



CAPITANES

Pacíc reforzado

Hoy, el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** presentará las medidas con las que buscará reforzar el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacíc).

El Mandatario, en compañía de empresarios, dará a conocer cómo fortalecerá este paquete que se lanzó en mayo para estabilizar el precio de 24 artículos de la canasta básica a nivel nacional por los siguientes seis meses.

Entre los empresarios convocados se encuentran **Juan Antonio González**, de Maseca, y **Leovi Carranza**, de Pinsa.

Aunque se tienen pocos detalles sobre las nuevas medidas, ya es un hecho que el plazo en que estará vigente el Pacíc se ampliará y

se anticipa que se agreguen más productos.

Todo porque la inflación no logra ceder. En la primera quincena de este mes, la inflación general llegó a 8.76 por ciento a tasa anual, mientras que algunos alimentos de la canasta del Pacíc registraron alzas de doble dígito.

Hasta ahora, de las medidas del Pacíc, el estímulo fiscal al IEPS para gasolineras es el único que ha tenido éxito en el control de la inflación.

Por eso existen dudas sobre cuáles serán las nuevas medidas que se pondrán en marcha y, sobre todo, si realmente tendrán un impacto en la elevada inflación que enfrenta el País.



KIM DURAND...

Es el CEO y fundador de Cheaf, la app móvil de rescate de alimentos que acaba de cumplir dos años de operación. Tras nacer en Ciudad de México, ya está presente en Monterrey, Guadalajara, Puebla y Mérida. Actualmente, reúne a más de 900 restaurantes y supermercados y tiene 280 mil usuarios registrados que buscan evitar el desperdicio de comida.

Transporte sustentable

Esta semana, la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, que preside **Miguel Elizalde**, está lista para arrancar Expo Transporte.

Se prevé que este evento, a realizarse del 5 al 7 de octubre en la Ciudad de Puebla, convoque a los personajes más relevantes de la industria del autotransporte y se convierta en la exhibición más grande de vehículos eléctricos pesados.

Además, se estima que el foro generará una derrama superior a los 375 millones de pesos y reúna a más de 50 mil visitantes, con expositores y participantes de más de 35 países.

En el encuentro participarán **Nohemí Muñoz**, directora general de Auto-

transporte Federal de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes; **Francisco Cervantes**, presidente del CCE; **José Centeno**, de Canacindra, y representantes de los organismos relacionados con el sector automotriz y de autotransporte.

Se abordarán temas como la Ley General de Movilidad y Seguridad Vial, Carta Porte, electromovilidad, la igualdad de género en el sector y los retos que presentan la introducción de nuevas tecnologías de reducción de emisiones para la industria.

Farmacéuticos al DEAN

Parece que en las reuniones del Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN) ya se están perfilando nuevos temas.

México tiene interés de que el próximo tema a llevar al DEAN, que desarrolla junto con Estados Unidos, sea el relacionado con los sectores médico y farmacéutico, que ahora toma relevancia al estar vinculado con la reciente emergencia sanitaria por Covid-19.

El pasado 12 de septiembre se llevó a cabo el DEAN en la Ciudad de México, donde participaron autoridades como **Tatiana Clouthier**, Secretaria de Economía, y **Gina Raimondo**, Secretaria de Comercio de Estados Unidos; entre los temas que se trataron estuvo el fortalecimiento de las cadenas de suministro en la región Norteamérica.

Otro asunto fue el incremento en la fabricación de chips en la zona, ante lo cual Estados Unidos hizo una inversión e invitó a Mé-

xico a participar en procesos de producción de los semiconductores.

Retomar el tema de los chips en el DEAN derivó en el anuncio de inversión en el País. ¿Será que venga también inversión adicional, pero ahora en el sector farmacéutico?

Habrà que estar el pendiente, pues se ha demostrado que la fabricación de vacunas por bloque regional puede dar respuestas inmediatas ante episodios como la pandemia.

Se rezaga

A pesar de que a Mitikah le tomó más de una década concluir el proceso de construcción y arranque de operaciones, Liverpool, de **Graciano Guichard**, no logró estrenar su tienda a la par de la apertura del

centro comercial ni de su competidora directa, Palacio de Hierro, que dirige **Juan Carlos Escribano**.

La plaza comercial, que forma parte del complejo inmobiliario del mismo nombre, abrió sus puertas el 23 de septiembre, pero será hasta el próximo 11 de noviembre que Liverpool se estrene en Coyoacán.

Si bien esta tienda departamental no estuvo a tiempo para la inauguración, la idea es abrir antes del Buen Fin, que se realizará del 18 al 21 de noviembre.

Aun con el retraso, la expectativa es que Liverpool logre en Coyoacán un nivel de ventas similar al de su tienda más cercana en la zona, ubicada en Galerías Insurgentes.

capitanes@reformamex.com



Lecciones monetarias de Paul Volcker

La semana pasada aventuré en estas páginas un juicio escueto sobre el presidente de la Junta del Fed: "J. Powell (dije) no es precisamente P. Volcker". El apunte se refería al legendario Paul Volcker (PV), quien encabezó el banco central de Estados Unidos de 1979 a 1987. Para aclarar el comentario, conviene remontarse un poco a la historia económica.

La inflación empezó a subir claramente en la segunda mitad de los sesenta, como consecuencia de una expansión monetaria asociada, como siempre, con un desequilibrio fiscal. Lyndon Johnson no hizo mayor cosa por reducirla; al contrario, el gasto bélico (Vietnam) y su Gran Sociedad (gasto social) se traducían en déficits presupuestales. Richard Nixon llegó al extremo de establecer controles de precios para tratar de controlar el fenómeno, pero los abandonó por (consabidamente) infructuosos; de paso, se ocupó de presionar al maleable presidente del Fed, Arthur Burns,

para aflojar la política monetaria con propósitos electorales. Así las cosas, la inflación llegó a 14.6% en abril de 1980. En ese año, James Carter estaba en la Casa Blanca y PV en el Fed. Frente a la crisis, Carter dejó que PV se abocara a resolverla, a su discreción. El siguiente presidente, Ronald Reagan, adoptó la misma actitud anti-inflacionaria.

PV ensayó un par de formas de atacar el problema, pero, a final de cuentas, la Junta se decidió por un aumento extraordinario de la tasa de interés de referencia del Fed (*Fed Funds*). Para apreciar el cambio, basta señalar que la tasa en cuestión era 5.5% en 1977 (en promedio anual) pero llegó a 16.4% en 1981 (de hecho, rebasó el 20% en julio de ese año). (La gráfica presenta la trayectoria de *Fed Funds* de 1954 a 2022.)

¿Cuál fue el resultado de la política volckeriana? El previsible por la teoría: la inflación descendió abruptamente, situándose cerca de 2% en 1983 y en 1% en 1986.

Es cierto, desde luego, que la inflación repuntó en los años siguientes a los mencionados, pero eso es otra historia.

Me parece que lo reseñado desacredita los comentarios frecuentes de "analistas" que, descuidadamente, califican como "histórico" lo que ha estado sucediendo en fechas recientes. No, Jerome Powell no es precisamente Paul Volcker.

Por supuesto, no ignoro que a la política volckeriana se ha atribuido la recesión ocurrida entre julio 1981 y noviembre 1982. Tal argumento recibió una respuesta lógica y persuasiva: la recesión fue la

consecuencia inevitable de la corrección de las distorsiones, reales y financieras creadas por la inflación. Hoy día, se antoja como predicción.

En 2018, PV (en colaboración con Christine Harper) publicó un libro que tituló *Keeping at It, The Quest for Sound Money and Good Government*. Se trata de una crónica ejemplar de algo que es muy fácil olvidar: el diseño de la política monetaria debe tener una base

científica, pero su ejecución es un asunto de *realpolitik*: cómo hacer viable lo deseable.

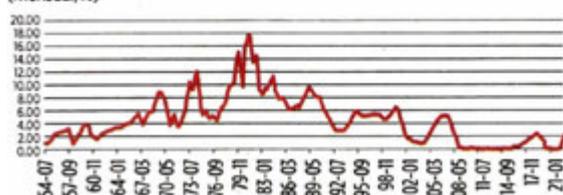
Del texto aludido me permito extraer dos citas, de incuestionable actualidad: 1.- "Antes, como ahora, no podríamos escapar del hecho de que la estabilidad de los precios es responsabilidad última de la Reserva Federal --a mi juicio, de todos los bancos centrales--". 2.- "Muy a menudo la restricción monetaria --nunca popular-- ha sido demorada demasiado tiempo". Más pertinente, imposible.

Nota aclaratoria

Una fuente muy respetable dice (sic): "La inflación es la pérdida gradual del poder adquisitivo, reflejado en un aumento amplio de los precios de bienes y servicios". Con todo respeto, una definición mucho más apropiada es la siguiente: "La inflación es un aumento generalizado, significativo y persistente de los precios de los bienes y servicios, que causa una reducción del poder adquisitivo de la moneda". El orden de la secuencia importa.

RESERVA FEDERAL: TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (FED FUNDS)

(mensual, %)



Fuente: FRED



What's News

Altria Group Inc. ha decidido competir con Juul Labs Inc., al distanciarse de una startup de vapeo en la que invirtió casi 13 mil millones de dólares y que ahora enfrenta un veto potencial de sus cigarros electrónicos en EU. La decisión da al productor de Marlboro flexibilidad para adquirir otra marca de cigarros electrónicos o desarrollar sus propios productos de vapeo. También da a Juul libertad para ser adquirido por uno de los competidores de Altria, que sigue siendo su mayor inversionista.

◆ **La inflación anual** en la eurozona alcanzó dos dígitos en septiembre, al tiempo que la incertidumbre respecto a si la región podrá pasar un invierno sin apagones mantenía los precios elevados. La agencia de estadística de la Unión Europea informó que los precios al consumidor por toda la eurozona eran 10% más altos que en el 2021, la tasa inflacionaria más alta desde que inició el registro en 1997. "La presión inflacionaria está por toda la economía", dijo Carsten Brzeski, economista en ING Bank.

◆ **Peloton Interactive Inc.** empezará a vender sus productos en tiendas Dick's Sporting Goods, extendiendo el alcance de la compañía de equipos de ejercicio a locales físicos en medio de una demanda a la baja. La nueva asociación con Dick's marca la primera

vez que Peloton venderá sus equipos en una tienda física fuera de sus propias salas de exhibición. La bicicleta estacionaria original y otros productos de Peloton estarán disponibles en más de 100 sucursales y en el portal de Dick's.

◆ **La matriz de Facebook**, Meta Platforms Inc., ha indicado a empleados que congelará las contrataciones y tomará más pasos para reducir los gastos de la compañía, revelaron fuentes. El CEO Mark Zuckerberg hizo el anuncio durante su junta general semanal. El anuncio llega luego de que The Wall Street Journal reportó que Meta planeaba recortar gastos en al menos 10% en los próximos meses, incluyendo una reducción de sus filas. La pausa en el reclutamiento permitiría que los equipos den prioridad a proyectos más importantes.

◆ **Nike Inc.** ha señalado que no tuvo inventario suficiente para satisfacer la demanda de los consumidores en los últimos dos años. Ahora tiene demasiado y el coloso del calzado deportivo necesita intensificar los descuentos para limpiar inventario. La compañía dijo que el inventario subió 44% en el último trimestre, y descuentos y costos de transporte más altos redujeron los márgenes de ganancia. Los ejecutivos afirmaron que rebajarían más productos, particularmente ropa, de cara a la temporada decembrina.




DESBALANCE

Visita del FMI y BM

:::: Nos dicen que en días pasados estuvieron en México funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM). En esta ocasión, fue posible la visita ya que en los dos años anteriores, los trabajos se dieron por enlaces virtuales. El motivo de su



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Tobias
Adrian

presencia fue para realizar la misión del Programa de Evaluación del Sector Financiero, con el objetivo de evaluar la solidez del sistema financiero mexicano.

Los analistas de los equipos de **Tobias Adrian**, consejero financiero del FMI, y del vicepresidente del BM para América Latina, **Carlos Felipe Jaramillo**, fueron

atendidos por gente del Banco de México y de la Secretaría de Hacienda para pedirles la información que necesitaron para su reporte, que se dará a conocer a finales de este año.

Con experiencia en el SAT

:::: Nos dicen que la que pasó de ser funcionaria en el Servicio de Administración Tributaria (SAT) a diputada, y ahora secretaria de Finanzas de un gobierno local, es **Adriana Lozano Rodríguez**. Fue nombrada secretaria de Finanzas del nuevo gobierno de Tamaulipas, que encabeza **Américo Villarreal**. Nos dicen que no es improvisada pues, aunque parte de su vida la ha dedicado a la política, militando en Morena, tiene estudios de derecho y está especializada en temas fiscales y aduaneros. Originaria de Matamoros, trabajó en la Secretaría de Hacienda local y como administradora del SAT de Nuevo Laredo, de Reynosa y, en su tierra natal, fue asesora fiscal independiente. Nos dicen que lo primero que hará será cobrar bien los impuestos a 2.5 millones de contribuyentes en esa entidad.

Delta se une a LATAM Airlines

:::: El Departamento de Transporte de Estados Unidos aprobó la asociación entre Delta Air Lines, que dirige **Ed Bastian**, y LATAM Airlines Group, LATAM Airlines Brasil, LATAM Airlines Colombia, LATAM Airlines Perú y LATAM Airlines Paraguay, que les permitirá mejorar la experiencia de sus pasajeros entre EU y Sudamérica. Así, nos cuentan, pueden convertirse en aerolíneas líderes y se impulsará el tráfico aéreo entre América del Norte y del Sur. La alianza permitiría ofrecer conexiones más rápidas y acumulación de millas, entre otros beneficios.



Hacienda avanza, la Cofece empantana

Busque usted en internet "precio del espectro radioeléctrico en México" y encontrará las palabras "alto", "caro", "muy caro", "más caro". Cada año, la lucha de los operadores y del regulador es la misma: hacer entender a la Secretaría de Hacienda y al Congreso de la Unión que un costo alto del espectro lleva a menor recaudación directa e indirecta y, peor aún, es un elemento que incrementa la brecha digital. El año pasado, el IFT licitó 41 bloques en las bandas de 800 MHz, AWS, PCS y 2.5 GHz y 38 quedaron desiertos. En 2020, Telefónica renunció a la mayor parte del espectro que tenía en México y se convirtió en un comercializador más, con lo que perdimos a un operador que competía en la cancha de América Móvil y AT&T.

Hace unos días, la Secretaría de Hacienda presentó el paquete económico 2023 al Congreso, y la buena noticia es que decidió no ajustar al alza el monto de los derechos del espectro, es decir,

se quedarían como fueron previstos para 2022, lo que, considerando que la inflación está siendo especialmente alta durante este año, es un buen avance. La política recaudatoria del sector requiere una revisión integral para armonizar los costos de las diferentes bandas y establecer incentivos donde se requieren a fin de contar con una política justa y con miras a aumentar la conectividad y la competencia. Este año será otro sin contar con esta profunda reforma, pero sí es importante destacar que, a diferencia de otros años, Hacienda ha mostrado la sensibilidad que antes no se veía. Esperemos que el Congreso fluya con esta plausible propuesta.

Cofece

En mi entrega pasada, le contaba sobre el poco entusiasmo mostrado por la Cofece para investigar prácticas comerciales nocivas relacionadas con mercados digitales. Ahí tiene usted el caso de una de-

nuncia contra Google y Apple en la que hizo al promovente más de cien requerimientos de información. Frente a este escenario, el denunciante se desistió e hizo la denuncia ante el IFT, considerando que no es claro qué organismo es competente. ¿Y qué cree usted que pasó? Sorpresivamente, la Cofece decidió este viernes iniciar una investigación de oficio por las mismas conductas de la denuncia.

Raro, ¿no? La Cofece no sabía ni qué marco regulatorio aplicar, pues hasta eso le preguntó al denunciante, y resulta que días después, sin que le respondieran el requerimiento de información, inicia la investigación de oficio. No le busque: la razón es el estúpido celo competencial con el IFT que se lleva entre las patas a los usuarios. El problema ahora es que será el Tribunal quien decida quién es competente, lo que retrasará su avance. Evidente, pero sobre todo triste, la mala fe de la Cofece en este asunto. Sus erráticas acciones no pueden dejar de despertar dudas sobre su probidad o,

peor aún, sus intereses. Todo esto con cargo a la cuenta del prestigio institucional.

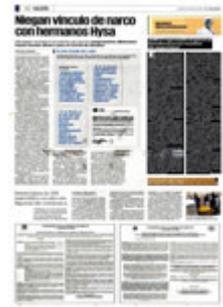
En la sobremesa. El IFT nombró la semana pasada a los 15 integrantes de su Consejo Consultivo (CC): 1) lejanamente paritario, tiene 10 hombres y cinco mujeres; 2) no hay nadie de sociedad civil, y 3) incluyeron, equivocadamente en mi opinión, a Mario Fromow, un excomisionado que recientemente salió del Instituto. El CC debe ser un contrapeso del IFT y un excomisionado tiene un claro conflicto: primero, su capacidad de análisis y crítica se verá acotada, al menos, por todos aquellos asuntos en los que él estuvo involucrado y, segundo, su compromiso moral con la institución y sus excolegas probablemente lo limite mucho más. Creo que esa no es la filosofía del Consejo y su nombramiento lo desnaturaliza.

Presidenta de Observatel, comentarista de Radio Educación.

Este artículo refleja su posición

personal. Twitter: @soyirenelevy

Hacienda presentó el paquete económico 2023, y no ajusta al alza el monto de los derechos del espectro.



AMLO reprendió al general Sandoval en la reunión de seguridad

El viernes, durante la reunión privada del gabinete de seguridad, el presidente Andrés Manuel López Obrador se lanzó contra el secretario de la Defensa Nacional, Luis Crescencio Sandoval, a quien responsabilizó del hackeo que sufrieron los sistemas militares. Según fuentes que estuvieron presentes, si bien el presidente desestimó de entrada las filtraciones y acusó de un complot a quienes denomina sus “adversarios”, reconoció que los alcances de las filtraciones pueden ser muy “perjudiciales” para el gobierno y para la imagen de las Fuerzas Armadas.

Ante unos 20 funcionarios convocados a la reunión, el presidente reprendió a su colaborador consentido, el hombre en el que ha depositado el éxito o el fracaso de su administración. Lo hizo además frente al general Audomaro Martínez, mentor del secretario de la Defensa y quien se asegura lo colocó en ese cargo. Cuentan los asistentes que no se había visto al presidente tan molesto con los militares y mucho menos con ánimos de lastimar su investidura frente a personas civiles.

Los generales trataron de defenderse y recibieron apoyo de otros funcionarios. Le recordaron al presidente que él mismo, desde que inició su administración, no había querido invertir en tecnología en las dependencias del gobierno federal; que ha-

bía otras áreas vulnerables que podrían reventar, algunas muy estratégicas para los objetivos de esta administración, como los sistemas del SAT.

Lo argumentado por los militares y otro integrante del gabinete no era mentira: basta revisar la tendencia de compra de servicios y equipo de tecnología para percatarse de que la inversión en este rubro, se redujo por lo menos 40% con respecto a los últimos ejercicios de la administración anterior. Apenas el año pasado se prometió un incremento de 60% para 2022, pero no se ha ejercido.

En la Sedena el desprecio por los sistemas tecnológicos es todavía más evidente. En el gobierno de Enrique Peña Nieto se invirtieron más de 2 mil millones de pesos para los sistemas de información y de comunicación militares; sin embargo, a partir de 2019 el recorte de los recursos destinados a estos rubros se ha ido prácticamente a la mitad, hasta llegar en 2022 tener solo cuatro contratos por apenas unos 4 millones de pesos.

Dichos contratos tienen como conceptos “mantenimiento y soporte de equipos de procesamiento y centro de almacenamiento de datos Sedena”; “renovación de licenciamiento para el sistema de seguridad en base de datos y aplicaciones de internet 2022”; “man-

tenimiento a equipos de seguridad periférica, comunicaciones y red de datos 2022”, y “mantenimiento para equipos de soporte de centro de datos 2022”.

La identificación de las razones sociales proveedoras de estos servicios confirman que el grupo autodenominado como “Guacamaya” no debió encontrar muchas dificultades para acceder a sus sistemas.

La responsable del mantenimiento a los equipos de seguridad periférica es la empresa Ocaso Integradores SA de CV, constituida el 17 de noviembre de 2009 y con sólo seis contratos como proveedora del gobierno federal por un acumulado de 4.2 millones de pesos. Decsef Sistemas SA de CV, creada el 3 de febrero de 2021 y con 30 contratos por 31.4 millones de pesos, fue la encargada de dar mantenimiento al equipo de soporte del centro de datos.

La reacción del AMLO ante los comentarios sobre la escasa tecnología que su gobierno tiene para protección contra ataques cibernéticos fue similar a la que se le observa cuando le plantean temas que empiezan a ser críticos para el país: prefirió voltear la mirada hacia otro lado y dar el tema por terminado. ●

@MarioMal

El recorte de recursos a los sistemas de información militar se ha ido a la mitad.



Nuevo Pacic

El gobierno ha señalado que esta semana presentaría una nueva fase del Pacic y, de hecho, han sido públicos los encuentros con Maseca y Minsa para pedirles que ayuden a que no siga aumentando mucho el precio de la harina de maíz ni de las tortillas. Es de esperarse que cuando se realice este anuncio sea más de lo mismo, es decir, empresas particulares que tomen compromisos de contener el crecimiento de los precios y algunos otros ofrecimientos por parte del gobierno de contener precios y tarifas públicas. Siendo así, qué bueno.

Ciertamente, la inflación se encuentra muy elevada y no se ven signos de que comience a disminuir en el corto plazo, particularmente, la de alimentos que es la que mayor impacto tiene a los deciles de menores ingresos. Si el gobierno sigue comprando eso de que el Pacic no ha funcionado y se requieren medidas adicionales y cae en las redes del populismo, mucho tiempo tendrá la economía mexicana para lamentarlo.

REMATE PENDIENTE

El presidente de la Canacinira, **José Antonio Centeno**, es un hombre que ha navegado en la representación de la iniciativa privada de una manera que hace levantar a más de uno dentro de la iniciativa privada.

Tiene cuentas bastante turbias con el IMSS, encabezado por **Zoé Robledo**. Resulta que **Centeno** ha sido apoderado desde 2011 de Biomédica Mexicana, empresa dedicada a la fabricación de implantes médicos para la neurocirugía, angiología, traumatología y oftalmología que ha tenido mucho más de un problema de la calidad de sus productos.

Pero ha logrado mantenerse como proveedor por su cercanía con **Manuel Gómez** a quien apodan *El Pescado Portugal*. Este hombre fue jefe de la Unidad de Infraestructura Médica del IMSS, dejó el instituto para convertirse en un diestro facilitador de negocios, no únicamente con la institución que hoy encabeza **Robledo**, sino con el ISSSTE. Esta relación con **Gómez** le ha permitido a **Centeno** mantenerse como proveedor a pesar de casos documentados de fallas en sus productos, como el caso de 2017, cuando se rompieron las válvulas cerebrales que fabricaron por Biomédica Mexicana.

REMATE INTERROGATORIO

El hackeo a la Secretaría de la Defensa plantea una pregunta. ¿Quién es el responsable de la ciberseguridad del gobierno mexicano? No existe un organismo dentro del gobierno fe-

deral que sea responsable de dictar políticas, coordinar esfuerzos y, en general, de proteger la seguridad informática, que es sin ninguna duda un asunto de seguridad nacional.

Resultaría un error grave del gobierno ver sólo la dimensión política de esta filtración y reducirla a que no fue relevante lo sucedido. Se tienen que tomar medidas en todas las dependencias de una manera organizada en las que se proteja de la mejor manera datos sensibles del gobierno.

Para tal efecto sería necesario que algún organismo (que podrían ser lo mismo el IFT o la Secretaría de Gobernación) que se encargue de sistematizar los protocolos de protección informática, así como diseñar las mejores prácticas.

El PAS desea ser particularmente claro partiendo desde lo obvio: la cantidad y frecuencia de los ataques informáticos irá en incremento en todos los sectores (desde la banca hasta la seguridad nacional) es fundamental tener un sistema que resuelva estos retos de una manera proactiva y no reactiva.

Esconder la cabeza como avestruz es un error monumental que irá teniendo más y peores consecuencias.

REMATE DESCUBIERTO

El *Padre del Análisis Superior* señaló desde el primer momento que no podía confiarse en el supuesto altruismo del expresidente de la Condusef, **Mario Di Constanzo**, al organizar grupos de supuestos defraudados por la banca y, luego en particular por Citibanamex. ¿Recuerda que llegó a rechazar asuntos que no eran sólo de ese banco?

Pues la semana pasada salió la verdadera motivación. Presentó al abogado **Armando Vázquez**, quien fuera director general de Defensoría de Condusef, quien les ofreció un paquete de asesoría jurídica en las que, según él, les garantiza el éxito en los casos. Bueno hasta presentaron su lista de precios que comienzan con 5% del monto reclamado por aceptar llevar el asunto y, en caso de ganar, se quedarían con la cuarta parte de lo recuperado.

Aquí hay dos puntos: ¿Por qué fingir altruismo cuando en realidad están promoviendo un negocio jurídico? En segundo término, ¿por qué sólo de Citibanamex?

Quizá no sería mala idea que el área jurídica del banco, que dirige **Manuel Romo**, revise si no tienen un *insider* de esos que estarían dispuestos a dejar perder al banco para que ganen sus amigos socios.

**Tendencias financieras**

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

Estrechamiento de condiciones financieras y desaceleración económica generalizada

Las expectativas de crecimiento económico para 2022 y 2023 han tenido una fuerte corrección a la baja, ante los incrementos en las tasas de referencia de los bancos centrales a fin de combatir la elevada inflación. Los impactos y afectaciones son diferentes en los distintos países y regiones; a continuación, una breve revisión de las principales economías del continente americano.

NORTEAMÉRICA

- En Estados Unidos la desaceleración económica es inducida por el agresivo ciclo alcista de tasas de interés iniciado en marzo por la Reserva Federal, cuya tasa de referencia pasó de 0.25% en enero, a 3.25% en septiembre y se espera cierre el año en 4.50 por ciento. En este contexto, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) redujo su estimación de crecimiento económico para 2022 a 1.5% y la de 2023 a 0.5 por ciento.

- México se ha favorecido por el aumento en el consumo impulsado por la mejoría gradual del mercado laboral, las remesas y la mayor movilidad pospandemia; además, las exportaciones se benefician de la integración con los procesos industriales de EU, por lo que el pronóstico de crecimiento económico para 2022 se ha elevado a 2.1 por ciento.

Sin embargo, su exposición al ciclo económico en EU y la fuerte elevación en la tasa de referencia del Banco de México, que actualmente se ubica en 9.25% y que puede finalizar el año en 10.5%, permiten al propio banco central proyectar una disminución del crecimiento a 1.5% en 2023. El incremento sostenido en las tasas de interés de Banxico puede aprovecharse mediante la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo a través de nuestros fondos MULTISI, MULTIRED y MVJER; cuyas características pueden consultarse en nuestra página de internet multiva.com.mx

- Canadá presentó un repunte de la demanda interna tras el relajamiento de las medidas sanitarias por covid-19; sin embargo, esto generó un incremento en los precios que llevó la inflación hasta el 8.1% en junio. Lo anterior provocó un endurecimiento monetario por parte del banco central, que desde marzo ha elevado su tasa de referencia en 3 puntos

porcentuales para llevarla de 0.25 a 3.25 por ciento. La medida ha dado resultados al bajar la inflación a 7% en agosto, pero afecta las expectativas de crecimiento económico, que se redujeron a 3.4% para 2022 y a 1.5% para 2023.

SUDAMÉRICA

- En Brasil el banco central inició su ciclo alcista de tasas de interés en marzo de 2021 y desde entonces ha aumentado considerablemente su tasa de referencia de 2 a 13.75%. Se espera que el incremento en tasas de interés, combinado con una disminución de la inflación en los precios de la energía, permita reducir sustancialmente la inflación general, que de julio a agosto bajó de 11.7% a 8.7% y que se pronostica cierre 2023 en 6.6 por ciento. Para 2022, la OCDE espera un crecimiento económico de 2.5% debido a la sorpresiva expansión de 1.2% en el segundo trimestre impulsada por la industria, los servicios y el mercado laboral que acumula más empleos en el sector formal. Sin embargo, se prevé que las elevadas tasas de interés afecten el crecimiento del PIB en 2023 y éste disminuya a 0.8 por ciento.

- Argentina experimenta una inflación muy alta relacionada en gran medida con factores internos, misma que en agosto llegó a 78.5%, y se prevé que continúe en ascenso hasta 92% al finalizar 2022 para luego descender a 83% al concluir 2023. Para controlar el crecimiento de los precios, el banco central ha elevado su tasa de referencia de 38% en diciembre a 69.5% en agosto con el consecuente encarecimiento del crédito y afectación sobre el crecimiento económico.

Además, los controles de divisas, las bajas reservas internacionales y el limitado espacio fiscal mantienen elevados los riesgos, lo que pesará sobre la inversión. En este contexto, se espera un crecimiento de 3.6% para 2022 y una sensible caída a 0.4% en 2023.



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

Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx



La hiperpersonalización me está matando

• Creo que debe haber un cambio sistémico en la industria del streaming, de esa hiperpersonalización que mata nuestra capacidad de asombro.

Todo lo que escucho, leo o veo en internet está hiperpersonalizado. Entro a Spotify, y todo lo que se me recomienda son grupos "semejantes" a lo que escucho. Si eres de los que no buscan otras opciones para descubrir cosas nuevas y sólo te dejas llevar por los algoritmos, te estás perdiendo de mucho, estás muriendo. Y eso sucede en las series, las películas, tus libros, no sales de la hiperpersonalización y eso acabará con tu asombro.



Hay infinitas opciones, pero no estás escuchando. Te recomiendo abandonar Spotify y regresar a la era prestreaming donde comprar un vinilo, un disco, una película, visitar una librería, de esas viejas o nuevas, te llevarán a un nuevo paraíso de descubrimientos.

Hay que dejar de ser pasivos y volvernos utilitarios, que no sea una máquina, un algoritmo, el que me diga qué ver, leer, escuchar. Lidar con la hiperpersonalización, con esa economía poco ética de las empresas de transmisión y redes sociales que buscan inculcar los efectos de los modelos

Sigo usando internet como una herramienta de búsqueda, pero no como un medio para escuchar música.

comerciales obsesionados con el compromiso y la formación de hábitos en sus propios hábitos de escucha y descubrimiento, es tu muerte en vida.



La transmisión, por ejemplo, de la música basada en los algoritmos de lo que te gusta, en realidad está contribuyendo a cierto grado de rechazo a la música

nueva. Incluso, con las descargas digitales tiendes a dedicar más tiempo y menos atención a la música.

He estado sin Spotify durante dos meses, y escuchar a mis amigos, a mi hija de 15 años sobre lo nuevo que escucha, y mis experiencias musicales definitivamente se sienten más dedicadas y enfocadas. He descubierto nuevos escritores, músicos, series y películas totalmente diferentes a lo que me recomienda una máquina. Voy más al cine y me he convertido en un fanático de comprar vinilos, incluso de artistas de décadas pasadas que no había descubierto.

Claro que sigo usando internet como una herramienta de búsqueda, pero no lo estoy usando como un medio para escuchar música. Realmente busco cosas e investigo.

Algo que me pasaba con el streaming es que escuchaba una canción 100 veces seguidas, pero no le daba oportunidad al resto del álbum. Antes de usar los servicios de transmisión, escuchaba todo. Eso mismo me está pasando ahora cuando compro un vinilo, y vaya sorpresa, no sólo la canción que te recomienda un algoritmo es buena, sino gran parte del disco al que antes no le daba una oportunidad por seguir con la hiperpersonalización. Creo que realmente un algoritmo no me conoce tanto como dicen.



Creo que debe haber un cambio sistémico en la industria del streaming, de esa hiperpersonalización que mata nuestra capacidad de asombro y descubrimiento y nos vuelve esclavos de los algoritmos.

Cuando se trata de descubrimiento, las recomendaciones provienen mejor de los amigos, de las editoriales, de sus hijos, cosas que se encuentran en su trabajo o en una tienda de discos local. Es casi una relación al estilo anterior a internet. Estoy volviendo a pensar, me pregunto cómo suena ese álbum y me encargo de buscarlo, de conocer la historia del grupo o compositor.



Hace poco compre un vinilo de homenaje a T Rex por una canción que me encantó de **Nick Cave**, decidí darle una oportunidad a todo el disco y quedé fascinado con los otros tributos musicales, pues en Spotify no existiría el resto de la lista.

La música, el cine, un libro es una práctica artística comunitaria, de conexión, con los artistas, tu familia o amigos, eso es en lo que quiero involucrarme y dejar la hiperpersonalización de esa parte de mi vida.



López Obrador, inflación preocupa; congelamiento de precios

El presidente **López Obrador** está preocupado por la inflación. El Pacic, el Paquete Contra la Carestía y la Inflación, no ha funcionado. La canasta de 24 productos subió sus precios más del 16% anual, cuando la inflación es de 8.7%. Vienen las nuevas medidas, que hoy se dan a conocer, y donde el congelamiento de precios (no control, o por lo menos no lo han planteado así) por seis meses y en más productos parece ser la nueva medicina.

¿FACILIDADES A QUIEN CONGELE PRECIOS?

Sin embargo, hay preocupaciones con el congelamiento de precios de los productos. A las empresas que los van a congelar les estarían dando facilidades, en contra del resto de los productores agropecuarios.

La preocupación fue externada por varios empresarios. La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), dirigida por **Víctor Villalobos**, y el Senasica, dirigido por **Francisco Javier Trujillo**, deberían verificar que no se permitan las importaciones de insumos del agro con plaga o enfermedades.

Y lo importante: el Pacic 2.0 ¿va a funcionar? El primero no funcionó porque no pudo sostener ficticiamente los precios de los 24 productos. El segundo congelaría por seis meses los precios.

Más bien el gobierno podría convocar a todos los sectores que están teniendo presiones inflacionarias y llegar a acuerdos.

COMPETENCIA Y PRODUCTIVIDAD, LAS FALTANTES

El tema pasa, necesariamente, por levantar una política de competencia. Sí, de competencia, donde los oligopolios, duopolios o monopolios, no impongan sus precios elevados al resto de la sociedad. Y esto pasa necesariamente por levantar la Comisión Federal de Competencia. Y de buscar políticas de productividad en el campo.

Por lo pronto, hoy tendremos el Pacic 2.0. Hasta lo que se ha filtrado, sería un congelamiento de precios de algunos productos, y para que las empresas los puedan sostener les permitirían importaciones y quizá tengan subsidios que a los demás no les van a dar. Suena a distorsión: ¿por qué a unas sí las apoyan y a otras no? Lo positivo es que el gobierno sí quiere hacer algo frente a una inflación, que, según el Banco de México, será de 8.6%. La política monetaria está haciendo lo suyo, sólo que el Pacic y el congelamiento de precios no parecen ser la mejor medicina para frenar la inflación.

BANORTE DIGITAL, UNA SORPRESITA, ADEMÁS DE QUERER BANAMEX

Banorte está en su mejor momento. El presidente López Obrador los menciona siempre que recuerda que fueron los primeros en abrirle espacio financiero cuando era candidato de oposición (recibían donativos a través de una asociación civil). Más allá de la buena relación con el Presidente, Banorte, presidido por Carlos Hank González, y dirigido por Marcos Ramírez, está bien gestionado. Tiene ahorros. Junto con fondos de inversión e inversionistas apuesta por Citi-banamex. Y ahora el hermético presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Jesús de la Fuente, dio a conocer que Banorte fue aprobado para tener un banco digital.

Hablamos de un banco totalmente distinto, sin sucursales. Todo digital. En México ya hay un caso, el de Hey, banco, encabezado por Manuel Rivero Zambrano. Ha conseguido clientes sólo por internet, y quiere dirigirse a dar créditos hipotecarios y automotrices, en una primera instancia.

Santander también abrió en México su Open Bank, un banco totalmente digital, que presume el no cobrar comisiones y dirigirse al crédito hipotecario.

Banorte sabe que el mercado mexicano será omnicanal, habrá quienes quieran ir a sucursal y otros, las operaciones digitales. Y hacia allá se dirige.

Lo positivo es que el gobierno sí quiere hacer algo frente a una inflación que, según Banxico, será de 8.6%.



Mauricio Claver-Carone dice que violaron el debido proceso y acusa a Argentina y a México de haber orquestado su despido como presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por "no haber apoyado las políticas de padrino político que acostumbraban antes de su llegada".

Mire, a reserva de que cada ministerio de Finanzas decida si responde —creo que no vale la pena— a las declaraciones que hizo para el *ABC* de España y publicadas en la edición del domingo, este lobista cubano americano que se hizo del puesto en el BID por su relación como asesor del expresidente **Trump**. ¿por qué no las denunció en los años que estuvo al frente del BID?

Si acusa de corrupción estructural originada en los países —suma a Brasil y Colombia— y discrecionalidad en la asignación del Fondo de Infraestructura por 100 mil millones de pesos, de tráfico de puestos, amenazas, o de que la administración **Biden** no entendió "su proyecto", es evidente que quien preside un banco multilateral que no entiende de diplomacia y política multilateral, no debiera ni haber llegado ahí.

México no orquestó su salida, ni el exsecretario **Arturo Herrera** lo amenazó, él decidió administrar el banco sin considerar las necesidades de los países.

México, con la llegada del presidente **López Obrador**, ha utilizado la asistencia técnica del Banco Mundial y aprovechado los fondos multilaterales que hacen sentido a su política social, educativa o de salud, inclusive, recibió DEG del FMI, aun cuando no se advertía necesidad de fortalecer reservas y ha mantenido abierta la Línea de Crédito Flexible por dos años más.

Su argumento de haber dirigido obras y contratos de asistencia técnica hacia estadounidenses, o el cómo narra su "frontalidad" para confrontar a uno de los donantes más fuertes del BID, China, habla de la escasa capacidad diplomática del personaje y, subraya la necesidad de que en la próxima elección, justamente, se cuide esa capacidad para robustecer la operación del BID para apoyar a sus países miembros, particularmente en esta coyuntura

por complicada del escenario económico y financiero global.

Le comenté en la entrega pasada que la posibilidad de la mexicana **Alicia Bárcena**, presentada por **López Obrador** como la candidata mexicana, es vista como transitable por Tesoro. Lo importante será que el Presidente confíe en su secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, para obtener el respaldo, no sólo de los grandes tomadores de la deuda del BID, sino de los caribeños y centroamericanos, a quienes **Claver-Carone** ofreció todo y cumplió poco en el reparto del fondo de 100 mil millones de dólares de fondos prestables.

El problema de la canalización de fondos es que las donaciones en recursos de desarrollo no representan más del uno por ciento y que los proyectos de los gobiernos de esos países, transitan si hay capacidad de pago. Son pocos como México, Chile, Brasil, Colombia, Perú —excluyo a Argentina— Costa Rica o Panamá, pero las capacidades fiscales y financieras de los otros miembros es débil y pequeña. Por eso, desde principios de siglo, se dio un giro importante en los recursos del BID al abrir la llamada ventanilla del sector privado, pero incluso esa ventanilla requiere del soporte fiscal de un gobierno. Así es la diplomacia financiera.

Subrayo lo de Hacienda, porque en la relación de los OFI, la Secretaría de Relaciones Exteriores, de **Marcelo Ebrard**, es sherpa, no representante que se sienta en la silla de los gobernadores y, uno de los problemas que generó ese traslape de funciones, fue el apoyo al argentino **Beliz**, pues eso dividió el voto y facilitó la imposición de **Claver**. El problema no es equivocarse, sino no corregir la equivocación.



DE FONDOS A FONDO

#CONCAMIN.. La Reunión Anual de Industriales organizada por la Concamin, que preside **José Abugaber**, se efectúa el 5 y 6 en León. Es la primera que deja atrás el formato digital y se centrará en las propuestas concretas de política industrial por sector y subsector. Ésa que fue esbozada en la reunión con la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. A pocos días de darse a conocer que los sistemas de la Secretaría de la Defensa Nacional, bajo el mando del general **Luis Crescencio Sandoval**, fueron vulnerados por el grupo de hacktivistas Guacamaya, la Guardia Nacional llevará a cabo a partir de hoy su Semana Nacional de la Ciberseguridad. El organismo, que dirige el comandante **Luis Rodríguez Bucio**, realizará diversas actividades virtuales para hablar sobre cómo se puede preservar un entorno digital seguro y resiliente en beneficio de la sociedad. Destaca la inauguración del titular de la Dirección General Científica de la Guardia Nacional, **Jorge Jesús Borrego**, con el tema de Ciberdelitos, retos y perspectivas.

2. Los principales directivos de Traxión, entre ellos **Aby Lijtsain**, presidente ejecutivo, celebrarán este lunes los primeros cinco años de su debut en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch**. En septiembre de 2017, la empresa logró levantar del público inversionista cuatro mil 543 millones de pesos y fue de las últimas empresas en realizar una oferta pública inicial de acciones. Tras su lanzamiento en la bolsa, Traxión inició un agresivo proceso de expansión, que le ha permitido mantener un crecimiento de doble dígito. Hacia adelante, los directivos ven oportunidades de seguir ganando mercado en las industrias de autortransporte, movilidad y logística.

3. Quien toma el timón de los Industriales de Bolsas Plásticas de México para 2022-2024 es **Edgar Tinoco Gutiérrez**, arquitecto con más de siete años de experiencia en el sector. Como presidente de este organismo, el cual agrupa a 35 fabricantes que representan cerca del 70% de la producción de bolsas

para uso comercial a nivel nacional, tendrá como reto principal el implementar herramientas para promover la educación ambiental y la reingeniería de procesos. Además, buscará vincular los esfuerzos de la iniciativa privada y autoridades para continuar el Plan Bolsa, que permite el posicionamiento del material en los requerimientos del modelo de economía circular.

4. Bodegas Domecq celebra sus 50 años en México y, a cinco años de la compra de Pedro Domecq por parte de González Byass y Grupo Emperador, escalló de una distribuidora boutique que facturaba al año 800 mil cajas, a una venta de un millón 300 mil cajas el año siguiente. Así, el negocio ha crecido 42% gracias a la labor del equipo de Casa Pedro Domecq, bajo la dirección actual de **Martin Skelton**. Recientemente, Casa Pedro Domecq plantó un viñedo nuevo de 20 hectáreas en el Valle Ojos Negros, se adquirieron nuevos tanques de almacenamiento y se renovó la parte industrial de la bodega, lo que indica que esta empresa se mantendrá por muchos años más en México.

5. El presidente del CCE, **Francisco Cervantes**, aprovechó el fin de semana para departir vinos y comida con empresarios, amigos y miembros de la comunidad americana, en el marco de la Cumbre Estratégica Anual de Liderazgo. A **Cervantes** se le vio muy bien acompañado en el rancho San Cristóbal, de Tlaxcala, con un grupo de personas, entre los que se encontraba **Larry D. Rubin**, presidente de la American Society. Y es que, si bien **Cervantes** es un empresario mexiquense, cuenta con terrenos en Tlaxcala, a donde invita a todas sus amistades. En tanto, **Larry D. Rubin** aprovechó el momento para refrendar lazos entre los empresarios y la comunidad americana.



Como en los "viejos y buenos tiempos" **Roberto y José Trauwitz**, propietarios de la touroperadora de viajes Pe-Tra, invitaron el viernes a un pequeño grupo de aliados comerciales para retomar la tradición de compartir unos chiles en nogada justo al final de la temporada.

Roberto está echado para adelante, sólo despidió a uno de sus 60 empleados por la pandemia, pero registró pérdidas en 2020 y en 2021, y en 2022 sus ganancias estarán debajo de las del 2019.

Hacer frente a la nómina sin el apoyo del gobierno fue la gran diferencia para su empresa en México y su filial en España,

pero no queja, pues los españoles tampoco están del todo contentos, ya que en Francia y Alemania las propias firmas de viajes recibieron subsidios directos.

Sabe también que tendrán que pasar dos años más para reponer lo que tuvo que salir de la caja de una firma con décadas en el mercado, sin olvidar que, en medio de la crisis, tomó el control de Navitur.

Pocos hablan del impacto en los negocios turísticos de la pandemia de covid-19, pero, como él recuerda, de las 50 empresas que había en Expo-mayoristas cuando fue presidente quedan menos de diez.

Otra historia es la de Mundo Joven, fundada por **Ulises Ortega**, pues en números redondos perdió la tercera parte de sus sucursales y de su personal, debido a la pandemia.

Ahora le apuesta a un modelo de franquicias, con las que cerrará el año con más de 35 agencias, entre propias y franquiciadas, y la meta es sumar alrededor de 60 para finales de 2023.

Jordi Llorens, quien alguna vez fue el CEO de dicha compañía, que llegó a tener cerca de 300 empleados, hoy es director financiero y de los seis directores que había

antes de la pandemia sólo quedan él y su ahora jefe, que es **Iván López**.

La empresa actuó con dureza para mantenerse con vida y en 2020 cerró todas las agencias que no fueron rentables, también renegoció créditos, la mayoría con bancos que entendieron el momento complicado para el turismo.



Pero otros, como Santander, al padecer el quebranto provocado por Interjet, retiró el financiamiento al turismo cuando no había garantías inmobiliarias.

En 2021, los ingresos estuvieron muy atrás de 2019, pero la variante ómicron de covid-19 los llevó a tocar fondo y fue hasta marzo de este año cuando Mundo Joven se comenzó a recuperar.

Hoy, el foco es todo lo que sea rentable, lo que se pueda vender, lo que le deje comisiones a los vendedores.

La historia fue menos dramática en Viajes Palacios, que lleva **Sylvia Esquivel**, con el respaldo del corporativo y al no tener que pagar renta de oficinas, fundamentalmente fue obligado a cambiar de modelo de negocio.

En 2019, aproximadamente 80% de sus ingresos provenían de los viajes al extranjero y 20% de los destinos nacionales; en 2021, la fórmula se invirtió y en ese camino resultó crucial el respaldo de Price Travel, uno de los corporativos de viajes mexicanos que mejor supo leer la crisis para alimentar e incrementar sus contenidos con productos nacionales.

Hoy, cualquiera de esos empresarios y ejecutivos que disfrutaron de los chiles en nogada pueden presumir que lograron sortear la que ha sido la crisis de negocios más grande de sus vidas y con un gobierno que, sencillamente, les dio la espalda.

Hoy, el foco en los negocios del sector turismo poscovid es todo lo que sea rentable, lo que se pueda vender o lo que le deje comisiones a los vendedores.



El Reino Unido se ha empeñado en hacer todo mal en el último lustro. Pero ahora lo está haciendo peor. Quizá sea su añoranza imperial lo que hace a la mitad de su población creer que son una excepción a la que no le aplican las reglas elementales de la economía, pero lo cierto es que una decisión tras otra están convirtiendo a una de las economías más poderosas del mundo en una ínsula, no geográfica, sino económica, y la paridad de su moneda, que la semana pasada se hundió hasta su mínimo en un cuarto de milenio, la asemeja a una economía emergente, o más precisamente, sumergente.

Una economía que no sea la de Estados Unidos, cuando incurre en un déficit considerable en su cuenta corriente, debe de compensar su falta de ahorro externo con ahorro interno, lo que típicamente se logra balanceando el déficit fiscal, o de lo contrario el ajuste vendrá por una depreciación de la moneda ante la mayor demanda de dólares. Así funcionan todas las economías abiertas y la británica no debería de ser distinta. Pero sus gobernantes creen que lo son.

Hace unos diez días, el nuevo encargado de la Hacienda británica, **Kwasi Kwarteng**, anunció un agresivo plan para reducir impuestos, especialmente a los contribuyentes más ricos. Sin embargo, no detalló cómo compensaría los ingresos perdidos por los menores impuestos. Peor aún, el fin de semana antepasado anunció, en vez de cómo los financiaría, más recortes de impuestos junto con numerosos subsidios.

La respuesta de los mercados ha sido implacable: primero hundiéndose a la libra esterlina hasta un nivel jamás visto en casi tres siglos de historia contra el dólar estadounidense y, segundo, elevando las tasas de rendimiento de los bonos ingleses en anticipación de una actitud agresiva del banco central de Inglaterra para detener la corrida contra su moneda.

Desde el FMI, pasando por las agencias calificadoras, hasta la secretaria del Tesoro de EU, **Janet Yellen**, han vocalmente expresado su preocupación respecto del desarrollo de los eventos en las islas británicas. Los analistas más críticos comentan que la otrora potencia hegemónica mundial está comportándose como un

país emergente, como si fuera una nación de la periferia latinoamericana o africana, descontrolando el déficit fiscal junto con el comercial, poniendo toda la presión contra su divisa.

El Banco de Inglaterra, ante esta coyuntura no tuvo remedio más que hacer el *moonwalk*, el famoso pasito de **Michael Jackson**, aparentar que camina hacia adelante cuando en realidad esta caminando para atrás, y tuvo que reactivar la inyección de liquidez, contradiciendo su plan para retirarla como parte de su plan para combatir la inflación, perdiendo así casi el resto de la credibilidad que le queda.

Lo que ocurre con la economía inglesa, a pesar de lo que sus ciudadanos piensen, no es exclusivo de ellos. La economía y los mercados globales se encuentran en una situación tan delicada debido al tratamiento de choque que los bancos centrales están aplicando para tratar de subyugar a la inflación.

Pero de un lustro para acá el mosquito del nacionalismo les ha picado a los británicos y han ido a contrapelo de la economía global. Su trágica salida de la euro zona dejó claro que no se podía contar con ellos para una integración económica más eficiente de Europa.

La lamentable era del impresentable **Boris Johnson** hizo que la poca confianza que Europa le tenía se perdiera; y la decisión del nuevo gobierno, presidido por **Liz Truss**, parecen indicar a un país que no es consciente de su lugar en el mundo, y que piensa que vive aún en el reino de sus sueños, en donde sigue siendo el mayor imperio de la historia de la humanidad.

Pero los mercados no se basan en sueños, sino en contantes y sonantes realidades. Y es su moneda, con la efigie de la llorada **Elizabeth II**, la que ya no es lo que fue alguna vez. Inexpugnable hace un siglo, la libra es hoy tan mundana como el real brasileño o la lira turca: una divisa vulnerable si no se protege con políticas fiscales y monetarias prudentes. Los conservadores ingleses piensan, por alguna razón, que la libra es el dólar, y que todo mundo está dispuesto a pagar lo que sea por tenerla. Pero más temprano que tarde se darán cuenta de una sencilla verdad: dólar sólo hay uno, las demás son monedas mortales. Incluida la libra esterlina.



En el sector privado hay una gran preocupación por el aumento en los costos laborales para 2023, porque el alza de la inflación que según el Banco de México cerrará este año en 8.6% y en el próximo en 4.0%, está generando presiones en las negociaciones salariales, no sólo al interior de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, sino en las revisiones de los contratos colectivos de trabajo en el país.

Adicionalmente, está el incremento en las cuotas patronales para las cuentas del retiro de acuerdo a la reforma a la Ley del SAR que entró en vigor en enero de 2021, reduciendo de 1.250 a 750 las semanas mínimas para obtener una pensión, pero hasta el 1 de enero de 2023 iniciará el aumento de las cuotas patronales que pasarán gradualmente de 3.15% actual hasta 11.87% en 2030.

Se da por un hecho que se aprobará en el Senado la Ley que aumentará en seis días anuales el número de vacaciones de los trabajadores. Y si bien hay consenso de que es una medida que no impactará a la productividad laboral, de acuerdo con Coparmex sí afectará más a las pymes, por lo que solicita gradualidad en su aplicación y que el incremento de vacaciones en el periodo de transición no sea de seis, sino de tres días.

El sector privado se queja también que no hay estímulos fiscales y no pueden deducir el costo total de la nómina, pero no hay en el Paquete 2022 ningún estímulo fiscal.

El problema es que un mayor costo laboral repercutirá en una mayor inflación, porque las empresas enfrentan adicionalmente aumentos en sus costos de producción, problemas en las cadenas de suministros, mayor fiscalización por parte del SAT, y por sí fuera poco una expectativa de una marcada desaceleración en Estados Unidos que afectará nuestras exportaciones.



ALICIA BÁRCENA, BUENA OPCIÓN PARA EL BID

El Premio Naranja Dulce es para Alicia Bárcena, quien será propuesta por el gobierno mexicano como candidata para presidir el Banco Interamericano de Desarrollo, tras el estrepitoso despido de **Mauricio Claver-Carone**, el primer estadounidense en presidir el BID, quien se vió involucrado en un escándalo por haber favorecido a una ejecutiva del banco con la que sostenía una relación sentimental.

Bárcena hizo una excelente labor como directora de la Cepal, tiene una amplia experiencia en el sector diplomático y el Presidente ya anunció que apoya su candidatura que tendrá que cabildear con fuerza el canciller **Marcelo Ebrard**, Hay un plazo de 45 días para que los países interesados presenten candidaturas y a quien se menciona como la candidata más fuerte es a **Laura Chinchilla**

Miranda, expresidenta de Costa Rica.



AFAC: MUTIS SOBRE CATEGORÍA AÉREA 1

El Premio Limón Agrio es para el director General de la Agencia de Aviación Civil, **Carlos Rodríguez Munguía**, no sólo porque no hay todavía fecha para la recuperación de la categoría en seguridad aérea 1, sino porque persiste en su actitud de no rendir cuentas a nadie más que al Secretario de Defensa en lugar de coordinarse con las autoridades aeronáuticas.

Los optimistas confían en que en el primer trimestre de 2023 podremos recuperar la categoría 1 por parte de la Federal Aviation Authority y las aerolíneas mexicanas no podrán abrir ninguna nueva ruta a Estados Unidos y aprovechar la temporada invernal.

El problema es que un mayor costo laboral de las empresas repercutirá en una mayor inflación.



Tres tips para hacer 'networking' funcional en tu vida empresarial

No es tener una interacción espontánea que intercambia teléfonos para venderse algo. Tampoco es caerse bien para frecuentarse y construir amistades.

El relacionamiento empresarial es la creación persistente de un conjunto de contactos –con capas de interacción distintas– que crea canales de comunicación tan frecuentes como funcionales para compartir información, servicios y oportunidades entre individuos y grupos que han identificado uno o más intereses en común.

Pero relacionarse con naturalidad y continuamente es una habilidad que las más de los directivos y empresarios debemos perfeccionar con atención y disposición o muchas de las funciones a nuestro cargo pueden resultar limitadas o comprometidas.

Después de mucho nutrir mi 'capital relacional', ¿qué puedo recomendar a los jóvenes (y no tan jóvenes) que llegan a un evento o actividad a hacer 'networking' empresarial?



1) Sé interesante, no interesado.- Y si bien funciona bien la técnica inicial de preguntarle a tu interlocutor espontáneo qué motivó que asistiera al evento o

en qué industria está su negocio, lo relevante es detonar una conversación que permita que el diálogo fluya balanceadamente y que proyecte real interés por lo que le es relevante al otro.

Si bombardeas de preguntas con evidente interés unidireccional y nunca le das el pase a tu interlocutor para que él o ella también pueda compartirte cualquier inquietud o reflexión, además de correr el riesgo de mostrarte egocéntrico/a, difícilmente resultarás interesante.

2) Conversa con tanta gente como te sea posible.- Siempre es cómodo ir a saludar a quien ya conoces y es agradable ponerte al día con ellos, pero es importante rotar. Saluda a quienes te toquen junto en cada momento y si se prolonga la oportunidad, preséntate y platica.

Por supuesto está la opción de que pedirle al anfitrión que introduzca con alguien que pueda interesarte, pero también existe la posibilidad de planear el evento y autopreguntarte con quién deberías de darte la oportunidad de platicar y, mejor aún,

si es con quien menos te relacionas en tus espacios frecuentados o afines.

3) Ve a cuanto evento empresarial o gremial puedas.- Como en otras disciplinas de la vida, la frecuencia crea músculo relacional. Se hace menos complicado interactuar espontáneamente en cualquier actividad cuando resultas un rostro familiar para algunos.

Asistir con regularidad te permite preguntar espontáneamente a quien tengas junto si le gustó más 'x' del evento pasado o 'y' de este. Te ofrece la oportunidad de compartir algo positivo de ediciones anteriores o, si tú eres el nuevo, de preguntarle al experimentado el valor que ha detectado en actividades pasadas.

Relacionarse implica asistir a una actividad con deseo de encuentro y con apertura para el entendimiento del mundo de otros. No significa que todos con quienes conversas tienen que caerte bien o resultar prospectos

idóneos para lo que tú vendes o gestionas, pero sí implica una oportunidad para abrir una posible línea de interacción.

No hay nuevas relaciones sin identificación de intereses comunes (profesionales, comerciales o sociales) o sin la creación de puntos de conexión razonablemente alineados. Y sí, en su mejor expresión posible, hacer 'networking' es observar rasgos de afinidad en el otro que –nutriéndolos y expandiéndolos– pueden derivar en una amistad, pero que no tienen que acabar en ella.

Hay una cosa, sin embargo, que facilita todo lo anterior. Y es que el grupo observe que con tu presencia, tus atenciones, tus preguntas y tu buena disposición contribuyes a la creación del ambiente que el evento busca. Y es que, los más van a esa actividad con el deseo –reservado o explícito– de pasarla bien y conectar con otros.

“El relacionamiento empresarial es la creación persistente de un conjunto de contactos que crea canales de comunicación tan frecuentes como funcionales para compartir información”



Los vecinos ahora quieren “amor” comercial

Hay un *ranking* en el que México supera ampliamente a Estados Unidos. No es de esos a los que la gente ponga atención francamente, pero ahora preocupa mucho a los empresarios del país vecino.

“Según el Informe de Habilitación Comercial Global del Foro Económico Mundial, Estados Unidos ocupa el desastroso puesto 130 entre 136 economías en términos de los ‘aranceles que enfrentan’ nuestras exportaciones en el extranjero”, escribió John G. Murphy.

Ese *ranking* data de 2016 y refiere el porcentaje de impuestos que enfrentan en promedio los productos estadounidenses al entrar a otros países. El número de los vecinos es de 4.9 por ciento, mientras que los mexicanos pagan una tarifa del 3.7 por ciento y ocupan la posición 73. En primer lugar aparece Camboya con 2.2 y, como referencia, Chile está en quinto lugar con su 2.3 por ciento.

Mientras más grande el número, más caros son vendidos los productos de un país y eso los pone en desventaja frente a los de otras naciones.

¿Queda claro, pero por qué lo



saca a la luz ahora el vicepresidente de Políticas Internacionales de la US Chamber of Commerce, la organización con las empresas más ricas del mundo?

Porque detrás de esa publicación en el sitio de la organización podría esconderse la siguiente estrategia comercial de Estados Unidos.

Aquí he referido previamente la atención que los gobernantes de ese país ponen a lo que pide la US Chamber of Commerce, en buena medida porque sus miembros pagan muchas campañas políticas.

Ellos pidieron en su momento a Donald Trump que no rompiera relaciones comerciales con México y Canadá, cuando el entonces mandatario pidió acabar el Tratado de Libre Comercio entre las tres naciones. Al final, la amenaza presidencial derivó solamente en la modernización de la relación regional.

Antes le solicitaron a ese presidente abogar por la reducción de los impuestos a las corporaciones, cosa que también consiguieron. Hasta ahí, dos éxitos recientes.

Luego, Trump se les salió de las manos al imponer casi a diario

aranceles a distintos países del mundo, entre otras acciones. Su desdén por la opinión empresarial provocó una ruptura.

¿En qué derivó eso? La US Chamber o Cámara de Comercio de Estados Unidos, apoyó decididamente a los Demócratas en campañas políticas y, lo que son las cosas, los Republicanos perdieron la presidencia y la mayoría legislativa, con el arribo de Joe Biden.

Esa cámara de empresas no juega y por lo visto, no perdona.

Llegado Biden al Poder, le pidieron una fuerte inversión para mejorar la “desmoronada” infraestructura estadounidense. Adivinen el resultado: el mayor presupuesto en una generación ha sido aprobado para ese propósito.

Recientemente, la US Chamber pidió una reforma migratoria para llevar trabajadores a Estados Unidos, pues simplemente no los consiguen. Hay hoteles y restaurantes que operan a medias por falta de gente ahora que termina la pandemia.

Y ahora, suman a sus peticiones lo siguiente: más tratados de libre comercio.

“En un frente, en el comercio,

Estados Unidos se detiene. Y eso significa que corremos el riesgo de quedarnos atrás”, destacó Murphy en su texto publicado el miércoles en el que advierte que mientras tanto, otras economías se apresuran a firmar nuevos acuerdos” (...) “Si Estados Unidos continúa estancado, perderemos las ventas de exportación y los empleos nacionales que sustentan”, avisó el representante empresarial.

Hoy Estados Unidos únicamente tiene tratados de libre comercio con 20 naciones. Solo el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea brinda a México 27 socios, por ejemplo.

Donald Trump rechazó la Asociación Transpacífica con 12 países, lo que ilustra un error estadounidense destacado por Murphy de la US Chamber.

¿Qué podemos esperar acá? Que a la par de una reforma migratoria, esta agrupación poderosa empuje fuertemente una mayor apertura comercial estadounidense, lo que puede significar la llegada de nuevos competidores para México en ese mercado. Es algo que no puede ignorarse y los mexicanos deben generar una estrategia en consecuencia.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Hoy Estados Unidos únicamente tiene tratados de libre comercio con 20 naciones”



Brindan por sus primeros 50 años en México

Bodegas Domecq celebró sus primeros cincuenta años en México y nos cuentan que la empresa vislumbra un futuro muy positivo en el país donde alcanza una producción de 6 millones de litros por año, lo que significa un crecimiento de 62 por ciento anual. A cinco años de la compra de Pedro Domecq por parte de dos marcas globales: González Byass y Grupo Emperador, la empresa escaló de una distribuidora boutique que facturaba anualmente 800 mil cajas, a una empresa que produjo y vendió 1.3 millones de cajas. Al día de hoy, el negocio mexicano ha crecido un 42 por ciento gracias a la labor del equipo de Casa Pedro Domecq, bajo la dirección actual de **Martin Skelton**.

A nivel sustentabilidad, Bodegas Domecq cuenta con parques solares y un sistema de medición de recursos como el agua y el vidrio, que permite saber cuánto se gasta por año y reducir en los siguientes la cifra. Actualmente la empresa ha logrado reducir los grosores de varias botellas para ahorrar vidrio y mantiene constantemente los incentivos a



proveedores para replicar estas prácticas.

Recientemente, Casa Pedro Domecq plantó un viñedo nuevo de 20 hectáreas en el Valle Ojos Negros, también se adquirieron nuevos tanques de almacenamiento y se renovó la parte industrial de la bodega, acciones que indican que la empresa se mantendrá por muchos años más en México. Solo así se puede seguir liderando por los siguientes 50 años.

Además, la empresa está

lanzando productos nuevos, como Vasija Blanco y Tinto, o el Chateau Domecq Rosado. En destilados se agregaron al portafolio Cantera Verde, una ginebra hecha en Oaxaca, o el nuevo Presidente Pica Piña, un licor de brandy. A eso se suma la representación de más casas: Fundador y Terry, marcas de brandy muy conocidas, las marcas de whisky *premium* Dalmore y Jura, además de las casas francesas Remy Cointreau y Remy Martin, coñac. Felices 50 años para la firma en México y ¡salud!

Se preparan en proceso de laminación en México

Son importantes los esfuerzos que hacen algunos corporativos por consolidar la capacitación de su personal, pero no muchos tienen una universidad que se encargue de esta tarea. Ese es el caso de la acerera Altos Hornos de México (AHMSA). Integrantes de la Primera Generación de la Escuela de Acero y Laminación, 58 alumnos de la Universidad AHMSA culminaron dos años de estudios de posgrado en las especialidades de Procesos Primarios, Acero y Laminación. Nos cuentan que los títulos de

cada especialidad son avalados oficialmente por la Secretaría de Educación Pública (SPE) de Coahuila.

“El mayor valor que tiene Altos Hornos de México es su capital humano y ustedes hoy representan un nuevo potencial técnico de la empresa para la continuidad de su operación y para enfrentar los retos del futuro, en un mundo del acero cada día más exigente”, expresó **Luis Zamudio Miechielsen**, director general de AHMSA y Subsidiarias, al felicitar al grupo de alumnos por su éxito profesional, en una ceremonia de graduación.

Mónica Elizondo, la directora Corporativa de Recursos Humanos de AHMSA, expresó que la culminación de la primera generación es un orgullo para la empresa, para los maestros y para los graduados.

En la ceremonia de graduación participaron Francisco Osorio Morales, subsecretario de Educación Media y Superior de Coahuila; Gladys Villarreal González, directora de Educación del Ayuntamiento de Monclova; Homero Pérez Ramón, director de Laminación y Servicios, y Francisco Orduña Mangiola, director de Comunicación Social de la empresa.



El último error

Se cosecha lo que se siembra. A golpes de voluntad no se logra más que el desgaste y la decepción. Gobernar sí requiere algo de conocimiento, mucho de negociación y una poca de idea.

Andrés Manuel López Obrador es profundamente autoritario. Eso le otorga la sumisión de quienes no tienen otra opción y el rechazo de aquéllos con horizontes más amplios. Conforme pasa el tiempo, los que le quedan son quienes cobran algo, o esperan hacerlo pronto. Ni el dinero ni los espacios políticos son infinitos, y el margen es cada día menor. Cuando llegue el momento de las opciones, habrá que contar cuántos le quedan.

Andrés Manuel López Obrador es profundamente ignorante. Por eso piensa que se pueden reducir los gastos sin

tener un costo por ello. Le hackearon Pemex, y ahora la Defensa. Se viene abajo la infraestructura de la Ciudad de México, resultado de sus brillantes ideas cuando la gobernó. Su gobierno es incapaz de cumplir con necesidades básicas: vacunas para los niños, medicinas para los enfermos, escuelas para los estudiantes.

Voluntarismo, autoritarismo e ignorancia le hacen creer que no hay problema en ganar elecciones en pactos con criminales. Que sus grandes proyectos darán algún resultado. Que quienes hoy reciben puestos y dinero de su parte le seguirán siempre agradecidos. Que si los mexicanos aguantaron ya cuatro años, contando dos de pandemia, son capaces de aguantar cualquier cosa.

No es así. No se transforma el país con voluntarismo y autori-

tarismo, mucho menos cuando lo que priva es la ignorancia. Se puede destruir, sin duda, como él lo ha hecho, pero no se sientan bases para lo que sigue. No darse cuenta de que el tiempo se agota, y de que todo poder es transitorio, puede ser su último error.

Sin una idea clara de en qué dirección moverse, sin conocimiento de las estructuras y redes de gobierno, reventando aliados a cada paso, el margen de maniobra se ha estrechado demasiado. Ha puesto en riesgo a su principal soporte, el Ejército, al obligarlo a realizar actividades que no le corresponden, al ponerlo frente a la sociedad, al depender de un secretario frívolo y ambicioso, que ha ido perdiendo el respeto de colegas y subordinados. No cuenta ya con una administración pública, en el

sentido que se quiera. No tiene ya dinero disponible. No tiene resultados.

En esas circunstancias, su gobierno es extremadamente vulnerable a golpes externos. Y si algo abunda en estos momentos, es precisamente eso. Ya tenemos con nosotros la mayor inflación en 20 años, y todo indica que enfrentaremos una recesión en 2023. Se derrumba el régimen dictatorial en Cuba, mientras Sudamérica sufrirá la ausencia de China. Se desploman los totalitarismos de Putin en Rusia y de Khame-

nei en Irán. La Unión Europea se redefine. Nosotros entramos a un panel arbitral con nuestros socios. Cualquiera de estos elementos, de forma independiente, sería difícil para un gobernante medianamente capaz.

Es tal la avalancha de complicaciones, que López Obrador no encuentra otra salida que Chico Ché. Ya no le alcanza con culpar a los conservadores, ni achacar los problemas a una campaña de sus adversarios. Hay que recurrir al pastelazo para medio distraer al pú-

blico. Y es que su gobierno, y la Carabina de Ambrosio, son indistinguibles.

López Obrador ha pasado de ser incompetente y limitado a ser simplemente patético. No dudo que en un par de años México pueda recuperarse, mucho más rápido de lo esperado, de este trágico *performance*, pero es algo que bien pudimos habernos ahorrado. O tal vez no, tal vez era necesaria esta farsa para borrar, de una vez por todas, esa utopía del nacionalismo revolucionario, del izquierdismo latinoamericano. Ya veremos.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se publicarán cifras de la captación de remesas y la encuesta de expectativas de Banxico; en EU sobresalen los indicadores definitivos PMI y el gasto en construcción.

MÉXICO: Por la mañana se espera la presentación del nuevo plan contra la inflación (PACIC 2.0) por parte del Presidente de la República.

El INEGI publicará su encuesta de opinión empresarial de septiembre, en donde destacan los pedidos manufactureros.

Más tarde, Banco de México publicará la captación de remesas a agosto.

También se publicará la encuesta de expectativas del sector privado con respuestas recabadas en septiembre.

ESTADOS UNIDOS: La Oficina del Censo publicará su informe de agosto sobre el comportamiento de los gastos de construcción.

Por su parte, la agencia Markit dará a conocer el indicador definitivo del PMI manufacturero a septiembre.

— Eleazar Rodríguez



El huracán Liss: la debacle del “peso británico”

Un verdadero huracán financiero, categoría 5, afectó la Isla Británica en los días pasados. Impresionante la reacción negativa que observaron los mercados financieros británicos al anuncio del paquete de medidas fiscales ofertistas anunciadas por la nueva primera ministra del Reino Unido, Mary Elizabeth (Liss) Truss, desde el pasado viernes 23 de septiembre, y que se profundizó a lo largo de la semana pasada, hasta que el Banco de Inglaterra tuvo que intervenir saliendo a comprar bonos del Tesoro Británico en contra de su política monetaria antinflacionaria. Un reporte del Banco de Singapur denominó irónicamente a la libra esterlina el “peso británico”. (Desde luego que no se refería al peso mexicano, que es una

de las monedas más fuertes hoy en día.) ¿Qué fue lo que pasó, y porque se desató esta tormenta perfecta tan de repente?

Ante la rebelión de los legisladores parlamentarios del Partido Conservador que obligaron a la renuncia de Boris Johnson, Liss Truss presentó su candidatura para las elecciones internas del Partido. 81 mil votantes decidieron quien debía gobernar un país de 67 millones de habitantes. Liss y su ahora ministro de Economía, Kwasi Kwarteng habían publicado conjuntamente en el 2012 un manifiesto “*Britannia Unchained (Gran Bretaña Desencadenada)*,” que advertía sobre la necesidad de desregular la economía británica y reducir la intervención del Estado en la economía. Regresar a las

recetas del neoliberalismo y a la política fiscal ofertista de los años ochenta de Ronald Reagan y Margaret Thatcher, y ahora ofrecía impulsar dicha agenda de llegar a la Presidencia del Partido Conservador con mayoría en el Parlamento. La Reina Isabel –QEPD– la acababa de investir oficialmente como Primer Ministra dos días antes de morir, y posteriormente siguieron 11 días de luto.

Al término del luto, y despreciando el ofrecimiento de la “Oficina de Responsabilidad Presupuestaria” de preparar un informe independiente que debería acompañar su propuesta de política fiscal, con las consecuencias presupuestarias de las medidas, para defender su sostenibilidad, lo que es lo habitual, y

más ante una propuesta disruptiva y de elevado impacto, la dupla presentó en el Parlamento su iniciativa el 23 de septiembre, desatando un huracán categoría 5.

El plan consiste en reducir diversos impuestos por un importe cercano a las 50 mil millones de libras esterlinas y dar recursos directos a las familias y a las empresas para soportar los incrementos en los costos del gas y de la energía eléctrica por un importe de alrededor de 150 mil millones de libras, lo que equivale incrementar el déficit fiscal en 7% sobre el PIB, totalmente insostenible, y poco se dice sobre cómo financiarlo.

La libra esterlina venía bajando desde los 1.37 dólares por libra hasta 1.06 que llegó a tocar el jueves pasado, nuevo mínimo histórico; implicando una devaluación acumulada del 22% en el año. Los bonos del Tesoro británico a largo plazo llegaron a cotizarse a una tasa por arriba del 5% anual lo que no se veía desde

1998, quintuplicando su nivel de inicio del año. El costo de los seguros de crédito para la deuda soberana inglesa también tocaron máximos no vistos desde la víspera del referéndum del *Brexit*. La Bolsa de Londres acumula una caída de más del 8.90% en el año. Los fondos de pensiones británicos solicitaron ayuda de emergencia. El Banco de Inglaterra tuvo que salir al mercado a hacer drásticamente lo opuesto a lo que venía haciendo como estrategia antiinflacionaria. En lugar de vender bonos soberanos para recoger libras, se puso a comprar fuertes cantidades de bonos para inyectar libras a la circulación, y anunció que mantendrá esta postura durante las próximas dos semanas.

El futuro del Reino Unido, de su economía y de la Primer Ministro están en juego. El 11 de octubre reabren las sesiones en el Parlamento. El 13 de octubre terminan las dos semanas que el Banco de Inglaterra anunció para intervenir en el mercado. Se tiene hasta el 23 de noviem-

bre para que el dúo presente un programa creíble de recorte de impuestos y con el dictamen complementario correspondiente de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) de sus efectos y soluciones.

Por lo pronto, el viernes pasado, Truss y Kwarteng, se reunieron con el presidente de la OBR, Richard Hughes, para solicitar la elaboración de su dictamen. Sin embargo, poco después de que la agencia presupuestaria anunciara que tendría listo su reporte sobre las nuevas medidas en una semana, el Gobierno ratificó que mantiene su intención de no publicarlo hasta mediados de noviembre lo que es su prerrogativa. Truss, insiste por su parte, en que no moverá una sola coma de su iniciativa, porque su propuesta fiscal "es la correcta para el interés del país". Truss deberá decidir pronto si mantiene hasta el final su apuesta o si corrige y da marcha atrás a su propuesta y así intentar salvar el joven mandato como primera ministra.

Fecha: 03/10/2022

Columnas Económicas

Página: 2

Coordenadas / Enrique Quintana

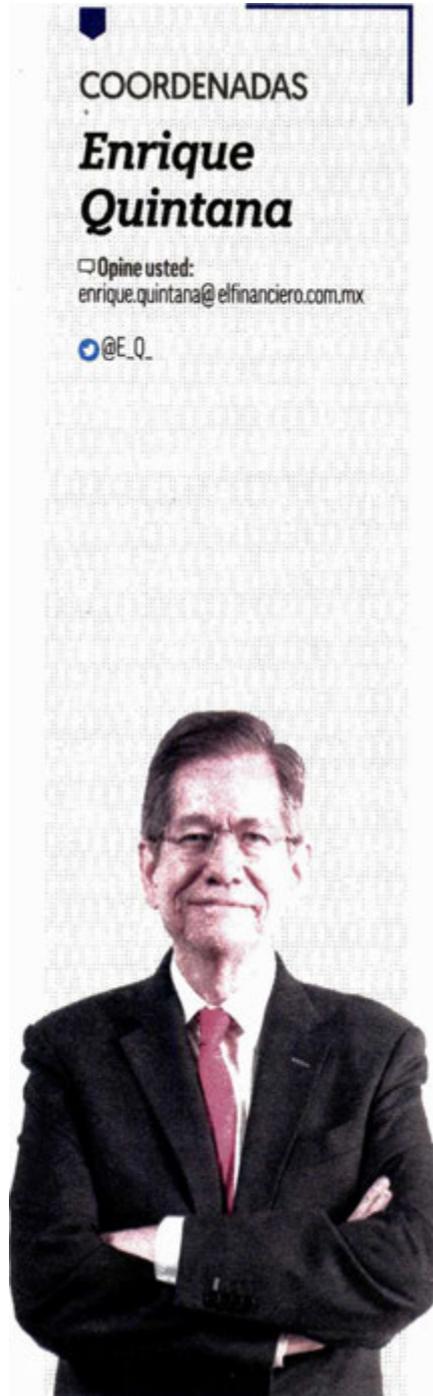
 El Financiero

Area cm2: 391

Costo: 87,114

1 / 2

Enrique Quintana



Los malos augurios de octubre

En los mercados financieros del mundo los meses de octubre no traen buenos recuerdos. El 24 de octubre de 1929 se produjo el desplome que desató la Gran Depresión y que derrumbó a la bolsa de Nueva York en 9 por ciento primero y luego siguió una secuencia de otros días negros.

El 19 de octubre de 1987, el índice Dow Jones llegó a retroceder hasta 22 por ciento.

En 2008, el desplome se fue gestando por meses y reventó el 15 de septiembre, con la quiebra de Lehman Brothers. Pero, el mes de octubre fue terrible.

Por eso, al llegar octubre en este complicado año que estamos viviendo, la evocación de lo que ocurrió vuelve a preocupar.

Página 14 de 15

En realidad, las bolsas ya han nido marcadamente a la baja desde mediados de agosto. El índice Dow Jones retrocedió 15.5 por ciento desde

entonces y el Nasdaq 19.4 por ciento.

El dólar se ha ido para arriba contra el euro y la libra, entre otras monedas, adquiriendo una fortaleza no vista en años por efecto de la expectativa de nuevas alzas en las tasas.

No solo es octubre, por cierto, sino **todo el último trimestre** el que se ve complicado.

Para este mes y los que vienen, además, hay riesgos políticos.

Uno de los que pueden volver a poner en tensión al mundo financiero es la invasión rusa a **Ucrania**, que ahora se ha traducido en **la anexión de territorios** de la zona oriental de ese país.

En la medida que pueda Rusia asumir que los habitantes de esas zonas han decidido anexarse a su país, los ataques de Ucrania hacia esas provincias pueden asumirse como agresiones contra Rusia, lo cual podría **conducir a un escalamiento de la guerra**.

Obviamente, occidente considera que no hubo legitimidad en esta decisión y no hay reconocimiento de la anexión.

La tensión en las siguientes semanas va a seguir para arriba.

Como le comentábamos, el alza de las tasas no se va a detener.

El próximo 2 de noviembre seguramente se anunciarán **nuevos incrementos** en Estados Unidos.

Además, no sería extraño que en el curso de los próximos meses se hicieran más generalizados los signos de un freno en la actividad económica en Estados Unidos o incluso de **una recesión**.

En el caso de **México**, aunque los últimos datos en materia de actividad productiva han sido relativamente positivos, no debe descartarse tampoco que

gradualmente empiece a **reflejarse el impacto de un potencial freno** económico en Estados Unidos, sobre todo en las exportaciones.

Y, en nuestro país, será **el 10 de noviembre** cuando seguramente volvamos a conocer de otro incremento de las tasas, que quizás las coloque en el 10 por ciento o muy cerca de esa cifra.

Además, en octubre o el próximo mes pudiera conocerse **el desenlace de las consultas** relacionadas con la política energética en el marco del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC).

Aunque en el curso de septiembre aparentemente se distensó la relación con el gobierno norteamericano, difícilmente habrá un desistimiento del reclamo si no hay cambios en la política energética.

Esperamos que haya una solución negociada, pero si acaso en este trimestre se definiera que ese litigio debe irse a un panel, entonces probablemente **habría muchas más inquietudes por parte de los inversionistas**, lo que acentuaría la problemática económica que hemos referido.

En este trimestre también habrá de aprobarse el Paquete Económico para 2023.

No se ve mayor problema en el proceso de su autorización, más allá del natural ruido político que producirá su discusión.

Sin embargo, el ambiente económico podría **contaminarse por la tensión política creciente** que se ha generado por múltiples hechos como la molestia con el Ejército derivada del caso Ayotzinapa, el *hackeo* de los archivos de la Secretaría de la Defensa o las implicaciones de una sucesión adelantada.

Por todas estas razones y algunas que ya no anoto es que el último trimestre de 2022 se percibe muy complejo para nuestro país.



El descalabro de México en la OPS

El Gobierno de México acarició la opción de conseguir la titularidad de la Organización Panamericana de la Salud (OPS) y la vio demasiado cerca, o al menos así lo hizo parecer, pero en realidad las posibilidades eran lejanas dada la evidente e inocultable cercanía con Cuba de la candidata mexicana **Nadine Gasman**. Al final ese fue uno de los motivos por los que México perdió la oportunidad de dirigir la OPS. Un triunfo de Gasman se tomaba en Washington como un contundente triunfo de Cuba.

Gasman titular de Inmujeres- está casada con **Joaquín Felipe Molina Leza** un médico dentista de origen cubano que fue funcionario internacional de la OPS por tres décadas. Ello no tendría mayor problema dado que la OPS lo jubiló en 2018. Pero el asunto es que Molina Leza está involucrado en una demanda colectiva interpuesta por cubanos disidentes en Estados Unidos acusándolo de trabajo forzado de 20 mil médicos cubanos en el programa "Mais Médicos" durante el Gobierno de **Dilma Rousseff** en Brasil. En el juicio que sigue en curso, Molina Leza como responsable de contratar a los médicos cubanos es acusado de explotación laboral, tráfico de personas e irregularidades en los pagos que el gobierno brasileño hizo por los servicios de los médicos cubanos; también se acusa a la misma OPS por haber fungido como intermediaria de la operación e incluso recibir parte de los fondos que debieron ser para los profesionales cubanos. Es claro que el Gobierno mexicano rescató a Molina Leza al nombrarlo coordinador de Análisis Estratégico y Evaluación del Insabi.

En junio la columnista **Mary Anastasia O'Grady** en un artículo en The Wall Street Journal rescató lo anterior y destacó el riesgo de que la candidata mexicana ganara y la relevancia de que Estados Unidos impidiera la arremetida cubana para controlar la OPS, organismo con sede en Washington, D.C. Recordemos que la OPS fun-

ciona como agencia especializada en salud del Sistema Interamericano pero también como oficina regional para las Américas de la Organización Mundial de la Salud (OMS). "Por la misma razón que China quiere el control de la OMS, como poderoso vehículo de propaganda, Cuba trabaja por obtener el control de OPS", advirtió la columnista de WSJ.

Canadá se alió a Estados Unidos en este proceso. Pero a México no le importó no tener el respaldo de sus socios de Norteamérica. Gasman se sentía segura con el apoyo de la Presidencia de la República Mexicana. Nos enteramos que **Beatriz Gutiérrez Müller**, esposa del presidente López Obrador, es muy cercana a Molina Leza-no por nada es también asesor presidencial-, y dio absoluto respaldo a Nadine Gasman.

Gasman estuvo también acompañada del subsecretario **Hugo López-Gatell**, quien le metió más fuerza por ahí de agosto, cuando amagó con demandar a la ONU por las fallas en el mecanismo de entrega de vacunas Covax. Fue una estrategia que le valió entonces el apoyo de otras naciones con el mismo reclamo. En ese momento se decía que en el camino rumbo a la OPS la mexicana era favorita junto con el brasileño **Jarbas Barbosa**, subdirector de OPS, que al final fue el ganador.

Los de la 4T se sentían muy seguros. De ahí que el día de las elecciones el subsecretario no podía creer que su candidata hubiera perdido y se sacó de la manga la consabida consignación de voto por voto generando risas y críticas en redes sociales. De nada le sirvió pues EUA y Canadá ya lo habían evidenciado: difundieron material donde se retrata la negligencia de López-Gatell respecto a la estrategia de contención de la pandemia, incluyendo el reciente artículo de la revista científica británica The Lancet con el cuadro donde México destaca como el país con más muertes por millón de habitantes por Covid-19 en todo el mundo. El descalabro ya era un hecho.



Más promesas sexenales

El desarrollo de la infraestructura es básico para el crecimiento del país, y desencadena un círculo virtuoso de nuevas fuentes de empleo, estímulo del mercado interno, y crecimiento de oportunidades de desarrollo local, regional y nacional. Además, la infraestructura estratégica se vuelve un multiplicador que atrae más inversiones, articula cadenas productivas y aumenta la competitividad de los sectores económicos. Desafortunadamente, incrementar la infraestructura no es parte de la agenda política de México; según datos del INEGI, el índice promedio de inversiones en 2021 fue 15% menor a 2018, tomando en consideración los últimos cuatro sexenios, es donde la inversión ha tenido su peor desempeño.

Tabasco, la tierra del presidente no es ajeno a esta misma dinámica: la inversión se reduce al Tren Maya y la Refinería Dos Bocas. Pero cuando exigimos carreteras, caminos, puentes, modernización de escuelas y equipamiento de centros salud, el gobierno pone de manifiesto la falta de presupuesto.

Las pocas obras que se realizan son en su mayoría de Sedatu, todas han tenido problemas en su planeación, ejecución, y a cuatro años de iniciado este gobierno ninguna ha podido concluirse. Una de las más importantes es la remodelación de los malecones a los márgenes del río Grijalva, el segundo más caudaloso del país. Esta obra

cuyo diseño no permite el flujo adecuado de los vehículos por lo estrecho de sus carriles, lleva ya años perjudicando cientos de comercios que no tuvieron ningún tipo de apoyo y a miles de vecinos que sufrieron múltiples daños; y lo más preocupante, al parecer el muro de protección que corre de manera paralela al río fue modificado por esta obra, poniendo en peligro el primer cuadrante de la capital del estado en esta época de fuertes lluvias.

Y hablando de lluvias, cada sexenio a los tabasqueños se nos prometen obras para mitigar los estragos de las constantes inundaciones.

Hagamos el recuento de algunas promesas de campaña incumplidas a 4 años de gobierno:

- 1) Diez mil millones de pesos para la reconstrucción y recuperación de Tabasco después de las inundaciones, así como tres mil millones de pesos de la Federación para reconstrucción de carreteras.
- 2) Protección civil se comprometió a actualizar los 17 atlas municipales de riesgos de desastres.
- 3) Conagua dijo que reconstruiría 35 bordos de contención en Centro y Macuspána.
- 4) Semar realizaría un dragado de 313 kilómetros de ríos que rodean Villahermosa y la zona indígena chontal, rehabilitación de la compuerta el Macayo, reforzamiento de protecciones marginales en los ríos Viejo Mezcalapa, Carrizal, De la Sierra y Pux-

catán y rehabilitación de sistemas de agua potable, alcantarillado y saneamiento en 16 municipios.

5) Y también se dragarían los afluentes del río González, como son el dren Victoria y los ríos Nacajuca, Calzada, Belén, Pastal, El Mango y San Cipriano.

Tabasco es frontera con Guatemala y Belice, y también con Estados Unidos a través de nuestro golfo, esto implica una gran oportunidad para atraer las inversiones, particularmente las que están migrando de Asia y Europa por el incremento de costos

pospandemia. Deberíamos estar aprovechando estas potencialidades de manera decidida, el fortalecimiento de nuestra red de comunicaciones, puertos marítimos y terrestres permitirían facilitar de manera más eficiente y seguro los flujos comerciales, laborales y turísticos desde Centroamérica hasta los Estados Unidos por nuestro mar en aras de un desarrollo regional más vigoroso. Tabasco tiene con qué y lo merece.

En Tabasco, la inversión se reduce al Tren Maya y la Refinería Dos Bocas. Cuando exigimos otras obras, el gobierno dice que no hay recursos.

¿Cuándo tendremos un gobierno con la visión para lograrlo?



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Telecom: Hacienda, oídos sordos

Es insostenible el actual nivel de precios del espectro radioeléctrico en México ha advertido en los últimos cinco años el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) al gobierno mexicano.

Sin embargo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) que hoy encabeza **Rogelio Ramírez de la O**—a pesar de la medición y documentación del órgano regulador de las telecomunicaciones—, ha hecho caso omiso y no incluyó el esquema de costos diferenciados a la baja, en el paquete económico del 2023, aunque por primera ocasión decidió no actualizarlos conforme a la inflación.

El diagnóstico del IFT es contundente. Advierte que las cuotas por uso del espectro ya asignado, no han sido revisadas en los últimos 20 años.

De hecho, ya comenzaron a menoscabar de manera importante los ingresos públicos que corresponden al Estado, por las recientes devoluciones de espectro radioeléctrico, de dos de los 3 operadores en el mercado: Telefónica y ATT y, la tendencia a la baja en su asignación.

La fijación de las cuotas establecidas en la Ley Federal de Derechos es recaudatoria y no corresponde a las circunstancias tecnológicas, de mercado y competencia actuales en el país.

El elevado costo del espectro en México con respecto al contexto internacional, superior en promedio en casi 40%, tiene impactos negativos para la conectividad, la competitividad del país y el bienestar de la población.

Además desincentiva las inversiones y la participación en futuros procesos licitatorios, concentra el mercado, y aumenta la posición asimétrica del Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones.

Adicionalmente, limita las posibilidades de que en México se ofrezcan servicios de última generación (5G).

El IFT, ha documentado y medido en los últimos 5 años que el costo por el uso, aprovechamiento y explotación del espectro radioeléctrico para servicios móviles de telefonía e Internet es muy alto con relación a sus referencias internacionales comparables.

Presentó el Estudio sobre la Valuación y Determinación de Derechos para Bandas de Telecomunicaciones Móviles Internacionales (IMT) en México y las actualizaciones periódicas que el IFT realiza, de su com-

parativo internacional y en los diagnósticos y análisis que se han realizado acerca del tema.

Este se hizo llegar a la SHCP mediante el oficio IFT/227/UAJ/0121/2019 de fecha 13 de agosto de 2019.

Lo acompañó de una propuesta para ajustar los montos que se cobran por los derechos. Las propuestas no implican una disminución recaudatoria para el gobierno.

El IFT ha enviado a Hacienda propuestas que no han prosperado durante los años 2019, 2020 y 2021.

Ahora, frente a la indiferencia de Hacienda, el IFT está buscando encontrar eco en ambas cámaras.

Alejandro Navarrete, titular de la Unidad de Espectro Radioeléctrico del IFT, lo resume así: El actual esquema, es un esquema perder-perder para todos.

Pierde la propia Secretaría de Hacienda o el gobierno federal, porque deja de recaudar.

Tan sólo por el espectro que devolvió Telefónica, tiene un impacto de alrededor de 4 mil 500 millones de pesos anuales.

Pierden las empresas porque no tienen el espectro que quieren; porque en las licitaciones, se queda el espectro sobre la mesa.

En la última licitación, en febrero de este año, se asignaron sólo 3 bloques de los 41 ofrecidos.

El costo en recaudación por el espectro desierto se estima en 614 millones de pesos por pago inicial, más 1 mil 392 millones de pesos anuales, de derechos que no se recaudarán.

Pero sobre todo, pierden los usuarios finales porque no pueden tener mejor calidad en los servicios o incluso, no pueden tener servicios en aquellas localidades en las que se necesitan. Al tiempo.

Atisbos

Hoy se presenta el Pacic 2.0. Se trata del reforzamiento del fallido plan antiinflacionario. Propondrá la ampliación de productos y extraoficialmente se dice que se permitirá a los agroindustriales, la importación libre, sin considerar los protocolos de Senasica lo que propiciará la entrada a México de plagas y enfermedades. Ojalá que no. Veremos.



Project Syndicate

Los grandes desafíos de contabilizar el riesgo climático

• Aunque las empresas y los inversionistas pueden ganar mucho dinero si son capaces de navegar adecuadamente en el nuevo entorno de riesgo, nadie parece tener una buena explicación de por qué estamos donde estamos. Los riesgos climáticos, en particular, se han subestimado sistemáticamente y, por lo tanto, se han valorado incorrectamente durante décadas

Gernot Wagner y Tom Brookes

NUEVA YORK – Se supone que los economistas son buenos a la hora de entender el riesgo. La toma de decisiones frente a la incertidumbre, después de todo, es el elemento básico de esa rama del conocimiento. Sin embargo, en un momento en el que los riesgos del mundo real –geopolíticos, macroeconómicos, financieros, de salud pública y ambientales– no paran de crecer, muchos economistas parecen desorientados.

Si bien las empresas y los inversionistas ganarán mucho dinero si logran evaluar y atravesar correctamente el contexto de riesgo actual, nadie parece tener una buena explicación de por qué estamos donde estamos. Esto es especialmente válido en el caso del cambio climático: hoy resulta evidente que los riesgos se han subestimado de manera sistemática

y, por ende, se han valorado erróneamente todo el tiempo.

Una explicación es que los participantes de mercado no han sabido entender el tamaño y la probabilidad del riesgo, porque han venido pensando sobre el tema de manera equivocada. El sistema climático no es como un casino con desenlaces y probabilidades bien definidas. Como señalaba un comentario de 1987 en *Nature*, los cambios en los sistemas de nuestro planeta pueden generar todo tipo de “sorpresas desagradables”. Es como si estuviéramos jugando con mazos de cartas que incluyen una cantidad desconocida de comodines. Asimismo, también debemos tener en cuenta el conservadurismo inherente de la ciencia. Los investigadores climáticos, en especial, tienden a pecar de precavidos.

Un caso clásico es la cuantificación del

ascenso del nivel del mar. En términos generales, los niveles del mar aumentan por tres razones: derretimiento de las capas de hielo polar, derretimiento de los glaciares internos y el hecho de que el agua más cálida ocupa más espacio. Pero en los informes del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático a comienzos de los años 2000, las cifras globales solo tenían plenamente en cuenta el derretimiento de los glaciares y la expansión termal. Los científicos por supuesto sabían que el calentamiento global podría derretir el hielo polar, y que este efecto podría ser el de mayores consecuencias de los tres. Pero como las estimaciones de con qué velocidad se derretirían los polos diferían tanto en aquel momento, fueron excluidas de las cifras globales.

Esa omisión se ha corregido desde entonces. Pero hoy son los economistas los que

están rezagados a la hora de cuantificar los daños económicos asociados con los niveles crecientes del mar y los muchos otros riesgos e incertidumbres interrelacionados que acompañan al cambio climático. Cuantificar el daño relacionado con el clima es una tarea laboriosa, y en un contexto académico que premia las nuevas ideas por sobre lo que podría parecer un simple ejercicio de "contabilidad" no es el tipo de trabajo que genera demasiada recompensa o reconocimiento.

De todos modos, los economistas, entre ellos Simon Kuznets, el "padre" del Producto Interno Bruto, han sido algunos de los principales críticos de las métricas económicas que pretenden representar el bienestar general. El PIB es toral para el análisis macroeconómico, pero deja de lado otros muchos indicadores importantes, como los que miden la salud humana y planetaria. Los bosques existentes y el aire y agua limpios no tienen ningún valor en la contabilidad del ingreso nacional a menos

que entren directamente a la economía como factores de producción.

Afortunadamente, una iniciativa de la administración del presidente estadounidense, Joe Biden, apunta a corregir esta deficiencia, al desarrollar un nuevo conjunto de "estadísticas para las decisiones económico-ambientales". Si bien este esfuerzo no es el primero de su tipo en el mundo, está entre los más ambiciosos. El objetivo es suplantar al PIB por un conjunto de cuentas mucho más integral, y

luego utilizar esta nueva métrica como guía para las decisiones en torno a las políticas.

Hace mucho tiempo que hace falta un cambio de este tipo. El cambio climático tal vez no se habría convertido en el problema que representa hoy si se hubieran incorporado los daños que ocasiona en las cuentas nacionales desde un principio.

Esto apunta a una segunda razón igualmente importante de por qué el clima y otros riesgos se han valorado erróneamente. Una cosa es que los científicos, los economistas y los miembros informados de la población reconozcan que muchos riesgos e incertidumbres no se han valorado correctamente; otra muy diferente es adoptar políticas que desalienten a las empresas de transferir esos riesgos a la sociedad.

De acuerdo con un sondeo reciente del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, para los líderes empresariales el mayor riesgo es que el cambio climático influirá en las "reglas y regulaciones relacionadas con nuestras empresas". Los ejecutivos, correctamente, anticipan que los responsables de las políticas querrán que ellos paguen por las emisiones de gases de efecto invernadero y otras externalidades negativas en lugar de que se les permita socializar esos costos.

Esas medidas inevitablemente caerán en el terreno de la política, pero los economistas no deben confundir sus preferencias políticas con una política sólida. Quienes están inclinados ideológicamente a considerar al "libre" mercado como un principio guía para orga-

nizar a la sociedad deben reconocer que un mercado puede funcionar bien solo cuando se consideran y se pagan todas las externalidades.

Otra iniciativa contable de la administración Biden podría ayudar en esto. Las reglas propuestas por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos para divulgaciones relacionadas con el clima obligaría a las empresas a estandarizar y reportar el impacto de sus operaciones en el clima y también los riesgos que el cambio climático plantea para estas operaciones. El esfuerzo de la SEC no les pide a todos los contaminadores que paguen por su propia contaminación; por el contrario, deja en manos de los inversionistas decidir qué hacer con la nueva información.

Los economistas deben defender el eje fundamental que desempeña su consejo en la toma de decisiones políticas. Las fuerzas políticas y los intereses especiales que inciden en esta cuestión distorsionarán su consejo y criticarán a los asesores. Pero eso no debe convertirse en una excusa para la inacción. La honestidad intelectual exige que los economistas y los responsables de las políticas lidien con la manera en que los nuevos riesgos e incertidumbres pueden afectar los resultados.

Contabilizar lo que se conoce ya es bastante difícil. Tener en cuenta los riesgos e incertidumbres difíciles de valorar como los puntos álgidos en materia de clima es aún más difícil. Pero reconocer estos riesgos e incertidumbres deja en claro que la acción política debe tener lugar más temprano que tarde.

Tom Brookes es director ejecutivo de Comunicaciones Estratégicas en la Fundación Europea para el Clima.

Gernot Wagner, economista climático en la Escuela de Negocios de Columbia, es el autor, más recientemente, de *Geoengineering: The Gamble*.







Project Syndicate

El costo de la pérdida de credibilidad de la Fed

• Después de evitar previamente las subidas de tipos de interés, la Reserva Federal de Estados Unidos ha estado endureciendo la política monetaria a un ritmo sin precedentes. Pero la actual agitación del mercado y las propias proyecciones revisadas del banco central muestran que ya se ha hecho mucho daño

Mohamed A. El-Erian

CAMBRIDGE – La reacción de los mercados financieros a las últimas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) pareció más propia de países en desarrollo que de la economía más poderosa del mundo. Por ser la Fed el banco central con mayor importancia sistémica, esto no es una mera curiosidad, sino que tiene implicaciones para el bienestar económico de Estados Unidos y los demás países.

El 21 de septiembre, la Fed reforzó la estrategia que mantiene hace dos meses de hacer subidas de tipos de interés más altas, más rápidas y de mayor duración que las antes previstas. En un hecho sin precedentes, implementó por tercera vez consecutiva un incremento de 75 puntos básicos y envió una fuerte señal de que en las dos últimas reuniones del año podrían aprobarse otras subidas por un total de 125 puntos básicos más. También insinuó que un cambio de rumbo hacia tipos de interés más bajos antes de 2023 es improbable.

La revisión que hizo la Fed de sus pronósticos económicos presenta un panorama preocupante para Estados Unidos y para casi todo el mundo. No solo prevé menos crecimiento sino también (lo más sorprendente) inflación más alta, algo que ha hecho varias veces estos últimos trimestres.

Las últimas decisiones de la Fed son las de un banco central que está todo el tiempo corriendo detrás de la realidad. Es la clase de cosas que uno encuentra en países en

desarrollo con instituciones débiles, no en el emisor de la moneda de reserva del mundo y custodio de los más sofisticados mercados financieros, al que muchos otros países y empresas confían sus ahorros.

La comparación se vuelve todavía más preocupante si se piensa en las consecuencias de la reciente agitación en los mercados. Para empezar, los mercados ven un banco central que, por más que lo intenta, todavía no consigue dar una respuesta suficiente ni a las expectativas de aquellos ni a las presiones sobre el costo de vida. Constantemente obligada por el mercado a hacer más (y con buenos motivos, ya que la inflación núcleo se sitúa en el 6.3% y sigue en aumento), las últimas medidas de la Fed tuvieron el previsible efecto de causar otra marcada reducción de precios de acciones y bonos.

En segundo lugar, los mercados ven un banco central que prevé causar más daño colateral en su intento de alcanzar la meta de inflación. Es lo que dijo este mes el presidente de la Fed, Jerome Powell, que volvió a distanciarse de la posibilidad de un aterrizaje suave, o al menos firando a suave ("softish"), como lo denominó en cierta ocasión. Ya ha señalado varias veces que el futuro traerá más "sufrimiento", lo que implica una probabilidad de recesión incómodamente alta. Un pronóstico que al parecer es compartido por el mercado: la curva de rendimientos está invertida, ya que los bonos del Tesoro a 10 años rinden unos 40 puntos básicos menos que los bonos a dos años.

Estas señales del mercado son un indicio ominoso de que la economía de Estados

Unidos (y por tanto, la economía global) carece a la vez de un anclaje en la política monetaria y de un banco central con credibilidad suficiente. El resultado es que hoy Estados Unidos necesita un mayor endurecimiento monetario que si la Fed hubiera reaccionado en forma creíble y a tiempo. Y eso provocará de hecho "sufrimiento", en la forma de pérdida de crecimiento (real y potencial) y más desempleo, que afectará peor a los segmentos más vulnerables de la sociedad.

Para la economía global, esto se trasladará a una mayor fragilidad del crecimiento, en un momento en que Europa se encamina a una recesión, la economía de China está cada vez más lejos de su potencial y se multiplican pequeños focos de incendio en los países en desarrollo. A pesar de este aumento de la fragilidad, muchos otros bancos centrales no tendrán más alternativa que imitar el ejemplo de la Fed y subir los tipos de interés más de lo que hubiera sido necesario en otras condiciones, para no "importar" más inflación e inestabilidad financiera.

Ahora que la Fed se halla en una situación tan incómoda (de cuya creación es la principal responsable), podría sentirse inclinada a evitar futuras subidas de tipos de interés, sobre todo en vista de las crecientes críticas que la acusan de estar empujando a la economía a una recesión, destruyendo riqueza y creando inestabilidad. Pero actuar de tal modo supon-

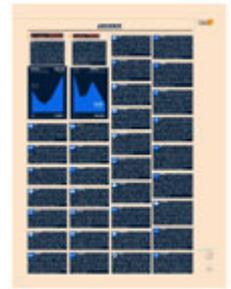
dría el riesgo de repetir el error de política monetaria de los setenta e imponer a Estados Unidos y al mundo un período todavía más largo de tendencias estanflacionarias. Por el contrario, la Fed tiene que hacer mucho más en el sentido de contener los efectos adversos del error que cometió, apelando, entre otras

cosas, a un pensamiento innovador respecto de su marco de política monetaria y colaboración más proactiva con otras entidades formuladoras de políticas (dentro y fuera de Estados Unidos).

Lamentablemente, ya es muy tarde para evitar todos los perjuicios económicos y so-

ciales del daño que la Fed se causó en su propia credibilidad. Es evidente que el banco central de Estados Unidos demoró demasiado en dar una respuesta a la inflación. Pero todavía no es demasiado tarde para contener los daños que está provocando, y es crucial hacerlo.





Tendencias

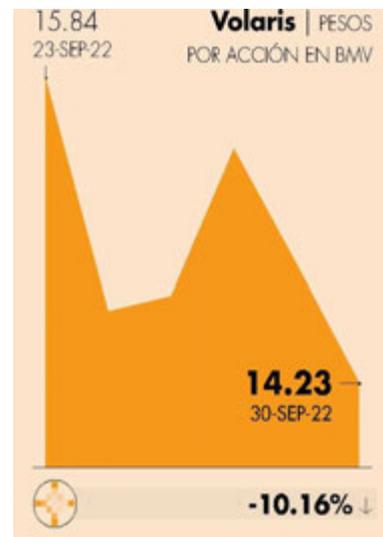
La mejor, PEÑOLES

LOS papeles de Industrias Peñoles subieron 7.38% en la semana, a 195.78 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores, siendo la empresa con el mejor desempeño semanal. En el año pierden 16.89 por ciento. Su valor de mercado es de 77,817.8 millones de pesos.



La peor, VOLARIS

LAS acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris, cayeron 10.16% y cerraron en 14.23 pesos cada una el viernes pasado en la Bolsa mexicana, siendo la empresa con el peor desempeño semanal. Su valor de capitalización es de 16,591.85 millones de pesos.



 **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 4.13% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 139.27 a 145.02 pesos por unidad.

 **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 1.91% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.07 a 12.82 pesos. En valor de mercado perdió 1,227.3 millones de pesos. ▼

 **ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 0.14% al pasar de 36.34 a 36.29 pesos cada una. En lo que va del 2022 pierde 4.37 por ciento. ▼

 **AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 5.89% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 17.67 a 16.63 pesos cada una. En lo que va del año caen 23.33 por ciento. ▼

 **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 2.24% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 405.75 a 396.67 pesos cada uno. ▼

 **BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 3.98% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 48.96 a 50.91 pesos cada uno. En el año avanzan 38.34 por ciento.

 **BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 1.96% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 72.39 pesos a uno de 70.97 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 6,298.09 millones de pesos. ▼

 **BOLSA** Grupo BMV perdió 216.36 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en la Bolsa. Sus papeles pasaron de 34.06 a 33.69 pesos, equivalente a una caída de 1.09 por ciento. ▼

 **CEMEX** Las acciones de Cementos Mexicanos bajaron 0.43% en la semana, al pasar de 6.97 a 6.94 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En va-

lor de capitalización bursátil perdió 435.25 millones de pesos. ▼

 **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 6.3% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 38.07 a 35.67 pesos cada uno. En el 2022 pierden 30.55 por ciento. ▼

 **ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Grupo Salinas, reportaron una caída semanal de 1.79% a 1,031.35 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 4,626.34 millones de pesos. ▼

 **FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 1.66% a 126.22 pesos por unidad en la BMV. En el año pierden 20.78 por ciento.

 **GAP** La semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico perdieron 5.12% en la BMV a 254.55 pesos por unidad, equivalente a una pérdida en valor de mercado de 7,039.02 millones de pesos. ▼

 **GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 1.79% a 73.76 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año muestran una ganancia de 11.44 por ciento.

 **GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 5.19% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 114.75 a 120.7 pesos cada uno. En el 2022 pierden 23.82 por ciento.

 **GENTERA** Los papeles de la empresa de microcréditos y servicios financieros, tuvieron un alza de 6.04% a 17.37 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, desde los 16.38 pesos de la semana previa. En el 2022 avanza 31.79 por ciento.

 **GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 3.59% a 31.92 pesos, desde los 33.11 pesos de la semana previa en la Bolsa Mexicana de Valores. En el

2022 avanza 30.18 por ciento. ▼

 **GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 1.53% a 129.32 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 2.45 por ciento. ▼

 **GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 0.76% a 68.12 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 530,314.2 millones de pesos. ▼

 **GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una pérdida en su precio de 7.5% a 192.9 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 26.52 por ciento. ▼

 **KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 1.39% a 26.91 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa mexicana. En el año pierden 13.22 por ciento.

 **KOF** Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.59% durante la semana en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 116.98 a 117.67 pesos cada uno. En lo que va del 2022 la emisora avanza 5.34 por ciento.

 **LIVERPOL** Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 1.74% en la semana, de 90.07 a 88.5 pesos en la BMV. En el 2022 caen 0.29 por ciento. Su valor de mercado es de 128,732.2 millones de pesos. ▼

 **MEGA** Los títulos de la compañía de telecomunicaciones, Megacable, bajaron 5.58% en la semana en la Bolsa mexicana, a 40.58 pesos cada uno. En lo que va del 2022 pierden 41.83 por ciento. Su valor de mercado es de 34,793.25 millones de pesos. ▼

 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 126.72 pesos cada una, ter-

minando la semana con un descenso de 5.76% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del presente año tienen una caída de 7.85 por ciento. ↘



ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de un precio de 36.25 a uno de 33.78 pesos cada uno en la semana, un retroceso de 6.81% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 pierden 35.37 por ciento. Su valor de mercado asciende a 67,897.8 millones de pesos. ↘



PINFRA Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura perdieron 2.31% durante la semana pasada en la BMV, cerrando en 137.16 pesos cada una. En el 2022 acumula una caída de 14.28 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 56,560.48 millones de pesos. ↘



Q Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quilisa, perdieron 0.34% la semana que

recién terminó, pasando de 83.33 a 83.05 pesos cada una en la BMV. En lo que va del año caen 20.06 por ciento. Su valor de mercado asciende a 33,718.3 millones de pesos. ↘

BANREGIO

RA Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 1% a 113.53 pesos por unidad. La emisora regiomontana cerró con un valor de capitalización bursátil de 37,230.04 millones de pesos.

telesites

SITES Los papeles de Telesites bajaron 7.56%, pasando de 18.11 a 16.74 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores la semana pasada. En lo que va del presente año ha ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado asciende a 54,946.17 millones de pesos. ↘



TLEVISA Las acciones de la productora de contenidos en español más grande del mundo, Grupo Televisa, pasaron de 22.94 a 21.8 pesos cada una, una baja de 4.97% en la semana pasada. En lo que va del 2022 pierden 43.45 por ciento. Su valor de mercado es de 61,909.71 millones de pesos. ↘

VESTA

VESTA Los títulos de la desarrolladora de parques industriales bajaron 0.61% a 37.52 pesos cada uno el viernes pasado en la BMV. En lo que va del 2022 tienen un retroceso de 9 por ciento. Su valor de mercado es de 25,701.81 millones de pesos. ↘



WALMEX Los papeles de Walmart de México bajaron 3.4% en la semana que recién finalizó al pasar a 70.83 pesos por unidad. En lo que va del 2022 tienen una caída de 6.91 por ciento. Su valor de capitalización bursátil asciende a 1.23 billones de pesos. ↘



Sitios Latinoamérica, la operadora de infraestructura de telecomunicaciones escindida de América Móvil, cerró con una caída de 17.2% a 9 pesos por título en la jornada del viernes en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), para así registrar su segundo día de minusvalías, tras su debut en el mercado bursátil el jueves.

Los títulos de la empresa que cotiza en Bolsa con la clave LASITE, cerraron el jueves en 10.86 pesos, lo que representó una caída de 34% con respecto al precio de debut de 16.51 pesos. De esa manera, tras sus primeros dos días como empresa pública acumula una minusvalía de 45 por ciento.

La baja en la acción de LASITE ocurrió en un día en que el índice de referencia S&P/BMV IPC perdió 1.05 por ciento.

La empresa recibió autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para su listado en Bolsa la semana pasada, con 3,189.4 millones de acciones ordinarias y sin valor nominal en circulación.

La emisora es una nueva compañía pública que opera en el mercado con independencia de América Móvil. Los inversionistas de AMX obtuvieron una acción de LASITE por cada 20 títulos que tuvieran en posesión de las series A, AA y L de América Móvil.

Gruma, la mayor productora de harina de maíz en el mundo, obtuvo una línea de crédito por 100 millones de dólares que utilizará para usos generales corporativos.

La línea de crédito, a cinco años, fue otorgada por Cooperativa Rabobank U.A. New York Branch y Bank of America. Este financiamiento se une al crédito de 150 millones de dólares que anunció la empresa a finales de julio, también destinados a usos generales corporativos.

Además, el martes Gruma dijo que había recibido una línea de crédito de 125 millones de dólares, también a cinco años, en ese caso dedicada a refinanciar pasivos.

La deuda de Gruma ascendía a finales de junio a 1,700 millones de dólares, según su informe financiero del segundo trimestre, un 4% superior a la registrada tres meses antes.

Quien apuesta por la implementación de programas y herramientas que promuevan la educación ambiental, la reingeniería de procesos y el uso adecuado del plástico, es Edgar Tinoco Gutiérrez, nuevo presidente de los Industriales de Bolsas Plásticas de México (Imboplast).

Su visión empresarial será clave en las labores de recolección, producción y educación de las bolsas y uno de sus objetivos será instruir al usuario sobre la importancia de usar los plásticos de manera responsable donde la colaboración entre industria, gobierno y sociedad es vital.

Imboplast agrupa a cerca de 35 fabricantes que representan poco más del 60% de la producción de bolsas de uso comercial en el país, y también reúne a 10 proveedores de materias primas.



Las facturas del austericidio

La falta de recursos suficientes para proteger los sistemas informáticos del Ejército hizo posible que el grupo autodenominado Guacamaya sustrajera seis terabytes de información, que equivalen a 39 millones de páginas de documentos o un millón y medio de fotografías.

Vamos, no fue la filtración de un documento que demuestra el mal estado de salud del presidente de México, fue la vulneración más grave que ha sufrido la institución encargada de la seguridad de este país, ante la imposibilidad de contar con los sistemas necesarios, que existen, para proteger esa información.

Y la respuesta a este grave tema de seguridad nacional no está en una canción de Chico Che o en quemar, como siempre, al mensajero en leña verde. Está en seguir la equivocada ruta que han tomado los recursos públicos en el nombre de una supuesta transformación.

El desvío presupuestal hacia los gastos decididos por un solo hombre, el presidente Andrés Manuel López Obrador, ha provocado un austericidio, palabra que tendrá que incluirse en el diccionario como esta condición de dejar sin recursos a rubros de gasto priori-

tarios de todo un país.

Es evidente que la Secretaría de la Defensa Nacional no contó con el presupuesto necesario para la ciberseguridad y la protección de los datos más sensibles para la seguridad del país. Pero sí ha tenido que emplear una parte importante de sus asignaciones presupuestales para parchar su terminal aérea militar y crear el caprichoso aeropuerto Felipe Ángeles, o el Tren Maya, o el Banco del Bienestar, etcétera.

Hay recortes en el sector salud que, en un país plenamente democrático llegarían a tipificarse como delitos. No hay medicamentos, se acabó con las escuelas de tiempo completo. No hay dinero para la ciencia, no hay dinero para las guarderías.

La política social se ha torcido de un modelo de servicios, como el Seguro Popular, a un esquema asistencialista de transferencias directas sin control y sin padrones confiables.

El gasto en infraestructura se ha descarrado en la asignación de cantidades descomunales para acabar los proyectos faraónicos del Presidente: el aeropuerto de Zumpango, el tren de la selva maya, la refinera de Tabasco. Todos hoy inconclusos y todos con los pre-

supuestos originales rebasados.

Hay que ver en cambio cómo se deteriora la infraestructura existente. Ahí están las condiciones en las que opera el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, cómo la autopista México-Cuernavaca opera llena de baches y cada vez con menos tramos de muros de contención, cómo están los salones de clases y las clínicas de salud.

Y en el gasto corriente el presidente López Obrador aplica lo que le ha dado en llamar la pobreza franciscana que no hace sino hacer más ineficiente la operación de las dependencias públicas y exponer a sus trabajadores a que no haya ni siquiera papel de baño en los sanitarios.

¿Quién puede dudar de lo obscenos que eran los derroches en el gobierno de Enrique Peña Nieto? Aunque tampoco es muy austero vivir en un palacio, con todo pagado, como lo hace López Obrador, quien prometió vivir en su domicilio particular.

Pero pasar de la opulencia a la evidente falta de recursos públicos para la operación fundamental de un gobierno de un país del tamaño de México implica un acto negligente.

De la opulencia a la negligencia

Consecuencia

Es evidente que la Secretaría de la Defensa Nacional no contó con el presupuesto necesario para la ciberseguridad y la protección de los datos más sensibles para la seguridad del país.

Transferencias

La política social se ha torcido de un modelo de servicios, como el Seguro Popular, a un esquema asistencialista de transferencias directas sin control y sin padrones confiables.

Gasto

En el gasto corriente el Presidente aplica lo que le ha dado en llamar la pobreza franciscana que no hace sino hacer más ineficiente la operación de las dependencias públicas.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



Tasas altas para rato

La semana antepasada, la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia en 75 puntos base, llevándola a niveles de entre 3 y 3.25%, siendo este su tercer incremento consecutivo desde mayo

Ante las fuertes presiones inflacionarias en todas las regiones del planeta que simplemente no ceden, los bancos centrales han tomado una política de elevar sus tasas de interés todo lo que sea necesario, y por el periodo que se requiera a fin de tratar de contener dichas presiones, que no hacen más que generar mayor pobreza en los países e incrementar la brecha de desigualdad.

La semana antepasada, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó su tasa de referencia en 75 puntos base, o tres cuartos de punto porcentual, llevándola a niveles de entre 3 y 3.25%, siendo este su tercer incremento consecutivo desde mayo de este año.

A diferencia de entonces, en el que se pensaba que una reacción agresiva podría ayudar a controlar la inflación en un tiempo relativamente corto y tener un aterrizaje suave de la economía, hoy no queda claro hasta cuándo tendrá que seguir subiendo la tasa la Fed y sí que lo hará de manera agresiva.

De hecho, los mercados estiman que la tasa de referencia podría alcanzar niveles de entre 4.50 a 4.75% o más, en el primer trimestre del próximo año, generando fuertes expectativas de que la economía global caiga en una recesión, haciendo que muchos inversionistas busquen cobijo en bonos del Tesoro y se salgan de las bolsas accionarias, provocando que septiembre fuera el peor mes desde la crisis del 2008.

Por lo pronto, para la reunión del próximo 2 de noviembre, los futuros que operan en Chicago descuentan con una probabilidad del 53% que la tasa se eleve en 75 puntos base adicionales, llevándola a niveles de entre 3.75 y 4 por ciento.

Hasta este momento, los productos que han sido constantes en las presiones inflacionarias han sido el precio de los combustibles y de los alimentos, los cuales, sin duda se han visto afectados por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que al igual que las tasas, no tiene visos de solucionarse en el corto plazo, sino al contrario, mientras que en el caso de los alimentos, diversos

problemas meteorológicos han jugado un papel importante en los niveles de producción, lo que se ha traducido en afectaciones a la oferta.

Debido al incremento en tasas, muchos fondos de inversión empezaron a salir a partir de mayo de sus posiciones en mercancías, lo que les dio un respiro; sin embargo, a partir del mes de julio reiniciaron las alzas. En el caso del maíz, el contrato a diciembre que cotiza en Chicago ha ganado del 22 de julio al cierre del viernes un 20.07%, mientras que el trigo en el mismo plazo ha subido un 21.41 por ciento.

En el caso de los energéticos ha sucedido algo muy similar. Si bien han bajado los precios de los niveles máximos alcanzados en el año, el próximo miércoles 5 de octubre se reunirá la OPEP para analizar la posibilidad de hacer recortes a la producción diaria, que sumado al conflicto bélico, se podrían generar presiones adicionales.

En México, el Banco de México aplicó la misma receta y dosis que la Fed, el pasado jueves al elevar la tasa de referencia en 75 puntos base para ubicarla ya en niveles de 9.25%, lo que significa que se ha incrementado en 11 ocasiones desde junio del 2021, sumando ya un aumento de 525 puntos base o el 231%, y se estima que podría cerrar el año en niveles de 10.50 por ciento.

Sin lugar a duda, el incremento en tasas tiene un impacto negativo en el crecimiento económico, eleva el costo financiero de las empresas, lo que se traduce también en mayores costos para la gente de a pie y por supuesto un mayor costo de la deuda del Gobierno, lo que significa que se tienen que destinar mayores recursos del presupuesto al pago de intereses. Adicionalmente, los gobiernos deben de ser cuidadosos con los apoyos que se dan a la población, ya que éstos se pueden traducir también en mayores presiones inflacionarias.

Lo que es un hecho es que aún no se ve la luz al final del túnel, y que tendremos tasas altas para rato.



La Fed y el Banxico subieron sus tasas de referencia en 75 puntos base. FOTO: REUTERS

9.25

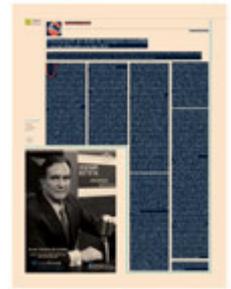
POR CIENTO

es la tasa de interés del Banco de México.

2

DE NOVIEMBRE

será la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal.



Columna invitada

El ferrocarril: un modo de transporte sostenible y social alineado con los ODS

•El ferrocarril vuelve a estar de moda. El crecimiento sostenible e inclusivo, la conciencia por el clima, la movilidad en y entre ciudades tienen en el ferrocarril una buena respuesta, pero requiere grandes inversiones

Julio Gómez-Pomar*



Uno de los hechos más singulares en el activo del balance global del primer cuarto del siglo XXI son los acuerdos que los gobiernos y las instituciones internacionales a nivel mundial han alcanzado para hacer frente al cambio climático. La Unión Europea ha fijado un horizonte desde 2020 hasta 2050 para conseguir una reducción progresiva de las emisiones de gases de efecto invernadero y un incremento del consumo total de energías renovables y de eficiencia energética. En esta misma dirección se orientan los acuerdos de París en 2015 o la Agenda 2030.

Como es sabido, el transporte es uno de los responsables más importantes en la emisión de gases de efecto invernadero y partículas contaminantes, especialmente en las grandes ciudades, con el agravante de que la atracción que éstas ejercen sobre la población, no solo no se detiene, sino que, según los datos de Naciones Unidas, en 2050, en ellas vivirá el 68% de la población. Las predicciones de crecimiento demográfico prevén que para ese año 2,500 millones de personas más vivirán en entornos urbanos. En ellas vive ya hoy el 55% de la población mundial.

Estos dos fenómenos, unidos también al continuo crecimiento del comercio mundial, ha hecho que todos los países, sin excepción, vuelvan otra vez sus ojos hacia el ferrocarril. El ferrocarril que utiliza energía eléctrica reduce emisiones y promueve muchos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Si bien es cierto que todos los países han vuelto su mirada de nuevo hacia el ferrocarril, la situación en la que se encuentran las diferentes zonas del mundo es muy desigual. En Europa, donde ya existe una red ferroviaria muy consolidada y que re-

presenta el 23% de la red mundial, se sigue avanzando en la construcción de infraestructuras de alta velocidad, se siguen mejorando los estándares de seguridad, siendo uno de los sectores en los que la digitalización está permitiendo avances importantes. Casi todos los países están tomando medidas para desincentivar los medios de transporte privado contaminantes. En Latinoamérica es distinto. Según la Unión Internacional de Ferrocarriles (UIC), de los 33 países (según su definición) solo 18 tienen algún tipo de operación ferroviaria y de los que solo en 10 es relevante. No existe un sentido de red ferroviaria, hay muchas líneas que están deterioradas o fuera de uso y conviven hasta siete anchos diferentes de vía que, sumados a otros problemas de orden técnico, a los problemas administrativo y de frontera, constituyen un fuerte impedimento para su desarrollo. Además, el nivel de electrificación de la infraestructura es muy bajo.

Dentro de la región, de acuerdo con los datos del Observatorio Ferroviario para Latinoamérica de ALAF, México, Brasil y Argentina, presentan una situación destacada frente a los demás países. Particularmente México tiene 23,569 km de vías de los que casi 3,500 están no operativos, si bien está acometiendo importantes proyectos como el Tren Maya, iniciativa de 10,000 millones de dólares, el tren interurbano que une una ciudad de México con Toluca, de 4,650 millones de dólares y la rehabilitación del corredor ferroviario del istmo de Tehuantepec, con una inversión de 1,000 millones de dólares. En Brasil se van sucediendo diferentes planes de infraestructuras y modernización de los servicios, muchos de ellos orientados a las mercancías. Según datos señalados por Rede de Obras, hay alrededor de 77 nuevos proyectos para los próximos años. De estos, 50 se encuentran en la fase de planificación y desarrollo, mientras que 22 ya están en construcción. Estas obras van desde trenes de carga para abastecer los puertos

de varias ciudades del país hasta la creación de nuevas líneas para el transporte de personas. Las inversiones se estiman en alrededor de 11,500 millones de dólares. Desde 2012 se puso en marcha un plan ambicioso de mejora y recuperación de 11,000 km de vías. Brasil tiene 20,000 km de vías con la mitad fuera de uso. En Argentina hay 18,765 km de vías de los que 11,271 son no operativos. El siguiente país en km de red es Perú, pero a mucha distancia de los anteriores, con 1,940 km de vías.

En Estados Unidos, el transporte ferroviario de mercancías ha venido teniendo una mayor importancia relativa en comparación con el transporte de pasajeros. Sin embargo, incluso en este país que rinde culto al automóvil, la sensibilidad de la población americana ante el cambio climático es también significativa. Según los datos de AMTRAK, el 75% de los estadounidenses está de acuerdo en que deberíamos viajar más en el tren y en el transporte público para hacer frente al impacto del transporte en el cambio climático. La mayoría de los estadounidenses, el 64% y el 65%, ven el transporte público y el ferrocarril de pasajeros favorablemente después de la pandemia. Casi la mitad de todos los estadounidenses, el 47% y el 46%, piensan que deberíamos invertir más en el

transporte público y en el ferrocarril de pasajeros respectivamente. En la actualidad, Estados Unidos, tiene en marcha dos grandes proyectos de alta velocidad. Uno en California, para conectar las principales ciudades del estado desde San Francisco hasta Los Ángeles y San Diego; y otro, el tren de alta velocidad entre el norte de Texas y Houston.

El continente africano es el que posiblemente ofrezca un panorama más pobre. Salvo algunas líneas en el norte, entre Rabat, Argel y Túnez, Egipto, y sobre todo en la República Sudafricana, las condiciones de la infraestructura ha-

cen imposible la explotación ferroviaria, además de que 16 países ni siquiera tienen ferrocarril. Ahora bien, para África, la apuesta por el ferrocarril es estratégica y crítica para revertir las condiciones del continente. África produce gran cantidad de minerales y *commodities* que necesitan ser transportadas a sus puertos; las principales áreas urbanas están densamente pobladas, hay muchos países sin salida al mar y la contaminación por tráfico rodado es muy alta. Hay que decir, sin embargo, que diferentes instituciones han formulado planes de acción muy coincidentes, que suponen una guía valiosa para seguir.

Por último, la región de Asia-Pacífico,

representa el 33% de la red ferroviaria mundial. China con 146,000 km de red (España tiene 15.500 Km) es la primera red ferroviaria del mundo y con un nivel muy alto de desarrollo y de tecnología. India, con 126,366 km, es la cuarta red más importante, después de China, Estados Unidos y Rusia. Japón, con 27,268 km de vías, mueve hasta cuatro veces más pasajeros al año que Alemania, y tiene el honor de haber sido pionera en la alta velocidad. Finalmente, Australia tiene más de 33,000 km de red, con una red ferroviaria moderna y es de los países que más está invirtiendo en ferrocarril en estos momentos, con un presupuesto de 18,000 millones de dólares hasta el año 2027,

según datos proporcionados por Mafex. Dentro de sus inversiones, el metro y la carga tienen un lugar destacado.

En definitiva, el ferrocarril vuelve a estar de moda. El crecimiento sostenible e inclusivo, la conciencia por el clima, la gestión inteligente de la movilidad en las ciudades y entre las ciudades, todo ello tiene en el ferrocarril una buena respuesta. Pero el ferrocarril requiere grandes inversiones, desarrollos y mantenimientos que no todos los países están en condiciones de afrontar. Este es el gran reto y el dilema que se plantea.

**El autor es chairman de IE Center for Transport Economics & Infrastructure Management.*



Cofepris: Estrategia Nacional Digital

Bienvenida la transformación digital de trámites y servicios que inició la Comisión Federal para la Protección de Riesgos Sanitarios (Cofepris).

Si bien es cierto que antes de la llamada Estrategia Nacional Digital o DIGIPRIS ya existían trámites electrónicos, el Comisionado Federal Alejandro Svarch tiene una estrategia estructurada y de largo plazo.

Por ahora se encuentran digitalizadas las prórrogas para los registros de medicamento y dispositivo médicos, donde el acuse electrónico es el documento legal que ampara la prórroga, lo anterior de conformidad con la modificación al Reglamento de Insumos Médicos del 31 de mayo del 2021. Una chulada.

En una segunda etapa, se espera incorporar las modificaciones administrativas y técnicas a los registros de medicamento y dispositivo médico. En la tercera se incorporan los registros sanitarios.

En esta primera etapa falta incorporar a "todos los trámites autogestivos" o también llamados avisos, en los que solo se entera a la autoridad sin que ésta tenga que emitir de documento, más allá del comprobante de ingreso. (avisos de funcionamiento, altas de producto, cambios de responsable sanitario, entre otros).

En esta primera fase, desde luego también caben todos aquellos trámites que cuen-

tan con la positiva ficta prórrogas modificaciones técnicas y administrativas.

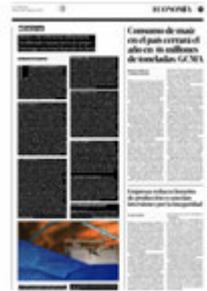
Según las propias cifras emitidas por la propia Cofepris, esta primera etapa ayudará a regularizar 10,000 trámites, cantidad que sabe a poco, considerando los más de 100,000 trámites rezagados que detectó la Auditoría Superior de la Federación en su última auditoría del desempeño.

Señor comisionado, son bienvenidos y reconocidos todos los avances, sin embargo, todavía falta mucho para terminar la primera etapa y el tiempo de su gestión es finito.

En la tesitura del apremio falta incorporar las prórrogas de los registros sanitarios de los fertilizantes y plaguicidas, la autoridad tampoco considera los trámites de las licencias sanitarias y los certificados de buenas prácticas. Falta también precisión en las prórrogas de los permisos de importación.

En la nueva realidad mundial y el *near-shoring*, la Cofepris es la llave para que las empresas que quieren acercar sus cadenas de suministro en el ramo de la industria sanitaria a los Estados Unidos puedan establecer sus plantas de fabricación en México.

Querido lector, en esta nueva realidad económica, mientras el México bronco se alimenta de la polarización social, el mundo entiende que México es el mejor lugar para invertir en los próximos 10 años. ¿Estaremos a la altura de las circunstancias? Hasta la próxima.



MÉXICO SA

México, sin soberanía alimentaria // Neoliberales masacraron al campo // Estómago nacional depende de fuera

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA NOTICIA FÁCILMENTE puede fecharse cualquier día del periodo que abarca entre el 1º de enero de 1994 y el 3 de octubre de 2022, pues en materia de importación de granos básicos ha sucedido lo mismo, de forma permanente y desde que México ingreso al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN, hoy T-MEC). Desde entonces, el estómago de los mexicanos pasó de depender del campo nacional al de los mercados foráneos de alimentos, fundamentalmente el estadounidense.

ASÍ LO PUBLICÓ ayer *La Jornada*: “el valor de las adquisiciones de granos y oleaginosas de México en el extranjero sigue batiendo marcas históricas por los elevados precios internacionales, al registrar de enero a agosto de 2022 un total de 11 mil 798 millones de dólares, el mayor monto para un mismo periodo, revelan datos oficiales. De acuerdo con el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA), con base en registros del Servicio de Administración Tributaria (SAT), el gasto del país en productos básicos como maíz, frijol, trigo, soya, arroz y aceites, entre otros, registran un incremento anual de 16 por ciento. No obstante, entre enero y agosto de 2020, año en el que comenzó la pandemia de covid-19, México importó granos y oleaginosas por 6 mil 155 millones de pesos, lo que significa que el gasto se ha disparado 91 por ciento”.

EL AÑO PASADO, detalla *La Jornada*, “el valor de las importaciones fue de 15 mil millones de dólares, monto que según estimaciones del Grupo Consultor de Mercados será superado al cierre de 2022. Pronósticos del grupo privado señalan que en los primeros ocho meses de este año el volumen de las compras de maíz fue de 11.4 millones de toneladas, lo que implicó una disminución anual de 4.2 por ciento. No

obstante, en lo que se refiere a valor, se registró un incremento anual de 7.9 por ciento. El maíz es el principal producto agroalimentario que importa México, sobre todo amarillo, que es el utilizado como alimento de animales. El valor de las adquisiciones de granos y oleaginosas de México en el extranjero continúa batiendo marcas históricas por los elevados precios internacionales al registrar entre enero y agosto de 2022 un total de 11 mil 798 millones de dólares, el mayor monto para un mismo periodo, revelan datos oficiales”.

PUES BIEN, AÑO tras año, desde la entrada en vigor del TLCAN, México ha incrementado el gasto en importación de alimentos básicos, de tal suerte que no extraña que la FAO lo catalogue entre las naciones importadoras netas, por mucho que en algunos sectores se presume, vanamente, que sucede lo contrario, pues nuestro país “es un gran exportador de alimentos”. El problema es que atribuyen tal condición a las ventas foráneas de cerveza, tequila, aguacate y jitomate, principalmente.

TODO COMENZÓ, POR tratar de ubicarlo en el tiempo, con la apertura total en 1994 y el reforzamiento de esa tendencia a partir de 2008, cuando entró en vigor el capítulo agropecuario del propio TLCAN. Como se ha comentado en este espacio, a partir del 1º de enero del primer año citado la dependencia alimentaria del país tiene una sostenida y peligrosa alza que lo ha llevado a multiplicar por 15 el gasto en importación de esos básicos, de tal suerte que a estas alturas, al menos 50 por ciento de los pocos o muchos alimentos que los mexicanos consumen proviene de terceros países, sobre todo de Estados Unidos. Y si las cosas siguen así, en unos cuantos años esa proporción podría crecer a 80 por ciento, según las estimaciones de la FAO.

EN 1994, PRIMER año del TLCAN, México importó alimentos por alrededor de mil 800 millones de dólares (la estadística es del Inegi), cuando hasta 1993 fue autosuficiente en este renglón. En los primeros ocho meses de 2022 el monto se aproximó a 12 mil millones, con ganas de superar 15 mil al cierre del año. Son cantidades espeluznantes, pero hay que recordar que en el último año de Felipe Calderón, México importó alimentos por más de 27 mil millones, 15 veces más que en el primer año del tratado.

EL RÉGIMEN NEOLIBERAL masacró al campo mexicano, porque, decía, para qué producir adentro si todo se puede importar. La miseria de los campesinos se profundizó a grado sumo (los apoyos oficiales se concentraron en las empresas agroindustriales, propiedad de los amigos del gobierno) y la soberanía alimentaria del país se fue al caño, y recuperar la autosuficiencia costará algún tiempo.

Las rebanadas del pastel

TODO APUNTA A que en Brasil habrá segunda vuelta, pero Jair Bolsonaro *foi para o merda*.
cfvmexico_sa@hotmail.com



El maíz es el principal producto agroalimentario que importa México, sobre todo el amarillo,

que es utilizado como alimento para animales.
Foto Ap



REPORTE ECONÓMICO/ WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Oferta y demanda total (primer semestre 2022)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

OFERTA Y DEMANDA ascendieron en el primer semestre del año a 41 billones 229 mil 492 millones de pesos en cifra anualizada, monto 3.9% superior al de 2021 (**Gráfico 1**). A precios constantes (sin inflación), este total ya superó al de 2019.

EN LA OFERTA, este crecimiento (3.9%) se dio principalmente por el fuerte aumento de las importaciones 9.3%, mientras que la oferta interna (PIB) sólo creció 1.9%. Con ello, las importaciones pasaron de representar 28.3% de la oferta en 2021 a 31 en 2022, mientras que el PIB bajó de 71.7 a 69%. A precios constantes, este PIB aun se encuentra ligeramente abajo del de 2018.

DE LA DEMANDA, el consumo creció 5.8%, la inversión fija 6.3%, y las exportaciones (demanda externa, la más dinámica) 9.7%.

DEL CONSUMO TOTAL, el privado creció 6.8%

en el semestre y el gubernamental 0.2% (**Gráfico 2**). El consumo privado de bienes y servicios nacionales creció 6.7%, mientras el de importados creció 17.3%. Las compras de mexicanos en el exterior superaron en 443 mil millones a las realizadas por extranjeros en México, casi el doble de una año atrás. A precios constantes, el consumo ya superó al de 2019 (**Gráfico 3**).

LA INVERSIÓN FIJA sigue su lenta recuperación, creció 6.3%, y es apenas de 20.4% del PIB (**Gráfico 4**), debiendo ser al menos de 33%, pero el sector privado no invierte productivamente su enorme excedente, y el público no capta lo debido y no tiene recursos para invertir más.

DE SUS COMPONENTES, la inversión en construcción apenas creció 2.2% y la inversión en maquinaria y equipo para la producción 11.6%. En pesos constantes, la inversión total (3.346 b) (**Gráfico 5**) se ubica en niveles cercanos a la de 2012 (3.481 b); la privada (2.928 b) apenas se acerca al nivel de 2015 (2.985 b), y la pública (418 mil m) está abajo de la de 2002 (461 mil m).



	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual				
	2021			2022 (p)			2018	2019	2020	2021	2022
	\$	% O/D	% PIB	\$	% O/D	% PIB					
OFERTA	35,866,913	100.0	139.5	41,229,492	100.0	145.0	3.43	0.14	-11.41	8.83	3.90
Producto Interno Bruto	25,703,792	71.7	100.0	28,436,829	69.0	100.0	2.37	0.02	-9.80	6.93	1.94
Importación (bienes y servs)	10,163,122	28.3	39.5	12,792,663	31.0	45.0	6.46	0.45	-15.83	14.42	9.27
DEMANDA	35,866,913	100.0	139.5	41,229,492	100.0	145.0	3.43	0.14	-11.41	8.83	3.90
Consumo total	19,501,978	54.4	75.9	22,296,158	54.1	78.4	3.25	-0.17	-9.17	6.67	5.79
Consumo privado ¹	16,377,780	45.7	63.7	18,984,895	46.0	66.8	3.05	0.16	-10.89	7.83	6.84
Consumo del gobierno	3,124,198	8.7	12.2	3,311,263	8.0	11.6	4.35	-1.95	0.47	0.92	0.19
Form Bruta de Capital Fijo	4,942,838	13.8	19.2	5,812,597	14.1	20.4	3.14	-3.99	-19.90	9.69	6.34
Privada	4,298,252	12.0	16.7	5,042,594	12.2	17.7	3.65	-1.91	-21.66	11.08	6.70
Pública	644,586	1.8	2.5	770,002	1.9	2.7	0.06	-16.96	-6.88	1.06	3.88
Variación de existencias	118,875	0.3	0.5	130,759	0.3	0.5	-18.50	-22.82	-65.25	49.96	2.16
Exportación (bs y servs)	9,993,320	27.9	38.9	12,207,969	29.6	42.9	5.48	2.78	-15.06	11.95	9.65
Discrep estadística	1,309,902	3.7	5.1	782,009	1.9	2.7	---	---	---	---	---

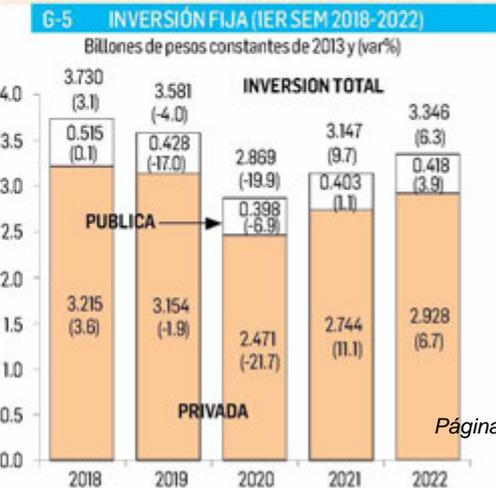
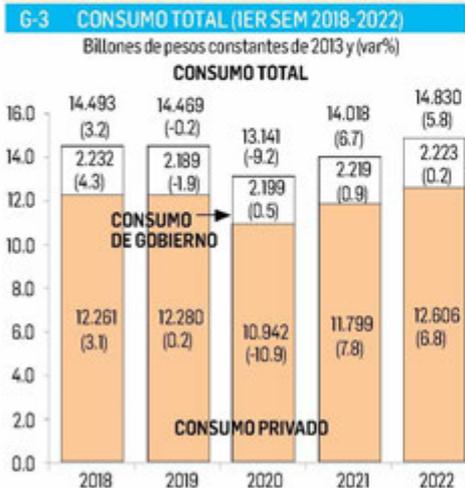
(1) Compras de las familias e instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares (p) Cifras preliminares. Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

G-2 CONSUMO TOTAL DE BIENES Y SERVICIOS (1er SEM) 2020-2022											
	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual				
	2021			2022 (p)			2018	2019	2020	2021	2022
	\$	%	% PIB	\$	%	% PIB					
CONSUMO TOTAL	19,501,978	100.0	75.9	22,296,158	100.0	78.4	3.25	-0.17	-9.17	6.67	5.79
Consumo privado	16,377,780	84.0	63.7	18,984,895	85.1	66.8	3.05	0.16	-10.89	7.83	6.84
Nacional	14,448,518	74.1	56.2	16,680,920	74.8	58.7	2.73	0.60	-11.20	6.08	6.67
Bienes	7,690,561	39.4	29.9	8,728,284	39.1	30.7	2.86	-0.75	-10.48	10.31	2.82
Duraderos	761,638	3.9	3.0	787,730	3.5	2.8	-3.10	-8.29	-18.37	24.91	-2.69
Semi duraderos	1,179,075	6.0	4.6	1,284,065	5.8	4.5	3.01	-1.12	-36.19	48.10	1.76
No duraderos	5,749,848	29.5	22.4	6,656,489	29.9	23.4	3.70	0.34	-4.54	3.89	3.72
Servicios	6,757,957	34.7	26.3	7,952,636	35.7	28.0	2.61	1.90	-11.87	2.06	10.62
Importado	2,160,357	11.1	8.4	2,746,531	12.3	9.7	3.62	-0.12	-15.73	26.13	17.32
Bienes	2,117,712	10.9	8.2	2,679,081	12.0	9.4	3.21	0.91	-14.98	26.47	16.87
Duraderos	734,139	3.8	2.9	978,174	4.4	3.4	-5.46	-3.57	-30.48	45.96	26.64
Semi duraderos	407,675	2.1	1.6	583,515	2.5	2.0	8.81	6.91	-8.30	13.36	27.02
No duraderos	975,897	5.0	3.8	1,137,392	5.1	4.0	9.64	2.00	-4.99	20.77	4.38
Servicios	42,645	0.2	0.2	67,449	0.3	0.2	14.33	-24.71	-39.61	10.97	40.65
(-) Compras net exter ¹	-231,085	-1.2	-0.9	-442,556	-2.0	-1.8	-8.12	20.76	-46.21	23.45	---
Consumo de gobierno	3,124,198	16.0	12.2	3,311,263	14.9	11.6	4.35	-1.95	0.47	0.92	0.19

(1) Compras de mexicanos en otros países menos compras de extranjeros en México (p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

G-4 FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (1er SEM) 2021-2022											
	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual				
	2021			2022 (p)			2018	2019	2020	2021	2022
	\$	%	% PIB	\$	%	% PIB					
INVERSIÓN FIJA BRUTA	4,942,838	100.0	19.2	5,812,597	100.0	20.4	3.14	-3.99	-19.90	9.69	6.34
Construcción	2,817,295	57.0	11.0	3,314,314	57.0	11.7	2.03	-2.03	-18.52	3.25	2.17
Residencial	1,463,161	29.6	5.7	1,609,028	27.7	5.7	7.19	-0.83	-20.14	8.33	-3.35
No residencial	1,354,133	27.4	5.3	1,705,286	29.3	6.0	-2.65	-3.23	-16.86	-1.73	8.16
Maquinaria y equipo	2,125,544	43.0	8.3	2,498,283	43.0	8.8	4.66	-6.61	-21.82	19.07	11.61
Bienes nacionales	779,540	15.8	3.0	860,623	14.8	3.0	0.36	-6.00	-24.95	22.84	5.28
Equipo de transporte	424,595	8.6	1.7	466,458	8.0	1.6	0.63	-3.27	-31.22	19.78	5.02
Maq, equipo y otros	354,945	7.2	1.4	394,164	6.8	1.4	-0.07	-10.31	-14.23	27.02	5.62
Bienes Importados	1,346,003	27.2	5.2	1,637,660	28.2	5.8	7.65	-7.01	-19.76	16.76	15.69
Equipo de transporte	181,628	3.7	0.7	206,484	3.6	0.7	3.59	-2.83	-36.99	15.77	10.43
Maq, equipo y otros	1,164,376	23.6	4.5	1,431,176	24.6	5.0	8.36	-7.71	-16.71	16.89	16.39

(p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del INEGI



Fuente: UNITE c/d de INEGI. Corrige cifras anteriores

Fuente: UNITE c/d de INEGI. Corrige cifras anteriores



DINERO

Lula va a segunda vuelta // Superó una crisis hipertensiva // Suben intereses;

circulan 28 millones de tarjetas

ENRIQUE GALVAN OCHOA

LAS LUCES DE alarma del mundo político y económico de Brasil se encendieron el 28 de enero del año 2010. El presidente Lula da Silva fue hospitalizado de emergencia para ser atendido de una grave crisis hipertensiva.

HABÍA TENIDO QUE abandonar el avión que lo llevaría al Foro Económico Mundial de Davos. La “mafia del poder” local probablemente se entusiasmó con la idea de que no sobreviviría.

LULA HABÍA ASISTIDO la noche anterior a una cena ofrecida por el gobernador del estado de Pernambuco, Eduardo Campos, y se había visto “cansado e indispuerto”. Insistía en hacer el viaje a Davos, donde recibiría la distinción de Estadista Global. Alguna ocasión el presidente Obama comentó que era el mandatario más popular del planeta.

SE IMPUSIERON LOS médicos y fue internado en el Real Hospital Portugués de Recife. Al día siguiente salió por su propio pie y fue a descansar a su casa por recomendación de su médico Cleber Ferreira. El obrero metalúrgico terminó su segundo periodo en la presidencia.

LUEGO FUE PERSEGUIDO y encarcelado dos años por cargos que tenían tinte de venganza política. El juicio fue anulado. Se lanzó nuevamente por la presidencia y ayer derrotó al candidato populista de derecha Jair Bolsonaro, pero no con los suficientes votos y habrá una segunda vuelta. ¿Y la hipertensión arterial? Dicen los médicos que no se cura, se trata y no es mortal.

Padecen hipertensión 49 por ciento de adultos

CADA DÍA 17 de mayo se conmemora el Día Mundial de la Hipertensión, una iniciativa de la Organización Mundial de la Salud. En México, reporta, 49 por ciento de la población adulta padece la enfermedad y 77 por ciento lo ignora.

UN “REFRITO” QUE apareció en algunos medios recordó que López Obrador es uno de ellos. Está bajo control médico, aunque suele brincarse las reglas (*escóndale los dulces, Laurita*).

ES BUENA OCASIÓN para sugerirle al director general del IMSS, Zoé Robledo, una campaña como la que está llevando a cabo para prevenir la diabetes.

LE FALTAN A Andrés Manuel dos años para terminar su periodo de gobierno. Un 30 de septiembre como este que acaba de pasar, pero de 2024, dejará Palacio Nacional y el día 1º de octubre las riendas estarán en otras manos.

“TIENEN RAZÓN MIS adversarios, tengo bastantes achaques y además estoy chocheando, pero con lo que me queda de fuerza vamos a terminar la transformación de México”, dijo Andrés Manuel ayer en Oaxaca.

Otro aumento

EL BANCO DE México sigue tenazmente persiguiendo el objetivo de detener y bajar la inflación, con el recurso que dictan los libros de economía ortodoxos: subir las tasas de interés. Y fue lo que hizo la Junta de Gobierno el pasado jueves: aumentó la tasa líder de 8.50 a 9.25 por ciento.

HAY UN EFECTO doloroso en los intereses que pagamos por el uso de tarjetas de crédito; volvieron los CAT –el costo anual total– de 100 por ciento más IVA.

SEGÚN EL SISTEMA de información económica del propio banco central, las instituciones financieras habían emitido hasta principios de este año 28 millones de plásticos. Visa tiene el mayor número, 16 millones; le sigue MasterCard, con 11 millones (son cifras redondeadas). Aunque han liberado 28 millones, sólo 18 millones tienen movimiento. Algunas personas poseen dos o tres, pero sólo utilizan una.

LOS CLIENTES DEBEN estar muy alertas sobre los aumentos de las tasas de interés. La mayoría de los consumidores no tienen tarjeta de crédito, hacen sus compras al contado o de fiado. Reciben en directo el golpe de la carestía, pero no pagan intereses.

ESTE DÍA EL presidente López Obrador anunciará un plan *reloaded* para contener la inflación en los alimentos.

Twitterati

“HACE CUATRO AÑOS la Policía Federal lo llevó para una prisión injusta. Hoy la Policía Federal lo escoltó para votar y volver a ser el presidente de Brasil”. Janja Silva, compañera de Lula, hablando camino a votar.

André Vieira @AndreteleSUR

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

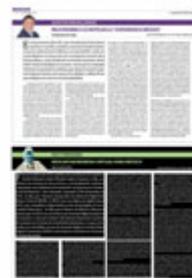
Operación Salvar al Mundo

Campaña Mundial de Vacunación*

Países y regiones	Dosis administradas	Una dosis (%)	Esquema completo (%)	Dosis de refuerzo (%)
China	3,452,957,751	92	89.8	–
India	2,170,901,372	74	68.7	14.2
Estados Unidos	612,825,646	79	67.0	32.5
Brasil	479,103,959	88	81.3	55.9
Indonesia	437,022,061	75	63.1	22.9
Japón	321,716,025	83	81.7	91.2
Bangladesh	298,376,565	60	73.9	27.4
Pakistán	295,464,617	67	63.1	20.7
Vietnam	258,223,943	92	85.9	69.9
México	209,673,612	76	62.6	44.6
Alemania	185,226,682	78	76.3	71.3
Rusia	176,836,345	58	52.5	12.2
Filipinas	163,734,141	71	66.7	16.6
Irán	154,329,909	77	69.4	36.4
Francia	153,044,712	84	81.5	66.4
Total Global	12,749,150,878			

Fuente: Our World Data, Bloomberg y otras.

*Los porcentajes se refieren a la población total de los países.

**SPLIT FINANCIERO****DESCARTAN MONEDA VIRTUAL PARA MÉXICO**

POR JULIOPILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Fue en octubre de 2021 cuando se le cuestionó al Presidente Andrés Manuel López Obrador sobre el asunto y dijo, no, México no entrará en esos activos, y textualmente comentó “pensamos que debemos de mantener ortodoxia en el manejo de las finanzas”. Pero después, el pasado 29 de diciembre de 2021, se dijo que “Banxico preparaba una Moneda Digital del Banco Central (MDBC o CBCD, por sus siglas en inglés) hacia 2024, por considerar importantes estas tecnologías en la inclusión financiera”. Se dijo que el Banco de México (Banxico) quería que en 2024 ya se tuviera una moneda digital propia en circulación, y más por el deseo del sistema financiero nacional de avanzar en el tema de la inclusión financiera. Lo que se deseaba era consolidar un uso de moneda digital o Central Bank Digital Currencies (CBDC) como bancos centrales en el mundo lo están haciendo.

Y también se destacaron las declaraciones del subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, que había dicho que ya hasta se tenía un cronograma para el lanzamiento.

Hoy la que ha puesto un alto a esta aspiración es Galia Borja, subgobernadora del Banco de México, que en su participación en un evento de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE) descartó definitivamente el desarrollo de una moneda virtual mexicana, incluso que esto sea una realidad en 2024, "no es un compromiso del Banco de México, la fecha fue del Gobierno federal".

Pero en todo esto habrá que darle la razón a Borja que asegura que los activos virtuales como las criptomonedas aún son "ineficientes" que absolutamente para nada pueden ser consideradas como una reserva de valor del Banco de México. Su alta volatilidad y las regulaciones son lo que seguirá demorando que esto será una realidad en nuestro país.

El tema de fondo y por el qué había confianza es que en el asunto de las monedas digitales el respaldo lo dan justamente los bancos centrales con la promesa de mínima volatilidad, y hoy se señala que las criptomonedas las emiten entidades privadas y el riesgo por supuesto es mayor. México va tarde en este análisis, en este proceso, y a nadie conviene esta comunicación de confrontación, en el que nuestro país ya debería de ir muy avanzado, y mucho más para emitir palabras que generen suspicacias, y un tema incluso que ya representa una gran importancia para miles de mexicanos, en donde ya tienen invertidos millones de pesos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ya compartió un documento con sus miembros, en donde les detalla el camino a seguir, y lo importante que representaría para sus economías tener esto cuanto antes.

Presidente plástiquero. Los Industriales de Bolsas Plásticas de México (Inboplast), representan poco más del 60% de la producción de bolsas de uso comercial, y hoy esta asociación tiene nuevo presidente para el periodo 2022-2024. Edgar Tinoco Gutiérrez es personaje que conoce bien este sector, por lo que sus metas en su gestión serán entre otras,

las relacionadas a los procesos de recolección, producción y educación de las bolsas de este material, además de orientar al consumidor sobre el uso de los plásticos específicamente de las películas plásticas, así como la responsabilidad compartida para el manejo y su reincorporación.

Premio Vitivinícola. Monte Xanic, que tiene a Hans Joseph Backhoff conduciendo la herencia familiar, está nominada para ganar el "New World Winery of the Year", o lo que es lo mismo Bodega del Año del Nuevo Mundo, en la vigésimo tercera edición de los Wine Star Awards que reconoce a empresarios y compañías que contribuyen al mundo del vino.

La originaria del Valle de Guadalupe en Baja California ha sido premiada en innumerables ocasiones, así que éste sería desde ya un reconocimiento al gran trabajo que realiza. Por ahí veremos también a Vinos Montes, de Chile; Reyneke Wines, de Sudáfrica; Two Paddocks, de Nueva Zelanda; y Bodega Zuccardi Valle de Uco, de Argentina.

Euro Oxxo. Es inminente la expansión de Oxxo en Europa. Fomento Económico Mexicano (FEMSA), dueña de estas tiendas de conveniencia, tiene ya en su portafolio el 96.87% de las acciones de la cadena de tienda de conveniencia Valora, que tiene presencia en Suiza, Alemania y otros países del continente. No hace mucho le adelantamos que confirmaba su expansión en el viejo continente por lo que avanza sin que absolutamente nada se lo impida. Valora tiene seis marcas de tiendas, entre ellas, Kiosk, Avec, U Store, Service Store, Press Books y Cigo. Así que se estima que el anuncio definitivo de los resultados se den el 5 de octubre y la liquidación de la oferta sea el 7 de octubre.

Voz en off. Allan Navarrete fue designado *general manager* en The Walt Disney Company Mexico. La confianza en él es por su trayectoria en el mundo del entretenimiento y medios, su pasión por la industria, su experiencia en estrategias de ventas, *marketing* y distribución, y por su desarrollo de diversos equipos internacionales...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

RIU EXPANDE A 22 HOTELES LA "EXPERIENCIA MÉXICO"

POR MAURICIO FLORES

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

En los próximos días, RIU, que encabezan los hermanos Carmen y Luis Riu, pondrá en marcha el hotel número 21 que la cadena tiene en México: se trata del RIU Latino en Costa Mujeres, la nueva área de crecimiento al norte de la Riviera Maya; y para finales de noviembre próximo abrirá el RIU Palace Kukulcán en Cancún, con lo que la compañía refrenda a lo grande la confianza que tiene en nuestro país, en la riqueza natural, así como en la calidad y calidez de los que trabajan en el sector de la hospitalidad.

Si alguien intentó descalificar el modelo *all inclusive*, se equivocó de cabo a rabo: México es, fuera de España, el país más importante para la cadena dirigida por Joan Trián Riu de las 19 naciones en las que tiene presencia. Vaya, en 2021 se hospedaron en RIU México 1.6 millones de personas, muy por encima de los 922, 200 huéspedes registrados en el 2020 (el difícil año de la pandemia) pero también superando y los 1.5 millones de personas alojadas en 2019.

Al superar sus números pre-Covid, la compañía recuperó consistentemente sus ingresos al sumar 551 millones de dólares; es decir, 69% arriba de lo obtenido en 2020 y ya cercano a los 683 millones de dólares registrados en 2019. Ello, en paralelo se refleja en los esfuerzos de renovación y construcción de hoteles: con las dos nuevas unidades que abrirán próximamente en Quintana Roo, su inversión en capital efectuada en los últimos 5 años suma 772 millones de dólares.

Y vaya, en lo que a derrama fiscal, RIU ha aportado impuestos por 304 millones de dólares entre 2010 y 2021. A ello hay que agregar que, dada su presencia en 5 entidades federativas, la compra de insumos a proveedores nacionales (que representa 90% de sus compras), RIU generó derrama económica de unos 784 millones de dólares en ese lapso; y considerando que ocupó a 8,553 personas, la firma es un factor vigorizante de la economía regional y nacional al ser la segunda cadena hotelera más importante en México.

En regla, Los Filosos de Doneraki. A la mano de quien esto escribe está el documento emitido por Seduvi de la CDMX que certificó el 18 de febrero de este año (con el folio DGOU/0287/2022) que acredita el uso de suelo por derechos adquiridos desde 1997 donde se ubica tacos Doneraki –en la céntrica colonia Escandón de la CDMX– y firmado por el director general de ordenamiento urbano Inti Muñoz Santini. En otras palabras, la inspección a modo que se envió al negocio propiedad de Daniel Tabe fue una “inspección a modo” que derivó en el

arrebato cuchillero del empresario contra un inspector que sólo cumplía órdenes. Como se ha anotado aquí, las disculpas no son suficientes por las amenazas proferidas contra un empleado del gobierno; pero también se debe indagar a quienes ordenaron una inspección sin sustento. Y de pasadita, una disculpa pública de Ana García Vilchiz, que aseguró que en Doneraki “están metidos” todos los miembros de la familia Tabe, incluyendo al alcalde de la Miguel Hidalgo, Mauricio Tabe: el acta pública hecha por el Notario 89 Gerardo Correa Etchegaray muestra que el hoy alcalde donó el 20% de sus acciones del negocio a su padre, mientras que su hermano Aldo donó en favor de su madre Rosa Evangelina Echartea.

Al vino vino, y a los tacos, tacos.

Nueva alianza de Universidad de la Libertad. En la construcción de modelo educativo de excelencia Ricardo Salinas Pliego dio otro paso esencial: la Universidad de la Libertad celebró un convenio de intercambio con la prestigiada Southwestern University, que lidera Laura Skandera Trombey. Mediante esta alianza el Grupo Salinas reconoce el esfuerzo, talento y logros de estudiantes de preparatoria de sus Planteles Azteca y Humanitree (que conduce María Laura Medina de Salinas) con becas para que cursen sus estudios profesionales en una de las mejores universidades de Estados Unidos. La alianza contempla también un programa de intercambios y prácticas profesionales en las empresas del corporativo mexicano que fortalezcan sus habilidades y conocimientos.

Monreal en el IMEF. Pues generó muy buena impresión Ricardo Monreal en la sesión con Grupo IMEF CDMX, en el Club de Industriales: en su conversación “México y sus retos” expuso con claridad sus puntos de vista sobre economía, seguridad y sucesión presidencial en la que reiteró sus aspiraciones de ser candidato en 2024. Ante los ejecutivos se manifestó seguidor de la izquierda social europea no de la izquierda beligerante latinoamericana... y percibe que la economía mexicana tardará una década en recuperar los niveles de 2018.

**PESOS Y CONTRAPESOS****¿QUÉ HA FALLADO?**

POR ARTURO DAMM ARNAL

Si el esquema es el de metas de inflación, como lo es en México, la herramienta de política monetaria es la tasa de interés de referencia, que en México es la Tasa de Interés Interbancaria, TII, y ésta es la receta: si aumenta la inflación hay que aumentar la tasa. Se supone que aumentando la tasa baja la inflación. Se supone.

Entre abril de 2020 y agosto de 2022 la inflación pasó de 2.15 a 8.70 por ciento, repunte de 6.55 puntos porcentuales, equivalente al 304.65 por ciento, teniendo ya el mayor repunte inflacionario en lo que va del siglo, con las consecuencias éticas, relacionadas con la justicia, que ello implica.

¿A qué me refiero con las consecuencias éticas, relacionadas con la justicia, de la inflación? Ésta consiste en la pérdida del poder adquisitivo del dinero y, por lo tanto, del trabajo. Si el trabajo se paga con dinero, y éste pierde poder adquisitivo (por lo que, todo lo demás constante, se necesita más dinero para comprar la misma cantidad de los mismos bienes y servicios), lo que también pierde poder adquisitivo es el trabajo (por lo que, todo lo demás constante, se necesita trabajar más para comprar la misma cantidad de los mismos bienes y servicios), y si el derecho al producto íntegro del trabajo implica el derecho al poder adquisitivo íntegro del mismo, y por lo tanto al poder adquisitivo íntegro del dinero, la inflación viola ese derecho, siendo una injusticia. No debemos olvidar el aspecto ético de la inflación, la violación del

derecho de propiedad privada que la misma ocasiona.

¿Qué tan eficaz ha resultado la receta de política monetaria para frenar y revertir el repunte inflacionario y para ubicar a la inflación dentro de los límites de la meta, entre dos y cuatro por ciento? Veamos los datos.

Entre el 24 de junio de 2021, fecha en la cual iniciaron los aumentos, y el pasado 29 de septiembre, fecha del más reciente, tuvieron lugar once incrementos en la TII, cuatro de 0.25 puntos porcentuales, cuatro de 0.50, y tres de 0.75, pasando de 4.00 a 9.25 por ciento, aumento de 5.25 puntos porcentuales, equivalente al 131.25 por ciento. ¿Qué pasó, durante ese lapso de tiempo, con la inflación?

En junio de 2021 la inflación anual (comparando el Índice Nacional de Precios al Consumidor de junio de ese año con el de junio del año anterior), fue 5.88 por ciento, ya por arriba de la máxima inflación aceptable, 4.00 por ciento, según la meta establecida por el Banco de México. Durante la primera quincena de septiembre la inflación anual fue 8.76 por ciento. Entre junio de 2021 y septiembre de 2022 la TII aumentó de 4.00 a 8.50, y, en contra de lo que se supone debió pasar, la inflación repuntó de 5.44 a 8.76 por ciento. ¿Qué falló? ¿La medicina? ¿La dosis? ¿El momento de aplicarla? (Aquí parte de la respuesta: <https://cisle.org.mx/tii-eficaz-2/>).

El pasado 29 de septiembre la TII volvió a aumentar, de 8.50 a 9.25 por ciento, aumento que, si ha de tener efecto sobre la inflación, frenando en primer lugar su repunte, lo tendrá a partir de octubre, por lo que será hasta el 9 de noviembre, cuando el INEGI publique la inflación para octubre, cuando sepamos si lo tuvo o no.

Hasta septiembre los aumentos en la TII, si el objetivo era frenar y revertir el repunte inflacionario, resultaron ineficaces. ¿Qué falló: la medicina, la dosis, el momento de aplicarla?



IN- VER- SIONES

REUNIÓN EMPRESARIAL De la Mora busca más inversiones coreanas

La subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, se reunió con representantes de empresas como Samsung, LG y Hyosung, entre otras, durante una cumbre de negocios organizada en la nación asiática. Esto con el objetivo de tender puentes y lograr más inversiones de esas compañías en suelo mexicano.

FIRMA BRITÁNICA Endava se expande en América Latina

Endava, empresa británica de desarrollo de *software* dedicada a la consultoría de transformación digital, avanza con su estrategia de crecimiento en América Latina. **John E. Cotterell**, CEO de la firma, indicó en conferencia que están ampliando su equipo en la región con fuertes contrataciones en México y recientemente abrieron oficina en Cali, Colombia.

BIODIVERSIDAD Mercado Libre apoya a Oaxaca y Chiapas

En asociación con las fundaciones Avina y Giral, Mercado Li-

bre, que preside **Marcos Galperin**, promoverá productos de la biodiversidad mexicana a través de la campaña "Biomás de Latinoamérica a un clic". Se trata de cerca de 4 mil 500 artículos sostenibles realizados por productores del Bosque Templado de Oaxaca y Chiapas.

TELECOMUNICACIONES Oxio refuerza equipo directivo en México

La plataforma de servicios de telecomunicaciones Oxio nombró a **Iván Betancourt** director de Marketing y a **Héctor Herrera** de Operaciones de Venta para México con la idea de fortalecer su equipo y elevar su presencia en el país. La firma recaudó 40 millones de dólares en capital.

NEGOCIO EN MÉXICO Celebra los 50 años de Bodegas Domecq

Bodegas Domecq celebró los 50 años que tiene en México al resaltar que su negocio en el país creció 42 por ciento desde que fue adquirido en 2016 por González Byass y Grupo Emperador. Recién plantaron un viñedo nuevo de 20 hectáreas en el Valle Ojos Negros y compraron nuevos tanques de almacenamiento.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



La obsoleta tecnología de Sedena

Por lo visto a la Secretaría de la Defensa Nacional no le alcanzó el tiempo para actualizar su infraestructura tecnológica obsoleta en los centros de datos y de fusión de inteligencia, que ya representaba “un riesgo importante para la seguridad de la información” y vulnerabilidades “a virus informáticos y ataques cibernéticos”. La semana pasada se conoció el *hackeo* de información crítica a esa dependencia.

Sedena presentó a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público la solicitud 66417 del proyecto de inversión de actualización tecnológica por 46 millones 521 mil 92 pesos para empezar su ejecución en agosto y terminarla en diciembre de este año; la petición directa fue hecha por la jefatura del Estado Mayor de la Defensa Nacional. Ahí se reconoció que “el ciento por ciento” de su infraestructura “se encuentra obsoleta”, y que la información de inteligencia para la seguridad nacional “se ve comprometida” por los daños físicos en los sistemas de almacenamiento.

El documento destacó que las terminales de consulta del Centro de Fusión de Inteligencia y los organismos del Sistema de Inteligencia Militar distribuidos en el país “cuentan con equipos de cómputo con procesador core 2 y RAM de 4 GB con S.O. Windows 7, discontinuado por la empresa Microsoft desde el 14 de enero de 2020, lo que representa un riesgo importante para la seguridad de

la información, debido a que es vulnerable a virus informáticos y ataques cibernéticos”.

Explicó que en el centro de datos se concentra, almacena y distribuye la información de inteligencia, y que en el centro de fusión se analiza la información y se coordinan las actividades de los organismos de inteligencia. La infraestructura tecnológica en esos centros fue instalada en el año 2009 y “superó cuatro veces su tiempo de vida útil”, por lo que con mayor frecuencia hay “fallas que han provocado pérdidas de información”.

La tecnología obsoleta redujo la capacidad de procesar productos, “lo que afecta la eficiencia en la planeación y ejecución de las actividades militares para la defensa y seguridad nacional, de apoyo a la seguridad pública, el auxilio de las personas y sus bienes, las acciones cívicas y obras sociales, el cumplimiento de los objetivos prioritarios en beneficio del país”.

En el sistema de inteligencia militar se realizan “perfiles” con “información específica sobre determinada persona de interés, recabada por medio de fuentes abiertas; fichas de información relacionadas con una organización delictiva, recabadas por medio de fuentes abiertas; red de vínculos con información que se presenta en forma de diagrama esquemático, indicando la relación de organizaciones y personas de interés”, y un “panorama con información sobre el acontecer económico, político y social de una región determinada, elaborado a partir de fuentes abiertas”, entre otros. ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Estancamiento con inflación: VALMEX

Víctor Ceja, Economista en Jefe de VALMEX señaló que la decisión del Banco de México, que lleva Victoria Rodríguez de incrementar en 75 puntos base la tasas de interés y quedar en 9.25% se tomó considerando un entorno de desaceleración económica global, pero con inflación al alza y expectativas de un apretamiento monetario acelerado y niveles de tasas de interés elevadas por un periodo prolongado. Se le da importancia particular a la reciente decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos al elevar su tasa en 75 puntos base, con expectativas de futuros incrementos, pero también a los ajustes al alza en sus tasas de referencia realizados por un amplio número de bancos centrales.

La Junta prevé también desaceleración en la economía mexicana, pero con mayor inflación. Reconoce que los choques inflacionarios, derivados de la pandemia y del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, han sido de una magnitud mayor a la anticipada y la perspectiva es que tomen más tiempo en desvanecerse. "Preocupa el aumento en las expectativas de inflación de corto y mediano plazos."

Luego de que en la propuesta de presupuesto la SHCP asegurara un control de la inflación en 3 por ciento en 2023, Banxico espera que la meta se alcance hasta el tercer trimestre de 2024, con un balance de riesgos con un considerable al alza. Considerando los nuevos pronósticos del banco central, que prevén inflación elevada al menos hasta 2024, el aumento de las expectativas de inflación en México y la trayectoria prevista en la tasa de fondos federales, estimamos que la tasa de fondeo concluirá este año en 10.50%, sin ser todavía la tasa terminal, la cual podría ubicarse en 11%.

Luego de que en la propuesta de presupuesto la SHCP asegurara un control de la inflación en 3 por ciento en 2023, Banxico espera que la meta se alcance hasta el tercer trimestre de 2024, con un balance de riesgos con un considerable al alza. Considerando los nuevos pronósticos del banco central, que prevén inflación elevada al menos hasta 2024, el aumento de las expectativas de inflación en México y la trayectoria prevista en la tasa de fondos federales, estimamos que la tasa de fondeo concluirá este año en 10.50%, sin ser todavía la tasa terminal, la cual podría ubicarse en 11%.

ACUERDO

Ricardo Salinas Pliego, celebró la firma de un convenio de intercam-

bio con la prestigiosa Universidad Southwestern de Texas, EEUU. El evento estuvo encabezado por el propio Salinas Pliego, Presidente de Grupo Salinas; María Laura Medina de Salinas, Presidenta de Humanitree y Laura Skandera Trombey, Presidenta de Southwestern University. Con la firma de dicho convenio los alumnos de los planteles Azteca y Humanitree, de Grupo Salinas, podrán acceder a becas e intercambios para enriquecer su aprendizaje, favorecer su desarrollo académico e impulsar su talento en entornos productivos y vida profesional. El convenio además contempla el intercambio del personal académico y la posibilidad de ejercer prácticas profesionales en el conglomerado de empresas del Grupo Salinas.

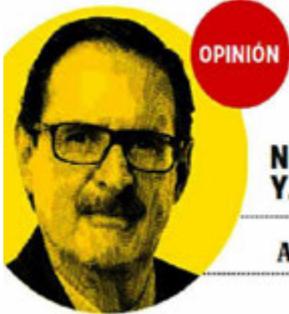
*Azteca, Salinas,
Creditea, Airbnb*

FESTEJO

Con motivo de su sexto aniversario Creditea México, que lleva Ignacio de Luna llevó a cabo el panel titulado "Seguridad Financiera: Retos y avances en la digitalización", en donde expertos coincidieron que se han desarrollado nuevas herramientas tecnológicas que incrementan la seguridad. "Hoy, creemos también que la educación financiera será una pieza fundamental en el crecimiento del sector".

RESULTADOS

Interesante los resultados que dio a conocer Airbnb, que dirige Ángel Terral en nuestro país, del estudio realizado por Oxford Economics sobre el impacto económico de los usuarios de esta plataforma en la región. Esta investigación señala que los usuarios de la app de hospedaje gastaron alrededor de 94 mil millones de pesos en negocios locales en México durante 2021, equivalente al 3.1% de la actividad turística directa total del país en ese año.



OPINIÓN

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

ALBERTO AGUILAR

Senado busca regular horarios de choferes del transporte y por cambio a Ley del Trabajo

Como un engrane nodal en el repunte de la inseguridad, considere el robo al transporte de carga en carreteras cuyos índices otra vez se han disparado.

Canacar que preside José Ramón Medrano calcula un promedio de 1,050 robos al mes con mayor incidencia en algunas rutas, horarios y ciertas mercancías.

Todavía en 2021 se había logrado una tendencia a la baja, que ya se revirtió. Y es que en el sexenio de Andrés Manuel López Obrador, se ha roto la coordinación entre las instancias de gobierno.

En la administración pasada Canacar y ANTP de Leonardo Gómez, lograron avances en esa coparticipación de autoridades para responder al crimen.

Pero en adición a los asaltos, le platicaba de la amenaza que ha resurgido para prohibir el doble remolque o "full" con una iniciativa de la diputada Lorena Piñón.

En el anterior periodo de sesiones se dictaminó con celeridad y estuvo a punto de llegar al pleno. La IP se movió también rápido, y amén del transporte, empujaron ANTAD de Vicente Yáñez, Concamin y CNA.

Sin embargo la iniciativa ya prescribió. Claro que podría surgir por ahí otra, aunque no se descarta una pausa, dado que la NOM 012 de pesos y dimensiones vinculada a los "fulles" termina su vigencia de 5 años en 2023. Toca a SCT de Jorge Nuño coordinar la

revisión.

Pero además la semana pasada surgió otra alarma en el Senado. Olga Sánchez Cordero pretende regular los horarios de trabajo y descanso de los conductores del transporte. Buscaría modificar la Ley Federal del Trabajo.

Canacar que lleva Refugio Muñoz, está abierta a una discusión al respecto. Es un tema complicado. De por sí hay escasez de operadores.

Un problema es la falta de instalaciones en el país para que los choferes descansen. Más allá de la exigencia del gremio, no se ha avanzado ni siquiera en las instalaciones de los clientes, en donde muchas veces los procesos de carga y descarga son ineficientes.

En este terreno está la NOM 087 referida a los tiempos de conducción, que sería una base para retomar el análisis. Veremos que sucede.

AFORES MINUSVALIAS DEL 7% EN 2022 Y PEORES ÉPOCAS

Le daba cuenta del asombro que ahora mismo genera en los trabajadores la llegada de los estados de cuenta de las afores al segundo trimestre con minusvalías. Hay quien cuestiona el desempeño de los administradores. Lo cierto es que dichos resultados son fruto de la volatilidad financiera. En la medida en que la inflación disminuya, gradualmente se restablecerá cierta estabilidad. Según la AMAFORE de Bernardo González Rosas el índice de rendi-

miento de todas las siefores arroja una baja del 7% a la fecha. No es el peor episodio en 25 años. En 2014 la caída fue del 19% y en 2008-2009 del 22%. Con todo y ello hay ganancias, puesto que los periodos de inestabilidad promedian 8 meses, mientras que los de plusvalía suman 40 meses.

REZAGO DE VISAS DE EU PEGA A TURISMO EGRESIVO

Un componente del turismo aún rezagado, es el de los mexicanos hacia el exterior. Cicotur de Francisco Madrid estima que en el transcurso del año se recuperará, pese a la inflación. Sin embargo, un elemento que no ayuda es el fuerte rezago en la entrega de visas por la embajada de EU a cargo de Ken Salazar. México por cierto no es la única nación afectada de AL.

CAEN INGRESOS TRIBUTARIOS Y GOLPE MAYOR A FIN DE AÑO

Expertos estiman que a finales del año, dado el declive de la actividad, será más notoria la caída de los ingresos tributarios. Hasta a agosto según la SHCP de Rogelio Ramírez de la O es de menos 0.4% real. Vaya el IEPS, afectado por el subsidio a la gasolina, trae una baja del 85%, compensado con un ISR que creció 15% y un IVA que lo hizo 2.7%. Particularmente para ambas partidas el margen se estrechará.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

Página 3 de 4



Crecimiento económico global: ¿desaceleración o recesión?

La Unión Europea enfrenta las consecuencias de entregar su desarrollo industrial al gas y petróleo ruso, y con ello sucumbir ante el juego geopolítico de Vladimir Putin.

Rusia actuó con paciencia y visión de futuro al permitir la construcción de infraestructura que conectara el occidente europeo con los yacimientos que se encuentran en su territorio: obtuvo beneficios económicos de corto plazo al vender el energético, pero también renta política y militar de mediano y largo plazo al cerrar la llave de su gas y petróleo ante las fricciones desatadas por la invasión a Ucrania. La ocupación de mantiene y la Unión Europea se enfría.

La consecuencia es clara: el fantasma de la inflación y la falta de recursos energéticos recorre Europa con una fuerza no vista desde la Segunda Guerra Mundial: Alemania, Francia, España e Italia, el corazón económico de la Unión Europea, enfrentan problemas para mantener operando a su industria: la energía verde no alcanza.

Los primeros efectos son visibles a través de la cotización del euro frente al dólar: la moneda única se ha debilitado a niveles históricos ante la certeza de una recesión que ya se ve en la contracción industrial de Alemania y el aumento en los precios. Gran Bretaña también enfrenta desequilibrios históricos: la libra esterlina pierde fuerza frente al dólar ante el déficit de sus cuentas externas y los problemas políticos internos, un escenario no visto en 40 años. Con ello, los dos socios estratégicos de Estados Unidos en Europa se encuentran en el proceso de pasar de una desaceleración a una recesión; la segunda en menos de cuatro años. Si bien puede plantearse que Rusia no se encuentra en la situación que se preveía ante el bloqueo instrumentado por los países occidentales, es evidente

que la ayuda de China y la India no bastarán para evitar una recesión en aquel país.

Además, ¿por cuánto tiempo podrá sostenerse la exportación de insumos industriales asiáticos a Rusia? Parte de la respuesta dependerá de la eficacia de cómo se maneje la crisis inmobiliaria y bancaria que se vive al interior de China y de cuántos recursos pueda seguir canalizando sin que ello afecte los planes de inversión internos que está instrumentando para evitar una mayor desaceleración de su economía ante el freno que sus exportaciones vivirán: una recesión en Europa y una desaceleración en Estados Unidos también golpearían al gigante asiático.

A lo descrito se debe agregar lo que ya se observa en la economía estadounidense: caída en la venta de casas nuevas y en los inicios de construcción que conviven con una moderación del gasto en construcción y un aumento en el costo de las hipotecas. El ciclo de las manufacturas también va a la baja.

Lo último se exacerbará por la acción de la política monetaria: casi todos los bancos centrales del mundo comparten la óptica de la Reserva Federal de Estados Unidos en el sentido de que es necesario aumentar las tasas para controlar la inflación. Una de las excepciones es China.

El resultado esperado será una mayor restricción en la demanda agregada (consumo e inversión) que incrementará la desigualdad económica: el aumento en las tasas de interés no promueve la igualdad. México debe prepararse para ese futuro. El país parte de un crecimiento económico estructuralmente limitado: 1.6% en los primeros siete meses del año. Sin un programa para fortalecer su mercado interno puede claudicar ante el fuerte oleaje que se ha incubado en el exterior.



AL MANDO



#OPINIÓN

Expertos de Kaspersky revelan que los delincuentes han perfeccionado sus estrategias de ciberataques, al ser cada vez más accesibles económicamente

CIBERSEGURIDAD, LA PRIORIDAD

H

oy las empresas de Latinoamérica enfrentan la era de la digitalización, sin embargo, no todas están conscientes de que se debe contar con una adecuada estrategia en ciberseguridad, ya que éste es el punto de partida de la transformación tecnológica.

En este contexto, IDC, la firma de inteligencia de mercado, organizó el IDC IT Cybersecurity Roadshow México, en el que especialistas en la materia hablaron de los riesgos que enfrentan las compañías mexicanas actualmente.

Al respecto, expertos de Kaspersky explicaron que los ciberdelincuentes han perfeccionado y enfocado sus estrategias de ataques, al ser cada vez más accesibles económicamente. La inversión inicial para cometer un ciberataque ronda entre cinco mil 500 y 11 mil dólares. En 2021, la compañía detectó más de 469 kits únicos de *phishing*. Por otro lado, así como existen profesionales especializados en diversas áreas de TI, el cibercrimen también cuenta con "expertos" que se especializan en atacar industrias en particular, por ejemplo, banca, sector público o redes sociales, volviéndolo aún más lucrativo.

En general, se estima que a nivel mundial, la industria del cibercrimen representa cerca de 1.5

**En 2021,
Kaspersky
detectó más de
469 kits únicos
de phishing**

billones de dólares, casi la mitad de lo que se invierte en la industria automotriz en ciberseguridad. Kaspersky llamó a las organizaciones a ser más proactivas en la atención de las ciberamenazas, así como a contar con una estrategia de seguridad que, además del fortalecimiento de su infraestructura tecnológica y la capacitación de sus colaboradores, considere una arquitectura de ciberseguridad en cuatro etapas: prevención, detección, respuesta a incidentes y predicción de este tipo de eventos. El objetivo es evitar que el riesgo se convierta en un problema real y escale a mayor grado.

APUESTA POR LA CULTURA

En el marco de la Conferencia Mundial de la UNESCO sobre Políticas Culturales y Desarrollo Sostenible MONDIACULT 2022 realizada en la CDMX, el Banco de Desarrollo de América Latina-CAF, encabezado en México por **René Orellana**, confirmó su firme decisión de seguir invirtiendo en la cultura, ya que ésta es un parteaguas para el desarrollo económico y generación de empleos en los países de la región. Por ello, es necesario generar políticas culturales para hacer frente a los desafíos globales y perfilar prioridades inmediatas y futuras con el fin de dar forma a un sector cultural más robusto y resistente en línea con las perspectivas de desarrollo sostenible.

ANIVERSARIO

Clip, plataforma de pagos digitales que dirige **Adolfo Babatz**, celebra 10 años de impulsar la inclusión financiera y ofrecer una experiencia confiable y segura. La empresa, que en 2021 alcanzó la valuación de *Unicornio*, convirtiéndose en la primera fintech de pagos digitales en el país en alcanzar este estatus, afirma que hoy al menos 75 por ciento de los negocios que operan con la aplicación, antes no aceptaban pagos digitales.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

DE LA FUENTE
LANZARÁ
REFORMA
AMBICIOSA

El propósito es auxiliar a que las Pymes se adhieran a la bursatilización, pero sin cumplir con la regulación aplicable a las grandes corporaciones

E

l presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), **Jesús de la Fuente Rodríguez**, anunció el viernes el lanzamiento de una iniciativa de reforma a Ley del Mercado de Valores con objeto de facilitar la inscripción de emisoras en el mercado bursátil.

Lo hizo durante el Foro 2022 de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, donde invitó a las empresas agremiadas a considerar la posibilidad de financiarse a través del mercado.

De la Fuente subrayó la preocupación de la autoridad financiera por el bajo número de empresas listadas en México, tanto en la Bolsa Mexicana de Valores como en la Bolsa Institucional de Valores, que son alrededor de 140, lo que coloca a México en una posición discordante con el potencial que tiene de ser cabeza de este tipo de financiamiento en América Latina.

La reforma que prepara el presidente de la CNBV descansa en cuatro pilares: (1) la incorporación del modelo de "inscripción simplificada" de valores en el Registro Nacional de Valores; (2) la flexibilización del régimen de Sociedades Anónimas Promotoras de Inversión Bursátil; (3)

La salida de empresas del mercado bursátil encendió los focos rojos

la eliminación de la restricción a las Sociedades Anónimas Bursátiles de emitir únicamente acciones ordinarias; y (4) la flexibilización de la cancelación de acciones representativas del capital social de sociedades suspendidas en las bolsas de valores.

Una de las consideraciones importantes que la autoridad está haciendo de cara a la presentación de esta reforma es que hay una inmensa mayoría de empresarios que, a pesar de necesitar financiamiento, no está dispuesto a ceder tramos de toma de decisión cuando se incorporan nuevos socios. Por eso la reforma flexibilizará el tipo de acciones que se podrán emitir al mercado.

Asimismo, De la Fuente aseguró que los requisitos más laxos, exigibles a las empresas del mercado simplificado, no serán aplicables a las grandes empresas que ya cotizan en el mercado, porque el propósito de la reforma es auxiliar a que empresas pequeñas y medianas se adhieran a la bursatilización, pero sin tener que cumplir con la regulación aplicable a las grandes corporaciones.

Un mercado bursátil vigoroso es algo urgente en México desde hace algunos años. La salida de varias empresas del mercado finalmente *encendió los focos rojos* de la autoridad.

La CNBV se encuentra en este momento en las consultas finales con casas de bolsa y otras entidades financieras para afinar los detalles de la iniciativa que será presentada a los legisladores.

GALIA BORJA

La Subgobernadora del Banco de México aseguró el viernes en el mismo foro, que el banco central tiene la capacidad suficiente para emitir una moneda digital. Prueba de ello es lo logrado con el SPEI, cuyo uso crece exponencialmente y terminará este año rebasando tres mil millones de operaciones.

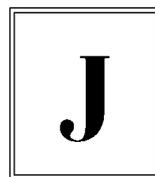
TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA / WHATSAPP: 56-1164-9060



CORPORATIVO



Grupo Salinas alcanza un acuerdo con Southwestern University de Estados Unidos para ofrecer becas a estudiantes



alisco quiere ser referente en el desarrollo de proyectos de entretenimiento experiencial, con estándares internacionales como los que tienen ciudades como París, Londres y Nueva York. Una firma que apuesta por ese negocio es Alteacorp, que tiene como CEO a **Marcos Jiménez** y que tiene

su base en Zapopan, que ha logrado integrar la tecnología con el arte y la cultura con la idea de llevar esas experiencias a parques temáticos y festivales, incluyendo desde *video mapping*, hasta *animatronics*, a partir de un equipo multidisciplinario conformado por más de 100 especialistas.

Alteacorp cuenta con 22 años de historia y en la última década ha liderado proyectos como GDLuz, Calaverandia y Navidalia, este último en la CDMX, logrando experiencias únicas que fortalecen valores culturales como el Día de Muertos, Navidad y la Posada Mexicana.

Un dato interesante en la gestión de Alteacorp, es su concepción de lo que deben involucrar los parques urbanos, rescatando el entorno bajo un modelo sustentable e instalando servicios básicos, limpiando áreas verdes, controlando plagas en árboles y plantas, y reactivando espacios como lagos, entre otros.

**La firma logró
experiencias
que fortalecen
valores
culturales**

LA RUTA DEL DINERO

Si de pulcritud hablamos, en el sector limpieza ha faltado que esa característica sea verificada. Y es que pese a la instrucción presidencial para que pasen a revisión todas las empresas proveedoras frente a su-

puestas irregularidades, en la industria aseguran que se ha dejado de lado a Aseo Privado Institucional, Tecno Limpieza Ecotec, Aquaseo y Joad Limpieza y Servicios. Hablamos que esas firmas sumarían 80 por ciento del mercado, pues en el caso de la última de ellas, tiene más de cuatro mil empleados tanto por servicios de limpieza como de jardinería. Entre las empresas que también se encontrarían fuera de regla anote además a Jaber Limpieza y Tecno Limpieza Delta, que han perdido su Registro de Prestadoras de Servicios Especializados (Repse), lo que debería significar que echen abajo los contratos que han recibido... Grupo Salinas y Southwestern University firmaron el pasado viernes un convenio de becas para estudiantes mexicanos que promueve el intercambio de alumnos y profesores entre esa casa de estudios estadounidense y la Universidad de la Libertad de Grupo Salinas. El evento estuvo encabezado por **Ricardo Benjamín Salinas Pliego**, presidente de Grupo Salinas; **María Laura Medina de Salinas**, presidenta de Humanitree y **Laura Skandera Trombey**, presidenta de Southwestern University... El cuidado del medioambiente esta en la agenda de Betterfly, que acaba de llegar a nuestro país y se convirtió en la primer *insurtech* en Latinoamérica en sumarse al compromiso de neutralidad de carbono... Muy buena impresión dejó entre empresarios y directores de empresa la participación de **Ricardo Monreal Ávila** en la reunión mensual del Instituto de Ejecutivos de Finanzas, donde reiteró su interés de competir por la Presidencia de la República en 2024.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

BONO SUSTENTABLE ESTADO DE MÉXICO

Por **Julio
Pilotzi**



El Gobierno del Estado de México, que encabeza Alfredo del Mazo Maza, ha colocado un Bono Sustentable, bajo la clave de pizarra "EDOMEX 22X", por dos mil 890 millones de pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Con los recursos obtenidos de este bono sustentable financiarán programas de transporte limpio, apoyo a personas en situación vulnerable, así como acciones que contribuyan al acceso a servicios esenciales. Algunos de estos proyectos son el Mexicable Ecatepec, el Trolebús Chalco-Santa Martha y Ciudad Mujeres, entre otros. Además, en materia social, en acciones de prevención y atención a las mujeres víctimas de violencia, así como la atención de embarazo en adolescentes.

La mexiquense es la segunda entidad federativa del país en colocar un bono temático en el mercado bursátil mexicano. La emisión obtuvo las más altas calificaciones crediticias: "AAA(mex)vra" por parte de Fitch Ratings y "HR AAA (E)" por HR Ratings. Los intermediarios colocadores fueron Casa de Bolsa Banorte S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA México S.A. de C.V.,

Grupo Financiero BBVA México, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., y Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Por su parte, Corporativo en Finanzas S.C. fue el agente estructurador.

Pacto educación

Grupo Salinas y Southwestern University firmaron un acuerdo de becas para estudiantes mexicanos. El evento estuvo encabezado por Ricardo Salinas Pliego, presidente de Grupo Salinas; María Laura Medina de Salinas, presidenta de Humanitree, y Laura Skandera Trombey, presidenta de Southwestern University. El compromiso es para reconocer el esfuerzo, talento y logros de estudiantes de preparatoria de planteles Azteca y Humanitree, con becas para cursar estudios profesionales en Southwestern University, una de las más prestigiosas en Estados Unidos. Además, contemplará el intercambio de estudiantes y profesores entre Southwestern University y la Universidad de la Libertad.

Falla BBVA

La aplicación móvil de BBVA no deja de ser un desastre, incluso ya no extraña que en los días de pago su sistema falle, una constante en los últimos seis meses. Su director general, Eduardo Osuna, reconoce las fallas y dice que se deben a un "exceso de transaccionalidad"; como si usted pudiera esperar unos días a solicitar su dinero

para que no vaya a sobrecargar el sistema del banco, de origen español, porque puede fallar. Se hablaron de actualizaciones, pero hasta hoy vemos que no han servido de nada. Hace no mucho no quedaron claras las sanciones por este daño a los clientes de esta institución financiera. Ojalá que la Condusef y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores despierten porque hasta hoy solo parecen meros espectadores.

Voz en Off

TV Azteca, de Grupo Salinas, afirma que está en la labor de defender sus intereses ante los tenedores de un bono por 400 millones de dólares, que buscan el vencimiento anticipado del instrumento que la empresa decidió dejar de pagar en febrero de 2021.

Actualmente, la compañía busca ejercer los derechos que le corresponden conforme a las legislaciones aplicables. Además, refrenda su compromiso con mantener el diálogo constructivo con los tenedores de notas con vencimiento en 2024, a fin de alcanzar un acuerdo favorable para todas las partes interesadas. El bono fue emitido en el mercado internacional en agosto de 2017, con una tasa de interés fija de 8.25 por ciento, cuyos recursos sirvieron, principalmente, para saldar un bono de 500 millones de dólares que vencía en 2020...



OPINIÓN

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**
ALBERTO AGUILAR

Senado busca regular horarios de choferes del transporte y por cambio a Ley del Trabajo

Como un engrane nodal en el repunte de la inseguridad, considere el robo al transporte de carga en carreteras cuyos índices otra vez se han disparado.

Canacar que preside José Ramón Medrano calcula un promedio de 1,050 robos al mes con mayor incidencia en algunas rutas, horarios y ciertas mercancías.

Todavía en 2021 se había logrado una tendencia a la baja, que ya se revirtió. Y es que en el sexenio de Andrés Manuel López Obrador, se ha roto la coordinación entre las instancias de gobierno.

En la administración pasada Canacar y ANTP de Leonardo Gómez, lograron avances en esa coparticipación de autoridades para responder al crimen.

Pero en adición a los asaltos, le platicaba de la amenaza que ha resurgido para prohibir el doble remolque o "full" con una iniciativa de la diputada Lorena Piñón.

En el anterior periodo de sesiones se dictaminó con celeridad y estuvo a punto de llegar al pleno. La IP se movió también rápido, y amén del transporte, empujaron ANTAD de Vicente Yáñez, Concamin y CNA.

Sin embargo la iniciativa ya prescribió. Claro que podría surgir por ahí otra, aunque no se descarta una pausa, dado que la NOM 012 de pesos y dimensiones vinculada a los "fulles" termina su vigencia de 5 años en 2023. Toca a SCT de Jorge Nuño coordinar la revisión.

Pero además la semana pasada surgió otra alarma en el Senado. Olga Sánchez Cordero

pretende regular los horarios de trabajo y descanso de los conductores del transporte. Buscaría modificar la Ley Federal del Trabajo.

Canacar que lleva Refugio Muñoz está abierta a una discusión al respecto. Es un tema complicado. De por sí hay escasez de operadores.

Un problema es la falta de instalaciones en el país para que los choferes descansen. Más allá de la exigencia del gremio, no se ha avanzado ni siquiera en las instalaciones de los clientes, en donde muchas veces los procesos de carga y descarga son ineficientes.

En este terreno está la NOM 087 referida a los tiempos de conducción, que sería una base para retomar el análisis. Veremos que sucede.

AFORES MINUSVALÍAS DEL 7% EN 2022 Y PEORES ÉPOCAS

Le daba cuenta del asombro que ahora mismo genera en los trabajadores la llegada de los estados de cuenta de las afores al segundo trimestre con minusvalías. Hay quien cuestiona el desempeño de los administradores. Lo cierto es que dichos resultados son fruto de la volatilidad financiera. En la medida en que la inflación disminuya, gradualmente se restablecerá cierta estabilidad. Según la AMAFORE de Bernardo González Rosas el índice de rendimiento de todas las siefores arroja una baja del 7% a la fecha. No es el peor episodio en 25 años. En 2014 la caída fue del 19% y en 2008-2009 del 22%. Con todo y ello hay ganancias, puesto que los periodos de inestabilidad promedian 8 meses, mientras que los de plusva-

lía suman 40 meses.

REZAGO DE VISAS DE EU PEGA A TURISMO EGRESIVO

Un componente del turismo aún rezagado, es el de los mexicanos hacia el exterior. Cicotur de Francisco Madrid estima que en el transcurso del año se recuperará, pese a la inflación. Sin embargo, un elemento que no ayuda es el fuerte rezago en la entrega de visas por la embajada de EU a cargo de Ken Salazar. México por cierto no es la única nación afectada de AL.

CAEN INGRESOS TRIBUTARIOS Y GOLPE MAYOR A FIN DE AÑO

Expertos estiman que a finales del año, dado el declive de la actividad, será más notoria la caída de los ingresos tributarios. Hasta a agosto según la SHCP de Rogelio Ramírez de la O es de menos 0.4% real. Vaya el IEPS, afectado por el subsidio a la gasolina, trae una baja del 85%, compensado con un ISR que creció 15% y un IVA que lo hizo 2.7%. Particularmente para ambas partidas el margen se estrechará.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Octubre... ¿mes de pausa en los mercados?



ahuertach@yahoo.com

Por lo pronto concluyó septiembre y el tercer trimestre del año con resultados negativos en los diferentes mercados. Sin duda, la presión en la política monetaria de los principales Bancos Centrales y en especial de la FED, han detonado riesgos sobre el crecimiento económico de países o regiones como Estados Unidos, China y la Zona Euro para este tercer trimestre del año y aumentan los riesgos de una recesión económica entrando al 2023. Decimos de ellos, porque en conjunto, representan más del 70% de la aportación al crecimiento mundial y su desempeño sin duda, afectan el entorno del resto de los países incluyendo México.

Por ejemplo, las bolsas de valores en Estados Unidos terminaron septiembre con caídas entre 8 y 11% que lo llevaron a un acumulado en 2022 del 21 al 32.4%; el petróleo también se vio afectado por una visible caída

en la demanda futura. En septiembre cayeron las diferentes cotizaciones entre 8 y 11% y en el trimestre entre 18 y 24% siendo la mezcla mexicana la de peor desempeño trimestral. Algunos alimentos como el arroz, café, algodón y azúcar tuvieron caídas y ya en el año, registran movimientos negativos.

Pero por otro lado, hubo fuerte presión en las tasas de interés en Estados Unidos y México. Hablamos de 50 a 70 puntos base en los bonos gubernamentales y en el caso de la tasa de Fondeo en nuestro país, el ajuste de Banxico de +75 puntos base esperado por el mercado, para mantener el "spread" entre ambas tasas que le ha dado estabilidad a los flujos en este año complicado.

El índice dólar DXY perdió impulsado esta última semana, pero aún así, terminó el mes con alza del 3.2% y en el año 17.2%. Las acciones emergentes por el Banco de Inglaterra para contener el "error" de comunicación del nuevo gobierno de Liz Truss, ayudó a estabilizar sus mercados y reducir la volatilidad global. La calificadora S&P redujo la perspectiva de la deuda de Reino Unido.

En México, la Bolsa terminó 0.7% negativo en el mes y acumula 16.2% de baja. El mercado se está jugando un nivel técnico en la zona actual o hasta los 42,000 puntos. El peso mexicano por su parte, se mantuvo estable en el mes y en año aun se aprecia 1.9%. Vendrá

la discusión y aprobación del Presupuesto 2023 donde hemos sido reiterativos en que es "muy ambicioso" y el tema del gasto público será "una alerta" vs "deuda/PIB" y la futura estabilidad o volatilidad del tipo de cambio.

Con todo esto, y liderados por los mercados en Estados Unidos, es probable que veamos zonas de gran relevancia en el Dow en 27,500 puntos, el Nasdaq entre 10,500 y 10,300 puntos y el S&P en los 3,500 puntos. Por ello, no descartamos intentos de estabilidad y durante el mes observar posibles rebotes técnicos.

CIBERSEGURIDAD Y EDUCACIÓN FINANCIERA

El 66% de los intentos de ataques cibernéticos de América Latina llegan a México, expuso Daniel Becker, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM) en su participación en el Foro Prosa 2022. A pesar de ello, menos del 1% llegan a vulnerar los sistemas bancarios, aunque la mayor preocupación son los fraudes a clientes a quienes les sustraen datos financieros y personales.

Por ello, Salvador Espinosa, director general de Prosa, la procesadora de pagos y anfitriona del foro, señaló que el principal reto del sistema financiero es la ciberseguridad, lo que incluye la educación financiera para que los clientes resguarden debidamente sus datos y no caigan en manos de delincuentes.



Muchos modelos 2023 llegarán en octubre

TAQUÍMETRO

Memo Lira

Estamos viendo armadoras que están creciendo en ventas precisamente porque han llegado inventarios de varios de sus autos.

La próxima semana que se den las cifras finales se podrá corroborar, pero si anda esperando un Mazda, sobre todo de la gama del Mazda 2, es probable que hoy pueda hasta escoger color y versión. También nos enteramos este fin de semana de los nuevos modelos en Suzuki, marca que no ha dejado de crecer y presentó un nuevo auto, el Baleno, un hatchback sofisticado, actualizado en diseño y con más tecnología, con precios que van desde los 324 mil 990 pesos en su versión de entrada GLS, hasta la versión GLX de 369 mil 900 pesos.

En Volkswagen tendremos el nuevo Virtus, que con una nueva configuración, diseño y equipamiento no se compara al anterior y viene a complementar al Jetta que era ya el único sedán que se ofrecía de VW en el país, y ahora lo complementa Virtus con una gama de pre-

cios desde 324 mil 990 pesos iniciando con transmisión manual y llegando hasta los 419 mil 990 pesos en su versión Highline Tiptronic de mucha tecnología, pantallas, conectividad y esta última con más potencia con el motor de tres cilindros 1.0 litros turbo de 114 caballos de potencia, llega el 14 de octubre a distribuidoras VW día que marcaron como inicio de ventas. Hyundai introduce nuevos híbridos para el mercado mexicano y eso seguro le traerá mayor posicionamiento y ventas.

En Renault nos dejaron probar su nuevo Logan, más actualizado, con más tecnología, equipo y que muestra su accesibilidad iniciando en 299 mil 900 pesos y llegando a 329 mil 900 pesos; también este mes es su inicio, que por cierto se une a la Oroch 2023 que tiene una actualización, y ahora arranca en 347 mil 900 pesos, y en su versión Outsider su precio ronda en 402 mil 500.



Gente detrás del dinero en *El Independiente* Profeco, Guacamayas, aguas malas y la mala sopa

Por Mauricio Flores*

En sólo un mes, la Procuraduría Federal del Consumidor a cargo de Ricardo Sheffield ha dado dos campanazos a través de la Revista del Consumidor (uno de los instrumentos mas neoliberales que existen por su afán de empoderar a las fuerzas del mercado a través de la información, y que milagrosamente ha sobrevivido al austericidio de la 4T) al señalar dos segmentos de mercado que son habituales en prácticamente todas las ciudades del país: el segmento de sueros orales, bebidas para deportistas e hidratantes y el de las sopas envasadas analizados por esa procuraduría y luego expuestos en la revista que dirige Víctor Alfredo Carrizal hablan de engaños publicitarios, riesgos para la salud para aquellas y aquellos que creen que toman bebidas saludables así como para quienes creen que con abrir una lata o una cajita ya están preparando una sopita como las que les preparaban en la casa en que crecieron.

Los datos incomodan, pero existen y, lo mejor, también son públicos.

#UltimaHora: PACIC 2.0 aún sin ultimar

Parece que a Andrés Manuel López Obrador se le complicará en la mañana de este lunes ya que a las 9 a.m. habrá otra reunión a la que están "invitados" los presidentes de consejo de administración y directores generales de empresas fabricantes de alimentos y productos de primera necesidad cuyo precio se ha elevado fuertemente a lo largo de año y medio. Es decir que el lunes podría no haber anuncio de la segunda versión del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC 2.0) sino hasta que se resuelvan aspectos bastantes espinosos.

Uno de ellos tiene que ver con la composición de las "Despensas del Bienestar" que la Secretaría del Bienestar, cargo de Ariadna Montiel, así como de las secretarías estatales, regalan entre las personas más pobres. Y es que a cambio de mantener sin cambio los precios de sus productos en los próximos 4 meses, algunos empresarios reclaman que sólo sus productos se incorporen a tales des-

pensas, lo cual implica problemas de cumplimiento de la ley de adquisiciones, arrendamientos y obra pública... con todo y que en el primer trienio de López fueron modificadas para su opacidad desde la mayoría morenista entonces a cargo de Mario Delgado.

Las aguas malas

En el recién terminado mes de septiembre los señalamientos sobre problemas de incumplimiento de normas oficiales mexicanas en cuanto sustancias contenidas y publicidad engañosa fue para un segmento relativamente nuevo de mercado, aquel que fue ocupando aquel que los tradicionales refrescos azucarados abandonaron conforme los problemas de salud pública -en especial la diabetes y la hipertensión- obligaron a los gobiernos a intentar detener la pandemia de obesidad al tiempo que un creciente número de personas decidió buscar estilos saludables de salud tanto en lo que a actividad física y alimentación se refiere. No es para menos. De acuerdo a los datos de la Secretaría de Salud que ahora lleva Jorge Alcocer (quien seguramente tenía el reporte médico de los males que aquejan a Andrés Manuel López Obrador que se reflejan en un evidente sobrepeso y problemas endocrinológicos y cardíacos que recién fueron divulgados por el grupo de cyberactivistas de #Guacamaya) se gastaron en 2021 cerca de 60 mil millones de pesos en atención a diabetes y enfermedades crónicas degenerativas que aquejan a unas 12 millones de personas; a ello habría que agregar lo que gastan las familias que sin cobertura de salud pública pagan para atender a sus familiares con tales males que implica pagar facturas que van de los 20 mil a los 90 mil pesos mensuales.

Es importante recalcar que PROFECO señala que la mejor forma de hidratación es el agua simple; y luego de ello, en su Revista del Consumidor de septiembre pasado presentó los resultados de 21 productos examinados en sus laboratorios y en su despacho de cumplimiento de normas.

La revisión atendió la normatividad especificada NOM-059-SSA1-2015. "Buenas prácticas de fabricación de medicamentos" NOM-072-SSA1-2012. "Etiquetado de medicamentos y de remedios herbolarios"; la NOM-073-SSA1-2015, "Estabilidad de fármacos y medicamentos, así como de remedios herbolarios"; NOM-002-SCFI-2011 "Productos Preenvasados; y el Reglamento de Insu- mos para la Salud.

Los productos que cumplieron con los requisitos técnicos de salud para catalogar como sueros orales fueron Aurax, Electrolit Pediátrico, Electrolit, Solución Farmacias del Ahorro; Pedialyte SR-45 y SR60 así como Pedialyte regular y finalmente Solural.

Y después de ahí, las engañifas

Meterse algo a la boca

Hay cuatro productos que se han volado las normas que rigen su categoría conforme a PROFECO. El primero es Suerox que produce Genomma Lab, empresa del ex Shark-Tank Rodrigo Herrera, cuya empresa ha sido señalada a lo largo del tiempo de fabricar y distribuir productos "milagro" que convencen a muchos tontos de que su condición de vida cambia con desde la comodidad de su vida sedentaria; este producto fue calificado como publicidad engañosa pues conforme a Profeco "Suerox no es Suero." O sea, sabe sabroso, pero contiene edulcorantes que no son recomendables para niños.

Un producto cuya manufactura no es posible identificar con facilidad es Bio-steel, que se apoya en la distribución por el grupo Marzam, que fuera de la familia Guerra Zamudio pero ahora propiedad del fondo holandés Moench Coöperatif... mismo que saliera revolcado hace 3 años en la develación de los Panama Papers por la presunto crédito relacionado (por tanto ilegal) otorgado que ese fondo dio a Marina Matarazzo, esposa de Pablo Escandón, presidente de Nadro, competidor directo de Marzam. Un tercero es Jumex Sport que la Cofeco señaló que no e veraz en cuanto el contenido de calcio en su versión para deportistas que,

Página: 4

Area cm2: 471

Costo: 25,589

2 / 2

Mauricio Flores

tras la muerte de Eugenio López Rodea hoy en cabeza Salvi Folch.

Y finalmente, un producto con un origen más extraño que un billete de tres pesos. Se hace llamar "Rescata", presentada de manera efectiva para quienes desarrollan actividades deportivas mientras espero PROFECO, declarar no contener una sustancia (suclorasa) que sí contiene... lo cual constituye una violación a las normas de etiquetado.

Sopa de su propio chocolate

Viene ahora el momento para algunas variedades de sopas Campbells, en particular las que dicen que tienen champiñones o quesos pero, que conforme los análisis de Profeco, no tienen nada que justifique esa publicidad pues el contenido de tales conservas no tiene mas de 1% de tales componentes. Y bueno, Campbells es una marca que parece sostenerse mas del mercado de la nostalgia que de otra cosa en cuanto tuvo que pactar un acuerdo de fabricación y distribución de sus productos desde 2013 con la mexicanísima "La Costeña" de Ra-

fael Celorio. Y para rematar, PROFECO también expone a Knorr Suiza -una de las marcas que fabrica Unilever que lleva aquí Lourdes Castañeda- por unas sopas de cajita supuestamente contienen chile... pero a la que sólo les habrían "mostrado el chile" por tener 0.0% de contenido del mexicanísimo condimento.

¿Lengua larga, chile corto?

* @mfloresarellano
floresarellanomauricio@gmail.com



Por fin una buena: el peso resiste (y resistirá) las turbulencias cambiarias globales

Pero, la relativa estabilidad cambiaria no es producto de una buena gestión económica, al menos no del todo

La semana que recién pasó y por si algo faltara, los mercados cambiarios del orbe fueron sacudidos, junto con las bolsas, por turbulencias cambiarias que se derivan de la crisis financiera y económica global.

Lo que más destacó fue que el Banco de Inglaterra y el Banco de Corea del Sur intervinieron en sus mercados para tratar de estabilizar su respectiva divisa.

Pero tampoco podemos olvidar ni dejar de lado el aviso que hizo China a 5 de sus principales bancos comerciales para que se prepararan e intervinieran, de ser necesario, para estabilizar al yuan, la divisa de la segunda mayor economía del mundo.

El Súper dólar le está dando dolores de cabeza extras a los mercados y la economía del mundo, en un momento en el que las presiones inflacionarias son intensas y se intensifican todavía más con la fortaleza de la moneda estadounidense, que dispara los precios de materias primas y diversos productos alrededor del mundo, vivimos tiempos convulsos no cabe duda.

Pero, en México pese a que se registran ciertas presiones, el peso se mantiene firme, con ligeras presiones repito, pero sin que sean de verdad relevantes.

Desde luego, el discurso oficial seguirá aprovechando esta relativa fortaleza cambiaria para señalar que obedece a

su gestión, diciendo incluso que es un comportamiento nunca visto, algo que es totalmente falso, pero que sirve mucho al discurso.

Sin embargo, tampoco podemos dejar de señalar que, efectivamente, el peso se ha beneficiado de cierta manera de la estabilidad en las finanzas públicas, esta administración no hizo otra cosa que mantener las bases que se sentaron en otros periodos, tiene su parte de reconocimiento, pero no todo.

El otro factor que estabiliza al peso, incluso en ocasiones más que el desempeño de las finanzas públicas, es la diferencia de tasas de interés que existe entre nuestra economía y la de Estados Unidos, en este espacio y en otros lo hemos consignado en múltiples ocasiones.

Los inversionistas no tienen en estos momentos muchas opciones, lo que les queda es voltear hacia destinos que les ofrezcan la mayor estabilidad y rendimiento posibles, si eso se adereza con cierto grado de seguridad, no hay mucho más que pensar. Por eso es que el peso ha estado, y estar, relativamente sólido, en realidad nuestra moneda está en una circunstancia inigualable en estos momentos porque al margen de que no puede ni podrá evadir los "coletazos" que provengan del exterior, es un hecho que la posición de México como vecino de la mayor economía del mundo, es ahora quizás como pocas veces en la historia, un factor que permitirá recibir menos

consecuencias que otros países, sin que ello signifique la posibilidad de mantenernos sin efectos, o llegar al exagerado optimismo de decir que México va a crecer entre 5 y 7 por ciento este año, eso es un verdadero despropósito, por llamarlo de alguna manera.

Pero hay buenas noticias, si las cosas se mantienen como hasta ahora, la moneda mexicana, nuestro peso, soportará los vaivenes y turbulencias provenientes del exterior, repetimos que eso tampoco significa la posibilidad de echar las campanas al vuelo.

La moneda mexicana se mantendrá más o menos sólida, salvo que ocurran otros factores que provoquen un colapso financiero global, o una gran crisis, una Gran Depresión, como en otras épocas; incluso en el escenario de una Gran Recesión, el peso puede mantenerse sólido.

Tampoco es un secreto que los capitales foráneos son los que mantienen la estabilidad de la moneda, por eso es que por un lado la estabilidad cambiaria nos beneficiará porque no se registrará una excesiva depreciación que impulse más las lecturas de la inflación mensual y anual.

Sin embargo, para mantener dicha fortaleza es indispensable seguir con este diferencial de tasas con Estados Unidos, o incluso incrementarlo en determinado momento, eso significa que la economía resentirá inevitablemente una mayor desaceleración y, eventualmente, una recesión.

Página: 13

Area cm2: 380

Costo: 71,964

2 / 2

Antonio Sandoval

Justamente el crecimiento es el gran pendiente de esta administración, y de muchas otras hacia atrás en el tiempo.

Sin embargo, hoy gozamos de una relativa estabilidad cambiaria que, en efecto, no se había visto en varios años, aunque tampoco es histórica. Ojalá más que presumir de ella como un gran lo-

gro, lo que no es cierto, hagamos lo necesario para aprovecharla y con políticas públicas adecuadas tratar de sacar a la economía mexicana del atolladero del crecimiento en el que se encuentra desde hace mucho. ¿Se podrá?

Precisamente por eso señalábamos que llegar al despropósito de decir que México crecerá entre 5 y 7 por ciento no nos beneficia en nada.

• Periodista y Analista financiero.


**MARIEL
ZÚÑIGA**
EN CONCRETO

Impulsan parques industriales en frontera norte; tasas bajo la lupa

Tijuana se erige como la ciudad con mayor impulso y construcción de parques industriales en México.

La semana pasada se colocó por ejemplo la 1er piedra del 2o parque de parte de Meor en esa ciudad, que tendrá tres etapas; para este año inicia la 1a. Este es parte de un plan de ocho parques en este país por el periodo 2022- 2023 por más de 3 mil 300 millones de pesos entre Tijuana, Baja California y Ciudad Juárez, Chihuahua.

En Tijuana el incentivo es que se pueda agilizar la tramitología pero no hay incentivos fiscales. Que dicho sea de paso, habrían de considerar sobre todo en la medida que la tierra se vaya agotando.

La apuesta según los funcionarios del gobierno municipal es la suficiencia energética. Descartan una crisis energética conscientes de que las empresas sobre todo de Estados Unidos, Corea y China, además de las procedentes de Europa y nacionales también llegan solo a "conectarse" y no para checar si tendrán conectividad, servicios y energía!

El sector de parques industriales sigue teniendo amplia demanda sobre

todo en la región fronteriza del norte de México, debido a la ubicación, pero cualquier dificultad que ponga en duda la dotación de energía o conectividad haría que salieran del país. Así seguirá sobre todo la demanda de empresas para instalar su manufactura y logística por ejemplo para seguir satisfaciendo el e-commerce y el proceso de almacenaje y distribución conocido como "la última milla", por ejemplo.

Pero más que desplazarse a otras bodegas o naves industriales en la frontera sur de México, más bien sería ser sustituidos por otros países y esto presentaría una gran crisis de ingresos para todo el país.

En el HubsPark Northwestern se refleja también el incremento de materiales de construcción de alrededor de 35% aumento que no se impacta de manera automática en los precios de las rentas de bodegas industriales, que además desarrolladores inmobiliarios como mejor las hacen muy flexibles para adaptarse a las necesidades de los clientes. Éstos llegan de empresas asiáticas, en particular de Corea que está desplazando a EU en esta frontera.

POR CIERTO

El mercado inmobiliario mexicano sigue a la expectativa de cómo crecer. Por lo

pronto el hipotecario para impulsar la compra de vivienda si apuesta al crecimiento, pero observando el incremento de tasas "está bajo la lupa" por ejemplo lo que pasa en EU donde por ejemplo las tasas están alcanzando niveles históricos de hasta 8%, ¡lo que representa que se duplicaron en este año! Aquí en México ya se hablará de tasas del 10% en créditos hipotecarios, lo cual "está bajo control", algo superior ya desbordaría las expectativas de los bancos que esperan colocar 155 mil créditos este año.

PREGUNTA

¿Sabes por qué la frontera norte de México es más atractiva?

¡Hasta la próxima!

A diferencia de Chihuahua, en Tijuana las autoridades no le piden a los inversionistas que reactiven la situación económica, se hagan cargo de la seguridad y hasta cambien la situación de la vivienda abandonada.

• Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concretc mariel@grupoenconcretc.com



México sin 10 mil millones de dólares

En agosto de 2021, México, presentó en una Corte de los Estados Unidos una demanda contra 8 fábricas de armas por 10 mil millones de dólares, haciéndolos responsables de los asesinatos ocurridos al sur del río Bravo.

Pasaron 13 meses del inicio de la demanda, el viernes pasado, el juez Dennis Saylor de Massachusetts anunció lo que ya se sabía... “este tribunal no tiene autoridad para ignorar una ley del Congreso y tampoco es apropiado que forje estrategias para evitar los mandatos legales aun cuando los señalamientos de la demanda pueden evocar una respuesta empática”. El gobierno mexicano, como era de esperarse, anunció que apelará esta sentencia.

En verdad, y sin ser un especialista en asuntos legales, las leyes estadounidenses no permiten este tipo de demandas, no hay quién haya señalado esto en México, nadie en la cancillería, increíble. México apelará la decisión “y seguirá insistiendo en que el comercio de armas debe ser responsable, transparente y con rendición de cuentas, y que la forma negligente como se venden las armas en los Estados Unidos facilita que los criminales accedan a ellas”, se señala en el comunicado mexicano.

El departamento legal de la Secretaría de Relaciones Exteriores en México parece ignorar que la ley en la que el magistrado sustentó su sentencia es conocida como: Protection of Lawful Commerce in Arms Act (PLCAA), que fue aprobada en 2005, argu-

mento desde un principio de los fabricantes, por lo cual, el juez consideró que impide se rindan cuentas por el uso que se pueda dar a las armas que fabrican o distribuyen. Y entonces, el juicio que ya tiene una sentencia se alargará y claramente, ahora con una apelación de por medio.

Pelear causas perdidas, casi nunca dan resultados, pero el gobierno mexicano quiere insistir y está en todo su derecho, pero se ve muy complicado, por no decir casi imposible que proceda su apelación por la sencilla razón de que las empresas armadoras están protegidas por las leyes estadounidenses, pero insisto, están en su derecho de alargar este juicio a pesar de que ya saben en qué terminará.

El gobierno mexicano sostiene que los fabricantes saben que sus prácticas contribuyen al tráfico de armas y lo facilitan. Las empresas demandadas: Smith & Wesson, Barrett Firearms, Beretta, Century International, Colt's Manufacturing, Glock Inc., Sturm, Ruger & Co y Witmer Public Safety Group son las responsables, según sus argumentos.

La demanda señala que México, quiere acabar con los daños que causan los señalados al facilitar el tráfico ilegal de sus armas a los cárteles de la droga y otros criminales en México. Además, refiere que la amplia mayoría de las armas recogidas en escenas de crímenes en México provienen de Estados Unidos.

• Doctora en Relaciones Internacionales
ncalmarosa@gmail.com / @ncar7