación o seguridad. No es imposible que al término de la siguiente administración tengamos **una deuda del 60 por ciento del PIB**, que, si se acompaña de medidas fiscales inteligentes, no implique una degradación de nuestra calificación.

**3-Una reestructura del gasto público** sobre la base de darle más entrada al sector privado.

Si se mantiene la estructura de gasto que tenemos hoy no va a haber impuestos o deuda que alcancen. Se requiere cambiar la lógica del gasto para que los fondos alcancen. Por ejemplo, la CFE debiera dejar de invertir ya en generación, y por lo mismo, tendría que ser el sector privado quien lo hiciera para que la empresa estatal **invirtiera en transmisión**, que ya es un cuello de botella. O bien, debieran reanudarse **las subastas de campos de hidrocarburos** para que Pemex ya no invirtiera en producción, sino que lo hiciera el sector privado.

La aportación inútil de **más de 700 mil millones de pesos a Pemex** en esta administración podría haberse ahorrado.

En suma, hay manera de mantener las finanzas públicas a flote en los siguientes años, pero se requieren decisiones que implican costos políticos y transparencia para poder justificar los mayores impuestos que será necesario aplicar.



Signos  
vitales

Alberto Aguirre  
alberto.aguirre@economista.mx

## ¿Empresarios incómodos?

Las primeras noticias que llegaron a Palacio Nacional sobre el desplome de una avioneta ejecutiva que había despegado de Xalapa rumbo a Toluca causaron conmoción, la noche del viernes 28, necesitaban ser confirmadas antes de comunicarlas al alto mando.

La aeronave particular —una Citation VII, matrícula XB-VFJ— había aterrizado a las 14:00 horas en el aeropuerto de la capital veracruzana, cerrado a la aviación comercial. La identidad de los pasajeros se mantiene bajo reserva. Sobre la tripulación y el arrendatario del servicio, pronto habría noticias fatales.

Al tiempo de que personal de la Secretaría de Marina aseguraba la zona donde el aparato desplomó, cerca del recinto fiscal del puerto de Veracruz, se intentaba localizar al empresario mazatleco **Daniel Chávez Morán**. De pronto, el alboroto tornó en congoja cuando la Agencia Federal de Aviación Civil entregó la lista de los tres pasajeros que habían despegado, a las 20:45 horas, para regresar a su base, en la capital mexicana. **Daniel Flores Nava**, CEO de Proyecta Industrial, contratista en más de 50 plantas industriales del Sistema Nacional de Refinación e integrador en la construcción de la Refinería Olmea, falleció tras de haber acompañado al aspirante presidencial a una asamblea informativa en Córdoba.

Algunas versiones periodísticas incorrectamente lo identificaron como “operador político”, aunque sus tareas a la causa de **Adán Augusto López Hernández** eran prolijas, indudablemente. En los últimos meses, junto con su paisano **Fernando Padilla** y el empresario hidrocálido **Arturo Ávila** fue integrante indispensable en el primer círculo del aspirante presidencial.

Al interior del equipo del exgobernador de Tabasco hubo una tregua, luego de semanas de tribulaciones y discrepancias. Pero en el bloque opositor han insistido en observar la figura del contratista consentido en Pemex, al que vinculan directamente con el “despilfarro

económico en carteleras (espectaculares)” con la imagen de López Hernández. ¿Y también con el acarreo? ¿Y con el financiamiento de las encuestas a modo?

Flores Nava buscará ser equiparado con **Sergio Carmona**, el polémico empresario regiomontano asesinado en noviembre del 2021, que apadrinó a una decena de candidatos morenistas a las gubernaturas disputadas en el primer trienio de la Cuarta Transformación.

Si hubiera un punto de contacto entre ambas historias, estaría en el trabajo de **Ricardo Peralta**, extitular de las extintas Aduanas de México y exsubsecretario de Gobernación, quien desde que dejó la administración pública ha trabajado en la consolidación de la Alianza Patriótica, un movimiento político con presencia nacional que ya ha dejado ver su fuerza en las elecciones del Estado de México, en junio pasado, y ahora mismo en la gira de Adán Augusto.

Hasta que consiguió los contratos de Dos Bocas, Flores Nava tuvo marcadamente una presencia regional, en los negocios y la política gracias a su amistad —en una primera etapa— con el contador **Juan José Lecanda**, de marcada influencia en un sector priista, y actualmente cercano a un bloque morenista interesado en las gubernaturas de Puebla, Veracruz, Tabasco y Yucatán.

### Efectos secundarios

¿FUEGO AMIGO? Las fotos de los padres y la abuela de la diputada **Andrea Chávez** —ex vocera morenista y coordinadora de la imagen de Adán Augusto López Hernández— a bordo de un avión ejecutivo, eran justamente de un Cessna Citation, aunque maliciosamente se confundió con una aeronave de las Fuerzas Armadas. Esa campaña aún no cesa cuando ha comenzado a ventilarse nuevos oprobios contra el político tabasqueño que ahora apuntan a otro de sus excolaboradores, **Manuel Marcué Díaz**, quien recientemente dejó la dirección de Juegos y Sorteos.



Columna invitada

Cristina Massa

## Competencia en la industria del entretenimiento

•El verano fue testigo de uno de los fenómenos más notables en la industria reciente del cine: el estreno de dos películas, *Barbie* y *Oppenheimer*. Entre ambas recaudaron 125 mdd en su primer semana. Pero la industria aún no puede cantar victoria

Seguramente usted no ha podido evitar enterarse de *Barbenheimer*, el nombre que le ha dado la prensa al fenómeno que marcó el regreso masivo de espectadores a las salas de cine, con el estreno de dos películas este verano: *Barbie*, dirigida y producida por Greta Gerwig y distribuida por Warner Bros, y *Oppenheimer*, la película de Christopher Nolan.

*Barbie* recaudó en su fin de semana de lanzamiento en Estados Unidos más de 162 millones de dólares (MDD), frente a los 82.4 millones de dólares de *Oppenheimer*.

Pero lo más importante es que estas películas inyectaron vida a un segmento del sector entretenimiento que no lograba recuperarse de la pandemia.

La industria no puede cantar victoria: están enfrentando, por primera vez en más de 60 años, una doble huelga: la de los actores de Hollywood, que estalló el pasado 14 de julio y paralizó no solo la filmación de películas y series de televisión, sino que afecta a muchos negocios relacionados, y la de los más de 11,000 escritores de películas y televisión iniciada el pasado 2 de mayo. El efecto es la suspensión de la filmación de nuevas obras, la promoción de las ya existentes y los eventos de premiación. Tampoco se pueden transmitir los clásicos programas diarios o semanales de análisis.

Una de las demandas centrales de los trabajadores es la protección ante una tecnología innovadora que amenaza con dejar a muchos de ellos sin empleo: la inteligencia artificial (IA). Algunos

ejemplos de aplicaciones de la IA en esta industria son la creación de extras virtuales, cuyas caras y cuerpos provienen de imágenes de personas reales; y el desarrollo de guiones utilizando herramientas como Chat GPT. Ciertamente, los textos que alimentan los modelos de lenguaje que utilizan estos chatbots fueron escritos originalmente por alguien que muy probablemente no está recibiendo regalías.

Otros temas en disputa tienen que ver con la presión competitiva que ejercen las plataformas de *streaming* sobre el modelo tradicional de exhibición en salas, canales del aire y de cable, pues el pago de residuales (la remuneración por cada reproducción de una obra en la que participaron) es insuficiente. Además, a pesar del aumento sostenido de nuevas producciones para mantener la oferta en las diversas plataformas, los salarios reales de los actores, particularmente en roles no protagónicos y de extras, han caído sustancialmente.

Si bien los retos del uso de la IA en la industria del entretenimiento son novedosos, el problema de la innovación como fuerza que desplaza a la mano de obra es tan antiguo como la introducción de la tecnología. Lo mismo aplica, aunque en menor medida, respecto de la aparición de nuevos canales de distribución para los contenidos: Netflix y sus competidores son un fenómeno relativamente reciente, pero la competencia que ejercen canales modernos sobre los tradicionales se da en un sinfín de industrias.

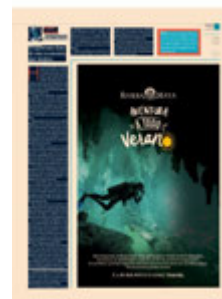
Así como las computadoras de escritorio desplazaron a las máquinas de es-

cribir, los robots desplazaron a los trabajadores de cuello azul de las fábricas automotrices o a muchos mineros, Expedia a los agentes de viajes, Netflix a Blockbuster, el teléfono celular al fijo, el teléfono inteligente a la alarma, el radio, la calculadora portátil, el calendario, la agenda, el mapa y la lámpara, y así nos podemos seguir con ejemplo tras ejemplo. Cada una de estas transiciones costó empleos.

Las huelgas posiblemente sirvan para comprarle un poco de tiempo a los sindicatos involucrados, pero la industria del entretenimiento no podrá escapar de los efectos de la innovación. Se tendrán que encontrar formas de proteger, compensar y reentrenar a quienes resulten desplazados por los cambios.

Por otra parte, el cine y la TV tendrán que competir por la atención de las audiencias, que tienen además la opción de usar su tiempo y dinero para esparcimiento en espectáculos en vivo, videojuegos, redes sociales, YouTube, etc. Para sobrevivir, se requerirán mega inversiones que solo pocos pueden hacer, por lo que estos mercados tenderán a concentrarse en unos cuantos jugadores por segmento.

Queda en las autoridades de competencia del mundo —y por supuesto, las mexicanas— actualizar continuamente su análisis sobre las dinámicas en la industria del entretenimiento, y vigilar que la competencia, la eficiencia y la innovación puedan florecer, sin descuidar los aspectos humanos y sociales del avance tecnológico.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

# El oportuno dato de una economía que mejora

**H**oy ya sólo faltan 14 meses para que termine el plazo constitucional de la presidencia de Andrés Manuel López Obrador. Ese es un anticipo, pero otro es la publicación esta mañana de la estimación oportuna del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de este año.

El Inegi se ha ganado un prestigio de décadas por el manejo objetivo de la información, que sería muy lamentable que pudiera perder por presiones políticas para presentar datos falsos, y también ha ganado mucha oportunidad por la velocidad con la que procesa los datos.

Habitualmente la información del PIB llegaba con dos meses de retraso tras el cierre del periodo trimestral que mide. Pero ahora, con estos indicadores oportunos, desde unos días después de finalizado el periodo se empiezan a tener fotografías que esbozan el comportamiento de la economía.

Este indicador oportuno ya incluye la mayoría de las actividades del sector primario, no todas, pero sí las suficientes para que el dato que hoy conocemos sea muy cercano a la cifra revisada que habremos de conocer dentro de un mes.

Con la información que ya conocimos

hasta este punto, el PIB seguro vendrá a confirmar que la primera mitad del año sorprendió por su buen desempeño, en especial en el sector terciario.

Los indicadores de consumo muestran un brillo que quizá no comparta del todo el sector industrial, pero los números dan el margen necesario para que se tengan que corregir de manera notable los pronósticos de crecimiento para el resto de este año.

Esta misma semana conoceremos los resultados de la encuesta entre especialistas del sector privado que lleva a cabo el Banco de México y deberá incluir al menos tres cambios en sus perspectivas.

De forma moderada deberían mejorar sus expectativas de inflación, también de forma sutil las estimaciones del tipo de cambio para proyectar un peso más fuerte frente al dólar para el cierre del año y quizá de una forma más notable la expectativa de comportamiento del PIB, al menos para este 2023.

¿Cómo será la dinámica económica para lo que resta del año? No es fácil anticiparlo porque hay muchos factores internos y externos que no están claros.

En la parte externa, la economía estadounidense apunta hacia un *soft landing* tras su política monetaria restrictiva y menos las posibilidades de una recesión.

Al mismo tiempo, ahí están presentes los efectos de la guerra en Ucrania y la manera como Rusia se vuelve a meter con los precios de los alimentos con sus bombardeos al puerto de Odesa.

En lo interno, estamos en un evidente adelanto de los tiempos electorales. López Obrador se va en 14 meses, las elecciones son en 10 meses, pero el aparato gubernamental está volcado en su prioridad de conservar el poder a cualquier costo desde hace mucho tiempo.

Entre las medidas que no tendrán límite está el gasto público. Si los impresionantes datos de consumo son confiables, habrá que ver qué tanto influye el gasto asistencialista en provocar un fenómeno de recuperación en la demanda.

Así que, además de las correcciones al alza en las estimaciones de crecimiento, habrá que ver hacia dónde se mueven los pronósticos del comportamiento de las finanzas públicas.

**Si los impresionantes datos de consumo son confiables, habrá que ver qué tanto influye el gasto asistencialista en provocar un fenómeno de recuperación en la demanda.**





Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Arrancan cambios en Salud rumbo a 2024

Los tiempos políticos se adelantaron, la carrera presidencial para el 2024 va que vuela, y en ese contexto se está dando un fuerte reacomodo en el Sector Salud gubernamental que este sexenio, quién puede negarlo, ha sido la cartera más politizada del gabinete.

En principio se esperan cambios en el IMSS. Con la salida de **Zoé Robledo** quien el mes pasado ya confirmó competirá por la gubernatura de Chiapas. Está por definirse quién suplirá a Zoé, y se han mencionado desde **Alejandro Svarch** hasta **Juan Ferrer**.

Por lo pronto, el que ya está cantado es el nombramiento de **Alejandro Calderón Alipi** como titular del nuevo IMSS-Bienestar. Entre el personal que queda del Insabi, que al darse carpetazo a este último ahora está en proceso de trasladarse de Acapulco a la ciudad de México, ya se da por hecho. Se supone que a partir de mañana martes Calderón Alipi toma las riendas del nuevo IMSS-Bienestar.

Ahora sí se anula la esperanza de resultados en ese organismo público descentralizado. Es claro que la política y no la experiencia ni el conocimiento, sigue rigiendo en las decisiones de la 4T, lo cual en particular en el sistema de salud pública en los últimos 5 años ha generado un profundo deterioro. Si alguien guardaba ilusión de que con IMSS Bienestar se podría avanzar o remontar en la co-

bertura de salud para los 35 millones de mexicanos sin derechohabencia, con esa designación -premio inmerecido para Calderón Alipi- se echa por la borda.

El IMSS Bienestar -conforme la última reforma a la LGS-, y así lo anunció con todas sus letras el gobierno, es la columna vertebral del nuevo modelo de atención médica en el país. El problema es que arranca al último año de la administración, con condiciones laborales pauperizadas para los profesionales de salud y con un titular que no tiene idea.

¿Qué sabe Calderón Alipi de estrategias de salud pública? Su primer cargo en gobierno fue integrante de la Ayudantía en Presidencia en 2019; de ahí pasó a coordinador nacional de Abastecimiento de Medicamentos y Equipamiento Médico en Insabi, justo donde se centró el mayor tropiezo de dicho organismo. De hecho al momento continúa en el país el desabasto de fármacos.

Si en Insabi no logró dar resultados, y la misma 4T lo reafirmó al desaparecerlo, ¿de donde se sacan elementos para esperar que ahora sí lo logre en IMSS Bienestar?

Quien tenía conocimiento y posibilidad de encaminar la estrategia de IMSS Bienestar pues laboró en el organismo desde su creación en 1979, era la doctora **Gisela Lara Saldaña**, nombrada hace un año directora general, pero ahora la están haciendo a un lado pues no es cercana a los

amigos de Presidencia.

El presupuesto que controlará el nuevo titular de IMSS Bienestar, sumando lo que era del extinto Insabi, para cubrir a los no derechohabientes suma 253.1 mil millones de pesos -de acuerdo con el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP). No es que sea suficiente, y además se ha contraído pese a que debe cubrir a más mexicanos, pero sí es un monto bastante importante que proviene en parte de los gobiernos estatales que están cediendo el control en salud; el punto es que estará en manos de alguien que no ha demostrado eficiencia y expertise en su desempeño. Su atributo es que es amigo de la familia que gobierna. La pregunta que queda: ¿El otro Alejandro se irá al IMSS?

### Ahora vienen de Ucrania medicamentos sin registro

Y siguiendo con el Insabi, una de las últimas órdenes que emitió su coordinador principal es dar la orden a los estados de no obstaculizar el uso de medicamentos provenientes de Ucrania sin importar que no tengan registro ni etiqueta en español. Pero lo más llamativo es que entre las importadoras está una empresa constituida en 2021 que no tiene nada que ver con salud; se llama Biosistemas y Seguridad Privada, SA de CV, con sede en Hermosillo Sonora, y cuyos dueños y directivos son **Alfonso Dagnino Romo** y **Roberto Dagnino**. ¿Le suenan los apellidos? Todo queda en familia. *Página 6 de 9*



Más allá  
de Cantarell

Pablo Zárate  
@pzarate

## Pemex recibe más apoyos que adultos mayores

Si todo marcha de acuerdo con lo presupuestado, los adultos mayores mexicanos van a cerrar 2023 habiendo recibido apoyos del gobierno por casi 1 billón de pesos en lo que va del sexenio—975 mil millones de pesos, para ser exactos. Es una cifra récord: no sólo es el programa social más grande este gobierno, sino de la historia de México. Pero es notablemente menor que el monto total de los apoyos del gobierno para Pemex durante los primeros 9 semestres del sexenio. Estos ya suman más de 1 billón 140 mil millones de pesos.

El último dato viene directo de Pemex, que sigue presumiendo el respaldo del erario como si fuera mérito propio. En su más reciente presentación de resultados a inversionistas, de hecho, hizo todo un esfuerzo por desagregarlo. De arranque, hay 345 mil millones de pesos que se han usado para pagar vencimientos de deuda. Pero a esos hay que sumarle los costos de la Refinería Olmeca (que Pemex ya reconoce en 300 mil millones de pesos), la adquisición de Deer Park (23 mil millones), la rehabilitación del sistema nacional de refinación (12 mil millones), las inversiones en la cadena de fertilizantes (2 mil millones) y otros conceptos no desagregados (38 mil millo-

nes). En total son 721 mil millones de pesos en apoyos directos.

A eso, de acuerdo con el propio Pemex, hay que sumarle las reducciones de impuestos. Al empezar la Administración, pagaba un derecho de utilidad compartida de 65 por ciento. Pero Hacienda se lo ha reducido progresivamente, hasta llegar al 40 por ciento actual. El diferencial, que mide el valor de esta otra forma de respaldo, suma 416 mil millones de pesos adicionales.

¿El gran total? 1 billón 147 mil millones de pesos. Es una cifra astronómica.

Pero ni siquiera considera los 64 mil 900 millones de pesos adicionales que recibió la semana pasada para pagar los próximos vencimientos de la deuda. Tampoco parece que vaya a ser el último salvavidas que le lanzan en el sexenio. El mismo viernes pasado, de hecho, el director general de Pemex reiteró que "tenemos el respaldo y compromiso del gobierno para el pago restante de las amortizaciones para garantizar una transición ordenada hacia la parte final de esta administración". Tan sólo para 2024, sus vencimientos de deuda son de 11 mil 200 millones de dólares.

Desafortunadamente, nada de esto implica que Pemex esté realmente bajándo-

le a la deuda. Al cierre de 2018, su deuda financiera era de 105,792 millones de dólares. Al cierre del semestre pasado, fue prácticamente idéntica: 105,496. Pero ahora hay que agregarle la "monetización de notas pagarés del gobierno federal" por un poco más de 5 mil millones de dólares. Así que en realidad creció.

Tampoco se puede presumir que, durante este sexenio, Pemex haya logrado que sus inversiones repunten. Todo lo contrario. La semana pasada mostré que, a pesar de toda la retórica, las inversiones de Pemex bajo López Obrador han sido significativamente menores que bajo Peña Nieto. Y parece que van a colapsarse todavía más. Esta semana, Bloomberg citó una fuente afirmando que los 64 mil 900 millones de la última inyección estuvieron condicionados a que Pemex recortara proporcionalmente tanto sus inversiones de capital como sus gastos operativos. Si antes de esto ya había problemas graves de seguridad y operación, ¿cómo se imaginan la nueva ola de resultados? Por lo pronto, más que como petrolera rescatada, lo cierto es que Pemex va a entrar a la campaña presidencial de 2024 habiendo demandado más apoyo que lo que le pudimos darle vía el presupuesto a todos nuestros adultos mayores juntos.



**Vetalia, una** startup de servicios veterinarios, recabó 10 millones de dólares en una ronda de inversión planeada para la expansión del negocio, el lanzamiento de la plataforma tecnológica, la conformación del equipo y la apertura de clínicas.

Los recursos, que fueron aportados por inversionistas como Lukas Keindl, fundador de BondVet; Andrea Viejo, quien fue directora general de Laika México; Terry Gutierrez, country manager de Rappi México; Sujay Tyle, cofundador de Merama y el family office de los Gutiérrez Mugerza de Monterrey, será empleado para la primera clínica inaugurada en la colonia Condesa y otras dos están por abrir antes de finalizar el año.

Vetalia dijo que también usará los recursos para ampliar su oferta de servicios en su plataforma tecnológica.

**Buffalo Wild Wings**, una cadena de restaurantes de comida casual administrada en México por Promotora Empresarial del Norte, lanzó una nueva aplicación para recibir pedidos a domicilio o para recoger productos en sucursal.

El restaurante agregó que los precios de los platillos serán los mismos que en las sucursales, además de que los envíos serán gratuitos en los pedidos a partir de 450 pesos y tendrá una promoción de cashback o reembolsos de 5% en compras

de hasta 750 pesos y de 10% en montos superiores.

La marca creó alianzas estratégicas con partners como Adomicilio y Uber Direct para garantizar una entrega rápida y segura.

**La empresa** biofarmacéutica británica Biogen acordó comprar a su competidor Reata Pharmaceuticals en un acuerdo de 7,300 millones de dólares, con la intención de reforzar su cartera de tratamientos para enfermedades neuromusculares poco comunes.

Biogen dijo que pagaría 172.50 dólares por acción en efectivo por Reata, una prima de casi 59% frente al precio de cierre del jueves de 108.55 dólares para la compañía con sede en Plano, Texas, que a principios de este año obtuvo la aprobación de la Food and Drug Administration para su tratamiento llamado Skyclarys, que es el primer tratamiento en Estados Unidos para el trastorno genético de la ataxia de Friedreich.

**Grupo Comercial** Chedraui, una de las empresas de supermercados más importantes en México, confía en que podrá aumentar sus márgenes este año, a pesar de algunas presiones de precios por parte de la competencia.

La minorista espera una expansión de 10 a 15 puntos base para su margen Ebitda en México, dijo Antonio Chedraui, director de la minorista, en conferencia telefónica con analistas e inversionistas con motivo de sus resultados del segundo trimestre de 2023.

Para la operación en Estados Unidos mediante Chedraui USA, la compañía espera una expansión de 20 puntos base en el margen de flujo operativo.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Reducir 50% costo de espectro: propone IFT

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) propone a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) reducir 50% el costo del espectro radioeléctrico para el ejercicio fiscal 2024.

Y por primera vez recomienda incluir un esquema temporal del 1% de los ingresos por servicios de los operadores móviles.

El órgano regulador de las telecomunicaciones comunicó al gobierno federal su opinión para la modificación a la Ley Federal de Derechos.

En ella propone reducir las cuotas de derechos de bandas de frecuencias alrededor de 53%, al nivel de la referencia internacional.

El IFT presentó la fundamentación legal y la motivación de sus propuestas.

Por cuarto año consecutivo el IFT alertó a la SHCP que el alto costo del espectro en México genera retrocesos importantes en competencia y competitividad.

Y advierte que los montos de derechos que se cobra a los operadores móviles, como Telcel y AT&T, son insostenibles.

El espectro radioeléctrico es el insumo indispensable para la prestación de servicios inalámbricos de telecomunicaciones.

Su costo tiene un impacto determinante en su asignación y, por tanto, en las posibilidades de proveer e incrementar la velocidad de adopción de nuevas tecnologías, así como la cobertura y calidad de los servicios móviles de telefonía y de acceso a Internet.

El IFT es contundente al enlistar los impactos negativos del alto costo del espectro en México:

1.- Desincentiva las inversiones y la participación en futuros procesos licitatorios; 2.- concentra el mercado; 3.- podría incrementar la

posición asimétrica del agente preponderante; limita las posibilidades de que en México se ofrezcan servicios 5G; 4.- no garantiza que el Estado reciba mayores ingresos por concepto de derechos derivado de la falta de interés en nuevas licitaciones de espectro y la posible devolución de mayores cantidades de espectro por parte de los operadores.

Así lo expresa el órgano regulador de las telecomunicaciones a la Secretaría de Hacienda, en el comunicado IFT/222/ UER/057/2023 con fecha 19 de mayo al explicar el daño que genera el actual precio de las frecuencias principalmente a los operadores de menor tamaño.

De acuerdo con el IFT, los precios del espectro fueron establecidos hace veinte años considerando circunstancias tecnológicas, de mercado y competencia que ya no existen.

Por ejemplo, el hecho que desde junio 2013 a febrero de 2023 los precios de la telefonía móvil se han reducido 48.7%, mientras que en el mismo periodo la inflación se ha incrementado en 56.9%.

La Unidad de Espectro Radioeléctrico del IFT, dirigida por el ing. **Alejandro Navarrete**, ha documentado y medido en los últimos seis años que el costo del espectro radioeléctrico para servicios móviles presenta un sobrepeso de 60% en las bandas AWS, PCS, 2.5 GHz y 3.5 GHz.

Por esa razón propone reducir las cuotas de derechos de bandas de frecuencias alrededor de 53% (al nivel de la referencia internacional) y por primera vez recomienda incluir un esquema temporal del 1% de los ingresos por servicios de los operadores móviles.

Esta recomendación inédita busca mitigar el efecto que los altos costos del espectro ejercen sobre la sostenibilidad financiera de los compe-

tidores de Telcel limitando su capacidad para adquirir o mantener espectro.

Hay que recordar que América Móvil mantiene una participación de 70% del mercado y en una década los esfuerzos del regulador apenas han logrado reducirla en 12 puntos porcentuales.

En los últimos años, Telcel es el único operador que ha incrementado su tenencia espectral 63%, al pasar de 177 MHz a 289 MHz, mientras que la tenencia de sus competidores se ha reducido.

Actualmente, México debería tener asignados 718 MHz, sin embargo, la hacienda pública ya ha perdido más de 4 mil 500 millones de pesos por la imposibilidad de los operadores móviles como Telefónica y AT&T de mantener las frecuencias que necesitan para seguir creciendo su cobertura.

En México los ingresos fiscales por espectro continúan a la baja.

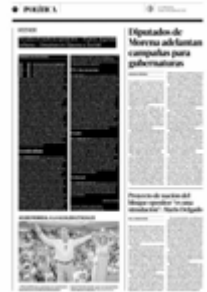
El IFT estima que la pérdida por ingresos fiscales generados por la prestación de los servicios de telecomunicaciones móviles como ISR e IVA alcanza los 3 mil 962 millones de pesos anuales.

Brasil, Colombia, Panamá y Ecuador han reducido el costo de sus frecuencias móviles buscando atraer nuevas inversiones y mayor cobertura de los servicios móviles.

Como dijo el Subsecretario de Comunicaciones, **Rogelio Jiménez Pons**, "los argumentos técnicos están claros, la decisión es política".

Veremos qué decisión toma la Secretaría de Hacienda que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**. Continuará con la política recaudatoria o finalmente será congruente y optará por aumentar la competencia y la competitividad y atiende la propuesta del IFT. Veremos. *Página 9 de 9*





## DINERO

### No alza el vuelo la oposición // El peso, leyenda urbana // Desairan en Tijuana a Xóchitl

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**H**OY FALTAN EXACTAMENTE cinco meses de este año y ocho del próximo para que termine el gobierno del presidente López Obrador. Debe ser una experiencia amarga para los grupos de oposición que 70 por ciento de la población apruebe su desempeño. Igualmente frustrante debe parecerle que la economía marche bien. La campaña de odio de algunos comentaristas y medios de comunicación, los insultos en las redes sociales y las calumnias contra el Presidente han tenido poco efecto. Subieron al *ring* a la señora de la *Doble X* y sólo ha tenido eco en un pequeño círculo de clasemedios. Por otro lado, la economía de México está viviendo un buen momento. Le falta generosidad a la oposición para proponer una tregua y sumarse a un esfuerzo general para potenciarlo. Eso le daría votos, seguir atacando violentamente al gobierno no se los ha generado. Da la impresión que no quiere en realidad ganar la Presidencia, sino sólo ensuciar el casi inevitable triunfo de Morena. Su meta es derrotar, humillar, desprestigiar a López Obrador, es una venganza porque no pudieron llevarlo al fracaso. El Frente Amplio encargó su plan de desarrollo económico a José Ángel Gurría, el *Ángel de la Dependencia*. Con eso está dicho todo.

#### Leyenda urbana

**EL GOBIERNO DE** la 4T sigue presentando buenos resultados tangibles. Lo del superpeso ya casi es una leyenda urbana. Este tiempo se recordará como el de un Presidente que logró revalorar el peso frente al dólar (\$16.40), cuando los anteriores provocaron devaluaciones catastróficas. El Fondo Monetario Internacional cambió al alza su estimación de crecimiento de la economía a 2.6 por ciento anual. Ha quedado descartada una recesión. Internamente, el Inegi informa que el ingreso de los hogares mejoró en los años de López Obrador, de 2018 a 2022, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares. El ingreso medio mensual es de 13 mil 200 pesos; ¿constituyen una clase media en formación? La clave radica en los programas sociales, que tanto combaten los opositores, aunque a últimas fechas han cambiado de opi-

nión. Si Andrés Manuel logra inaugurar el Tren Maya el próximo año, coronará espléndidamente su gestión. Y ya dijo que sí lo terminará, y sabemos cómo es obsesivo.

#### INE y las encuestas

**EL INE DICE** que no es precampaña presidencial, los partidos políticos lo repiten, los candidatos lo aseguran, pero los ciudadanos se atienen a los hechos. En septiembre tanto Morena como el Frente Amplio darán a conocer los nombres de sus candidatos presidenciales cuando terminen sus procesos de selección. El organismo dio a conocer las reglas a las que se deben ajustar, con el riesgo de que si las violan pueden ser la causa de que se les niegue el registro. Son 62 lineamientos y fueron establecidos en acatamiento a una sentencia del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación. La atención se ha enfocado al tema de los recursos financieros y su fiscalización, pero hay otro punto muy importante. Los partidos deberán informar sobre la metodología de las encuestas, el costo y resultados. Eso va a atar a quien quisiera hacer actos de prestidigitación con los votos.

#### Desaire

**DE CAMPAÑA EN** Tijuana, Xóchitl Gálvez reunió a mil 500 personas en un lugar que tiene capacidad para 8 mil. La Coparmex—aunque sus estatutos le prohíben participar en actividades políticas—se está convirtiendo en su principal apoyo. No todos sus miembros están de acuerdo. Son muy sensibles al tema del secuestro. Ha transcurrido medio siglo y sigue viva la memoria del empresario regiomontano Eugenio Garza Sada. En la actualidad las mafias que operan el 'pago de piso' extorsionan con la amenaza de plagio.

#### Twitterati

**EL GOBERNADOR DE** Guanajuato nos dice que ya no quiere ser presidente porque ya no hay tantos beneficios. Aquí queda muy claro cuáles son los intereses de los que gobiernan con el PRIAN.

@AntaresVazAla

Página 3 de 7

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



## MÉXICO SA

### Huelgas: 16 años // Mineros: “olvido” //

#### Germán Larrea, impune

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**S**IN SOLUCIÓN ALGUNA a sus demandas arriban los mineros al aniversario número 16 de las huelgas por ellos estalladas el 30 de julio de 2007 en las minas de Cananea, Sonora, Sombrerete, Zacatecas y Taxco, Guerrero, todas ellas concesionadas a Grupo México propiedad del tóxico cuan intocado Germán Larrea. ¿Y qué llevó a los trabajadores a ejercer ese derecho constitucional?: permanente violación del contrato colectivo por parte del corporativo privado; falta de seguridad e higiene en las áreas laborales y sus plantas productivas, práctica que el barón mantiene en todas sus instalaciones (recuérdese Pasta de Conchos) por tratarse de “un gasto innecesario”.

**EN ESE LARGUÍSIMO** periodo, ¿qué respuesta recibieron los mineros? Impunidad absoluta para el barón, largas y más largas para solucionar el conflicto (como si en realidad existiera voluntad gubernamental y empresarial para llegar a un acuerdo); represión (Felipe Calderón ordenó a la Policía Federal y al Ejército tomar las instalaciones de la mina de Cananea, y a golpe de bala y macana expulsó a los trabajadores, permitió el cambio de denominación social de la empresa –de Mexicana de Cananea a Buenavista del Cobre–, ilegalmente “extinguió” el contrato colectivo, contrató esquiroleros foráneos –la población vivía de la mina–, canceló todos los derechos asociados); por si fuera poco, un “sindicato” blanco al servicio del patrón, armado por el secretario calderonista del Trabajo, Javier Lozano Alarcón. El medioevo, pues.

**¿Y CÓMO LE** fue a Germán Larrea? En esos 16 años de huelga, la fortuna del barón pasó de 7 mil 300 millones de dólares en 2007 a 30 mil 800 millones en 2022, un aumento de 322 por ciento en el periodo. Pero no sólo se dedicó a incrementar sus haberes –siempre a costillas de la nación–, sino que derramó tóxicos por doquier sin consecuencia alguna –protegido por los gobiernos neoliberales–, a litigar ferozmente en contra de los mineros y sus dirigentes para evitar solucionar las tres huelgas y a crear “sindicatos” blancos en todas las minas concesionadas. Una oda a la impunidad.

**POR INSTRUCCIONES DEL** presidente López Obrador, desde el inicio de su gobierno debieron quedar solucionadas las tres huelgas que ayer cumplieron 16 años, pero quienes recibieron la orden (primero Luisa María Alcalde, en la Secretaría del Trabajo, y después Adán Augusto López Hernández, en la de Gobernación) no dieron el ancho, no les importó, la echaron en saco roto o simplemente no tuvieron las agallas de enfrentar y meter al orden al barón, de tal suerte que por donde se le vea el resultado ha sido un enorme fracaso. Y todavía cínicamente se dieron el lujo de pedir “paciencia” a los mineros.

**LOS TRABAJADORES DEBIERON** recurrir al mecanismo laboral de respuesta rápida del T-MEC, por medio de una solicitud del gobierno estadounidense, la cual deberá obtener respuesta mañana a más tardar para “destrabar” un conflicto que debió resolverse de inmediato, pero estalló durante la nefasta gerencia de *Borolas* a quien siguió otra defensora de la oligarquía. En el gobierno actual, en casi cinco años cero resultados.

**EN VÍA DE** mientras, el dirigente nacional minero, Napoleón Gómez Urrutia, subraya (*La Jornada*, Andrea Becerril) que “no se puede esperar más; es hora, ya, de la justicia para los trabajadores de Cananea, Sombrerete y Taxco; aún es tiempo de que el gobierno cumpla con el compromiso de resolver los conflictos. Hay gran desesperación e incertidumbre entre los huelguistas, porque las instrucciones presidenciales no las han acatado ni las autoridades laborales ni las de Gobernación, que no han podido obligar al dueño de Grupo México, Germán Larrea, a cumplir con la ley y se siente a negociar, el aún todopoderoso empresario que sigue con sus 333 concesiones mineras, en ferrocarriles y otras ramas industriales, con multimillonaria fortuna y una cauda de abusos y arbitrariedades que arrastra desde hace décadas, sin que nadie lo llame a cuentas”.

**ALGO MÁS:** “¡EN ningún otro país se han visto huelgas tan prolongadas, sin que se ponga <sup>Página 4 de 7</sup> alto a la impunidad con la que Larrea actúa! Ha salido indemne por la muerte de 65 mineros en Pasta de Conchos; por el derrame de tóxicos en

el río Sonora y las maniobras e ilegalidades, apoyado por los gobiernos de Calderón y Peña Nieto, para acabar con los movimientos estallados el 30 de julio de 2007. Hemos confiado siempre en el presidente López Obrador, pero la frustración va en aumento, sobre todo porque ya sólo queda un año a su gobierno”.

## Las rebanadas del pastel

**EN SÍNTESIS, 16** años sin solución, y contando.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com

## CAJA POPULAR MEXICANA YA OPERA CON NORMALIDAD



▲ La mayoría de los servicios presenciales de la Caja Popular Mexicana ya fueron restablecidos y en los próximos días los clientes podrán realizar transferencias electrónicas por medio del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios. Además, según la entidad, se espera que en los próximos 15 días naturales los procesos para solicitar una línea de crédito también vuelvan a desplegarse. Foto Ezequiel Leyva. Más información en <https://bit.ly/3YfYNar>. (Con información de Julio Gutiérrez)



# REPORTE ECONÓMICO/

## Manufacturas, recuperación estancada

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**E**L VIGOROSO REPUNTE que tras la crisis pandémica de 2020 registró la producción manufacturera del país en 2021 y en menor grado 2022, muestra una ralentización (pérdida de dinamismo) en el último año (mayo 22-mayo 23). El índice de la producción industrial manufacturera total, que mide el volumen producido a partir del año base 2013 (=100), fijó el índice de mayo 2019 (año pre pandemia) en 118.9 puntos, el cual se desplomó a 75.7 en mayo 2020, se recuperó a 112.2 en 2021 y a 119.7 en 2022 para de ahí semiestancarse al 122.0 de mayo de este año (**Gráfico 1**), esto es, un crecimiento de sólo 1.9% en el año y de 2.6% sobre mayo 2019. Por ramas manufactureras seleccionadas, este comportamiento no es muy diferente:

**LA INDUSTRIA ALIMENTARIA** (comparando sólo los índices de mayo de cada año, incluyendo los preliminares de 2023), registró 119.5 puntos en 2019, bajó a 114.4 en 2020, se recuperó a 117.4 en 2021 y a 121.5 en 2022, para volver a caer a 117.7 en 2023 cuando el país

requería más alimentos (**Gráfico 2**). La producción de este mayo respecto a 2022 fue -3.1% inferior, y respecto a mayo 2019 fue -1.5%

**EQUIPO DE TRANSPORTE** ha tenido una producción más consistente y creciente. Este mayo acumuló 152.8 puntos, 17.9% sobre mayo 2022 y 2.7% sobre 2019 (**Gráfico 3**).

**EQUIPO DE CÓMPUTO** y electrónico, se recupera también consistentemente. Su índice llegó este mayo a 173.4 puntos, un incremento de 8.8% respecto a mayo 2022, y de 18.8% respecto a 2019 (**Gráfico 4**).

**BEBIDAS Y TABACO** tuvo una menor producción en el último año; su índice de este mayo fue 133.8, -7.0% inferior a mayo 2022 y apenas 0.1% sobre 2019 (**Gráfico 5**).

**LA INDUSTRIA QUÍMICA** no levanta. Su índice de mayo fue 82.4, -3.6% menor al de mayo 2022 y -5.0% al de 2019 (**Gráfico 6**).

**LAS INDUSTRIAS METÁLICAS** básicas marcaron 103.4 este mayo, -5.7% abajo de 2022, aunque 1.1% sobre 2019 (**Gráfico 7**).

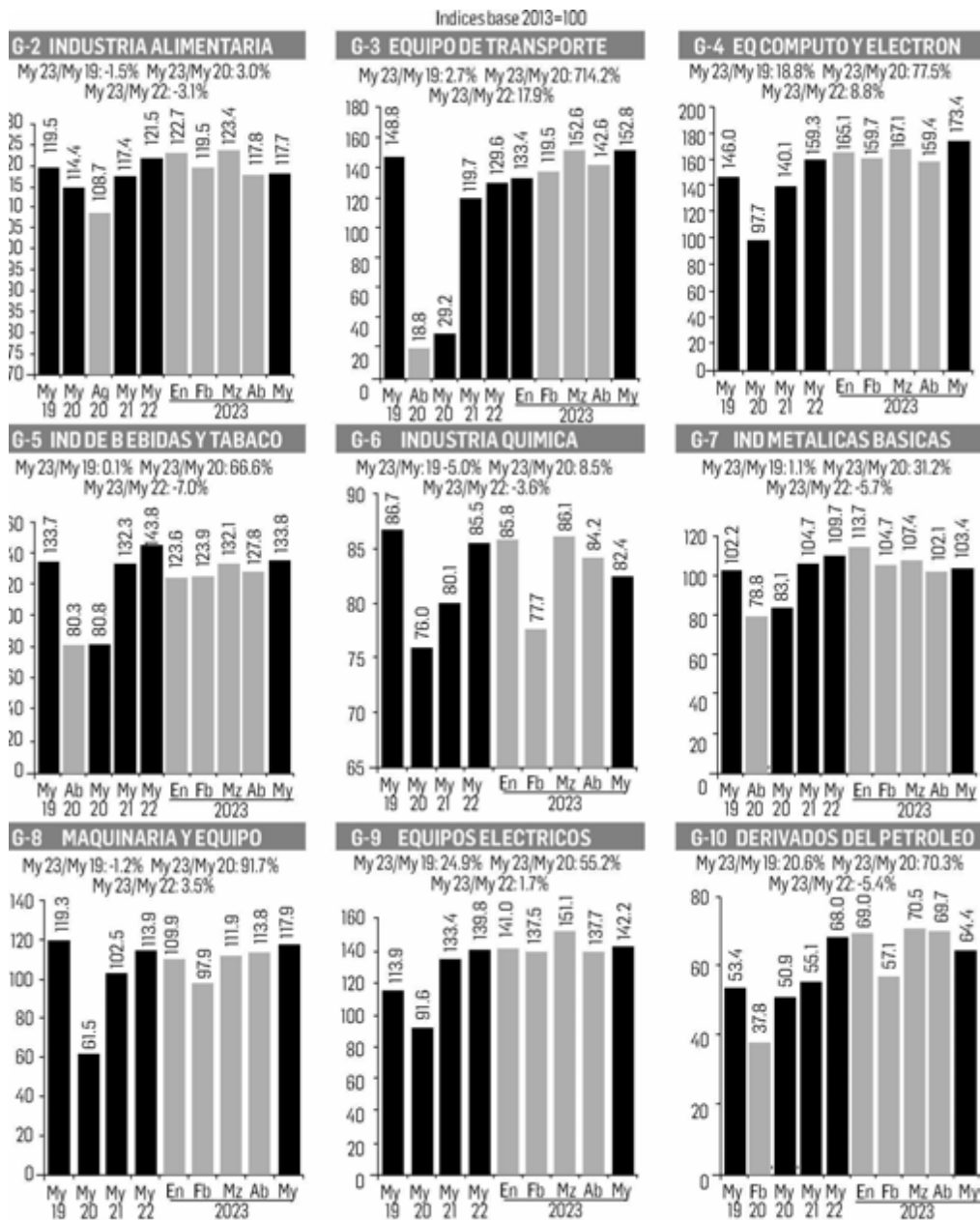
**MAQUINARIA Y EQUIPO** registra 117.9 puntos, 3.5% sobre 2022 pero aun -1.2% abajo de 2019 (**Gráfico 8**).

**APARATOS ELÉCTRICOS Y** equipo de generación tuvo este mayo un índice de 142.2, superior en 1.7% al de 2022 y en 24.9% al de 2019 (**Gráfico 9**).

**DERIVADOS DEL PETRÓLEO** tuvieron en mayo un índice de producción de 64.4 puntos, esto es, una baja de -5.4% respecto a 2022, pero un 20.6% sobre 2019 (**Gráfico 10**).







Fuente: UNITE con datos del Inegi, Sistema de Cuentas Nacionales de México

**SPLIT FINANCIERO****APUESTA POR LA SUSTENTABILIDAD**

POR JULIO PILOTZI

**G**raciano Guichard González impulsa la visión sostenible a modo transversal en El Puerto de Liverpool, no lo digo únicamente porque desde hace un par de años se implantó la estrategia correspondiente con miras al 2040, o porque es inminente su ingreso al índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index, ya que en el sector se escuchan voces sobre el próximo inicio de una nueva alianza.

Según los relatos, el lazo se teje con ChopValue, franquicia que opera en México con el liderazgo de Arturo Katz, personaje que en menos de un año ha instalado un modelo de economía circular que, basado en el reciclaje y las tecnologías de vanguardia, transforma palillos de comida asiática, usualmente arrojados a la basura, en artículos como cubiertas para mesas, tablas para picar, muebles y hasta muros de comercios, por mencionar algunas de las múltiples opciones.

Actualmente, la capacidad de procesamiento es de 100 mil palitos por semana, pero la mira está en triplicar números para el término de 2023; sin olvidar que también hay negociacio-

nes para que nuevos emprendedores se sumen al proyecto con microfábricas en latitudes como Guadalajara, Los Cabos, Tijuana, Puebla, Monterrey y Cancún, entre otras urbes, aunado a que la unión con Liverpool significaría importantes alcances, sobre todo al recordar que la cadena se extiende con 169 almacenes y 28 centros comerciales, por 69 ciudades del país.

**Adjudicación sin garantías.** La noticia sobre la adjudicación de servicios de estudios de laboratorio y pruebas toxicológicas por parte del Servicio de Protección Federal, de Luis Wertman, a la empresa Central ADN, ha generado interrogantes sobre la transparencia

del proceso, ya que no se cumplió con lo establecido en la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público. En el procedimiento de adjudicación restringida se incluyeron a las firmas Laboratorios Clínicos de Mérida, Laboratorios de Análisis Clínicos ADS y Central ADN, pero este proceso fue llevado a cabo en tiempos recortados y sin seguir la normativa adecuada, incluso sin publicar en Compranet. Basta recordar el historial negro de Central ADN, ya que antes de 2023 no existe registro de su participación en algún evento público para realizar servicios de toxicología, y ha sido mencionada en los medios como el "traficante de ADN", debido a su recepción de información genética pública sin una debida justificación en 2017. Lo que agrava aún más la situación es que el actual proveedor, Laboratorio Químico Clínico Azteca, quien ha servido a la dependencia durante 6 años y cuenta con 35 años de experiencia en el mercado, no fue considerado en la invitación restringida, lo que ha encendido aún más las alertas.

**Premio desangelado.** Se llevó a cabo el Gran Premio Histórico en su décima

primera edición, un evento que aprovecha la efervescencia que, en México, se vive con la Fórmula 1, pero por momentos este se ve rebasado, tropezado, sin el mayor atractivo, y no hablamos de los espectaculares automóviles, sino de su organización, del ambiente, dejando ver también lo elevado de su costo de entrada que no vale la pena para el *show* que a usted le venden, dejando ver, además, la pobre calidad en su realización.

Este Gran Premio que firma Rafael Ortega Oteo, también presidente del Club de Coleccionistas de Autos Jaguar, viene a menos, incluso celebrando la gran asistencia a esta edición 2023. Ojalá que para sus titulares sea importante hacer de esto un acto interesante, porque, de lo contrario, fracasará, con sólo algunos con la fortuna de llenarse los bolsillos a costa de un engaño automovilístico.

**Voz en off.** El CEO de Proyecta, Daniel Flores Nava, falleció este fin de semana tras sufrir un accidente aéreo en Veracruz. Esta empresa es relevante porque es de las que está en la lista encargada de la construcción de la Refinería Olmeca en Dos Bocas, Paraíso, Tabasco.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### INGRESOS Y GASTOS (1/2)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**Y**a tenemos, del INEGI, la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2022, que se levanta cada dos años, y que mide la evolución de los ingresos y los gastos de los hogares a lo largo del tiempo.

El promedio de ingreso corriente mensual, monetario y no monetario, que excluye las percepciones financieras y de capital, fue, en 2018, antes del inicio de la 4T y del Covid, 20,305.33 pesos; en 2020, con la 4T y el Covid, fue 19,123.33 pesos, 5.82% menos; en 2022, con la 4T y sin el Covid, fue 21,231.67 pesos, 11.02% mayor que 2020, 4.56% mayor que 2018. Se superó el nivel de 2018.

El ingreso corriente se divide en cinco rubros: ingreso por trabajo, 65.72% del total; ingreso por rentas, 5.20%; ingreso por transferencias, 17.16%; estimación de alquiler de vivienda, 11.84%; otros ingresos corrientes, 0.09%.

Comienzo por los ingresos por trabajo, compuestos por salarios, sueldos, honorarios, comisiones, etc. En 2018 representaron 67.30% del total del ingreso corriente; en 2020, 63.82%; en 2022, 65.72%, menos que en 2018, más que en 2020.

Continúo con los ingresos por rentas, compuestos por ingresos producto de cooperativas, sociedades y empresas que operan como sociedades, y por arrendamientos de activos financieros y tangibles. En 2018 representaron 5.90% del total del ingreso corriente; en 2020, 5.41%; en 2022, 5.20%, por debajo de 2018 y 2020.

Prosigo con los ingresos por transferencias, compuestos por jubilaciones y pensiones, becas del gobierno e institu-

ciones, donativos en dinero de instituciones y otros hogares, ingresos de otros países (remesas), beneficios de programas gubernamentales, transferencias en especie de otros hogares, transferencias en especie de instituciones. En 2018 representaron 15.33% del total del ingreso corriente; en 2020, 17.63%; en 2022, 17.12%, por arriba de 2018 y por debajo de 2020.

Continúo con los ingresos por estimación de alquiler, lo que se deja de pagar de renta por tener vivienda propia. En 2018 representaron 11.38% del total del ingreso corriente; en 2020, 13.06%; en 2022, 11.84%, más que en 2018 y menos que en 2020.

Así la evolución interanual y la composición intraanual del ingreso corriente, restando por ver, en este primer análisis, su distribución por decil (cada una de las diez partes iguales en las que se divide un todo), del más bajo al más alto, teniendo en cuenta que el promedio nacional fue 21,231.66 pesos mensuales: primero, 4,470.33 pesos; segundo, 7,473.67; tercero, 9,733.67; cuarto, 11,982.33; quinto, 14,447.00; sexto, 17,308.00; séptimo, 20,804.00; octavo, 25,578.67; noveno, 33,622.00; décimo, 66,898.67 pesos mensuales por hogar. El décimo decil generó 1,396.5% más ingreso que el primero. En 2020, 1,543.0%. En 2018, 1,734.1%.

Comparando 2022 con 2020, este fue el aumento del ingreso corriente de cada decil, teniendo en cuenta que el promedio nacional fue 11.0%: primero, 18.3%; segundo, 16.6%; tercero, 15.0%; cuarto, 14.4%; quinto, 13.9%; sexto, 13.5%; séptimo, 12.5%; octavo, 11.0%; noveno, 10.0%; décimo, 7.8%.

Una observación y una aclaración. Observación: el bajo nivel de ingreso en México. Aclaración: la diferencia entre los deciles no se debe a la desigual distribución del ingreso, sino a la incapacidad, de los deciles más bajos, para generar más ingreso, algo distinto.

Continuará.



**GENTE DETRÁS DEL DINERO****AICM, EN PELIGRO DE COLAPSO**

POR MAURICIO FLORES

**N**o es ninguna exageración. Cada día las terminales Uno y Dos del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México albergan más de 200 mil personas entre viajeros y sus acompañantes, trabajadores de los servicios comerciales y públicos, así como de la población de la zona oriente del Valle de México, que va a realizar trámites oficiales o transacciones bancarias y hasta de telefonía celular; al cierre de 2023 es posible que hayan movilizado a 52 millones de pasajeros, 6 millones más personas que un año atrás y, con ello, rebasado, por mucho, su capacidad terrestre.

Todos los días, los andadores, tanto en los accesos y salidas como en las salas de última espera, están saturados de personas; los dos estacionamientos son insuficientes y la salida y entrada de vehículos es tortuosa. Los servicios sanitarios están al tope, los drenajes trabajan más allá de su capacidad y la infraestructura física ya superó en casi una década su vida útil y su agotamiento es severo. Otro terremoto como el de 2017 puede resultar catastróficamente trágico.

Así, pese a los esfuerzos del equipo del vicealmirante Carlos Velázquez Tiscareño para mantener servicios decorosos, el colapso del AICM es inminente. El problema no está en el "lado aire", es decir, en las pistas de aterrizaje-despegue, plataformas y calles de rodaje, donde la inversión de 2,205 millones de pesos ha sido clave en la conservación, además de que las operaciones recuperaron sus niveles de seguridad

tras las decisiones en el manejo del espacio aéreo tomadas hace un año por la autoridad.

El problema está en los edificios terminales y áreas complementarias por una demanda de viajes que crece a 13% anual y que es atendida por las aerolíneas con aviones de mayor capacidad y mejor organizados conforme a las reglas firmes de uso de *slots*.

Y resolverlo no es fácil. De entrada, por que el AICM no tiene dinero; la SHCP, a cargo de Rogelio Ramírez de la O, no comprará ahora los bonos MexCat que tienen en prenda los 32 mil millones de pesos anuales de Tarifa Única Aeroportuaria, y no se percibe exista un mecanismo de financiamiento presupuestal para acciones integrales y urgentes de salvamento del aeropuerto más importante del país.

La situación ameritará que la Secretaría de Marina, a cargo del almirante Rafael

Ojeda que pronto recibirá en el consorcio Casiopea la administración del AICM, tome decisiones profundas y coordinadas con la SICT para evitar el colapso..., y no hay mucho tiempo para ello.

**Ebrard, propuestas de salud.** Alguno de los asesores de Marcelo Ebrard le debería decir que México fabricaba suficientes oncológicos hasta que el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, y el ex titular de la Comisión de Prevención de Riesgos Sanitarios, José Alonso Novelo, ordenaron detener las líneas de producción de Grupo PISA, Ultra y Landsteiner. Sin esas clausuras, Ebrard, cuando era canciller, se hubiese ahorrado la vuelta a la India a comprar medicamentos contra el cáncer. También le deberían decir que, desde la semana pasada, en el Centro Médico Nacional Siglo XXI, ya le hicieron caso con eso de omitir las radioterapias —que el excanciller asegura destruyen los órganos—, pero por falta de mantenimiento en los equipos radiológicos, por lo que las citas se han pospuesto hasta dos meses. Y bueno, la ocurrencia de “traer medicamentos de otros lados” como si en México no existiera una industria capaz de proveería, ya se la tomó en serio lo que queda del Instituto Nacional de Salud para el Bienestar, de Juan Ferrer.

Conforme al oficio INSABI-UCNAMEM-CD-CIRC-076-2023 se instruye que se podrán importar cuando menos 16 especialidades de quimioterapia para atender cáncer (doxorubicina, cisplatino, vinblas-

tina, metotrexato), atenuar dolor (vecuronio, fosaprepipant), para males cardiacos (dobutamina) o antibióticos (piperacilina), sin que la Cofepris tenga que girar registro sanitario: la Cofepris, ahora a cargo de Alejandro Svarch, sólo estará de florero, pues bastará que los productos importados estén validados por las agencias sanitarias de Europa, Estados Unidos, Canadá y Australia, y entrarán con el etiquetado del país de origen. Vaya, podrán omitir la leyenda “Propiedad del Sector Salud, prohibida su venta”, así como ignorar la clave del Compendio Nacional de Insumos para la Salud..., esto, según para evitar el desabasto (el creado por el propio Insabi) en hospitales y clínicas públicas. Que alguien le avise, por fa.

**Marriott, bronca en Bahía de Banderas.**

Quien sabe si Marriott International, que dirige Brian King para Caribe y Latinoamérica, sabe de la bronca que tiene su megadesarrollo en Bahía de Banderas, Nayarit. Y es que su desarrollador, Vertex Real Estate, a cargo de Ricardo Zúñiga Massieu, está en el ojo del huracán por el abuso y apropiación ilegal de una vía de comunicación principal entre las localidades de San Pancho y Sayulita, utilizada por los pescadores de la zona para el traslado y comercialización de sus productos conforme a la carpeta de investigación NAY/SAY/V/RH/02846/2023 a cargo de la Fiscalía General de Nayarit. Ojo.

*Para Daniel Flores Nava, hermano de vida y camarada por siempre.*



## DISTRITO INNOVACIÓN

JORGE  
COMBE\*



Un emprendedor lidia todo el día con esta dualidad; es pelear para conseguir el cambio y alterar el estado de las cosas pensando en un mejor futuro, ¿para qué emprender si todo funciona?

# La insoportable levedad del presente

**H**ace pocos días falleció Milan Kundera, uno de mis autores favoritos. Su obra magistral: *La insoportable levedad del ser*, no solo es una fascinante narrativa literaria, sino también una profunda meditación sobre las complejidades de la vida humana y nuestra relación con el tiempo. En su esencia, esta obra es una metáfora de la continua batalla que enfrentamos entre el presente y el futuro, una lucha que a menudo nos impide disfrutar plenamente del día a día.

Kundera propone la dualidad de la levedad y el peso como un principio central de la existencia. La levedad es el abandono de las obligaciones, la libertad que nos ofrece el presente; en contraposición, el peso es el encadenamiento a las expectativas y compromisos del futuro. Cada personaje se encuentra entre estos dos polos, lidiando con la angustia y el desconcierto de la contradicción. Este choque temporal refleja nuestra pro-

pia lucha diaria con el tiempo. A menudo estamos tan preocupados por nuestras metas de largo plazo, nuestros planes y aspiraciones para el futuro, que nos olvidamos de vivir y valorar el presente. Estamos tan atrapados en la densidad de las expectativas futuras, que ignoramos la levedad que nos ofrece el ahora.

Un emprendedor lidia todo el día con esta dualidad. Es pelear para conseguir el cambio y alterar el estado de las cosas pensando en un mejor futuro. ¿Para qué emprender si parece que todo funciona? Pudieran estar mejor las cosas: sí. Pero a fin de cuentas la vida actualmente funciona y todo se mueve.

Cuando pensamos cómo era nuestra vida en el año 2010 o 2000 (se acuerdan del miedo al Y2K) o incluso los 80s o 90s no podemos imaginar cómo seríamos capaces de sobrevivir en un mundo sin celular, sin mapas y sin poder comunicarnos todo el día y por todos los medios con nuestros conocidos. Ni hablar para los que trabajamos en la industria financiera, cuando

un modelo financiero se tenía que hacer "a mano" en hojas inmensas donde se tenían que llenar las proyecciones (esto no me tocó, pero me han contado). Llamadas a las casas, fax, escribir en máquina, son solo algunas de las cosas que han quedado en el olvido, pero, mal que bien en esos años, el mundo funcionaba así.

El no poder imaginar vivir en el pasado, también nos crea el sesgo de no poder pensar vivir sin nada de lo que tenemos ahora. Pero tampoco somos buenos imaginando cómo van a ser los cambios hacia el futuro y las tendencias que deberíamos estar observando para imaginarlo. En el 2040 o 2050 pensarán en el 2023 al igual que nosotros pensamos en los 80 o 90. Nuestra tecnología actual será igual de "básica" y precaria que nuestros descendientes pensarán que es imposible vivir como lo hacemos ahora. Puede ser esto la naturaleza de la vida, y la negación de nuestro pasado pensando que siempre el presente y el futuro son mejores.

Kundera, a través de esta novela, nos invita a reflexionar sobre nuestra relación con el tiempo. Nos desafía a cuestionar nuestra obsesión con el futuro y a reconsiderar el valor del presente. Estamos tan concentrados en lo que podría ser que ignoramos lo que es.

¿Es nuestra constante búsqueda de seguridad y previsibilidad a futuro lo que nos priva de las alegrías

y sorpresas del presente? “La Insoportable levedad del ser” es, en su esencia nos insta a equilibrar nuestra tendencia natural a preocuparnos por el mañana con una apreciación más profunda del hoy. En última instancia, el libro de Kundera es un llamado a vivir con mayor plenitud, a disfrutar del presente con toda su levedad y belleza, sin el peso aplastante del futuro. ¿Qué elegir? Es una incógnita la con-

tradición entre peso y realidad, es la más misteriosa y equívoca de las contradicciones.

Al final, muchos decidimos emprender y apostar por un futuro mejor. Cambiar el status quo, desafiar la pesadumbre y pensar que siempre se puede construir algo mejor que como vivimos o lo que tenemos. Con esto nuestra mente está constantemente viajando entre futuro y presente

imaginando lo que podría ser y comparándolo con lo que es. Levedad contra pesadumbre.

El futuro no deja de ser la suma de muchos presentes. Sacrificar el presente por un futuro siempre puede ser válido... pero también se tiene la alternativa de disfrutar un presente perfecto y un posible futuro. —

\* COFUNDADOR DE DDS

@jorgecombe

El libro de Kundera es un claro llamado a vivir con mayor plenitud, para disfrutar del presente con toda su belleza







## IN- VER- SIONES

### INDEPENDENCIA

#### Socios de financiera pasan títulos a hijos

El viernes pasado, el consejo de Financiera Independencia, que preside **José L. Rión Santisteban**, informó la transmisión de acciones representativas del capital social de algunos consejeros propietarios a sus hijos que exceden 9.9 por ciento de los títulos en circulación, por lo que se elaboró un nuevo fideicomiso al que serán aportados.

### COMPETENCIA GAMMER

#### Koblenz impulsa sus productos con torneo

El fabricante de electrodomésticos Koblenz México reunió a aficionados a los videojuegos en un torneo *gammer* para promover el lanzamiento de una línea de reguladores de voltaje diseñados para proteger consolas y aparatos electrónicos. Esperan colocar al menos 300 mil unidades en el mercado mexicano y ampliar su público.

### EMISIÓN ACCIONARIA

#### Aprueban que TMM eleve su capital social

El corporativo de logística y transporte Grupo TMM, que preside **Vanessa Serrano Cuevas**, recibió el jueves la autorización de la CNBV, de **Jesús de la Fuente**, para actualizar el monto de su capital social en su parte fija en 151 millones 977 mil 600 pesos mediante la emisión de más de 37 millones de acciones.

### DESARROLLO ALEMÁN

#### Lanzan auto solar de carreras de Covestro

Covestro presentó su automóvil solar de carreras, de nombre *Adelie*, que competirá en World Solar Challenge, del 22 al 29 de octubre en Aus-

tralia. El modelo fue desarrollado por estudiantes de la Universidad de Ciencias Aplicadas y la Universidad Técnica de Aquisgrán, Alemania.

### LISTADO DE LA BMV

#### Ratifican a Rotoplas en índice México ESG

Por cuarto año consecutivo Grupo Rotoplas, que preside Carlos Rojas Mota Velasco, fue ratificado en el índice total México ESG de la BMV, que dirige **José Oriol-Bosch**, después del rebalanceo anual del indicador que incluye a las 24 emisoras con mejores prácticas sociales, ambientales y de gobernanza.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.[jesus.rangel@milenio.com](mailto:jesus.rangel@milenio.com)

## HDI Seguros va por mercado de salud

**C**on un crecimiento de 30% en el primer trimestre del año, por arriba del 16.3 del mercado nacional, HDI Seguros refuerza su presencia y estabilidad en México donde consolidará su posición en el ramo de gastos médicos mayores y continuará con el desarrollo de productos en el ramo automotriz donde ocupa el quinto lugar del mercado. “La innovación seguirá como nuestro gran valor”, destacó **Juan Ignacio González**, director general de la aseguradora.

Las soluciones digitales y de atención personalizada se fortalecerán. “Nuestra apuesta es clara: México, Chile y Brasil, y con la adquisición de Liberty Mutual nos convertiremos en el tercer grupo asegurador más grande de América Latina con productos para automóviles, gastos médicos mayores, casa, empresas, escuela segura, responsabilidad civil y otras; se prevé que la transacción será aprobada por las autoridades en el primer semestre del 2024”.

## Estos productos son un mecanismo de protección que compensan a familias y empresas

HDI Seguros forma parte de la aseguradora Talanx AG, el tercer grupo asegurador más importante en Alemania y de los más grandes en Europa; llegó a México en 2009 y desde entonces es una de las firmas con más crecimiento con nueve veces más primas y más agentes y cinco veces más colaboradores. “Somos una aseguradora humana, digital e innovadora, una empresa de personas para personas”, puntualizó.

En el 2021 invirtió 22.5 millones de dólares para la construcción de su nuevo corporativo en León, Guanajuato, como muestran de confianza en el país, y el año pasado cerró su alianza con BUPA, especialista en gastos médicos mayores, para ofrecer dos soluciones de primera en el campo de salud: Médica Vital y Médica Total Plus que da acceso a una amplia red de proveedores médicos por Vitalmédica e incluso la posibilidad de elegir al doctor y hospital que quiera el usuario.

Fue la primera aseguradora en lanzar opciones para complementar una póliza amplia con coberturas como reposición de autopartes o de llantas y rines, ajustador digital para reportar un accidente desde un teléfono celular sin la presencia de un ajustador, y premios para conductores que mejoren su forma de manejar. El total de primas manejadas alcanzó al cierre del 2022 poco más de nueve mil 660 millones de pesos.

**Juan Ignacio** afirmó que los seguros son un mecanismo de protección que compensan familias y empresas cuando hay un desbalance. “Ayudan a restablecer la seguridad presente y futura”. ■■■



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.



# Al final todo mundo perdió en el caso AHMSA

**L**a persecución absurda contra Alonso Ancira, otrora Presidente del Consejo de Administración de Altos Hornos de México por parte del gobierno federal, las ambiciones de Poder del líder Napoleón Gómez Urrutia para controlar el sindicato tienen a la empresa representativa de la siderurgia nacional al borde la quiebra. Descapitalizada, sin orden administrativo, hundida en un mar de deudas vive momento de anarquía, saqueo y robo tanto interno como externo. Los días de AHMSA están contados.

Al final de la historia el caldo salió más caro que las albón-digas. El Presidente Andrés Manuel López Obrador se obstino en perseguir y buscar una reparación del daños en una compra-venta entre Alonso Ancira de una empresa de Nitrogena-

dos a Pemex, que según el titular del ejecutivo costo 200 millones de dólares. Después de perseguirlo por me-

dio mundo Ancira fue encarcelado y liberado sólo después de una promesa de pagar la cantidad requerida por el gobierno.

Pero la obsesión por perseguir a Alonso Ancira fue más allá de la lógica económica. El gobierno ofreció a Grupo Villacero el manejo de la empresa y no resultó. Finalmente se expulsó a Ancira y se entregó a un Fondo de Inversión, Argentum, antes de declararla en quiebra, vía Diario Oficial. Hubo promesas de capitalización por parte de Argentum, pero a condiciones imposibles de cumplir.

Al final, el Gobierno Federal no recuperará la deuda que reclama de AHMSA hasta por 5 mil millones de pesos, hay 19 mil empleados a punto de perder el empleo. El drama es que pararon un horno que tarda en reactivarse más de un año y muchos analistas consideran que revivir la empresa llevará tiempo, dinero y esfuerzo. No sólo se destrozó a Ancira, sino también a AHMSA.

### RESULTADOS

Elektra, del grupo Salinas que preside Ricardo Salinas Pliego, dio a conocer sus resultados del segundo trimestre en donde repuntaron sus ingresos 14% al acumular o 44,274 millones de pesos, lo que dejó una utilidad neta de 4,944 millones de pesos, con lo que supera las por mucho las pérdidas del mismo periodo de 2022, por 1,764 millones de pesos.

Elektra adjudicó el incremento de los ingresos a un crecimiento de 21% en los ingresos financieros y de 5% en ventas comerciales. El segmento de ingresos financieros registró 26,806 millones de pesos, que reflejó un aumento de 28% en los ingresos de Banco Azteca México. Mientras, el crecimiento de ingresos del negocio comercial equivalió a 17,469 millones de pesos por el aumento en ventas de motocicletas Italika y de línea blanca, principalmente.

### REPUNTE

Grupo México, que lleva German Larrea aumentó sus ganancias 37.3% durante el primer trimestre del año frente al mismo periodo de 2022, al totalizar 668 millones de dólares. De acuerdo con su reporte financiero enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, esto se debió a una mejora en su producción de 9.2% en todas sus operaciones, destacando la de Perú, que repuntaron 20.5%. La división minera de Grupo México reportó ventas totales por 2,560.6 millones de pesos entre abril y junio, lo que significó un repunte de 3.1% frente al mismo trimestre del año pasado. ■

*Repuntaron 14% los  
ingresos de Elektra: BMV  
GMéxico incremento sus  
ganancias 37.3%*





OPINIÓN

DES-AFORADA  
ELIZABETH ALBARRÁN

## ¿Se redujo la desigualdad?

Una de las cosas por las que aprecio la existencia del Inegi es por la **Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH)** porque no sólo nos da una fotografía y evidencia de cómo se encuentra la economía de los mexicanos, sino también porque nos recuerda cómo seguimos condenados a **un sistema enmarcado por la desigualdad**.

Durante seis meses, el Inegi realizó entrevistas a diferentes hogares en los 32 estados del país para tener una muestra total de 105,525 puntos. Y con base en variables sociodemográficas identificó cómo ha ido evolucionando el ingreso de las **familias mexicanas**.

El **ingreso promedio mensual por hogar en 2022 fue de 21,232 pesos**, lo que significó un avance de 11% respecto de 2020 –el año más álgido de la pandemia–; pero si se compara respecto de 2016, el ingreso apenas presentó un avance de 0.2 por ciento con 21,188 pesos.

Si bien varios salieron a aplaudir el incremento respecto de 2020 y la reducción del **Coefficiente de Gini a 0.402** (un método que mide la desigualdad salarial donde tener cero es tener mayor igualdad y representa la máxima desigualdad), a mi me deprime ver que en **los últimos seis años el ingreso no avanzó ni 1%**.

Además, mientras el decil I de la población percibió ingresos mensuales de **4,470 pesos que está por debajo del salario mínimo de 2022 que era de 5,160 pesos**, el decil X reportó un ingreso promedio mensual de 66,898 pesos; es decir, una diferencia de 15 veces. Entonces, más que emocionarme, es desalentador porque evidencia que no todas las oportunidades de mejorar la calidad de vida son posibles para todos.

De los 32 estados de la república, seis se ubicaron por arriba de la brecha nacional de desigualdad de 15 veces; mientras que el resto, 26, se ubicó por debajo de

esta brecha de desigualdad.

**Chiapas, Guerrero, Oaxaca y Veracruz** son los estados con el menor nivel de ingresos en el país; mientras Baja California Sur, Ciudad de México, Baja California y Nuevo León son los que mayores ingresos reportan.

Veamos cómo es por decil. Según el Inegi, **en Chiapas el ingreso mensual promedio del decil I es de 2,842 pesos**, esto significa 94.73 pesos por día y el decil X que representa a la población un poco más adinerada, muestra que el ingreso promedio mensual es de 43,423 pesos, que son 1,447 por día.

En **Baja California, que se ubicó con el mejor ingreso del país**, en el decil I se reportó un ingreso promedio mensual de 7,332 pesos, que son 244.3 pesos por día; en tanto el decil X mostró un ingreso mensual de 81,816 pesos, que son 27,272 pesos por día.

Llama la atención el caso de **Oaxaca**, otra de las entidades más marginadas del país, ya que **la brecha de desigualdad entre el decil I y el X es de 17.1 veces**, ya que el ingreso del primer grupo es de 2,813 pesos mensuales y del otro decil es de 48,243 pesos.

De acuerdo con la ENIGH, **Tlaxcala es la entidad donde menor desigualdad hay**, la brecha es de 9.1 veces entre los deciles referidos, el del grupo I percibe ingresos de 4,557 pesos al mes y el decil más rico percibe 41,688 pesos mensuales.

Un profesor de la Facultad de Economía en la UNAM decía que no creía en **Karl Marx** y la lucha de clases, sino en la coexistencia de las mismas, ¿pero cómo se puede lograr esto sin un piso parejo? ¿Es posible o ya estamos acostumbrados?

@ElizaAlbarran

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### TIP 30 años y viento en popa, *nearshoring* otro incentivo y con BitCar a largo plazo

Al ritmo del buen comportamiento automotriz, el de arrendamiento de vehículos ya dejó atrás la pandemia y camina viento en popa.

TIP, que es una de las tres compañías más influyentes junto con Element de Manuel Tamayo o LeasePlan de Regina Granados puede presumir que en 2022 creció 16% para superar 2019 y que en este crecerá 20%.

Y eso que la escasez de vehículos no se ha normalizado, hay un faltante de 60,000 operadores en el transporte, amén del costo de la inflación.

Igual el fondeo se ha enrarecido por Mexarrend de Adam Wiaktor, Crédito Real de Ángel Romanos y Unifin de Rodrigo Lebois. En su caso los inversionistas reconocieron el expediente de TIP y recién concretó una bursatilización por 4,000 mdp.

Los recursos servirán para enfrentar la demanda que se estima continuará este año y 2024, pese a las elecciones, y máxime la antigüedad de 18 años promedio de la flota del país.

TIP que comanda Mauricio Medina y que hasta 2018 perteneció a GE, está por cumplir 30 años, lo que celebrará con clientes y sus 430 empleados distribuidos en 19 estados.

Hoy le pertenece al fondo Linzor Capital, dueño también de Engel que lleva Juan Pablo Loperena, arrendadora orientada al segmento de maquinaria.

TIP tiene un portafolio de 9,500 mdp que espera potenciar en los próximos años, sobre todo

con el "nearshoring". Pese al freno en infraestructura, Medina está convencido de que se cristalizará de forma más notoria para 2025 cuando arranquen en forma las nuevas plantas.

Con 4,600 clientes TIP que arrenda transporte para carga, autos de flotillas y cajas de trailers –ahí son número uno– también esta desde 2022 en autos para personas físicas con BitCar.

Con sólo 350 unidades, en este segmento habrá que hilar delgado. Falta cultura, pese a que las rentas para PF con actividad empresarial son deducibles.

Ese segmento deberá avanzar a largo plazo. Hoy es el 5% de las ventas y eso que hay firmas como Nissan, VW, GM o Kia.

Como quiera TIP paso firme.

#### CATEGORÍA 1 POR FAA QUIZÁ TAMPOCO EN AGOSTO

Le platicaba de los dos nuevos grupos aeroportuarios manejados por Sedena de Luis Crescencio Sandoval y Marina de Rafael Ojeda. Le confirmé que el asunto no agrada a la FAA en las evaluaciones para regresarnos la Categoría 1 en aviación. Si bien se han corregido muchas de deficiencias en la AFAC de Enrique Vallín, este tema incide al igual que los cambios a la Ley de Aviación Civil y Aeropuertos que se discuten en los tribunales, dados diversos amparos. En una de esas ni siquiera en agosto con el terrible pacto para las aerolíneas mexicanas.

### **DENUNCIAN LICITACION VICIADA EN IMSS Y POR COFECE**

En la industria hay acusaciones de que en el IMSS de **Zoe Robledo** hay adjudicaciones con vicios. Se alerta con respecto a la de Servicios Integrales de Mínima Invasión y Hemodinamia. Se dice que los datos están cargados. A finales de junio hasta hubo una reunión con varias empresas en la oficina de Administración a cargo de **Borsalino Andrade**. Participó el coordinador **Issac Avelino Acosta**. Entre las firmas por ahí para "ponerse de acuerdo" están DDM de **Fausto Macías**, Vitalmex de **Luisa Suárez**, Adaca de **Juan Vela** y Comerlat de **Sebastián Latapí**. Pronto se solicitará a Cofece de **Andrea Marván** que indague posible colusión.

### **LEVANTA ÁMPULA EN CANACINTRA NUEVA UNIVERSIDAD**

En Canacintra hay el proyecto de una Universidad para Industriales. El asunto que ya levantó críticas está a cargo de **Juan Manuel García** timón de la agrupación en Jalapa y quien se asegura fue acusado de fraude contra la delegación. La denuncia estaría en la Fiscalía del Estado. Lo de la "Universidad Canacintra" lo apoya **Margarita Gálvez** secretaria nacional de la agrupación y se asegura hay gato encerrado. ¿Será?

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## CORPORATIVO



*La más feliz con el cambio de imagen de Twitter es Xóchitl Gálvez, porque desde la semana pasada la letra X esta en millones de teléfonos celulares*



El sector energético se encuentra de luto. El fin de semana se informó sobre la partida del director general y fundador de Grupo Projecta Industrial de México, el maestro **Daniel Flores Nava**, quién falleció el 28 de julio, derivado de un accidente aéreo, en el puerto de Veracruz.

Fue referente en un sector clave para el país, no sólo por ser un empresario con una gran visión, también porque se caracterizó por su dedicación y compromiso con trabajadores, proveedores y socios, además de la contribución a diversos proyectos privados y gubernamentales.

La pérdida ha dado lugar a expresiones de duelo para su familia y colaboradores no sólo del ámbito de los negocios, también de la política, entre ellos el candidato a la Coordinación Nacional para la Defensa de la Cuarta Transformación, **Adán Augusto López Hernández**, con quien mantenía una gran amistad. "Daniel era un amigo, una gente que tenía una cercanía conmigo, que a veces, cuando podía nos acompañaba en los eventos, nos apoyaba", señaló López Hernández.

Dijo no tener mayor información sobre el accidente de su



---

**El sector  
energético se  
encuentra de  
luto por la  
partida del  
empresario**

---

amigo, ya que la investigación sigue en curso y el rescate de cuerpos no se ha logrado debido al mal tiempo en Veracruz.

Se reporta que Flores Nava había acudido el viernes a una asamblea informativa del morenista, por lo que luego se trasladó al puerto veracruzano para abordar la aeronave en la que lamentablemente perdió la vida.

El sábado, al enterarse del trágico acontecimiento, visiblemente conmovido, Adán Augusto canceló sus asambleas programadas en Oaxaca por respeto a su amigo, quien en estos años forjó una empresa que estaba en la ingeniería civil, procura de materiales, maquinaria y equipo, y que por años fue proveedor de Pemex. Descanse en paz.

#### LA RUTA DEL DINERO

Aunque se diga lo contrario, varias zonas del país están dominadas por el crimen organizado, y por lo pronto el Inegi tuvo que pagar "derecho de piso" para levantar el Censo Agropecuario 2022, según informó a legisladores su responsable **Susana Pérez Cadena**. Los resultados de esa fotografía del campo mexicano se conocerán en noviembre... Alsea, que lleva **Armando Torrado**, continúa con su plan de expansión y ya abrió su primera cafetería Starbucks en Paraguay... La más feliz con la nueva imagen de Twitter es **Xóchitl Gálvez** luego que la letra X, desde la semana pasada, está visible en millones de teléfonos celulares... Hoy inicia el Abierto Mifel Los Cabos con categoría ATP 250, que se realiza desde 2016, a partir del interés por promover el deporte al más alto nivel por parte del banco que lleva **Daniel Becker Feldman**. En esta edición, los tenistas con mejor cartel son **Stéfanos Tsitsipás**, número cinco del ranking mundial, **Karen Khachanov**, que está en la posición 11 y el inglés **Cameron Norrie**, que ocupa el lugar 13, siendo la sede el Cabo Sports Complex, que tiene un estadio con capacidad para tres mil 500 aficionados.

---

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



l dólar puede seguir sorprendiéndonos en agosto y, si bien la expectativa de mucha gente es que tenderá a encarecerse y regresar a su nivel "normal", esa no es la única opción.

En realidad, hay tres escenarios posibles, porque en julio estuvimos en territorio desconocido: con un peso sumamente apreciado.

La primera sorpresa es que durará meses en el actual nivel. Nadie está esperando eso, por lo que resultaría inaudito. Pero en ese caso estaríamos ante el valor real de esa divisa, como lo señaló **Agustín Carstens** hace algunos años. La segunda sorpresa sería que el dólar continúe bajando, y que rebese la barrera de los 16 pesos. En ese caso la afectación al turismo, a las remesas y a la manufactura de exportación sería muy considerable (algo que ya está ocurriendo con la paridad actual). Y el tercer escenario sería que regresara a niveles de 18 pesos, o más. Esto último es lo más esperado, o menos "sorpresivo".

En la más reciente encuesta de expectativas económicas de Citibanamex los economistas arrojan una mediana de 17.95 pesos por dólar para el cierre de este año y 19.03 para 2024. Esto se explica debido a variables que empiezan a jugar con mayor nivel de riesgo para el país.

Una de esas variables es Pemex, cuya deuda fue puesta en perspectiva negativa por parte de dos calificadoras y que recién reportó una caída significativa ventas y utilidad neta trimestral. La primera se desplomó 42 por ciento, mientras

que la utilidad neta pasó de 125 mil millones de pesos en el segundo trimestre de 2022 a 25 mil millones en este año. La empresa que dirige **Octavio Romero** señaló que el "incremento en el deterioro de los activos fijos" como uno de los factores que contribuyeron a esta gran disminución. Pemex está en la tablita, muy endeudada y no está fortaleciendo su rentabilidad. Esto tendrá alto impacto en las finanzas públicas del gobierno, poniendo en riesgo la calificación de deuda soberana, algo que hasta el momento no se ha materializado pero que no debemos descartar. Todo ello impactaría en la paridad peso-dólar. Veremos.

La segunda sorpresa es que el dólar continúe bajando

#### JÚSTO CRECE

La firma de supermercado digital Jus-to, que dirige **Ricardo Weder**, reportó un crecimiento vertiginoso a cuatro años de entrar en operación. En 2023 llegó a cuatro bodegas en México, una en Perú y una en Brasil. Su modelo disruptivo modificó los fundamentos económicos del sector de autoservicios y su premisa básica es que en 2027 el comercio electrónico alcance en México 88 millones de usuarios, a los que dirigirá sus soluciones.

#### BBVA

La institución que dirige **Eduardo Osuna** reportó que su cartera crediticia ha llegado a un billón 557 mil millones de pesos y que alcanzó a tener 29 millones de clientes en el segundo trimestre del año.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



— AL MANDO —



#OPINIÓN

*El subsecretario de Hacienda me comentó que los resultados de la ENIGH son alentadores, ya que muestran que la desigualdad en el país disminuyó*

## LOS BUENOS DATOS ECONÓMICOS

**L**a economía mexicana tiene 10 bimestres consecutivos creciendo, el empleo formal aumentó en su último registro, además, nuestro país regresó a ser el principal socio comercial de Estados Unidos; con este escenario tuve la oportunidad de platicar con el subsecretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), **Gabriel Yorio**, destacándome la fortaleza de la economía mexicana y la clara idea de que el país crecerá alrededor de 3 por ciento hacia finales de 2023.

También me comentó que los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos Gastos de los Hogares (ENIGH), que elabora el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), que lleva **Graciela Márquez Colín**, son alentadores, ya que muestran que la desigualdad en el país ha disminuido debido a los programas sociales que impulsa el gobierno federal, añadiendo también que el flujo de remesas se ha convertido en un motor para las familias, datos del primer trimestre de 2023 señalan una derrama por 13 mil 948 millones de dólares bajo ese concepto, monto superior a 12 mil 522 millones de dólares registrados en igual periodo de 2022.

Nuestro país  
regresó a ser el  
principal socio  
comercial de  
Estados Unidos

Además, destaca que las inversiones, tanto públicas como privadas continúan llegando a México y que nuestro país está experimentando una relocalización significativa de empresas —el conocido *nearshoring*—. En cuanto a la recaudación, el funcionario federal destacó que el incremento en el comercio interno ha impulsado los ingresos fiscales, destacando que el tipo de cambio y las devoluciones de impuestos han afectado algunos ingresos del presupuesto.

En cuanto a la deuda de la principal empresa del Estado, el subsecretario mencionó que se encuentran trabajado en coordinación con administración de Petróleos Mexicanos (Pemex), al mando de **Octavio Romero**, para refinanciarla. También me confirmó que el paquete económico para el ejercicio fiscal de 2024 se entregará en tiempo y forma hacia la primera semana del mes de septiembre.

#### OTROS DATOS

En medio de las cifras antes mencionadas por la Secretaría de Hacienda y de los resultados que arrojó la ENIGH elaborada por Inegi, el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), que lleva **Carlos Hurtado**, resalta su preocupación de que, a pesar en la mejoría de la distribución del ingreso debido a las percepciones laborales, las transferencias de los programas sociales que el gobierno federal dispersa a la población no muestren progresividad y registran beneficios a quienes cuentan con mayores ingresos.

El organismo dependiente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que preside **Francisco Cervantes**, sugiere que se deben revisar los padrones de beneficiarios y encontrar mejores formas para la efectividad de los programas sociales para apoyar a quienes más lo necesitan destacando también que la movilidad social se debe promover de forma más contundente.

JAIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI





OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### TIP 30 años y viento en popa, *nearshoring* otro incentivo y con BitCar a largo plazo

Al ritmo del buen comportamiento automotriz, el de arrendamiento de vehículos ya dejó atrás la pandemia y camina viento en popa.

TIP, que es una de las tres compañías más influyentes junto con Element de Manuel Tamayo o LeasePlan de Regina Granados puede presumir que en 2022 creció 16% para superar 2019 y que en este crecerá 20%.

Y eso que la escasez de vehículos no se ha normalizado, hay un faltante de 60,000 operadores en el transporte, amén del costo de la inflación.

Igual el fondeo se ha enriquecido por Mexarrend de Adam Wiaktor, Crédito Real de Ángel Romanos y Unifin de Rodrigo Lebois. En su caso los inversionistas reconocieron el expediente de TIP, y recién concretó una bursatilización por 4,000 mdp.

Los recursos servirán para enfrentar la demanda que se estima continuará este año y 2024, pese a las elecciones, y máxime la antigüedad de 18 años promedio de la flota del país.

TIP que comanda Mauricio Medina y que hasta 2018 perteneció a GE, está por cumplir 30 años, lo que celebrará con clientes y sus 430 empleados distribuidos en 19 estados.

Hoy le pertenece al fondo Linzor Capital, dueño también de Engel que lleva Juan Pablo Loperena, arrendadora orientada al segmento de maquinaria.

TIP tiene un portafolio de 9,500 mdp que espera potenciar en los próximos años, sobre todo con el "nearshoring". Pese al freno en infraestructura, Medina está convencido de que se

cristalizará de forma más notoria para 2025 cuando arranquen en forma las nuevas plantas.

Con 4,600 clientes TIP que arrenda transporte para carga, autos de flotillas y cajas de trailers —ahí son número uno— también esta desde 2022 en autos para personas físicas con BitCar.

Con sólo 350 unidades, en este segmento habrá que hilar delgado. Falta cultura, pese a que las rentas para PF con actividad empresarial son deducibles.

Ese segmento deberá avanzar a largo plazo. Hoy es el 5% de las ventas y eso que hay firmas como Nissan, VW, GM o Kia.

Como quiera TIP paso firme.

### CATEGORÍA 1 POR FAA QUIZÁ TAMPOCO EN AGOSTO

Le platicaba de los dos nuevos grupos aeroportuarios manejados por Sedena de Luis Crescencio Sandoval y Marina de Rafael Ojeda. Le confirmo que el asunto no agrada a la FAA en las evaluaciones para regresarnos la Categoría I en aviación. Si bien se han corregido muchas de deficiencias en la AFAC de Enrique Vallín, este tema incide al igual que los cambios a la Ley de Aviación Civil y Aeropuertos que se discuten en los tribunales, dados diversos amparos. En una de esas ni siquiera en agosto con el terrible impacto para las aerolíneas mexicanas.

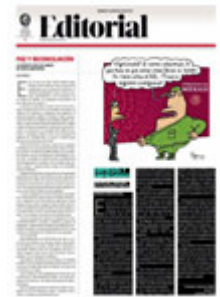
### DENUNCIAN LICITACIÓN VICIADA EN IMSS Y POR COFECE

En la industria hay acusaciones de que en el IMSS de Zoe Robledo hay adjudicaciones con vicios. Se alerta con respecto a la de Servicios

Integrales de Mínima Invasión y Hemodinamia. Se dice que los datos están cargados. A finales de junio hasta hubo una reunión con varias empresas en la oficina de Administración a cargo de **Borsalino Andrade**. Participó el coordinador **Issac Avelino Acosta**. Entre las firmas por ahí para "ponerse de acuerdo" están DDM de **Fausto Macías**, Vitalmex de **Luisa Suárez**, Adaca de **Juan Vela** y Comerlat de **Sebastián Latapí**. Pronto se solicitará a Cofece de **Andrea Marván** que indague posible colusión.

#### **LEVANTA ÁMPULA EN CANACINTRA NUEVA UNIVERSIDAD**

En Canacintra hay el proyecto de una Universidad para Industriales. El asunto que ya levantó críticas está a cargo de **Juan Manuel García** timón de la agrupación en Jalapa y quien se asegura fue acusado de fraude contra la delegación. La denuncia estaría en la Fiscalía del Estado. Lo de la "Universidad Canacintra" lo apoya **Margarita Gálvez** secretaria nacional de la agrupación y se asegura hay gato encerrado. ¿Será?



## EMPRESAS Y EMPRESARIOS

### PERCEPCIÓN Y REALIDAD EN LA SEGURIDAD PÚBLICA

ARMANDO ZÚÑIGA SALINAS\*

**E**l 26 de junio el asalto a la joyería en un centro comercial de las zonas más exclusivas de la Ciudad de México dejó entre la población una sensación de preocupación. Alrededor de siete sujetos armados con mazos, hachas y armas de fuego sustrajeron del lugar relojes de lujo por un total aproximado de 1.7 millones de pesos.

¿Qué sintió usted estimado lector, cuando supo de este acontecimiento? ¿Su percepción sobre el estado de la seguridad en la Ciudad de México cambió, se mantuvo o mejoró?

Acontecimientos puntuales como el del centro comercial en Polanco llegan a cambiar la percepción de la seguridad a pesar de que se cuente con buenos resultados en el combate a la delincuencia.

La seguridad puede ser percibida de diferentes maneras por las personas. Algunas pueden sentirse seguras en un entorno determinado, mientras que otras pueden sentirse inseguras en la misma situación. Al-

guien puede sentirse inseguro en una situación que en realidad es segura, o viceversa. Esto se debe a que la percepción de la seguridad está influenciada por nuestras propias emociones y creencias.

La percepción de la seguridad está afectada por una variedad de factores, como la experiencia personal, el nivel de confianza en uno mismo, las noticias, los medios de comunicación y la influencia de amigos y familiares, los lugares que frecuentamos, entre otras. Puede ser muy cambiante en el corto plazo.

Sin embargo, en un horizonte de mediano y largo plazo, la percepción y la realidad tienden a coincidir.

Veamos algunos datos para contrastar.

De acuerdo con la última Encuesta sobre Seguridad Pública Urbana (ENSU), elaborada por el Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), al mes de junio del 2023 62.3 % de la población de 18 años y más residentes en 75 ciudades consideró que era inseguro vivir en su ciudad.

Otros datos interesantes de esa encuesta revelan que el 68.6 % de las mujeres y el 54.8 % de los hombres consideraron que es inseguro vivir en la ciudad. Una diferencia importante de casi 14 puntos porcentuales.

Hay importantes contrastes, en ciudades como Zacatecas, Ciudad

Obregón, Ecatepec de Morelos o Irapuato, la percepción de inseguridad se ubica en rangos alrededor del 90 %. En tanto lugares como Saltillo en Coahuila, Cuajimalpa y Benito Juárez en Ciudad de México o San Pedro Garza García en Nuevo León, la percepción de inseguridad ronda el 20 %.

Desagregando los datos de la ENSU, se constata, por ejemplo, que los municipios con las más altas tasas registradas del delito de homicidio doloso por cada 100 mil habitantes presentan niveles de percepción de inseguridad que van del 77 al 100 por ciento. Hablamos de municipios como Colima, Colima; Cajeme, Sonora; Fresnillo, Zacatecas o Temixco, Morelos, con tasas de homicidio doloso que por lo menos cuatuplican la media nacional.

Caso contrario son los municipios y alcaldías con las menores tasas de homicidio doloso en el país, mismos que presentan percepciones de inseguridad que en promedio rondan menos del 30 %. Nos referimos a casos como Mérida, Yucatán; Cuajimalpa, Benito Juárez y Coyoacán en la Ciudad de México; Tampico, Tamaulipas o Saltillo, Coahuila.

\* **Presidente Coparmex CDMX / Grupo IPS / @Armando\_ZunigaS**



COLUMNA INVITADA

# ¡Disfruta tus vacaciones sin defalcar tu bolsillo! Consejos para ahorrar en tus vacaciones

**MIGUEL ÁNGEL  
TÉLLEZ REYNA**



## las mejores ofertas.

Considera alternativas más económicas de alojamiento, como alquileres vacacionales, hostales o casas de familia. Plataformas en línea como Airbnb ofrecen una amplia gama de opciones a precios más accesibles que los hoteles tradicionales. Y si eso no es tu estilo, plataformas como Trivago o Booking suelen tener mejores precios en hoteles gracias a alianzas comerciales, así que puedes sacar provecho de esto.

Establece un presupuesto realista para tus vacaciones y apégate a él. Planea tus gastos diarios, incluyendo comidas, transporte y entretenimiento. Mantén un registro de tus gastos para evitar excederte y controlar tu presupuesto de manera efectiva. En lugar de gastar grandes sumas de dinero en vuelos internacionales, considera explorar destinos locales o cercanos a tu ubicación actual. Descubrir lugares nuevos y cercanos puede ser igualmente emocionante y enriquecedor. No intentes aparentar un estilo de vida que no puedes sostener, las vacaciones se pueden disfrutar de muchas maneras y todas muy validas, siempre a tu manera y no quieras hacerlo como los demás.

Cocina en vez de comer fuera. Si es posible, busca alojamientos con cocinas o cocinetas y prepara tus propias comidas. Comer en restaurantes durante todo el viaje puede ser costoso,

y cocinar tus alimentos te permitirá ahorrar dinero y tener un mayor control sobre lo que consumes.

Transporte inteligente. Investiga las opciones de transporte en tu destino y elige la más económica y conveniente. Considera utilizar el transporte público en lugar de taxis o servicios de alquiler de autos. Viajar barato no significa viajar mal, considéralo como una oportunidad para explorar sitios nuevos en tu destino vacacional.

Descuentos y ofertas. Investiga sobre descuentos y promociones especiales en actividades turísticas, museos, parques temáticos, etc. Muchas veces, comprar boletos en línea con anticipación o en paquetes puede resultar en ahorros significativos. Además antes de comprar souvenirs o artículos no esenciales, pregúntate si realmente los necesitas. En lugar de gastar en cosas materiales, enfócate en coleccionar experiencias y recuerdos memorables.

**Unas vacaciones inolvidables no tienen por qué generar un agujero en tu billetera, con un poco de planificación, investigación y creatividad, es posible disfrutar de un viaje emocionante y enriquecedor sin gastar en exceso. ¡Así que adelante, a explorar el mundo y crear momentos inolvidables sin sacrificar tus finanzas!**

**L**as vacaciones son momentos preciosos para descansar, explorar nuevos lugares y crear recuerdos inolvidables. Sin embargo, muchas personas se abstienen de viajar debido a la preocupación por los costos asociados con las escapadas. Pero ¡buena noticia! Con un poco de planificación y creatividad, es posible disfrutar de unas vacaciones espectaculares sin quebrar tus finanzas o recurrir a préstamos carísimos con los bancos. Aquí tienes algunos consejos para ahorrar durante tu próxima aventura:

**La anticipación es clave para ahorrar dinero en las vacaciones. Reserva tus vuelos, alojamiento y actividades con suficiente antelación, ya que esto te permitirá acceder a tarifas más bajas y descuentos especiales. La planificación temprana también te da tiempo para comparar precios y encontrar**





EN CONCRETO

# ¿Por qué se sigue invirtiendo en bienes inmuebles?; Noticias de Mifel y los deportes

**MARIEL ZÚÑIGA**



**D**icen los que saben que un bien inmueble (casa, depa, terreno, local comercial y no se diga industrial) siempre aumenta de valor, y eso es verdad, pues aquí ya el Presidente de Canadevi prevé incrementos de precios en casas y depas del orden del 17% al cierre de este año.

Pero también es cierto que es muy difícil que un bien raíz, como también se les llama, se deprecie; casi el 100% se aprecia, sube su precio, obtiene plusvalía.

Y hay otras grandes razones para invertir en el sector inmobiliario: es más fácil entender que otros mercados como inversiones en la Bolsa de Valores, Cetes, oro y demás.

Hay otros especialistas que indican que es mucho más fácil entender que un bien inmueble vale por su ubicación, su infraestructura si tiene conexiones, movilidad, y vida por delante. Así, sabrás asesorarte con un agente inmobiliario y

puedes saber qué precio tiene y cuánto puede alcanzar en el mediano o largo plazo por las tendencias y los rumbos. Por su apreciada ubicación, ubicación ubicación.

**¡Otro factor relevante es que es más difícil vender un inmueble que tomar el dinero de un fondo de inversión bancario y usarlo y gastarlo!**

Vender una casa o comprarla se toma su tiempo y hay que seguir un proceso de trámites y con diversos especialistas como los notarios, en cambio si tienen un fondo de inversión con liquidez inmediata es más fácil que tomes el dinero y te agotes el ahorro.

Así, también hoy es tiempo de inversión porque hay oportunidades que conservan el precio previo a tanto incremento de materiales de construcción que se registró desde el 2021.

**Si saben identificar estas oportunidades y con las diversas fórmulas de compra, podrán hacerse de un patrimonio que les rinda utilidades. Ahora que, si lo saben administrar, tendrán para vivir de sus rentas por muchos años.**

Hay expertos no obstante que marcan la tendencia de las rentas como un motor que mueve al mercado inmobiliario, así que si te decides rentar seguro tienes mercado; y si necesitas rentas encontrarás opciones.

## POR CIERTO

Muy activo Daniel Becker, director de Banco Mifel ya que esta semana se realizará el Mifel Tennis Open Oppo 2023. Se jugará en el Cabo Sports Complex (CSC). Por 2ª ocasión consecutiva recibirá a los apasionados del deporte blanco. El complejo deportivo multifuncional con magníficas instalaciones y que presume gran diseño arquitectónico está construido en conjunto entre Mextenis y Olarena.

Alguna vez le preguntamos al banquero como los directores de los bancos “chiquitos” podían llegar a presidir la Asociación de Bancos de México, cómo fue su papel hasta este año al frente de la ABM, pero el tour que nos dio por sus oficinas y los diversos patrocinios que realiza con equipos deportivos como los Pumas de la UNAM o el equipo de béisbol: Leones de Yucatán por ejemplo, nos hacen corregir y por esta razón y por el crecimiento de su negocio financiero, ¡Mifel hoy no es banco chiquito!

## PREGUNTA

Opina:

¿Piensas en invertir comprando un bien inmueble para vivir de tus rentas?

Página: 2

Area cm2: 402

Costo: 76,130

1 / 2

Antonio Sandoval



**ANTONIO SANDOVAL**

**GEOECONOMÍA**

# ¿Qué pasó en Japón?

*El instituto monetario central dio un paso inesperado en los mercados y dejó abierta la puerta para otras medidas*

**E**l Banco de Japón (BOJ) sorprendió a los inversores al aflojar su control de las tasas de mercado, esto en la práctica se interpreta como una medida de flexibilización monetaria. Es una importante medida para estimular la economía, el Banco de Japón anunció el viernes cambios en su política de control de la curva de rendimientos.

**Hasta ahora, la política monetaria inflexible ha sido una herramienta crucial para el banco central a la hora de limitar los costos de endeudamiento y promover el crecimiento económico. En la teoría el Banco de Japón, es el único banco central importante**

**que no ha comenzado a revertir la política monetaria ultraflexible.**

Habiendo limitado previamente los rendimientos de los bonos al 0.5 por ciento en un intento por estimular el endeudamiento y su economía, el banco central dijo que ahora considera ese nivel como un punto de referencia en lugar de un límite rígido. La medida elevó el rendimiento de los bonos japoneses a 10 años al nivel más alto desde 2014, en medio de especulaciones que marcó el primer paso hacia el final del estímulo extraordinario después del reciente aumento de la inflación.

El anuncio del BOJ se produce después de que los inversores se han vuelto cada vez más optimistas ante la creencia de que los bancos centrales están cerca del final de las alzas de tasas de interés. En Japón, los rendimientos a 10 años subieron 13.5 puntos básicos hasta el 0.575 por ciento, por encima del límite anterior del 0.5 por ciento establecido por el BOJ. El yen subió uno por ciento frente al dólar, pero luego cedió la mayor parte del avance.

Esta es la abolición “de facto” de la política

Página: 2

Area cm2: 402

Costo: 76,130

2 / 2

Antonio Sandoval

inflexible al menos por el momento. Ninguna introducción de la orientación de la tasa de política sugiere que el Banco dejó abierta la opción de aumento de la tasa de política a corto plazo.

El BOJ ha comunicado que este último cambio se realizó para hacer la política más “sostenible” y, en cualquier caso, representa un cambio más gradual de lo que hubiera implicado acortar la meta o eliminar la política por completo. La autoridad monetaria considera que el objetivo inflacionario aún no se logra de manera sostenible, por lo que se debe continuar con la política monetaria laxa.

La razón para flexibilizar es aumentar la sustentabilidad de dicha postura, dado el entorno de incertidumbre macroeconómica. El Banco permitirá que el rendimiento del bono de 10 años fluctúe en un rango de 0.5% respecto al objetivo, en ambas direcciones, pero señaló que estos límites no serán tan rígidos. El Banco seguirá con compras de gran escala en los mercados de dinero internos y externos.

Desde finales de abril, el yen no experimentaba una oscilación tan grande entre máximos y mínimos intradía frente al dólar.

También experimentó altibajos frente a otras divisas, cotizando finalmente a la baja frente a la libra esterlina, con una caída del 0.3%, y plano frente al euro. Los resultados de las divisas y los mercados de bonos señalan que los inversores resultaron sorprendidos por las acciones del banco de Japón.

El Banco de Japón publicó su informe trimestral sobre las Perspectivas de la Actividad Económica y los Precios, en el que revisó su pronóstico interanual de crecimiento del índice básico de precios al consumidor para el año fiscal 2023, excluyendo el precio de los alimentos frescos, al 2.5 % respecto al 1.8 % que reflejaba en el anterior informe publicado en abril.

En otras palabras y resumiendo tratando de “aterriar” para que podamos entender todo, el banco japonés trata de hacer reaccionar a la economía, empujarla para que salga de su estancamiento, si lo logra o no ya es otro asunto, pero al menos lo está intentando.

Japón es la tercera mayor economía del mundo solamente por detrás de Estados Unidos y China, pero se encuentra estancada desde hace muchos años, es ahora un intento desesperado, pero el camino es largo y lleno de muchos riesgos. Igual que para la economía mundial.